

OFERTA PÚBLICA PRIMARIA DE SUSCRIPCIÓN Y PAGO DE 104'000,000 (CIENTO CUATRO MILLONES) DE ACCIONES (INCLUYENDO LAS 13'565,217 (TRECE MILLONES QUINIENTAS SESENTA Y CINCO MIL DOSCIENTAS DIECISIETE) ACCIONES MATERIA DE LA OPCIÓN DE SOBRESIGNACIÓN EN MÉXICO), ORDINARIAS, NOMINATIVAS, SERIE ÚNICA, CLASE II, SIN EXPRESIÓN DE VALOR NOMINAL, REPRESENTATIVAS DE LA PARTE VARIABLE DEL CAPITAL DE MEXICHEM, S.A.B. DE C.V. (LA "EMISORA", LA "COMPAÑÍA" O "MEXICHEM").

# Mexichem.

MONTO TOTAL DE LA OFERTA EN MÉXICO  
(sin considerar el ejercicio de la Opción de Sobreasignación en México)  
\$5,426,086,980.00

(cinco mil cuatrocientos veintiséis millones ochenta y seis mil novecientos ochenta Pesos 00/100 M.N.)

## CARACTERÍSTICAS GENERALES DE LA OFERTA

Emisora:	MEXICHEM, S.A.B. de C.V.
Tipo de Oferta:	Oferta pública primaria de suscripción y pago.
Precio de Colocación:	\$60.00 (sesenta Pesos 00/100 M.N.) por Acción.
Denominación:	Pesos.
Monto Total de la Oferta Global:	\$13,565,217,420.00 (trece mil quinientos sesenta y cinco millones doscientos diecisiete mil cuatrocientos veinte Pesos 00/100 M.N.) (sin considerar el ejercicio de las Opciones de Sobreasignación) y \$15,600,000,000.00 (quince mil seiscientos millones de Pesos 00/100 M.N.) (considerando el ejercicio de las Opciones de Sobreasignación).
Monto de la Oferta en México:	\$5,426,086,980.00 (cinco mil cuatrocientos veintiséis millones ochenta y seis mil novecientos ochenta Pesos 00/100 M.N.) (sin considerar el ejercicio de la Opción de Sobreasignación en México) y \$6,240,000,000.00 (seis mil doscientos cuarenta millones de Pesos 00/100 M.N.) (considerando el ejercicio de la Opción de Sobreasignación en México).
Monto de la Oferta Internacional:	\$8,139,130,440.00 (ocho mil ciento treinta y nueve millones ciento treinta mil cuatrocientos cuarenta Pesos 00/100 M.N.) (sin considerar el ejercicio de la Opción de Sobreasignación Internacional) y \$9,360,000,000.00 (nueve mil trescientos sesenta millones de Pesos 00/100 M.N.) (considerando el ejercicio de la Opción de Sobreasignación Internacional).
Número de Acciones objeto de la Oferta Global:	226,086,957 (doscientos veintiséis millones ochenta y seis mil novecientos cincuenta y siete) Acciones (sin considerar el ejercicio de las Opciones de Sobreasignación) y 260,000,000 (doscientas sesenta millones) de Acciones (considerando el ejercicio de las Opciones de Sobreasignación).
Número de Acciones objeto de la Oferta en México:	90,434,783 (noventa millones cuatrocientas treinta y cuatro mil setecientos ochenta y tres) Acciones (sin considerar el ejercicio de la Opción de Sobreasignación en México) y 104,000,000 (ciento cuatro millones) de Acciones (considerando el ejercicio de la Opción de Sobreasignación en México).
Número de Acciones objeto de la Oferta Internacional:	135,652,174 (ciento treinta y cinco millones seiscientos cincuenta y dos mil ciento setenta y cuatro) Acciones (sin considerar el ejercicio de la Opción de Sobreasignación Internacional) y 156,000,000 (ciento cincuenta y seis millones) de Acciones (considerando el ejercicio de la Opción de Sobreasignación Internacional).

**Porcentaje del capital social que representan las Acciones objeto de la Oferta Global:** Las Acciones materia de la Oferta Global representarán el 10.94% de las Acciones en circulación en que se dividirá el capital social de la Emisora después de concluir la Oferta Global, sin considerar las Opciones de Sobreasignación, o 12.38% considerando el ejercicio completo de las Opciones de Sobreasignación.

Las Acciones materia de la Oferta en México representarán el 4.38% de las Acciones en circulación en que se dividirá el capital social de la Emisora después de concluir la Oferta en México, sin considerar la Opción de Sobreasignación en México, o 4.95% considerando el ejercicio completo de la Opción de Sobreasignación en México. Las Acciones materia de la Oferta Internacional representarán el 6.57% de las Acciones en circulación en que se dividirá el capital social de la Emisora después de concluir la Oferta Internacional, sin considerar la Opción de Sobreasignación Internacional, o 7.43% considerando el ejercicio completo de la Opción de Sobreasignación Internacional.

<b>Clave de Pizarra:</b>	MEXICHEM.
<b>Tipo de Valor Objeto de la Oferta:</b>	Acciones ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal, serie única, clase II, representativas de la parte variable del capital social de la Compañía (las "Acciones").
<b>Fecha de Publicación del Aviso de Oferta:</b>	8 de octubre de 2012.
<b>Fecha de Cierre de Libro:</b>	9 de octubre de 2012.
<b>Fecha de la Oferta:</b>	9 de octubre de 2012.
<b>Fecha de Registro:</b>	10 de octubre de 2012.
<b>Fecha de Liquidación:</b>	15 de octubre de 2012.
<b>Recursos Netos para la Emisora:</b>	La Emisora estima que recibirá aproximadamente \$13,309,412,132.20 (trece mil trescientos nueve millones cuatrocientos doce mil ciento treinta y dos Pesos 20/100 M.N.), como recursos netos de la Oferta Global (sin considerar el ejercicio de las Opciones de Sobreasignación) y \$15,344,194,712.20 (quince mil trescientos cuarenta y cuatro millones ciento noventa y cuatro mil setecientos doce Pesos 20/100 M.N.), como recursos netos de la Oferta Global (considerando el ejercicio completo de las Opciones de Sobreasignación).

**Posibles Adquirentes:** Las Acciones podrán ser adquiridas por personas físicas y morales mexicanas y extranjeras, cuando su régimen de inversión lo prevea expresamente.  
**Restricciones a la Adquisición de Acciones:** Los estatutos sociales de Mexichem no prevén ninguna restricción respecto a la adquisición de Acciones.

Mexichem ofrece en oferta pública primaria de suscripción y pago 90'434,783 (noventa millones cuatrocientas treinta y cuatro mil setecientos ochenta y tres) Acciones, sin considerar las Acciones materia de la Opción de Sobreasignación en México (según dicho término se define más adelante), y 104'000,000 (ciento cuatro millones) de Acciones, considerando las Acciones materia de la Opción de Sobreasignación en México (la "Oferta en México"), que se realizará a través de la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V. (la "BMV").

En forma simultánea a la Oferta en México, Mexichem realiza una oferta privada primaria de suscripción y pago en los Estados Unidos de América ("Estados Unidos"), al amparo de la Regla 144A (*Rule 144A*) de la Ley de Valores de 1933 de los Estados Unidos (*United States Securities Act of 1933* la "**Ley de Valores de 1933**"), y en otros países del extranjero de conformidad con la Regulación S (*Regulation S*) de dicha Ley de Valores de 1933 y la normatividad aplicable en tales países (la "**Oferta Internacional**") de 135'652,174 (ciento treinta y cinco millones seiscientos cincuenta y dos mil ciento setenta y cuatro) Acciones, sin considerar las Acciones materia de la Opción de Sobreasignación Internacional (según dicho término se define más adelante), y 156'000,000 (ciento cincuenta y seis millones) de Acciones, considerando la Opción de Sobreasignación Internacional (la "**Oferta Internacional**"). En conjunto la Oferta en México y la Oferta Internacional constituyen una oferta global primaria de Acciones para suscripción por parte de Mexichem (la "**Oferta Global**").

Las Acciones materia de la Oferta en México se liquidarán en México, en los términos del contrato de colocación celebrado por la Emisora con Acciones y Valores Banamex, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, Integrante del Grupo Financiero Banamex, HSBC Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Grupo Financiero HSBC, J.P. Morgan Casa de Bolsa, S.A. de C.V., J.P. Morgan Grupo Financiero, Morgan Stanley México, Casa de Bolsa, S.A. de C.V. y Casa de Bolsa BBVA Bancomer, S.A. de C.V., Grupo Financiero BBVA Bancomer (conjuntamente, los "**Intermediarios Colocadores Líderes en México**") y las Acciones materia de la Oferta Internacional se liquidarán en los términos del contrato de colocación (*purchase agreement*) celebrado por la Emisora con Citigroup Global Markets, Inc., HSBC Securities (USA), Inc., J.P. Morgan Securities, LLC., y Morgan Stanley & Co., LLC. (conjuntamente, los "**Intermediarios Internacionales**"), y los Intermediarios Internacionales conjuntamente con los Intermediarios Colocadores Líderes en México, los "**Intermediarios Colocadores**").

Inmediatamente antes de la Oferta Global, el capital social suscrito y pagado de la Compañía estaba representado por un total de 1,840'000,000 (mil ochocientos cuarenta millones) de acciones. Una vez realizada la Oferta Global, el capital suscrito y pagado de la Compañía estará representado por un total de 2,066'086,957 (dos mil sesenta y seis millones ochenta y seis mil novecientos cincuenta y siete) acciones (sin considerar el ejercicio de las Opciones de Sobreasignación) y 2,100'000,000 (dos mil cien millones) de acciones (considerando el ejercicio de las Opciones de Sobreasignación). Las Acciones que se ofrecen en la Oferta en México y las Acciones que se ofrecen en la Oferta Internacional (sin incluir las Opciones de Sobreasignación), representan, respectivamente, el 4.38% (cuatro punto treinta y ocho por ciento) y el 6.57% (seis punto cincuenta y siete por ciento) de las acciones en que se dividirá el capital social de la Compañía después de la Oferta Global sin considerar el ejercicio de las Opciones de Sobreasignación, y el 4.95% (cuatro punto noventa y cinco por ciento) y el 7.43% (siete punto cuarenta y tres por ciento), suponiendo el ejercicio completo de las Opciones de Sobreasignación.

Para cubrir asignaciones en exceso de Acciones, si las hubiere, la Compañía ha otorgado a los Intermediarios Colocadores Líderes en México y a los Intermediarios Internacionales, opciones independientes, pero a ejercerse de forma coordinada (mediante acuerdo entre los mismos) para adquirir, por una sola vez, hasta 13'565,217 (trece millones quinientas sesenta y cinco mil doscientas diecisiete) Acciones adicionales, que equivalen al 15% de las Acciones Ofrecidas en la Oferta en México, por lo que respecta a los Intermediarios Colocadores Líderes en México, para la Oferta en México (la "**Opción de Sobreasignación en México**"), y hasta 20'347,826 (veinte millones trescientas cuarenta y siete mil ochocientos veintiséis) Acciones, que equivalen al 15% de las Acciones Ofrecidas en la Oferta Internacional, por lo que respecta a los Intermediarios Internacionales, para la Oferta Internacional (la "**Opción de Sobreasignación Internacional**") que conjuntamente con la Opción de Sobreasignación en México, serán referidas como las "**Opciones de Sobreasignación**"). Las Opciones de Sobreasignación estarán vigentes por un plazo de treinta (30) días naturales, contados a partir de la Fecha de la Oferta, y los Intermediarios Colocadores podrán adquirir las Acciones objeto de las Opciones de Sobreasignación al Precio de Colocación.

Los Intermediarios Colocadores Líderes en México, a través de Acciones y Valores Banamex, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, Integrante del Grupo Financiero Banamex ("Accival"), y los Intermediarios Internacionales, a través de Morgan Stanley & Co., LLC., actuando a través de Accival, podrán, pero no estarán obligados, a realizar operaciones de estabilización en la BMV con el propósito de prevenir o retardar la disminución del precio de las Acciones en relación con la Oferta Global. Las operaciones de estabilización que realice en México Accival, se llevarán a cabo de común acuerdo y de manera coordinada con Morgan Stanley & Co. LLC, y evitando prácticas que afecten que dichas operaciones de estabilización tengan lugar eficientemente. En caso de iniciar operaciones de estabilización, los Intermediarios Colocadores podrán interrumpirlas en cualquier momento. Los Intermediarios Colocadores Líderes en México informarán tanto a la CNBV como al público inversionista, la realización o no de operaciones de estabilización.

La Oferta Global está sujeta a diversas condiciones suspensivas y resolutorias, pactadas en los respectivos contratos de colocación celebrados por la Compañía con los Intermediarios Colocadores. En el supuesto de que se cumpla o deje de cumplirse cualquiera de dichas condiciones, según sea el caso, la Oferta Global podría quedar sin efecto.

Las acciones representativas del capital social de Mexichem están inscritas en el Registro Nacional de Valores ("RNV"), que mantiene la Comisión Nacional Bancaria y de Valores ("CNBV") y tales acciones cotizan en la BMV bajo la clave de pizarra MEXICHEM. Los títulos que amparan las Acciones materia de la Oferta Global, están depositados en la S.D. Indeval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V. ("Indeval").

El régimen fiscal aplicable a la enajenación de acciones de la Compañía por personas físicas y morales residentes en México y/o en el extranjero a través de la BMV, está previsto, entre otros, en los artículos 24, 60, 109, 154 y 190 y demás disposiciones aplicables de la Ley del Impuesto Sobre la Renta y de la Resolución Miscelánea Fiscal vigente.

invertir en las Acciones objeto de la Oferta en México representa diversos riesgos. Se sugiere a los posibles inversionistas ver la sección "*Factores de Riesgo*" del presente Prospecto, para estar en posición de entender y analizar los principales riesgos que podrían afectar dicha inversión.

## INTERMEDIARIOS COLOCADORES LÍDERES EN MÉXICO

				
Acciones y Valores Banamex, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, Integrante del Grupo Financiero Banamex	HSBC Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Grupo Financiero HSBC	J.P. Morgan Casa de Bolsa, S.A. de C.V., J.P. Morgan Grupo Financiero	Morgan Stanley México, Casa de Bolsa, S.A. de C.V.	Casa de Bolsa BBVA Bancomer, S.A. de C.V., Grupo Financiero BBVA Bancomer
<b>Intermediarios Colocadores Co-Líderes</b>				
Casa de Bolsa Ve Por Más, S.A. de C.V., Grupo Financiero Ve por Más	Activer Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Grupo Financiero Activer	Vector Casa de Bolsa, S.A. de C.V.	IXE Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banorte	Casa de Bolsa Credit Suisse (México), S.A. de C.V., Grupo Financiero Credit Suisse (México)
Casa de Bolsa Santander, S.A. de C.V., Grupo Financiero Santander				

Las acciones representativas del capital social de Mexichem se encuentran inscritas con el número 006-1.00-2012-024 en el RNV y las Acciones objeto de la Oferta Global cotizan en la BMV. La inscripción en el RNV no implica certificación sobre la bondad de los valores, ni la solvencia de la Emisora o sobre la exactitud o veracidad de la información contenida en este Prospecto, ni convalida los actos que, en su caso, hubieren sido realizados en contravención de las leyes. El presente Prospecto se encuentra disponible con los Intermediarios Colocadores Líderes en México y podrá consultarse en las páginas de Internet: [www.bmv.com.mx](http://www.bmv.com.mx), [www.cnbv.gob.mx](http://www.cnbv.gob.mx) y [www.mexichem.com.mx](http://www.mexichem.com.mx)

México, D.F., a 9 de octubre de 2012.

Autorización de la CNBV para la publicación 153/9062/2012 de fecha 8 de octubre de 2012.

**PROSPECTO DEFINITIVO.** Los valores a ser emitidos conforme a este Prospecto han sido registrados en el Registro Nacional de Valores que lleva la CNBV, y no podrán ser ofrecidos ni vendidos fuera de los Estados Unidos Mexicanos, a menos que sea permitido por las leyes de otros países.

***DEFINITIVE PROSPECTUS.*** *The securities to be issued pursuant to this Prospectus have been registered at the National Registry of Securities maintained by the CNBV. They cannot be offered or sold outside of the United Mexican States unless it is permitted by the laws of other countries.*

## ÍNDICE

<b>DECLARACIONES Y PROYECCIONES A FUTURO .....</b>	<b>IV</b>
<b>PRESENTACIÓN DE CIERTA INFORMACIÓN FINANCIERA Y OTRA INFORMACIÓN .....</b>	<b>VI</b>
<b>I. INFORMACIÓN GENERAL.....</b>	<b>1</b>
1. Glosario de Términos y Definiciones .....	1
2. Resumen Ejecutivo .....	8
(a) La Compañía .....	8
(b) Ventajas Competitivas.....	11
(c) Estrategia de Negocio .....	14
(d) Estructura Corporativa.....	17
(e) Eventos Recientes – Crecimiento Inorgánico .....	18
(f) Otros eventos relevantes.....	19
(g) Resumen histórico e información financiera proforma consolidada.....	21
(h) Información respecto del comportamiento de los títulos de Mexichem .....	26
3. Factores de Riesgo.....	27
(a) Factores de Riesgo Relacionados con las Operaciones y la Industria.....	27
(b) Factores de Riesgo Relativos a México y a otros Países donde la Compañía tiene sus Principales Operaciones .....	38
(c) Factores de Riesgo Relacionados con las Acciones y la Oferta.....	44
4. Otros Valores .....	48
5. Documentos de Carácter Público .....	49
<b>II. LA OFERTA GLOBAL .....</b>	<b>50</b>
1. Características de la Oferta Global.....	50
2. Destino de los Fondos .....	56
3. Plan de Distribución .....	57
4. Gastos Relacionados con la Oferta .....	63
5. Estructura de Capital Después de la Oferta .....	64
6. Nombre de Personas con Participación Relevante en la Oferta .....	65
7. Dilución .....	66
8. Información del Mercado de Valores .....	67
9. Formador de Mercado.....	69
<b>III. LA INDUSTRIA.....</b>	<b>70</b>
1. Cloro y Sosa Cáustica.....	70
2. Resina de PVC.....	74
3. Fluoroquímicos.....	80
(a) Fluorita.....	80
(b) Ácido Fluorhídrico.....	81
<b>IV. LA EMISORA .....</b>	<b>83</b>
1. Historia y Desarrollo de Mexichem .....	83
(a) Denominación Social.....	83
(b) Constitución y Duración de la Emisora .....	83
(c) Domicilio .....	83
(d) Eventos Históricos.....	83
2. Descripción General del Negocio .....	97
(a) Mexichem .....	97
(b) Cadena Cloro-Vinilo .....	107
(c) Cadena Soluciones Integrales.....	120
(d) Cadena Flúor .....	126
3. Tecnologías y Procesos de Producción.....	137
(a) Cadena Cloro-Vinilo .....	138
(b) Cadena Soluciones Integrales.....	140
(c) Cadena Flúor .....	140
4. Canales de Distribución .....	142
5. Investigación y Desarrollo, Patentes, Licencias, Marcas y otros Contratos .....	143
(a) Patentes y Licencias.....	143

(b) Investigación, Desarrollo e Innovación.....	143
(c) Políticas de Innovación.....	143
(d) Marcas.....	143
(e) Concesiones Mineras.....	145
(f) Otros Contratos.....	145
6. Principales Clientes.....	146
7. Legislación Aplicable y Situación Tributaria.....	147
8. Recursos Humanos.....	148
9. Desempeño Ambiental.....	150
10. Información del Mercado y de la Industria.....	153
11. Estructura Corporativa.....	154
12. Descripción de Principales Activos.....	155
13. Procesos Judiciales, Administrativos o Arbitrales.....	160
14. Acciones representativas del Capital Social.....	163
15. Dividendos.....	164
<b>V. INFORMACIÓN FINANCIERA.....</b>	<b>165</b>
1. Información Financiera Consolidada Seleccionada.....	165
2. Información Financiera por Cadena Productiva.....	168
3. Información Financiera Consolidada No Auditada Proforma.....	170
4. Informe de Créditos Relevantes.....	175
5. Comentarios y Análisis de la Administración sobre los Resultados de Operación y Situación Financiera de la Emisora.....	180
(a) Resultados de Operación Consolidados.....	193
(b) Situación Financiera, Liquidez y Recursos de Capital.....	201
(c) Control Interno.....	208
6. Estimaciones Contables Críticas.....	211
7. Instrumentos Financieros Derivados.....	228
(a) Información Cualitativa.....	228
(b) Información Cuantitativa.....	236
(c) Análisis de Sensibilidad.....	237
<b>VI. ADMINISTRACIÓN.....</b>	<b>239</b>
1. Auditores Externos.....	239
2. Operaciones con Personas Relacionadas y Conflictos de Interés.....	240
3. Administración y Accionistas.....	242
4. Principales Accionistas.....	251
5. Estatutos Sociales y Otros Convenios.....	252
(a) Descripción del capital y los estatutos sociales.....	252
(b) Otros Convenios.....	258
<b>VII. PERSONAS RESPONSABLES.....</b>	<b>260</b>
<b>VIII. ANEXOS.....</b>	<b>269</b>
Anexo A. Informes del Comité de Prácticas Societarias y Auditoría de Mexichem, S.A.B. de C.V., por los ejercicios 2011, 2010 y 2009.....	A-1
Se incorporan por referencia los Informes del Comité de Prácticas Societarias y Auditoría de Mexichem, S.A.B. de C.V., los cuales forman parte de los reportes anuales presentados a la CNBV y la BMV el 30 de abril de 2012, el 28 de junio de 2011 y el 25 de junio de 2010, los cuales pueden ser consultados en las siguientes páginas: www.bmv.com.mx y www.mexichem.com.	
Anexo B. Estados financieros consolidados por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009 y Dictamen de los auditores independientes del 29 de marzo de 2012.....	B-1
Anexo C. Estados financieros intermedios consolidados condensados (no auditados) al 30 de junio de 2012, y por los periodos seis meses que terminaron el 30 de junio de 2012 y 2011, e Informe de revisión financiera intermedia del 31 de agosto de 2012.....	C-1
Anexo D. Estados financieros Pro Forma.....	D-1

Anexo E.	Estados financieros consolidados auditados de Wavin para los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010 y su traducción por perito traductor.....	E-1
Anexo F.	Opinión Legal.....	F-1
Anexo G.	Título que ampara las Acciones .....	G-1

**Los Anexos forman parte integrante de este Prospecto**

**Ningún intermediario, apoderado para celebrar operaciones con el público, o cualquier otra persona, ha sido autorizado para proporcionar información o hacer cualquier declaración que no esté contenida en este Prospecto. Como consecuencia de lo anterior, cualquier información o declaración que no esté contenida en este Prospecto deberá entenderse como no autorizada por la Emisora ni por los Intermediarios Colocadores Líderes en México.**

## DECLARACIONES Y PROYECCIONES A FUTURO

---

Este Prospecto incluye declaraciones a futuro. Dichas declaraciones están sujetas a ciertos riesgos conocidos y desconocidos, incertidumbres y otros factores, algunos de los cuales están fuera del control de la Emisora, y podrían dar lugar a que los resultados, el desempeño o los logros expresados o implícitos en dichas declaraciones a futuro difieran en forma significativa de los resultados reales. Las declaraciones a futuro contienen expresiones tales como “considera”, “espera”, “prevé”, “proyecta”, “planea”, “estima”, “anticipa” y otras expresiones similares, y están contenidas, entre otras, en las secciones “Resumen ejecutivo”, “Factores de riesgo”, “Comentarios y análisis de la administración sobre los resultados de operación y situación financiera de la Emisora” y “Descripción General del Negocio”. Las declaraciones a futuro incluidas en este Prospecto se refieren, principalmente, a:

- Disponibilidad y variaciones importantes en precios que puedan afectar el costo de materias primas y energía.
- El costo y tiempo proyectado para la ampliación y modernización de las plantas de la Compañía y las estimaciones respecto de las inversiones de capital presupuestadas para el ejercicio de 2012 y los próximos años;
- Los planes de la Compañía en cuanto a sus productos y servicios y el incremento esperado en las ventas de la Compañía;
- Las tendencias de crecimiento y los pronósticos de ventas de las empresas participantes en el mismo mercado que la Compañía;
- La situación económica, política, social y de negocios de México y de otros países en los cuales la Compañía opera, incluyendo las fluctuaciones en el tipo de cambio y en las tasas de interés;
- Las tendencias en la industria química, incluyendo los cambios en la capacidad y las fluctuaciones de precios y costos;
- Los cambios en los precios de mercado, las preferencias de los clientes, las condiciones de competencia y el nivel general de demanda de los productos de la Compañía;
- La capacidad de la Compañía para emprender o concretar adquisiciones y asociaciones en forma exitosa, y la capacidad de la Compañía para integrar satisfactoriamente aquellas adquisiciones que la Compañía ha acordado adquirir o llevado a cabo recientemente;
- Los sucesos extraordinarios que afecten las operaciones e instalaciones de la Compañía, incluyendo las fallas inesperadas de su equipo, las huelgas, las medidas de seguridad de emergencia, los ataques militares o terroristas, y los desastres naturales;
- La capacidad de la Compañía para administrar, implementar y dar seguimiento a sus sistemas de facturación y apoyo operativo;
- La capacidad de la Compañía para pagar su deuda, fondear sus requerimientos de capital de trabajo y cumplir con sus obligaciones conforme a sus instrumentos de deuda; y
- El resto de los factores descritos en este Prospecto, incluyendo los descritos en la sección “Factores de Riesgo”.

Las declaraciones a futuro no constituyen garantías de desempeño, sino que involucran riesgos, incertidumbres y están basadas en supuestos. La Compañía advierte que existe un gran número de factores que podrían dar lugar a que los resultados reales difieran en forma significativa de los

proyectados. Muchos de dichos factores son impredecibles y se encuentran fuera del control de la Compañía (ver sección *"Información General - Factores de Riesgo"*).

La Compañía advierte que los inversionistas no deben basarse en las declaraciones a futuro en virtud de que las mismas únicamente reflejan la opinión de la administración a la fecha de este Prospecto.

## PRESENTACIÓN DE CIERTA INFORMACIÓN FINANCIERA Y OTRA INFORMACIÓN

### Estados Financieros

El presente Prospecto incluye los estados financieros consolidados auditados al 31 de diciembre de 2009, 2010 y 2011 y para cada uno de los años en el periodo de tres años que terminó el 31 de diciembre de 2011, y los estados financieros intermedios consolidados no auditados para los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2012 y 2011 de Mexichem. Este Prospecto también incluye los estados financieros proforma consolidados no auditados para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011, así como para el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2012, dando efecto a la adquisición de las subsidiarias Fluorita de México, completada en enero de 2012, y de Wavin, N.V., completada en mayo de 2012, respectivamente. Los estados financieros proforma para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011 y para el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2012 no son comparables con los estados financieros históricos presentados para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011 y para el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2012, dado que reflejan la adquisición de Fluorita de México y de Wavin, N.V.

Empresas recientemente adquiridas:						
Fecha de adquisición	Empresa	Producto	Cadena	Capacidad en toneladas TPA	Ventas 2011 (en millones de Pesos)	Ventas a junio de 2012 (en millones de Pesos)
26 enero 2012	Fluorita de México	Fluorita	Flúor	120,000	\$354	\$256
23 mayo 2012	Wavin, N.V.	Tuberías Plásticas	Soluciones Integrales	620,000	\$22,979	\$10,789

Los estados financieros consolidados auditados al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009 y por los años terminados en esas fechas han sido preparados con base en las Normas Internacionales de Información Financiera (*International Financial Reporting Standards* o “IFRS”, por sus siglas en inglés). Las normas contables comprenden diversas disposiciones conocidas como IFRS, IAS, IFRIC y SIC. Su preparación requiere que la administración de la Compañía efectúe ciertas estimaciones y utilice determinados supuestos para valuar algunas de las partidas de los estados financieros y para efectuar las revelaciones que se requieren en los mismos. Sin embargo, los resultados reales pueden diferir de dichas estimaciones. La administración de la Compañía, aplicando el juicio profesional, considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

La Compañía reconoce los efectos de inflación en economías hiperinflacionarias; es decir en donde la inflación de los últimos tres años es superior al 100%. Mexichem en 2011 y 2010 reconoció los efectos de inflación en su operación de Venezuela.

Las referencias en este Prospecto a cantidades “reales” o “constantes” se hacen a Pesos ajustados a la inflación, y las referencias a cantidades “nominales” se hacen a Pesos históricos no ajustados a la inflación. Las tasas de inflación en México, según se miden por los cambios en el INPC publicado por el Banco de México, fueron de 3.8% en el 2011, 4.4% en el 2010 y 3.6% en el 2009.

Ciertas cifras incluidas en este Prospecto y en los estados financieros de la Compañía que forman parte de este Prospecto han sido redondeadas para efectos de conveniencia en su presentación. Las cifras porcentuales en este Prospecto no han sido, en todos los casos, calculadas sobre la base de dichas cifras redondeadas, sino sobre la base de dichas cantidades antes de su redondeo. Por esta razón, las cifras porcentuales en este Prospecto pueden variar de aquellas obtenidas al realizar los mismos cálculos utilizando las cifras en los estados financieros. Ciertas cifras mostradas como totales en ciertas tablas pudieran no ser el resultado de la suma aritmética de las cifras que le preceden debido al redondeo.



Las operaciones del Grupo se dividen en tres unidades o Cadenas Productivas, que corresponden a los principales procesos de producción y productos: Cloro-Vinilo, Soluciones Integrales y Flúor. Mexichem reporta sus resultados de operación respecto de cada uno de dichos tres segmentos operativos.

Es importante señalar que cuando en este Prospecto se hace referencia a “*Resultados Consolidados*”, el análisis de las ventas y otros resultados consolidados considera la eliminación de las operaciones intercompañías e intercadenas. Sin embargo, cuando se hace referencia a la información financiera por cada Cadena Productiva, bajo el concepto “*Resultados de operación por Cadena*”, ésta se presenta eliminando únicamente las operaciones dentro de la propia Cadena, es decir, sin considerar las eliminaciones intercadena, ni las operaciones de la empresa controladora.

### ***Medidas Financieras no reconocidas conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera.***

Mexichem calcula su UAFIDA como el efecto neto de los ingresos de actividades ordinarias (ventas), costo de ventas, gastos de operación (gastos de ventas y desarrollo, gastos de administración), otros gastos e ingresos no operacionales, excluyendo las depreciaciones y amortizaciones. UAFIDA no es una medida financiera reconocida por las IFRS, no tiene una definición estandarizada y pudiera no ser comparable a medidas similares presentadas por otras compañías. Además, la Compañía no ha calculado la UAFIDA para sus operaciones, de conformidad con las reglas adoptadas por la Comisión de Valores e Intermediación de los Estados Unidos (*Securities and Exchange Commission* o la “SEC”, por sus siglas en inglés), respecto de la presentación de medidas financieras no acordes a las IFRS. La Compañía divulga su UAFIDA porque la utiliza como una medida del desempeño de sus operaciones, tanto en forma consolidada, como por Cadena Productiva. La UAFIDA no debe ser considerada en forma aislada o como sustituto de utilidad o pérdida neta o utilidades de operación, como indicador del desempeño operativo o flujo de efectivo, o como medida de liquidez o capacidad para cumplir con las obligaciones de deuda.

### ***Información sobre tipos de cambio***

La Compañía publica sus estados financieros en Pesos. A menos que se especifique de otra manera, las referencias en este Prospecto a “US\$”, o “Dólares” se entenderán a dólares de los Estados Unidos de América. Por otra parte, las referencias a “Euro” “€” o “Euros” se refieren a la moneda de uso corriente en 17 de los 27 países integrantes de la Unión Europea. Asimismo, a menos que se especifique de otra manera, las referencias a “\$” o “Pesos” se refieren a pesos mexicanos nominales.

Únicamente para la conveniencia del lector, ciertas cantidades expresadas en Pesos en este Prospecto al y para el año terminado el 31 de diciembre de 2011 y para los seis meses terminados el 30 de junio de 2012 han sido convertidas a Dólares a los tipos de cambio establecidos a continuación. Los tipos de cambio utilizados para convertir los Pesos a Dólares para calcular las conversiones realizadas fueron determinadas de la siguiente manera: (i) para cifras del estado de situación financiera, al cierre del año 2011, \$13.9476 por Dólar y al 30 de junio de 2012, \$13.3800 por Dólar (ii) para las cifras de los estados de utilidad integral, se utilizó el tipo de cambio promedio de \$12.3015 por Dólar para el ejercicio 2011 y de \$13.3130 por Dólar para los primeros seis meses de 2012; y se tomó un tipo de cambio de \$17.20315 Pesos por Euro para este mismo periodo. Estas conversiones no deberán considerarse como declaraciones de que las cantidades en Pesos en realidad representan dichas cantidades en Dólares, o que puedan convertirse a Dólares de los Estados Unidos al tipo de cambio indicado o a cualquier otro tipo de cambio.

### ***Información sobre la industria y el mercado***

A menos que se indique lo contrario, la información de mercado y las estadísticas incluidas en este Prospecto se basan en cálculos efectuados por la Compañía con base en encuestas internas, publicaciones independientes de la industria, publicaciones gubernamentales, informes emitidos por empresas de análisis de mercado y otras fuentes independientes, incluyendo la encuesta Phillip Townsend Associates, Inc., CMAI World Chlor-Alkali Analysis 2011, Chemical Economics Handbook,

Process Economics Program Yearbook International (FLUOROCARBONS del 2011 y el FLUORSPAR AND INORGANIC FLUORINE COMPOUNDS del 2011), editados y publicados por SRI, y para la Cadena Flúor, el Directorio de la ANIQ.

Aún cuando la Compañía considera que las fuentes citadas en este Prospecto y sus propios cálculos son confiables, la Compañía no ha verificado en forma independiente dicha información y no puede garantizar su exactitud o suficiencia.

## I. INFORMACIÓN GENERAL

### 1. Glosario de Términos y Definiciones

Los siguientes términos que se utilizan en este Prospecto y que se relacionan a continuación, tendrán los significados siguientes, que serán igualmente aplicables a las formas singular o plural de dichos términos, los que serán utilizados a lo largo del presente documento para referirse a este glosario cuando aparezcan escritos en mayúsculas:

**Acciones:** significa las acciones ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal, de la Serie Única, Clase II, representativas de la parte variable del capital social de Mexichem, materia de la Oferta Global, considerando las acciones objeto de las Opciones de Sobreasignación.

**Acciones en Circulación:** significa las acciones ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal, de la Serie Única, tanto Clase I, representativas de la parte mínima fija sin derecho a retiro, como Clase II, representativas de la parte variable del capital social de Mexichem. Ambas Clases otorgan iguales derechos a sus tenedores.

**Ácido Clorhídrico:** significa compuesto líquido incoloro fumante que se elabora agregando cloruro de hidrógeno al agua. Se utiliza en la manufactura de pinturas, medicamentos, materiales fotográficos y para limpiar superficies antes de electroplastia.

**Ácido Fluorhídrico o HF:** significa la reacción que se genera al mezclar fluoruro de calcio (Fluorita) con ácido sulfúrico.

**Alphagary:** significa conjuntamente Alphagary Corporation y Alphagary Limited.

**ANIQ:** significa Asociación Nacional de la Industria Química en México.

**Auditores Externos:** significa Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C., firma miembro de Deloitte Touche Tohmatsu Limited (Deloitte).

**Avalistas:** significa conjuntamente Mexichem Compuestos, S.A. de C.V., Mexichem Amanco Holding, S.A. de C.V., Mexichem Derivados, S.A. de C.V., Mexichem Resinas Vinílicas, S.A. de C.V., Mexichem Flúor, S.A. de C.V. y Mexichem Brasil Indústria de Transformação Plástica Ltda.

**Beneficio:** significa los trabajos para preparación, tratamiento, fundición de primera mano y refinación de productos minerales, en cualquiera de sus fases, con el propósito de recuperar u obtener minerales o sustancias, así como elevar la concentración y pureza de sus contenidos.

**BMV:** significa Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V.

**Cadena Cloro-Vinilo:** significa la Cadena Productiva integrada por compañías dedicadas a la producción y venta de productos químicos como sigue: Mexichem Derivados (Cloro y Sosa); Mexichem Derivados Colombia (Hipoclorito de Sodio y Cloruro Férrico); Mexichem Resinas Vinílicas y Mexichem Resinas Colombia (Resinas de PVC), Mexichem America, Inc. (comercializadora de Resina de PVC), Mexichem Compuestos y Mexichem Compuestos Colombia (Compuestos de PVC), y la incorporación en enero de 2011 de Alphagary (Compuestos de PVC) y Quimir (Fosfatos industriales y alimenticios).

**Cadena Flúor:** significa la Cadena Productiva integrada por compañías dedicadas a la extracción, producción y venta de productos derivados del flúor: Mexichem Flúor (Fluorita, Ácido Fluorhídrico y Fluoruro de Aluminio), Mexichem Fluor Inc., Mexichem UK Limited, Mexichem Fluor Japan Limited, Mexichem Fluor Canada, Inc. y Mexichem Fluor Taiwan Limited (gases refrigerantes y Ácido Fluorhídrico), en enero de 2012 se incorpora Fluorita de México, S.A. de C.V. localizada en la ciudad de Múzquiz, Coahuila dedicada a la producción y venta de Fluorita.

**Cadena Productiva:** significa un grupo de subsidiarias de la Emisora, agrupadas por productos y mercados, integrando materias primas y Procesos afines que incrementan la sinergia de negocios, según la estrategia definida por Mexichem.

**Cadena Soluciones Integrales:** significa la Cadena Productiva integrada por compañías con presencia en 13 países de América Latina (México, El Salvador, Guatemala, Honduras, Nicaragua, Panamá, Costa Rica, Colombia, Ecuador, Venezuela, Perú, Argentina y Brasil) y de 25 países en Europa (Países Bajos, Alemania, Bélgica, Dinamarca, Noruega, Suecia, Finlandia, Reino Unido, Francia, Irlanda, Polonia, República Checa, Lituania, Estonia, Letonia, Rusia, Ucrania, Eslovaquia, Bielorrusia, Italia, Turquía, Hungría, Rumania, Croacia y Serbia); dedicadas a la producción y venta de tubería y conexiones de PVC y a la fabricación y venta de geotextiles.

**CAPEX:** significa inversiones o gastos de capital por su acrónimo en inglés de las palabras capital expenditures.

**Certificados Bursátiles o Certificados:** significa los certificados bursátiles emitidos o que se emitan en el futuro al amparo del Programa.

**CFE:** significa Comisión Federal de Electricidad.

**Clorato de Potasio:** significa compuesto sólido blanco soluble que se prepara por la electrólisis de una solución concentrada de cloruro de potasio. Es un fuerte agente oxidante y se utiliza en explosivos, fósforos, matamalezas, fuegos artificiales y como desinfectante.

**Cloro:** significa elemento reactivo, gaseoso, de color verde, que pertenece a los halógenos. Se utiliza en grandes cantidades para producir solventes orgánicos y para la producción de PVC.

**Cloruro Férrico:** significa compuesto que se prepara haciendo reaccionar exceso de hierro en Ácido Clorhídrico diluido o concentrado o Cloro. Coagulante utilizado en el tratamiento de agua para eliminar partículas sólidas presentes en dicho líquido.

**Club Deal:** significa la línea de crédito revolvente otorgada a Mexichem el 26 de agosto de 2011 por los bancos Citigroup Global Markets, Inc., JP Morgan Chase Bank, N.A., HSBC, Banco Santander (México), S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Santander, BBVA Securities Inc. y Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith Incorporated, a un plazo de 3 años, por un monto de US\$1,000 millones (\$13.9 mil millones), a una tasa de LIBOR más 90 puntos base.

**CMAI:** significa Chemical Markets Associates, Inc.

**CNBV:** significa Comisión Nacional Bancaria y de Valores.

**Compuestos:** significa materias primas derivadas de los Procesos de Resinas de PVC.

**CONACYT:** significa el Consejo Nacional de Ciencia y Tecnología.

**Concentrado Grado Ácido o Fluorita Grado Ácido:** significa concentrado de Fluorita en polvo.

**Copolímero:** significa el resultado de la polimerización de dos monómeros, en el caso de resinas copolímeros de PVC, la más conocida es la unión de un monómero de vinilo con un acetato de vinilo, al ser dos diferentes tipos de monómero los que se unen, se denominan copolímeros a los productos de estas reacciones.

**Deloitte:** significa Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C., firma miembro de Deloitte Touche & Tohmatsu, Limited, Contadores Públicos Independientes.

**Disposiciones Generales:** significa disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores, publicadas en el Diario Oficial de la Federación el 19 de marzo de 2003 (según han sido modificadas de tiempo en tiempo).

**Dólar, Dólares o US\$:** significa dólares de los EE.UU.

**EBITDA o UAFIDA:** significa el efecto neto de los ingresos de actividades ordinarias (ventas), costo de ventas, gastos de operación (gastos de ventas y desarrollo, gastos de administración), otros gastos e ingresos no operacionales, excluyendo las depreciaciones y amortizaciones.

**Emulsión:** significa coloide en el cual una fase líquida (diminutas gotas con diámetro entre 10e-5 y 10e-7 cm) se dispersan o suspenden en un medio líquido.

**Estados Unidos o EE.UU.:** significa Estados Unidos de América.

**Euro:** significa la moneda de uso corriente en 17 de los 27 países integrantes de la Unión Europea.

**Exploración:** significa las obras y trabajos realizados en el suelo con el objeto de identificar depósitos minerales, al igual que de cuantificar y evaluar las reservas económicamente aprovechables que contengan.

**Explotación:** significa las obras y trabajos destinados a la preparación y desarrollo del área que comprende el depósito mineral, así como los encaminados a desprender y extraer los productos minerales existentes en el mismo.

**Fecha de la Oferta:** tiene el significado que se le atribuye en la carátula del presente Prospecto.

**Fecha de Registro:** tiene el significado que se le atribuye en la carátula del presente Prospecto.

**Fluorita:** significa el nombre comercial de fluoruro de calcio.

**Fluorita de México:** significa Fluorita de México, S.A. de C.V.

**Fluorocarbonos:** significa compuestos químicos que contienen enlaces carbono-flúor.

**Fluoruro de Aluminio:** significa trifloruro de aluminio que se utiliza en la Producción electrolítica de aluminio, refractarios y electrodos para soldaduras; fundente de los metales ligeros; con fundente en la producción de recubrimientos de aluminio sobre acero, por inmersión en caliente.

**Fosfatos:** significan, sales o ésteres del ácido fosfórico. Tienen en común un átomo de fósforo rodeado por cuatro átomos de oxígeno en forma tetraédrica. Los fosfatos secundarios y terciarios son insolubles en agua, a excepción de los de sodio, potasio y amonio.

**Gobierno Federal:** significa los poderes Ejecutivo, Legislativo y Judicial de los Estados Unidos Mexicanos.

**Grado Metalúrgico:** significa el mineral de Fluorita en estado de extracción.

**GRI:** significa *Global Reporting Initiative*, organización pionera en el desarrollo de los parámetros de reporte sobre sustentabilidad, más ampliamente utilizado en el mundo, comprometido en su mejora continua y aplicación global.

**Grupo de Control o Kaluz:** significa Kaluz, S.A. de C.V.

**Hipoclorito de Sodio:** significa solución acuosa, clara, ligeramente amarilla (ámbar), con olor característico penetrante e irritante; con contenido de hidróxido de sodio y carbonato de sodio.

**Homopolímero:** significa el producto resultante de la unión de un sólo tipo de molécula llamada monómero y que puede ser de diversos tipos acorde a su naturaleza química. En el caso de las Resinas de PVC, el monómero utilizado para hacer la polimerización es el monómero de cloruro de vinilo (MCV, o VCM por sus siglas en inglés), cuyas moléculas, al ser unidas entre sí, generan lo que se denomina Homopolímero (muchos de la misma naturaleza).

**ICIS:** significa International Chemical Information Services.

**IETU:** significa Impuesto Empresarial de Tasa Única.

**IFRS:** significa “*International Financial Reporting Standards*” o Normas Internacionales de Información Financiera que emite el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad “*International Accounting Standards Board*”.

**Indeval:** significa S.D. Indeval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V.

**INPC:** significa el Índice Nacional de Precios al Consumidor.

**Intermediarios Colocadores:** significa conjuntamente los Intermediarios Colocadores Líderes en México y los Colocadores Internacionales.

**Intermediarios Colocadores Líderes en México:** significa conjuntamente Acciones y Valores Banamex, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, Integrante del Grupo Financiero Banamex, Casa de Bolsa HSBC, S.A. de C.V., Grupo Financiero HSBC, J.P. Morgan Casa de Bolsa, S.A. de C.V., J.P. Morgan Grupo Financiero, Morgan Stanley México, Casa de Bolsa, S.A. de C.V. y Casa de Bolsa BBVA Bancomer, S.A. de C.V., Grupo Financiero BBVA Bancomer.

**Intermediarios Internacionales:** significa conjuntamente Citigroup Global Markets, Inc., HSBC Securities (USA), Inc., J.P. Morgan Securities, LLC. y Morgan Stanley & Co., LLC.

**ISO 14001:** significa norma elaborada por la Organización Internacional para la Estandarización, que especifica los requisitos para un sistema de gestión ambiental (SGA), con el fin de permitir a una organización formular su política y sus objetivos, teniendo en cuenta los requisitos legales y la información relativa a los impactos ambientales significativos. Se aplica a aquellos aspectos ambientales que la organización puede controlar y sobre los que puede esperarse que tengan influencia. No establece criterios específicos de desempeño ambiental.

**ISO 9001:** significa norma elaborada por la Organización Internacional para la Estandarización, que especifica los requisitos para un sistema de gestión de la calidad que puede utilizarse para su aplicación interna por las organizaciones, para certificación o con fines contractuales, con el fin de facilitar el intercambio de información y contribuir con unos estándares comunes para el desarrollo y transferencia de tecnologías.

**ISR:** significa Impuesto Sobre la Renta.

**Ley Minera:** significa la legislación aplicable a la actividad minera, su explotación y concesiones, que otorga el Gobierno Federal a particulares, entre otros aspectos.

**LIBOR:** significa tasa líder interbancaria en Londres para préstamos en Dólares, por las siglas en inglés de las palabras London Inter Bank Offered Rate.

**LMV:** significa la Ley del Mercado de Valores.

**Mercado Spot:** significa mercado en el que la entrega y pago del bien negociado se efectúan al momento de la concertación. El precio al cual se negocian los bienes se conoce como precio spot o de contado.

**Mercosur:** significa Mercado Común del Sur, bloque comercial compuesto por Argentina, Brasil, Paraguay y Uruguay como países miembros.

**MEXCHEM \*:** significa la clave de cotización de las Acciones en Circulación en la BMV.

**Mexichem, la Emisora, la Empresa, la Compañía o el Grupo:** significa Mexichem, S.A.B. de C.V., y sus subsidiarias.

**Mexichem Compuestos:** significa Mexichem Compuestos, S.A. de C.V.

**Mexichem Derivados Colombia:** significa Mexichem Derivados Colombia, S.A.S.

**Mexichem Derivados:** significa Mexichem Derivados, S.A. de C.V.

**México:** significa los Estados Unidos Mexicanos.

**Oferta en México:** significa la oferta pública de suscripción de Acciones en México a través de la BMV a la que se refiere este Prospecto.

**Oferta Global:** significa conjuntamente la Oferta en México y la Oferta Internacional.

**Oferta Internacional:** significa la oferta de Acciones en los EE.UU., que la Emisora realiza simultáneamente a la Oferta en México, al amparo de la Regla 144A (*Rule 144A*) de la Ley de Valores de 1933 (*United States Securities Act of 1933*) y en otros países, de conformidad con la Regulación S (*Regulation S*) de dicha Ley de Valores de 1933 y las disposiciones legales aplicables en los países en que dicha oferta sea realizada.

**OHSAS 18000:** significa serie de estándares voluntarios internacionales relacionados a la administración de la seguridad y salud ocupacional, por las siglas en inglés de las palabras Occupational Health and Safety Management Systems.

**Opción de Sobreasignación en México:** significa la opción que la Compañía ha otorgado a los Intermediarios Colocadores Líderes en México para vender hasta 13'565,217 (trece millones quinientas sesenta y cinco mil doscientas diecisiete) Acciones, para cubrir asignaciones en exceso, si las hubiere.

**Opción de Sobreasignación Internacional:** significa la opción que la Compañía ha otorgado a los Intermediarios Internacionales para vender hasta 20'347,826 (veinte millones trescientas cuarenta y siete mil ochocientos veintiséis) Acciones, para cubrir asignaciones en exceso, si las hubiere.

**Opciones de Sobreasignación:** significa conjuntamente la Opción de Sobreasignación en México y la Opción de Sobreasignación Internacional.

**OXY:** significa Occidental Chemical Corporation's Group.

**PEMEX:** significa Petróleos Mexicanos.

**PEMEX Petroquímica Pajaritos:** significa el complejo Petroquímico propiedad de PEMEX localizado aproximadamente a 7 kilómetros de la ciudad de Coatzacoalcos Veracruz, el cual fabrica, comercializa y distribuye productos petroquímicos derivados del etileno y el cloro para satisfacer la demanda del mercado a través de la aplicación de polietileno. Es la única empresa en México que produce el VCM,

además de otros productos de la familia de las olefinas tales como: etileno y óxido de etileno, así como también ácido muriático.

**Peso, Pesos o “\$”:** significa la moneda de curso legal en México.

**PIB:** significa Producto Interno Bruto.

**Plastisol:** significa el producto que resulta de mezclar resinas de PVC, plastificantes y otros aditivos que se encuentran en estado líquido a temperatura ambiente, de color blanco sin pigmento y que puede presentarse en forma de Suspensión o Emulsión.

**Precio de Colocación:** Tiene el significado que se le atribuye en la carátula y en la sección “*La Oferta Global - Características de la Oferta Global*” del presente Prospecto.

**Proceso:** significa grupo de actividades relacionadas o de empresas subsidiarias en cada Cadena Productiva o de Valor, reunidas por productos y mercados, integrando materias primas y productos afines que incrementan la sinergia de negocios a dichas Cadenas de Valor, según la estrategia definida por Mexichem.

**Programa:** significa el programa de colocación de Certificados Bursátiles, a cargo de la Compañía, autorizado por la CNBV, mediante el oficio 153/35651/2008, por hasta la cantidad de \$10,000 millones o su equivalente en UDIS.

**Prospecto:** significa el presente prospecto de colocación de la Oferta en México.

**PTU:** significa participación de los trabajadores en las utilidades.

**PVC o Cloruro de Polivinilo:** significa polímero sintético fabricado de cloretileno, el cual por su naturaleza, es un material fuerte con una amplia gama de usos. Es el termoplástico de mayor uso.

**Refrigerantes:** significa compuestos químicos que contienen enlaces carbono-flúor.

**Registro o RNV:** significa el Registro Nacional de Valores.

**Resinas Blender:** significa resinas que tienen incorporados aditivos para aportar características de funcionalidad durante el procesamiento de esta resina.

**Resinas de PVC o Resinas Vinílicas:** significa resinas homopolímeras derivadas de la polimerización del monocloruro de vinilo.

**Resinas Extender:** significa la resina utilizada en Plastisoles para abaratar los costos de formulación sin afectar propiedades o comportamiento del Plastisol.

**ROE:** significa resultado neto sobre capital.

**Salmuera:** significa solución acuosa saturada de Cloruro de Sodio.

**Sector Petroquímico:** significa empresas dedicadas a la fabricación y comercialización de productos derivados del petróleo y/o gas natural.

**Sector Químico:** significa el sector preponderantemente enfocado a la fabricación de productos químicos en general.

**Sosa Cáustica:** significa el nombre comercial del hidróxido de sodio, NaOH.



**SRI:** significa institución encargada del análisis y difusión de estudios económicos y de mercado para diferentes productos químicos y petroquímicos, entre otras actividades, por las siglas en inglés de las palabras Stanford Research Institute.

**Suspensión:** significa sistema en el cual las partículas pequeñas de un sólido o líquido están dispersas en un líquido o gas.

**Terminal Petroquímica Altamira o Tepeal:** significa compañía subsidiaria de la Emisora, que opera una terminal marítima en Altamira, Tamaulipas, en la cual la Compañía a partir de la adquisición de Polycyd mantiene una participación accionaria mayoritaria por tanto los resultados y balance forman parte de los estados financieros consolidados.

**TIIE:** significa tasa de interés interbancaria de equilibrio que publica Banco de México y que sirve de referencia para la contratación de créditos en México.

**TPA:** significa toneladas por año.

**UDIS:** significa Unidades de Inversión.

**UNIMISUR:** significa Unión Minera del Sur, S.A. de C.V. compañía subsidiaria de la Emisora.

**VCM o MCV:** significa monómero de cloruro de vinilo.

**Wavin:** significa Wavin, N.V.

## 2. Resumen Ejecutivo

Este resumen ejecutivo incluye una descripción de las operaciones e información financiera de Mexichem. A menos que expresamente se indique lo contrario, los términos: “Mexichem”, el “Grupo”, la “Compañía”, la “Emisora” y la “Empresa”, significan Mexichem, S.A.B. de C.V. y sus subsidiarias. Este resumen ejecutivo podría no contener toda la información que el inversionista debería considerar antes de invertir en las Acciones. Por lo tanto, el público inversionista deberá leer íntegramente el presente Prospecto de manera cuidadosa, incluyendo específicamente, pero sin limitarse a las secciones tituladas “*Información General - Factores de Riesgo*”, así como el capítulo “*Información Financiera*” y los estados financieros que se incorporan al mismo y las notas correspondientes.

### (a) La Compañía

Mexichem es una de las compañías de productos químicos más grandes en América Latina en términos de ventas y capacidad productiva anual y el líder en sistemas de tuberías plásticas y soluciones en Europa, lo anterior basado en estudios comparativos de diferentes publicaciones como CMAI WVA 2011, CMAI Chlor-Alkali Market Report, SRI y estudios de mercado realizados por Mexichem. La Compañía produce una amplia variedad de productos químicos en las más de 98 plantas localizadas de manera estratégica en 39 países alrededor del mundo, con plantas en América Latina, EE.UU., Canadá, Japón, Taiwán, China y 25 países de Europa. Los productos de Mexichem se venden en aproximadamente 50 países desde las diferentes plantas.

Mexichem es el mayor productor de tubería en Europa y América Latina y de Resina de PVC en América Latina y el único productor de Resina de PVC totalmente integrado en México y Colombia de acuerdo con datos publicados en el CMAI Chlor-Alkali Market Report, SRI y estudios de mercado realizados por Mexichem. A su vez, la Compañía es uno de los productores más grandes de Cloro y Sosa Cáustica en la región de América Latina, conforme a CMAI Chlor-Alkali Market Report. La Cadena Flúor tiene la mayor capacidad de producción del mundo de Ácido Fluorhídrico y derechos sobre la mina de Fluorita más grande en el mundo, lo anterior, con base en los datos del reporte de SRI, convirtiendo a Mexichem en el único productor de Ácido Fluorhídrico totalmente integrado en todo el continente americano. Los productos principales que fabrica Mexichem incluyen tubería y Resina de PVC, Cloro, Sosa Cáustica, Fluorita, Ácido Fluorhídrico, Fluoruro de Aluminio, Fosfatos y Refrigerantes. Estos productos se utilizan frecuentemente en la construcción, la vivienda, la infraestructura y agrícolas, el agua potable, los Refrigerantes, el drenaje y la irrigación. Mexichem es una compañía líder en el mercado latinoamericano en todos los segmentos que opera y es líder proveedor de sistemas de tuberías plásticas y soluciones en Europa, de acuerdo con Economist Intelligence Unit Eurostat e Informes Financieros de Wavin.

En América Latina, durante el ejercicio 2011, Mexichem tuvo una participación de mercado de aproximadamente el 43% en Resinas de PVC y 31% en tubería, con base en los reportes de CMAI en el WVA 2011, así como información de comercio exterior proporcionada por el ANIQ y estudios de mercado realizados por Mexichem. Adicionalmente, de acuerdo con información de diferentes publicaciones, como CMAI WVA, CMAI Chlor-Alkali Market Report, SRI y estudios de mercado realizados por Mexichem, la Compañía tiene una posición de liderazgo en ventas de Resinas PVC en diversos países europeos como: Bélgica, República Checa, Dinamarca, Alemania, Hungría, Holanda y Polonia, entre otros. Al cierre del ejercicio 2011, los ingresos por ventas, excluyendo ventas intracompañías, fueron de \$47.3 mil millones (US\$3.8 mil millones) lo cual representa un incremento anual del 34.4%. Durante 2010, los ingresos por ventas, excluyendo ventas intracompañías, fueron de \$35.2 mil millones (US\$2.8 mil millones). Para el año 2009 las ventas, excluyendo ventas intracompañías, fueron de \$29.8 mil millones de Pesos (US\$2.2 mil millones). En 2011, la UAFIDA fue de \$10.3 mil millones (US\$826 millones), que representa un incremento anual del 26.4%. En 2010, la UAFIDA fue de \$8.1 mil millones (US\$643 millones) y en 2009 la UAFIDA fue de \$6.1 mil millones (US\$457 millones).

Las ventas de Wavin, subsidiaria adquirida por la Emisora en mayo de 2012, para el año 2011 (no consolidadas en Mexichem) fueron de €1.3 mil millones y una UAFIDA de €98.0 millones (equivalente a \$23.0 mil millones y \$1.6 mil millones, respectivamente).

En los últimos años, la Compañía se ha posicionado en los mercados de toda América Latina, Norteamérica y en los mercados europeos y asiáticos, lo anterior derivado del crecimiento orgánico y de la expansión e integración vertical de sus procesos de producción. La estrategia de crecimiento está enfocada en agregar valor a las principales materias primas que produce, integrando nuevas compañías que cumplen con este fin. Mexichem cuenta con experiencia probada en la integración y operación de empresas adquiridas. Desde el 31 de diciembre de 2009, Mexichem ha realizado seis adquisiciones, las más recientes de las cuales fueron Alphagary, adquirida en 2011, empresa dedicada a la fabricación de Compuestos; Fluorita de México, adquirida en enero de 2012, localizada en la ciudad de Múzquiz, Coahuila, adquisición que incluye las concesiones mineras de la unidad de Las Sabinas, y Wavin, adquirida en mayo de 2012, empresa líder en sistemas de tubería plástica y Resina en Europa, de acuerdo con Economist Intelligence Unit Eurostat e Informes Financieros de Wavin, con sede en Holanda.

Las operaciones del Grupo se dividen en tres Cadenas Productivas:

- **Cadena Cloro-Vinilo.** Esta Cadena Productiva se divide en tres Procesos: (i) el Proceso Cloro-Sosa, que produce Cloro, Sosa Cáustica, Hipoclorito de Sodio y Fosfatos; (ii) el Proceso Vinilo, que produce Resinas de PVC y (iii) el Proceso Compuestos, que produce Compuestos de PVC. La Cadena Cloro-Vinilo tuvo ingresos por ventas netas en 2011 de \$23.0 mil millones (US\$1.9 mil millones), y durante el periodo de seis meses concluido el 30 de junio de 2012 tuvo ingresos por ventas netas de \$12.4 mil millones (US\$934 millones) que representaron el 48.6% y 41.2% de los ingresos totales de la Compañía, respectivamente. La Compañía detenta los derechos sobre el domo salino más grande en México de acuerdo con la Cámara Minera de México; el cual cuenta con más de 40 años de reservas probadas y opera plantas de producción de Cloro, Sosa Cáustica, Resina, Compuestos de PVC y Fosfatos.
- **Cadena Soluciones Integrales.** Esta Cadena Productiva produce tubería y conexiones de PVC, sistemas de manejo de agua para irrigación, agua potable y alcantarillado, sistemas de calefacción y refrigeración de superficies, tierra y desechos, sistemas de tratamientos de agua, incluyendo para aplicaciones en la tierra y desechos, gas y telecomunicaciones. Además, produce compuestos de PVC principalmente para plásticos, film, láminas, botellas, recubrimiento de alambres y cables y pisos, utilizados en la industria de la construcción y obras de infraestructura, así como para la producción de productos de consumo, automotrices y aplicaciones domésticas, entre otros. A partir de mayo de 2012, Wavin se integró a la Cadena Soluciones Integrales. La Cadena Soluciones Integrales tuvo ingresos por ventas netas en 2011 por \$18.8 mil millones (US\$1.5 mil millones), y durante el periodo de seis meses concluido el 30 de junio de 2012 tuvo ingresos por ventas netas de \$14.1 mil millones (US\$1.1 mil millones) que equivale al 39.7% y 46.8% del total de los ingresos de Mexichem, respectivamente.
- **Cadena Flúor.** Esta Cadena Productiva se divide en tres Procesos: (i) el Proceso Fluorita, que inicia con la extracción de Fluorita, utilizada para la producción de Ácido Fluorhídrico, en la industria cementera, del acero, cerámica y vidrio. Esta Cadena Productiva incluye la concesión para la exploración de la mina de Fluorita más grande en el mundo, con una capacidad de más de un millón de TPA, lo que aproximadamente equivale al 17% de la producción mundial en 2011, de acuerdo a cifras de SRI, y cuenta con reservas probadas de 50 millones de toneladas, es decir, aproximadamente 49 años, al ritmo de explotación actual, (ii) el Proceso de Ácido Fluorhídrico, que tiene la producción de Ácido Fluorhídrico y Fluoruro de Aluminio y (iii) el Proceso de Gases Refrigerantes, utilizados en la industria farmacéutica, automotriz, y en general en la industria de Refrigerantes y aires acondicionados. Los ingresos por ventas de la Cadena Flúor ascendieron a \$10.9 mil millones (US\$882.0 millones) en 2011, y durante el periodo de seis meses concluido el 30 de junio de 2012 tuvo ingresos por ventas netas de \$6.5 mil millones (US\$485.0 millones) lo que representó

aproximadamente el 22.90% y 21.40%, respectivamente, de los ingresos por ventas netas consolidadas de Mexichem.

La siguiente tabla muestra los principales productos vendidos por Mexichem durante el ejercicio 2011, agrupados por país o región del mundo, e indicando el lugar que ocupa la Compañía y su participación de mercado en término de ventas, para cada uno de dichos productos en cada país:

País/Región	Producto	Posición en el mercado	Participación de mercado
<b>Soluciones Integrales</b>			
Alemania	Tubería	No. 1	41%
América Latina	Tubería	No. 1	31%
Argentina	Tubería	No. 2	13%
Bélgica	Tubería	No. 1	20%
Brasil	Tubería	No. 2	31%
Colombia	Tubería	No. 1	52%
Costa Rica	Tubería	No. 1	46%
Dinamarca	Tubería	No. 1	11%
Ecuador	Tubería	No. 1	57%
El Salvador	Tubería	No. 1	59%
Francia	Tubería	No. 2	13%
Guatemala	Tubería	No. 1	37%
Holanda	Tubería	No. 1	29%
Honduras	Tubería	No. 1	34%
Hungría	Tubería	No. 1	30%
Italia	Tubería	No. 3	6%
México	Tubería	No. 1	39%
Nicaragua	Tubería	No. 1	39%
Noruega	Tubería	No. 2	27%
Países Bálticos	Tubería	No. 2	10%
Panamá	Tubería	No. 1	33%
Perú	Tubería	No. 1	24%
Polonia	Tubería	No. 1	22%
Reino Unido	Tubería	No. 2	22%
Rep. Checa	Tubería	No. 1	21%
Rumania	Tubería	No. 3	13%
Suecia	Tubería	No. 3	16%
Turquía	Tubería	No. 2	9%
Venezuela	Tubería	No. 1	29%

País/Región	Producto	Posición en el mercado	Participación de mercado
<b>Cloro Vinilo</b>			
América Latina	PVC	No. 1	43%
Colombia	Compuestos	No. 1	52%
Colombia	Resina de PVC	No. 1	80%
Estados Unidos	Compuestos	No. 8	7%
México	Compuestos	No. 1	36%
México	Resina de PVC	No. 1	78%
México	Sosa Cáustica	No. 1	54%

País/Región	Producto	Posición en el mercado	Participación de mercado
<b>Flúor</b>			
Canadá	Fluorita (metalúrgico)	No. 1	100%
Canadá	Fluorita (ácido)	No. 1	38%
Estados Unidos	Ácido Fluorhídrico	No. 1	61%
Estados Unidos	Fluorita (metalúrgico)	No. 1	100%
Estados Unidos	Fluorita (ácido)	No. 1	64%
Estados Unidos	Fluorocarbonos	No. 1	32%
Japón	Fluorita (metalúrgico)	No. 1	79%
Japón	Fluorocarbonos	No. 2	30%
México	Cloro	No. 1	83%
México	Fluorita	No. 1	100%
Reino Unido	Fluorocarbonos	No. 1	30%

Información basada en capacidad instalada.

Fuente: Análisis comparativo de diferentes publicaciones, como CMAI WVA 2011 (excepto PVC y Tubería con datos de América Latina a 2010), CMAI Chlor-Alkali Market Report, SRI y estudios de mercado realizados por Mexichem.

## **(b) Ventajas Competitivas**

Mexichem se enfoca en crear valor para sus accionistas, clientes y proveedores, mediante el desarrollo y mejora continua de sus productos y servicios, creando valor a partir de sus materias primas básicas, sal y Fluorita, mediante la integración vertical de sus negocios con el fin de aprovechar sinergias y alcanzar resultados de negocio superiores, en un marco de responsabilidad social orientado a la sustentabilidad.

La Compañía considera que las siguientes características le ayudarán a mantener su competitividad y a lograr sus objetivos estratégicos:

### **Operación integrada verticalmente a partir de las materias primas básicas utilizadas en las distintas Cadenas Productivas lo que genera economías de escala y reduce costos de operación.**

La Compañía se encuentra totalmente integrada a través de sus Cadenas Productivas, desde los recursos naturales fundamentales hasta el consumidor final. En la Cadena Cloro-Vinilo, la Compañía detenta los derechos sobre el domo salino más grande en México, el cual cuenta con más de 40 años de reservas, de acuerdo con la Cámara Minera de México. Adicionalmente, la Compañía opera al amparo de contratos de abastecimiento a largo plazo con OXY y PEMEX, para el suministro de VCM, lo que proporciona al Grupo una fuente de abastecimiento confiable de este producto a precios atractivos, a la que se agregará el suministro de la producción de monocloruro de vinilo por parte de la coinversión Mexichem-PEMEX y entre Mexichem y OXY. La Compañía es el único productor de Ácido Fluorhídrico totalmente integrado en el continente Americano y es propietaria de la mina de Fluorita más grande en el mundo de acuerdo con la última encuesta de SRI realizada en 2011, la cual cuenta con más de 50 millones de toneladas o 49 años de reservas probadas de Fluorita. A partir de marzo de 2010 con la adquisición de Ineos Fluor también se convirtió en el productor más grande en el mundo de Ácido Fluorhídrico, conforme a los datos de SRI, con más de 190,000 TPA de capacidad instalada.

### **Posición dominante en los mercados de PVC y tubería plástica de América Latina y Europa, con proyecciones de crecimiento considerable y líder indiscutible a nivel mundial en la Cadena de Fluorita.**

Conforme a la CMAI, la Compañía es el productor de Resina de PVC más grande en América Latina y uno de los productos más grandes de cloro y sosa cáustica en América Latina. La Compañía estima que la industria de la infraestructura y la construcción, así como las industrias de consumo y automotriz en los mercados para estos productos presentarán crecimiento sostenido durante los siguientes años. México representó el 35.4% de las ventas netas consolidadas de la Compañía en 2011, incluyendo exportaciones. Durante los últimos tres años, la Compañía ha expandido su presentación en el hemisferio oeste lo que ha resultado en plantas de producción en 10 países de América Latina, además de plantas en Estados Unidos, Canadá, Japón, Taiwán, China y el Reino Unido y, a partir de mayo de 2012, varios países en Europa. A diferencia de los mercados de chlor-alkali y PVC, los principales mercado para los productos de Mexichem gozan de atractivas proyecciones de crecimiento en infraestructura y construcción y se caracterizan por una importante falta de vivienda, en particular en Argentina, Brasil, Colombia, México y Venezuela, de acuerdo con cifras del Foro Económico Mundial en su World Competition Report 2011-2012. La Compañía espera que exista una demanda continua de PVC y sosa cáustica en los siguientes años a través de América Latina con tasas de crecimiento dos veces mayores que las de los mercados de Estados Unidos y Europa, de acuerdo con CMAI.

La Compañía considera que tiene una posición única como un productor clave de fluoroquímicos. Mexichem tiene una fuerte presencia en México y Canadá, como el único proveedor de fluorita. Mexichem es propietario de la mina de fluorita más grande del mundo, con modernas plantas de producción de ácido fluorhídrico y fuertes relaciones con jugadores importantes del mercado. Además, la cercanía con el atractivo mercado final de los Estados Unidos para fluoroquímicos le da a la Compañía una ventaja competitiva comparada con sus competidores. Mexichem comúnmente celebra contratos a

largo plazo denominados en Dólares con clientes internacionales de prestigio para la venta de fluorita y ácido fluorhídrico. La Compañía considera que su posicionamiento global único le permitirá explorar oportunidades de proporcionar más productos fluoritados de valor agregado.

### **Capacidad probada en la integración y operación de compañías adquiridas en toda América Latina y Europa.**

El Grupo ha crecido rápidamente, habiendo consumado 19 adquisiciones desde 2003. El Grupo ha aplicado una postura basada en la disciplina para sus adquisiciones a través de los siguientes principios: (i) compañías objetivo conocidas por Mexichem (clientes, competidores, proveedores, etc.); (ii) compañías objetivo cuyos múltiplos son inferiores a los de Mexichem; (iii) existencia de posibles sinergias; (iv) potencial de la compañía objetivo de convertirse en una compañía sustentable; y (v) adquisiciones dirigidas a la integración vertical de productos de valor agregado para mitigar la ciclicidad y volatilidad.

Las adquisiciones efectuadas en 2009 contribuyeron \$1,136 millones y \$19 millones en las ventas netas y en UAFIDA, respectivamente, que representan aproximadamente 3.8% y 0.3% del total de las ventas netas y de UAFIDA en el 2009; las adquisiciones efectuadas en 2010 contribuyeron \$3,783 millones y \$1,484 millones en ventas netas y UAFIDA, respectivamente, lo que representó aproximadamente 10.7% y 18.3% del total de las ventas netas y de UAFIDA para el 2010; y la adquisición completada en 2011 contribuyó \$3,321 millones y \$428 millones en ventas netas y UAFIDA, respectivamente, que representó aproximadamente 7.0% y 4.2% del total de las ventas netas y UAFIDA para el 2011. Adicionalmente, se efectuó la adquisición de Fluorita de México en el primer trimestre de 2012, lo que ha generado de 13 millones de toneladas de la mayor calidad de fluorita pura, y en el segundo trimestre de 2012, la adquisición de Wavin, un productor de tubos de PVC y resinas con oficinas principales en Holanda durante el 2011 con ventas netas de €1.3 mil millones (\$23.0 mil millones).

### **Fuerte crecimiento orgánico e inorgánico aunado a márgenes atractivos.**

La Compañía ha buscado una estrategia de crecimiento sólido durante los años recientes. Desde el final de 2003 hasta el cierre de 2011, Mexichem había multiplicado sus ventas totales consolidadas aproximadamente 14 veces, de US\$296 millones (\$4.0 mil millones) a US\$4,087 millones (\$54.7 mil millones) y el UAFIDA consolidado por aproximadamente 18 veces, de US\$48 millones (\$642.2 millones) a US\$873 millones (\$11.7 mil millones). En el mismo periodo, la Compañía creció de 1,789 empleados, 10 plantas y operaciones en 2 países, a 17,890 empleados, 98 plantas y operaciones en 39 países.

Las adquisiciones de Mexichem han contribuido significativamente en sus ventas netas y UAFIDA y la han colocado en una posición líder dentro de la industria en la que operamos. La tasa ponderada de crecimiento anual de ventas y UAFIDA, o CAGR (por sus siglas en inglés) para el periodo comprendido entre el cierre de 2007 al cierre de 2011 fue de 21% y 20%, respectivamente. En dicho periodo, el crecimiento orgánico de los ingresos fue de aproximadamente 8%, mientras que el crecimiento por adquisiciones representó el restante 12%.

Solo en 2011, las ventas netas aumentaron 34.5% y la UAFIDA aumentó 26.4% en comparación con el 2010. El margen de UAFIDA para el año terminado el 31 de diciembre de 2011 fue de 21.7%, lo que la Compañía considera que se compara favorablemente con los márgenes de la industria.

### **Sólidas relaciones y contratos a largo plazo con los principales clientes y proveedores.**

La Compañía mantiene relaciones a largo plazo con sus principales clientes y proveedores, las cuales le proporcionan una fuente confiable en el suministro de materiales que le permiten mantener su producción a los niveles actuales y/o proyectados. La Compañía ha identificado los mercados que le resultan más atractivos con base en su tamaño actual y crecimiento potencial, y ha celebrado, o espera celebrar, contratos estratégicos con los líderes en esos mercados, lo que le proporcionará una ventaja distintiva sobre sus competidores.

### **Equipo directivo experimentado.**

El equipo directivo principal de Mexichem cuenta con más de 17 años de experiencia en la industria química Global, así como una capacidad probada para hacer más eficientes las operaciones de una compañía y para adquirir e integrar compañías importantes. La Compañía considera que su principal equipo directivo ha probado ser exitoso en la operación de la industria y en lo particular en la racionalización de sus operaciones y la integración de nuevas adquisiciones para incrementar y fortalecer su negocio.

### **Economías de escala relevantes con plantas ubicadas estratégicamente que reducen costos de operación.**

Mexichem se beneficia de manera significativa con el mercado global de fluorita debido a que (1) es titular de los derechos de la mina de fluorita más grande del mundo, de conformidad con una investigación conducida por SRI en 2011, y debido a la adquisición de Fluorita de México, lo que le ha representado reservas de 13 millones de toneladas de la más pura fluorita; (2) tiene la mayor capacidad a nivel mundial de producción de ácido fluorhídrico derivado de la adquisición de Ineos Flúor en el primer trimestre de 2011, según la investigación conducida por SRI en 2011; (3) ha establecido una fuerte relación con participantes clave del mercado; (4) de acuerdo con el SRI 2011, se ha convertido en líder mundial en el segmento de fluorita, especialmente en la producción de gases refrigerantes; y (5) ha mantenido proximidad con el mercado de fluorocarbonos de Estados Unidos. La Cadena Flúor opera por medio de contratos a largo plazo denominados en Dólares con clientes internacionales. Mexichem considera que su escala global les permitirá explorar oportunidades dentro de la industria de productos fluoroquímicos con un mayor valor agregado, ya sea mediante asociaciones de inversión con productores establecidos o directamente a través de adquisiciones. La Cadena Cloro-Vinilo comienza su proceso mediante la extracción de sales desde sus minas para la producción de resina de PVC, que es la principal materia prima que se utiliza para la elaboración de tubos para la Cadena de Soluciones Integrales.

La base de materias primas e instalaciones de producción se localizan en ubicaciones geográficas ventajosas, lo que permite una reducción de los costos de operación. Mexichem también es propietario y opera terminales portuarias, que en adición a la reducción posterior de costos, le permite un mejor acceso a los mercados de exportación. El domo de sal y las instalaciones de cloro, sosa cáustica y PVC se encuentran cerca de las zonas petroleras del Golfo de México, mientras que la mina de fluorita e instalaciones de producción de ácido fluorhídrico se encuentra cerca de las zonas petroleras de Estados Unidos y las costas del Golfo de México, proporcionando un acceso inmediato a Estados Unidos, mercado más importante en flúor en el mundo. Además, una porción importante de las instalaciones de producción intermedia de Soluciones Integrales se encuentran localizadas a una distancia razonable de las plantas de resina de PVC lo que le permite capturar una integración vertical de las economías de escala. Desde el 2009, Mexichem ha invertido alrededor de \$386.8 millones (US\$28.9 millones) para construir y mejorar sus instalaciones y equipamiento. El margen de UAFIDA de la Compañía para el año de 2011 fue de 21.7%, el cual se compara favorablemente con los márgenes de la industria.

### **Innovación a través de la investigación y el desarrollo de patentes en procesos de producción.**

Mexichem constantemente se encuentra desarrollando investigaciones e innovaciones. El proceso de producción de patentes presenta una ventaja competitiva de la Compañía sobre los competidores globales. Los centros de investigación en México, E.U.A. y el Reino Unido se concentran en el desarrollo de nuevos productos y procesos de alineación para lograr una óptima y segura producción. El desarrollo de un método de refinación de fluorita de Mexichem le ha permitido maximizar el uso de minas de fluorita en la producción de ácido fluorhídrico por un monto anual estimado anual de US\$50 millones por año. También ha desarrollado su propia tecnología de PVC para la producción de resinas. El beneficio que ha resultado de los esfuerzos de la Compañía de investigaciones y desarrollos han resultado en la reducción cuantificable del costo de la producción de resinas de PVC. Adicionalmente, como resultado de la adquisición de Wavin, Mexichem ha obtenido nuevas tecnologías y productos desarrollados por Wavin, con el que ya contaba con un contrato de transferencia de tecnologías.

Adicionalmente, la Compañía enfrenta diversas desventajas competitivas, las cuales se describen en “Información General – Factores de Riesgo – Factores de Riesgo Relacionados con las Operaciones y la Industria”.

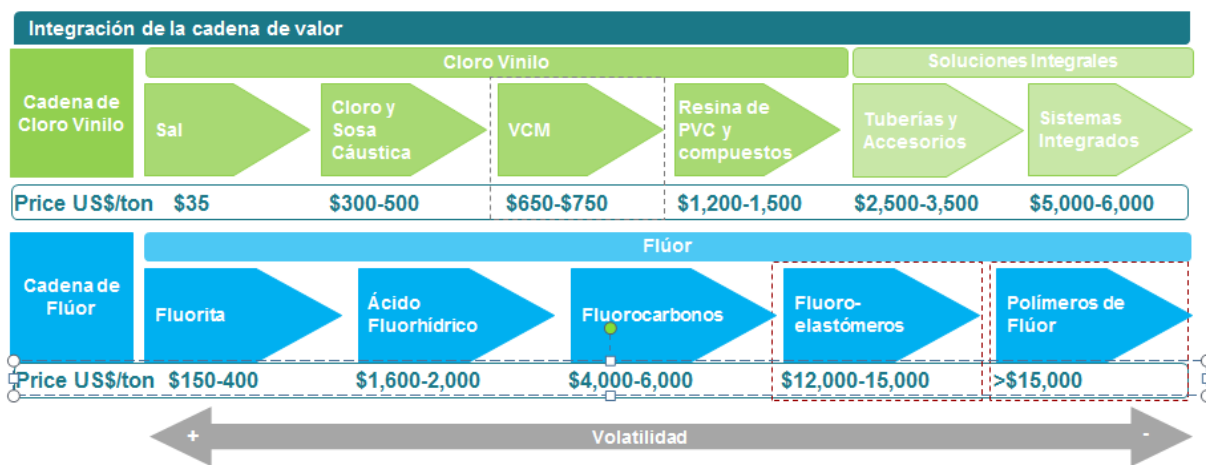
**(c) Estrategia de Negocio**

La estrategia de negocio de Mexichem enfatiza la expansión de la presencia en mercados nuevos y existentes mediante el crecimiento orgánico y adquisición de compañías que ofrecen estrategias, oportunidades de integración vertical y valor agregado a sus procesos de procuración de materias primas. La administración de la Compañía ha establecido la visión “20/20/20” como una prioridad. Dicha visión consiste en alcanzar un crecimiento del 20% en ventas netas y UAFIDA por año y obtener un retorno sobre acciones del 20% en los siguientes años. Para la consecución de estos objetivos, la Compañía ha implementado las siguientes estrategias:

**Continuar aumentando el enfoque de productos con valor agregado**

Mexichem continuará enfocándose en el desarrollo de productos con valor agregado. La Compañía ha desarrollado procesos de punta para purificar la fluorita de su mina a un costo disminuido a fin de manufacturar ácido fluorhídrico, que generalmente es vendido a una valor diez veces mayor que el precio de la fluorita. Los productos con valor agregado (principalmente sistemas de pipas y compuestos) significaron aproximadamente 53.3% de las ventas netas consolidadas en 2011 y 55.5% en el 2010. La Compañía continuará desarrollando la ventaja competitiva en el desarrollo de nuevos y avanzados procesos de producción a través del Centro de Investigación y Desarrollo de Mexichem, el CID de Mexichem, para el desarrollo de nuevos productos tendientes a satisfacer las necesidades de sus clientes y hacerlos disponibles a través de las redes de distribución de los mercados a los que atiende.

Mexichem continúa desarrollando e implementando tecnologías y procesos propios, que generarán beneficios significativos para la Compañía y para toda la industria en general. Por ejemplo, Mexichem cuenta con tecnología propia para la producción de resinas de PVC, tubos de PVC, compuestos, plastificantes y purificación de fluorita. Esta tecnología le permite elaborar tubos únicos que reúnen los requerimientos de la mayoría de los proyectos de infraestructura, lo que le da una ventaja competitiva. Las mejoras que la Compañía ha hecho a sus procesos de purificación de fluorita han cambiado significativamente la industria global de ácido fluorhídrico y la ha posicionado como líder de dicho sector, de acuerdo con información de Roskill.





***Continuar el enfoque de operaciones altamente eficientes, aumentar los márgenes y reducir la volatilidad por medio de oportunidades de adquisición que mejorará la estrategia de integración vertical de la Compañía***

Mexichem continúa la búsqueda de la realización de adquisiciones estratégicas para mejorar su rentabilidad mediante el mejoramiento de las capacidades de producción internas en su cadena de valor, en donde la Compañía considera que resultará ventajoso. La Compañía busca adquisiciones con la visión de “20/20/20”, el propósito de aumentar sus ventas netas y UAFIDA en un 20% por año, mientras que busca un rendimiento de capital del 20%. La integración de las entidades adquiridas ha resultado para la Compañía en márgenes de UAFIDA de 22.8% para los seis meses terminados el 30 de junio de 2012, en comparación al 21.7% al 31 de diciembre de 2011. Mexichem se encuentra continuamente evaluando oportunidades de adquisición que puedan mejorar sus capacidades existentes. También ha capitalizado su posición de liderazgo en segmentos de mercado en los que opera la Compañía para continuar expandiendo sus operaciones y bases de consumidores mediante el continuo desarrollo de productos innovadores y de alta calidad que satisfagan las necesidades de los clientes. Las compañías objeto de adquisiciones generalmente son empresas conocidas por Mexichem y consisten en clientes, competidores, proveedores y otras compañías con las que Mexichem está familiarizado.

***Dar enfoque a las relaciones con los clientes***

Mexichem busca ser el líder en los mercados en los que participa por medio de la manufactura de productos de gran calidad a precios competitivos. La Compañía tiene la intención de continuar aumentando su eficiencia en escala y producción y sus innovaciones por medio de la investigación que presenten soluciones de bajo costo a sus clientes. Mexichem continuará desarrollando relaciones a largo plazo con sus clientes mediante contratos a largo plazo a fin de incentivar su lealtad. La Compañía busca expandir su asociación con clientes nuevos y existentes, ayudándolos a desarrollar nuevos productos. Por ejemplo, Mexichem diseña productos de acuerdo a las necesidades de los clientes tales como cables y alambres aislados con aplicaciones especiales, botes de tres galones y otros materiales utilizados en las construcciones, incluyendo marcos de ventanas, pisos laminados, apartaderos y persianas, diseñados acorde a las necesidades de sus mercados clave. Además, el departamento de servicio a clientes de la Compañía presta a sus clientes asistencia técnica. El proporcionar a los clientes nuevos productos y servicio a clientes, busca generar nuevos negocios y una lealtad del cliente para Mexichem, que ayudará a generar ventas durante periodos de baja demanda.

***Mantener una sólida y ágil estructura financiera***

La Compañía ha buscado mantener una base financiera sólida y flexible que le permitirá soportar sus objetivos de crecimiento. También ha buscado mantener una deuda neta a razón de EBITDA no mayor de dos a uno. Mexichem ha asegurado líneas de crédito por más de mil millones de dólares y ha continuado con la implementación de otras estrategias financieras que le permitirán mantener la flexibilidad financiera requerida para continuar ejecutando sus estrategias de crecimiento.

A fin de maximizar la eficiencia de su base financiera y tomar ventaja de las condiciones favorables del mercado, el 19 de septiembre de 2012 la Compañía emitió US\$750 millones (\$9.6 mil millones) de instrumentos de deuda con tasa del 4.785% y vencimiento en 2022 y US\$400 millones (\$5.1 mil millones) de instrumentos de deuda con tasa del 6.750% con vencimiento en 2042 (ver “*Otros Eventos Relevantes – Emisión de Instrumentos de Deuda*”). La Compañía utilizó los recursos obtenidos de la emisión por US\$1,150 millones (\$14.7 mil millones) para fines corporativos y en general, principalmente el prepago de deuda como sigue: (i) hasta US\$600 millones (\$7.7 mil millones) para el repago de su crédito revolving de fecha 26 de agosto de 2011, y (ii) hasta US\$436 millones (\$5.6 mil millones) para repagar deuda de largo plazo, de los cuales US\$333 millones equivalentes a \$4.2 mil millones (capital de US\$267 millones y premio de US\$66 millones, es decir, \$3.4 mil millones y \$841 millones respectivamente) han sido utilizados para recomprar instrumentos de deuda con vencimiento de 2019, a través de una oferta de redención que expiró el 13 de septiembre de 2012, US\$38.0 millones (\$484 millones) para repagar el crédito contratado con BBVA Bancomer y US\$65 millones (\$829 millones) para pagar un crédito con Bancolombia, S.A., y (iii) honorarios e intereses pagados por anticipado por US\$16

millones (\$204 millones). El saldo remanente por US\$97.8 millones (\$1.2 mil millones) se dejó en caja de la Compañía. Ver “*Otros Eventos Relevantes – Oferta de Redención de los instrumentos de deuda con tasa del 8.75% y vencimiento en 2019*”.

### ***Implementación de la cultura de negocio***

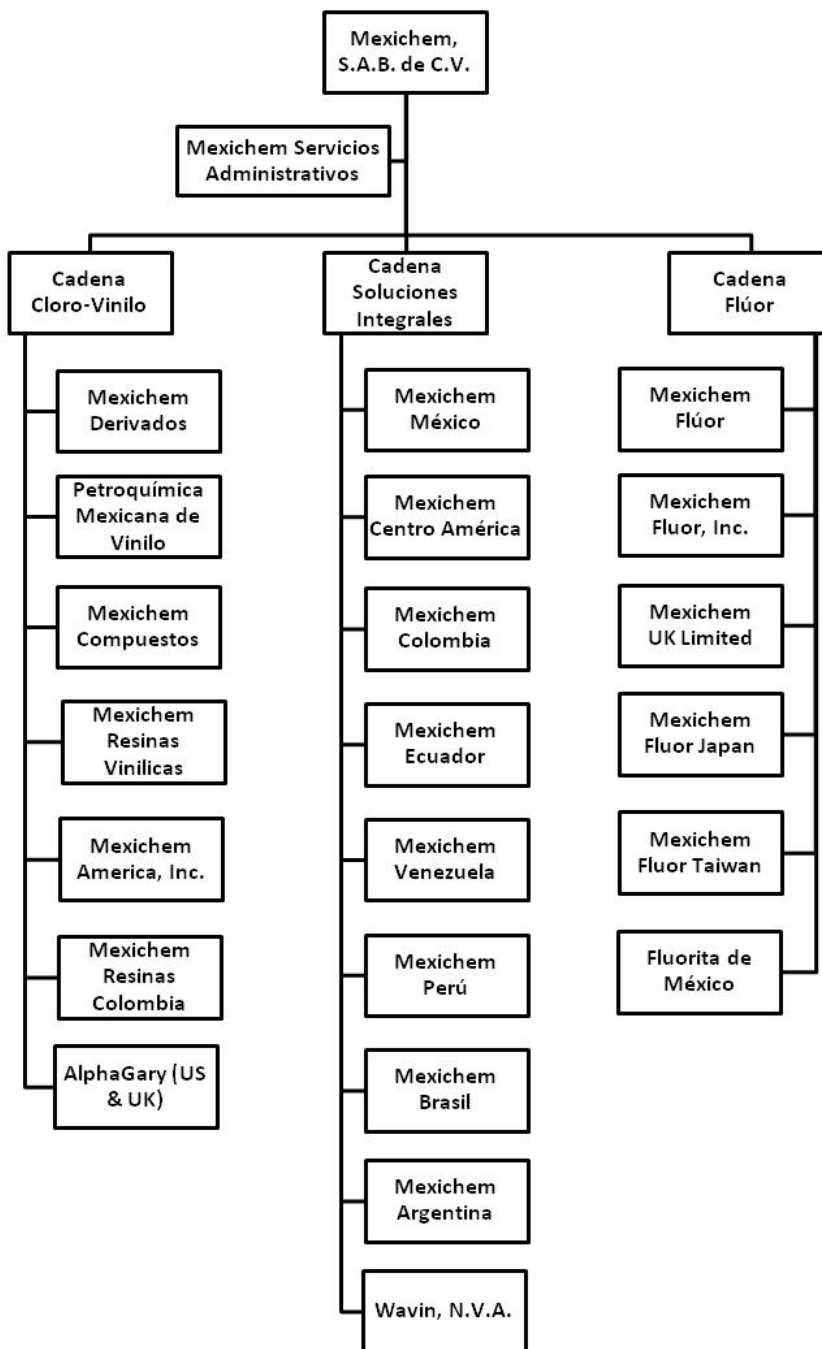
Mexichem es el resultado de 19 adquisiciones desde el 2003 de 75 compañías alrededor del mundo, atrayendo diversas culturas, formas de pensar y distintas personalidades y perspectivas a su negocio. En virtud de lo anterior, la Compañía cree que la creación de una cultura única de negocio es importante para lograr sus metas, para lo cual ha unificado la misión, visión y valores para que sus empleados no sólo las conozcan, sino que apliquen las mismas en su vida diaria.

### ***Compromiso sobre la responsabilidad social y ambiental***

La Compañía continúa enfocándose no sólo en el desarrollo económico, sino también en su compromiso con la sociedad y la sustentabilidad ambiental. Como parte de lo anterior, Mexichem ha implementado una Iniciativa de Reporte Global, o GRI por sus siglas en inglés, como medio de evaluar y establecer metas y programas de trabajo para lograr estos dos compromisos. En 2011, la Compañía obtuvo una calificación “A” en la escala de GRI, la más alta calificación que una empresa puede obtener bajo esta iniciativa. La auditoría realizada por Deloitte para la iniciativa GRI confirmó lo anterior y adicionalmente confirió un distintivo “+” por los esfuerzos de la Compañía. Mexichem considera que se encuentra dentro de las pocas empresas en el mundo en este sector que no sólo cumplen con sus responsabilidades sociales y ambientales, sino que también tiene el mayor grado de compromiso.

**(d) Estructura Corporativa**

El siguiente organigrama presenta la estructura corporativa de la Compañía a la fecha del presente Prospecto indicando el posicionamiento de las subsidiarias con referencia a las Cadenas Productivas y sus respectivos Procesos.



Mexichem controla, directa o indirectamente, el 100% de las acciones representativas del capital social de las subsidiarias que se indican en el cuadro anterior, salvo por Mexichem Ecuador, de la cual controla el 95%. El principal accionista de Mexichem es Kaluz. Ver “Administración – Principales Accionistas”.

**(e) Eventos Recientes – Crecimiento Inorgánico**

A continuación se muestra un resumen de las adquisiciones recientes realizadas por la Compañía en conjunta con la capacidad instalada y volumen de ventas (en Pesos) para cada compañía en 2011 y para los primeros seis meses terminados el 30 de junio de 2012:

Empresas recientemente adquiridas:						
Fecha de adquisición	Empresa	Producto	Cadena	Capacidad en toneladas TPA (1)	Ventas 2011 (en millones de Pesos)	Ventas a junio de 2012 (en millones de Pesos)
26 enero 2012	Fluorita de México	Fluorita	Flúor	120,000	\$354	\$256
23 mayo 2012 (2)	Wavin, N.V.	Tuberías Plásticas	Soluciones Integrales	620,000	\$22,979	\$10,789

(1) Incluye todos los productos, respectivamente.

(2) Wavin fue adquirida por medio de una oferta pública de adquisición donde la totalidad de la tenencia accionaria de Mexichem que resultó en el 87% al 7 de mayo de 2012, posteriormente aumentó al 11% al 23 de mayo de 2012 por una oferta pública de adquisición posterior, para alcanzar una tenencia accionaria de 98%. Al 30 de junio de 2012 la tenencia accionaria de Mexichem en Wavin era de 99.2%. Las cantidades en Pesos arriba presentadas en relación con Wavin fueron cubiertas en euros a una tasa cambiaria de \$17.20315 pesos por €1.00

**Cadena Cloro Vinilo:**

- *Adquisición de Alphagary*

El 7 de enero de 2011, Mexichem adquirió de parte de Rockwood Specialties Group, Inc., las acciones de la división de compuesto que opera con nombre de Alphagary, empresa dedicada a la producción de Compuestos, atendiendo diferentes sectores, incluyendo el sector médico, cables eléctricos y otros segmentos del sector industrial y de construcción. Cuenta con instalaciones ubicadas en EE.UU. y Reino Unido. Con esta adquisición se consolidó la presencia en los mercados de Compuestos en que opera Mexichem y se combinará el potencial de investigación y desarrollo y los productos innovadores con que cuenta Alphagary. Esta transacción tuvo un valor aproximado de US\$322 millones (\$3.9 mil millones). La adquisición se realizó con el propósito de lograr sinergias importantes aprovechando canales de distribución, diversificación geográfica, integración vertical, desarrollo de nuevos productos, así como una nueva operación de Compuestos.

- *Coinversión de PEMEX/Mexichem*

Con fecha 4 de noviembre de 2011, la Compañía informó al público inversionista que la Comisión Federal de Competencia autorizó una coinversión de PEMEX y Mexichem por un monto de US\$556 millones (\$7.8 mil millones aproximadamente) que considera la inyección de capital, así como la integración de activos de ambas entidades, que dará origen a una nueva empresa que integrará la cadena de VCM en México cuyo objetivo es incrementar de manera exponencial la producción de VCM a razón de 24 mil toneladas en su primer año de operación, 146 mil toneladas en el segundo año y 217 mil toneladas en el tercero. Mexichem tendrá el 60% de participación y con una inversión esperada de US\$100 millones (\$1.4 mil millones aproximadamente) en 2012 y US\$100 millones (\$1.4 mil millones aproximadamente) en 2013. La Compañía espera concretar esta inversión durante 2012.

- *Coinversión de Oxy/Mexichem*

Con fecha 16 de agosto de 2012, la Compañía informó al público inversionista que para aprovechar la ventaja que representa actualmente el mercado del *shale gas* en Norteamérica, firmó el 30 de julio de 2012 un Memorandum de Entendimiento con Oxy para evaluar la creación de un *joint venture* para la construcción de un “*cracker*” basado en etano para producir aproximadamente 500,000 toneladas de etileno por año. Oxy utilizará prácticamente todo este etileno en su complejo industrial ubicado en Ingleside, Texas, para producir alrededor de 1 millón de toneladas métricas de VCM para ser vendidas a Mexichem bajo un contrato de suministro de largo plazo.

Con este acuerdo, así como con la coinversión con PEMEX, Mexichem busca garantizar el abastecimiento de VCM que requiere para operar sus plantas de PVC.

Se espera que el estudio de factibilidad y la ingeniería básica para la construcción del “*cracker*” de etileno, estén listos para su evaluación final durante el segundo trimestre de 2013. El “*cracker*” de etileno, en caso de ser justificado económicamente, comenzará sus operaciones en 2016, lo que le permitirá a Mexichem la consolidación de su Cadena Cloro-Vinilo mediante el acceso directo a la producción de una de las principales materias primas de esta cadena, como es el etileno, y así mantener la competitividad en la fabricación de sus productos de PVC. La transacción queda sujeta a diversas condiciones que requieren aprobaciones adicionales, incluyendo la finalización de acuerdos definitivos.

#### **Cadena Soluciones Integrales:**

- *Wavin*

En mayo de 2012, se adquirió a Wavin, empresa líder del mercado europeo en el mercado de sistemas de tuberías plásticas y soluciones, de acuerdo con Economist Intelligence Unit Eurostat e Informes Financieros de Wavin. Al 30 de junio de 2012, el monto de la inversión fue por €526 millones (\$8.9 mil millones), que le permite el acceso a 25 países de Europa con ventas anuales de €1.3 mil millones (\$23.0 mil millones) en 2011, lo que posiciona a Mexichem como líder global en este mercado, generando importantes sinergias operativas, de investigación y desarrollo, así como financieras. Se adquirió el 98% del capital social de Wavin a un costo total de adquisición de €526 millones (\$8.9 mil millones), los cuales fueron financiados por medio de operaciones y facilidades de crédito existentes.

#### **Cadena Flúor:**

- *Nueva planta en Kawasaki, Japón*

El 31 de mayo de 2011 Mexichem Fluor Japan, Limited adquirió de Showa Denko, K.K. en Kawasaki, Japón, su planta de gases refrigerantes. La planta inició operaciones en el mes de noviembre de 2011 y tiene una capacidad de 5 mil toneladas anuales. Esta adquisición representa para la Cadena Flúor un paso significativo en su estrategia con miras a acelerar su crecimiento y posicionamiento en el mercado de mezclas de Refrigerantes, con el soporte de su capacidad de producción en el Reino Unido. La inversión total fue de US\$26 millones (\$302 millones), la cual se adquirió por medio de financiamiento bancario.

- *Adquisición de Fluorita de México.*

Fluorita de México es la productora de Fluorita de la más alta pureza a nivel mundial, que permitirá asegurar el suministro de esta materia prima para la operación de Mexichem en Reino Unido. La mina cuenta con reservas superiores a los 13 millones de toneladas con extracción anual de 120,000 toneladas, esta adquisición tuvo un costo aproximado de US\$75 millones (\$985 millones) el cual incluye servicios de explotación y la cesión de derechos de explotación de concesiones mineras.

#### **(f) Otros eventos relevantes**

##### **Nombramiento de director general**

En mayo de 2012, Antonio Carrillo Rulé fue nombrado director general de Mexichem, surtiendo efectos a partir de junio de 2012, en lugar de Rafael Dávalos Sandoval, quien tomó cargo de la integración vertical de la Cadena Cloro Vinilo y la relación con PEMEX.

## **Incremento y emisión bajo el Programa**

Con fecha 15 de marzo de 2012, la CNBV autorizó la ampliación del monto del Programa por hasta \$10,000'000,000.00 o su equivalente en UDIS y por un plazo de hasta 5 años contados a partir de la fecha de dicha ampliación. Al amparo de la ampliación antes mencionada, Mexichem ofreció públicamente y colocó 20'000,000 Certificados Bursátiles adicionales de la segunda emisión de 25'000,000 de Certificados Bursátiles emitidos el 9 de septiembre de 2011, para que dicha emisión alcance un nuevo total de 45,000'000,000 de Certificados Bursátiles con valor nominal de \$100.00 cada uno, con exactamente las mismas características y términos para el nuevo total de 45'000,000 de Certificados Bursátiles.

Además, en dicha fecha, la CNBV autorizó a Mexichem la tercera emisión al amparo del Programa por un monto de \$3,000'000,000.00, con vencimiento el 9 de marzo de 2022. Los Certificados Bursátiles de la tercera emisión devengan intereses a una tasa bruta anual del 8.12%.

## **Dividendo pagadero en especie**

En las asambleas generales ordinarias y extraordinarias de accionistas de Mexichem del 30 de abril de 2012 y el 18 de mayo de 2012, respectivamente, los accionistas aprobaron el pago de un dividendo de \$1,800'000,000, pagadero de la cuenta del CUFIN de la Compañía. El dividendo podría ser pagado, a la elección de cada accionista, en especie mediante la entrega de una Acción por cada 45 Acciones del accionista correspondiente, o en efectivo a razón de \$1.00 por Acción. Para facilitar el pago de dicho dividendo, los accionistas autorizaron un incremento de capital de hasta 40'000,000 de Acciones. Como resultado, en la asamblea de accionistas del 19 de mayo de 2012, los accionistas aprobaron la emisión de 28'029,771 Acciones a un precio de suscripción de \$0.45 por cada nueva Acción. Los recursos correspondientes fueron utilizados para pagar el dividendo a aquellos accionistas que eligieron recibir el pago en efectivo. Las 11'970,229 Acciones restantes fueron emitidas como pago del dividendo en especie para aquellos accionistas que eligieron recibir el pago en Acciones.

## **Oferta de Redención de los instrumentos de deuda con tasa del 8.75% y vencimiento en 2019**

El 14 de septiembre de 2012, Mexichem anunció los resultados de su oferta de redención en efectivo por el total de los US\$350 millones (\$4.6 mil millones) de instrumentos de deuda con tasa del 8.75% y vencimiento de 2019 (la "Oferta de Redención"). Adicionalmente, se solicitó el consentimiento de los tenedores de instrumentos de deuda ciertas modificaciones a los términos y condiciones de dichos valores. La Oferta de Redención y consentimiento expiró el 13 de septiembre de 2012, y a la fecha de expiración, US\$267.1 millones (\$3.4 mil millones) de monto insoluto de los instrumentos de deuda (o el 76.32% de dichos valores) aceptó la oferta y otorgó su consentimiento. La Oferta de Redención se liquidó el 19 de septiembre de 2012, pagando una contraprestación de US\$1,245.00 (\$15.9 mil) por cada US\$1,000.00 (\$12.7 mil) de valor nominal más intereses devengados y no pagados a la fecha de liquidación.

## **Emisión de instrumentos de deuda en el mercado internacional**

El 19 de septiembre de 2012, Mexichem concluyó exitosamente la transacción para la emisión de instrumentos de deuda a largo plazo, y debido a la sobre demanda que tuvo dicha emisión (más de 17 veces) se decidió incrementar el monto inicial que se tenía pensado para los instrumentos de deuda a emitir, quedando finalmente en un valor de US\$1,150 millones (\$14.7 mil millones). La emisión se realizó en dos bloques; uno de US\$750 millones (\$9.6 mil millones) a un plazo de 10 años con un cupón a tasa fija de 4.875% y otro de US\$400 millones (\$5.1 mil millones) a 30 años con un cupón a tasa fija de 6.75%. El cierre de la emisión está sujeto a las condiciones normales para este tipo de operaciones.

La Compañía utilizó los recursos obtenidos de la emisión por US\$1,150 millones (\$14.7 mil millones) para fines corporativos y en general, principalmente el prepago de deuda como sigue: (i) hasta US\$600 millones (\$7.7 mil millones) para el repago de su crédito revolvente de fecha 26 de agosto de 2011, y (ii)

hasta US\$436 millones (\$5.6 mil millones) para repagar deuda de largo plazo, de los cuales US\$333 millones equivalentes a \$4.2 mil millones (capital de US\$267 millones y premio de US\$66 millones, es decir, \$3.4 mil millones y \$841 millones respectivamente) han sido utilizados para recomprar instrumentos de deuda con vencimiento de 2019, a través de una oferta de redención que expiró el 13 de septiembre de 2012, US\$38.0 millones (\$484 millones) para repagar el crédito contratado con BBVA Bancomer y US\$65 millones (\$829 millones) para pagar un crédito con Bancolombia, S.A., y (iii) honorarios e intereses pagados por anticipado por US\$16 millones (\$204 millones). El saldo remanente por US\$97.8 millones (\$1.2 mil millones) se dejó en caja de la Compañía. Ver “*Otros Eventos Relevantes – Oferta de Redención de los instrumentos de deuda con tasa del 8.75% y vencimiento en 2019*”.

**(g) Resumen histórico e información financiera proforma consolidada**

Las siguientes tablas presentan un resumen de la información financiera consolidada de Mexichem por cada uno de los periodos que se indica. La información financiera consolidada resumida al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009, y para cada uno de los años del periodo de tres años terminado el 31 de diciembre de 2011, se deriva de los estados financieros consolidados auditados, y las notas que los acompañan, incluidos en este Prospecto. El resumen de información financiera consolidada al y para los seis meses terminados el 30 de junio de 2012 y 2011 se deriva de los estados financieros consolidados no auditados de la Compañía, y las notas que los acompañan, incluidos en este Prospecto.

Además, este Prospecto incluye la información financiera proforma consolidada no auditada para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011 y para el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2012, dando efecto a la adquisición de Wavin y Fluorita de México en enero y mayo de 2012, respectivamente, y los estados financieros consolidados auditados de Wavin para los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010. La administración de la Emisora considera que las estimaciones utilizadas para obtener los estados financieros proforma condensados consolidados no auditados son razonables en virtud de la información disponible; no obstante lo anterior, dichas estimaciones están sujetas a cambios y dichos cambios podrían ser significativos. Esta información se califica en su totalidad por referencia a, y deberá leerse en conjunto con, los estados financieros consolidados de la Compañía. Los estados financieros han sido preparados con base en las IFRS y han sido elaborados sobre la base del costo histórico excepto por la revaluación de ciertos activos de largo plazo e instrumentos financieros a su valor razonable.

Los estados financieros de Wavin al 31 de diciembre de 2011 y 2010, fueron preparados de acuerdo con IFRS, dichos estados financieros fueron autorizados por su consejo de administración y su consejo de vigilancia.

Las cantidades expresadas en Dólares de los EE.UU. que se establecen más adelante son cantidades convertidas de cantidades en Pesos, los tipos de cambio utilizados, son los que se describen a continuación: (i) para cifras del estado de situación financiera, al cierre del año 2011, \$13.9476 por Dólar y al 30 de junio de 2012 \$13.3800 por Dólar (ii) para las cifras de estados de utilidad integral, se utilizó de tipo de cambio promedio de \$12.3015 por Dólar para el ejercicio 2011 y de \$13.3130 por Dólar para los primeros 6 meses de 2012. Estas conversiones no deberán considerarse como declaraciones de que las cantidades en Pesos en realidad representan dichas cantidades en Dólares de los EE.UU., o que puedan convertirse a Dólares al tipo de cambio indicado o a cualquier otro tipo de cambio.

A continuación se presenta información financiera resumida para los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009 y el periodo de seis meses al 30 de junio de 2012 y 2011.

	Para el periodo de 6 meses al 30 de junio de:			Por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de:		
	2012	2012	2011	2011	2010	2009
	Cifras Históricas en Miles de:			Cifras Históricas en Miles de:		
US\$	Pesos		Pesos			
<b>Información del estado de utilidad integral</b>						
Ventas netas	2,265,827	30,164,957	23,523,732	47,309,622	35,195,391	29,752,237
Costo de ventas	1,492,092	19,864,197	15,131,703	31,396,206	22,856,307	18,965,239
Utilidad bruta	773,735	10,300,760	8,392,029	15,913,416	12,339,084	10,786,998
Gastos de venta y desarrollo	264,163	3,516,808	2,593,277	5,596,446	4,164,048	3,449,075
Gastos de administración	93,781	1,248,504	1,062,259	2,046,506	2,026,202	2,032,663
Depreciación y amortización	44,101	587,120	394,462	920,444	672,717	608,446
Otros gastos (ingresos)	(6,125)	(81,539)	154,970	67,274	(169,074)	295,456
Ganancia cambiaria	(49,726)	(662,007)	(652,834)	(2,449,913)	(1,127,893)	(946,573)
Pérdida cambiaria	13,050	173,735	169,150	3,740,200	780,954	849,677
Gastos por intereses	70,344	936,491	685,914	1,381,664	1,254,677	861,846
Ingresos por intereses	(13,238)	(176,236)	(43,508)	(119,206)	(105,004)	(112,036)
Pérdida por posición monetaria	874	11,637	15,120	45,007	32,263	46,292
Impuesto al patrimonio	—	—	102,764	210,482	—	—
Participación en las utilidades de compañías asociadas	(588)	(7,829)	—	—	—	(12,230)
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	357,099	4,754,076	3,910,455	4,474,512	4,810,194	3,714,382
Impuestos a la utilidad	104,184	1,386,998	1,336,515	1,697,277	751,249	789,036
Utilidad por operaciones continuas (Pérdida) utilidad de las operaciones discontinuadas, Neto	252,915	3,367,078	2,573,940	2,777,235	4,058,945	2,925,346
Utilidad neta consolidada del año	252,915	3,367,078	2,570,896	2,711,152	3,912,621	2,969,306
Otras partidas de la utilidad (pérdida) integral:						
Efecto por conversión de operaciones en moneda extranjera	(86,103)	(1,146,293)	1,231,495	2,462,989	(575,573)	(39,426)
Ganancia neta por cobertura de flujo de efectivo	—	—	—	—	217,900	128,444
Valuación de inversiones disponibles para la venta	3,306	44,010	(60,990)	(121,981)	51,451	—
Impuesto a la utilidad relacionado a la ganancia por cobertura de flujo de efectivo y valuación de las inversiones disponibles para su venta	(959)	(12,763)	17,686	35,374	(80,805)	(35,964)
Utilidad integral consolidada del año	<u>169,159</u>	<u>2,252,032</u>	<u>3,759,087</u>	<u>5,087,534</u>	<u>3,525,594</u>	<u>3,022,360</u>
Utilidad integral aplicable a:						
Participación controladora	169,643	2,257,944	3,752,133	5,075,647	3,515,011	3,005,500
Participación no controladora	(484)	(5,912)	6,954	11,887	10,583	16,860
Utilidad básica por acción ordinaria de la participación controladora:						
Por operaciones continuas	0.14	1.86	1.43	1.54	2.26	1.72
Por operaciones discontinuadas	—	—	—	(0.04)	(0.08)	0.03
Utilidad básica por acción	0.14	1.86	1.43	1.50	2.18	1.75
Promedio ponderado de acciones en circulación	<u>1,809,333,333</u>	<u>1,809,333,333</u>	<u>1,800,000,000</u>	<u>1,800,000,000</u>	<u>1,799,359,514</u>	<u>1,702,427,876</u>



Estado de posición financiera	Al 30 de junio de:		Al 31 de diciembre de,		
	2012	2012	2011	2010	2009
	Cifras Históricas en Miles de:		Cifras Históricas en Miles de:		
	US\$	Pesos	Pesos		
Activos circulantes:					
Efectivo y equivalentes de efectivo	510,298	6,827,781	7,319,536	6,609,552	10,364,684
Inversiones en valores disponibles para la venta	—	—	355,968	536,234	—
Cuentas por cobrar, Neto	1,217,133	16,285,249	10,578,514	7,804,710	5,963,776
Partes relacionadas	6,559	87,757	71,826	21,145	39,687
Inventarios, Neto	754,457	10,094,635	6,657,677	4,466,417	3,073,296
Pagos anticipados	46,823	626,491	172,302	135,495	237,332
Instrumentos financieros derivados	11,102	148,544	—	—	—
Activos disponibles para la venta	—	—	—	186,366	72,129
Total de activos circulantes	2,546,372	34,070,457	25,155,823	19,759,919	19,750,904
Activos no circulantes:					
Inmuebles, maquinaria y equipo, Neto	2,164,159	28,956,450	22,945,893	20,950,624	18,439,693
Otros activos, Neto	41,514	555,452	349,983	302,660	488,215
Inversión en acciones de asociadas	27,091	362,479	—	—	64,301
Beneficios a los empleados	—	—	53,471	110,944	59,968
Activos intangibles, Neto	873,955	11,693,523	5,955,205	4,562,364	2,648,691
Impuestos diferidos	37,489	501,604	577,113	598,290	382,225
Crédito mercantil	651,720	8,720,012	5,419,273	4,446,517	2,689,917
Total de activos no circulantes	3,795,928	50,789,520	35,300,938	30,971,399	24,773,010
Total de activos	6,342,300	84,859,977	60,456,761	50,731,318	44,523,914
Pasivos					
Pasivos circulantes:					
Préstamos bancarios y porción circulante de la deuda a largo plazo	120,205	1,608,340	3,792,465	2,176,521	2,364,290
Proveedores	1,017,616	13,615,700	8,269,840	6,297,614	5,249,302
Partes relacionadas	32,436	433,993	374,679	273,753	218,302
Otras cuentas por pagar y pasivos acumulados	259,904	3,477,514	2,604,212	2,332,423	1,132,970
Provisiones	51,282	686,156	551,899	408,046	1,114,752
Beneficios a los empleados	4,661	62,363	154,082	174,957	166,902
Instrumentos financieros derivados	—	—	138,161	36,687	160,322
Total de pasivos circulantes	1,486,104	19,884,066	15,885,338	11,700,001	10,406,840
Pasivos no circulantes:					
Préstamos bancarios	2,362,075	31,604,563	16,836,010	15,662,682	13,896,977
Otros pasivos a largo plazo	99,918	1,336,907	999,039	732,587	860,361
Beneficios a los empleados	57,862	774,190	—	—	—
Impuestos diferidos	333,155	4,457,620	2,671,234	2,852,884	2,679,089
Instrumentos financieros derivados	15,738	210,578	—	—	63,506
Total de pasivos no circulantes	2,868,748	38,383,858	20,506,283	19,248,153	17,499,933
Total de pasivos	4,354,852	58,267,924	36,391,621	30,948,154	27,906,773

Estado de posición financiera	Al 30 de junio de:		Al 31 de diciembre de,		
	2012	2012	2011	2010	2009
	Cifras Históricas en Miles de:		Cifras Históricas en Miles de:		
	US\$	Pesos	Pesos		
Capital contable:					
Capital contribuido					
Capital social	181,422	2,427,433	2,374,661	2,374,661	2,353,106
Prima en emisión de acciones	404,174	5,407,844	3,602,085	3,566,659	3,479,792
Actualización del capital social	14,433	193,120	193,120	193,120	193,120
Capital Ganado					
Utilidades acumuladas	1,045,428	13,987,831	12,435,935	10,452,916	7,056,033
Otras partidas de la utilidad integral	261,999	3,505,541	4,599,493	2,226,865	2,612,737
Reserva para adquisición de acciones propias	62,206	832,312	787,866	908,850	872,843
Total de la participación controladora	1,969,662	26,354,081	23,993,160	19,723,071	16,567,631
Total de la participación no controladora	17,786	237,972	71,980	60,093	49,510
Total del capital contable	1,987,448	26,592,053	24,065,140	19,783,164	16,617,141
Total de pasivos y capital contable	6,342,300	84,859,977	60,456,761	50,731,318	44,523,914

## Resultados por Cadena Productiva

El siguiente cuadro contiene información detallada de los resultados operativos consolidados y por cada Cadena Productiva, según la información financiera generada por cada una de ellas. Todas las cantidades mostradas en el siguiente cuadro o en cualesquier otra parte de este Prospecto reflejan la estructura corporativa vigente de la Compañía.

	Seis meses terminados al 30 de junio de,			Años terminados al 31 de diciembre de,		
	2012	2012	2011	2011	2010	2009
	Cifras históricas en miles de,					
	US\$	Pesos		Pesos		
<b>Cadena Cloro-Vinilo<sup>(1)</sup></b>						
<b>Estado de Resultados</b>						
Ventas Netas	933,924	12,433,334	11,543,451	23,015,520	15,533,023	14,695,932
Costo de Ventas	735,790	9,795,549	9,214,560	18,515,909	12,476,071	10,967,038
Utilidad Bruta	198,134	2,637,785	2,328,891	4,499,611	3,056,952	3,728,894
Gastos de Operación	55,432	737,995	811,961	1,414,310	1,148,956	1,883,889
<b>Otros Datos</b>						
EBITDA	177,402	2,354,236	2,000,716	3,948,946	2,748,591	2,568,034
Volumen (miles de toneladas)	1,039	1,039	1,064	2,044	1,790	1,716
<b>Cadena Soluciones Integrales<sup>(1)</sup></b>						
<b>Estado de Resultados</b>						
Ventas Netas	1,061,938	14,137,577	8,825,812	18,770,775	16,294,383	14,947,274
Costo de Ventas	709,453	9,444,950	5,702,581	12,274,646	10,554,434	9,688,198
Utilidad Bruta	352,485	4,692,627	3,123,231	6,496,129	5,739,949	5,259,076
Gastos de Operación	227,629	3,030,431	2,091,773	4,447,565	3,868,383	3,829,639
<b>Otros Datos</b>						
EBITDA	172,105	2,300,362	1,465,373	2,993,249	2,826,568	2,162,395
Volumen (miles de toneladas)	339	339	245	494	441	392
<b>Cadena Flúor<sup>(1)</sup></b>						
<b>Estado de Resultados</b>						
Ventas Netas	484,975	6,456,475	5,938,343	10,852,773	6,926,653	2,531,336
Costo de Ventas	268,842	3,579,091	2,901,642	5,661,487	3,701,874	1,325,911
Utilidad Bruta	216,133	2,877,384	3,036,701	5,191,286	3,224,779	1,205,425
Gastos de Operación	63,577	846,407	1,114,311	2,001,190	1,095,135	248,572
<b>Otros Datos</b>						
EBITDA	195,602	2,595,244	2,337,031	3,978,340	2,693,839	1,118,223
Volumen (miles de toneladas)	635	635	601	1,211	973	789
<b>Empresa Controladora<sup>(1)</sup></b>						
<b>Estado de Resultados</b>						
Ventas Netas	12,871	171,349	241,895	492,541	1,597,759	861,612
Costo de Ventas	(1,507)	(20,057)	-	-	-	(1,479)
Utilidad Bruta	14,378	191,406	241,895	492,541	1,597,759	863,091
Gastos de Operación	45,490	605,604	460,352	747,206	1,904,774	1,377,028
<b>Otros Datos</b>						
EBITDA	(32,411)	(414,095)	(159,221)	137,291	(188,217)	(357,651)
<b>Eliminaciones</b>						
<b>Estado de Resultados</b>						
Ventas Netas	(227,881)	(3,033,778)	(3,025,769)	(5,821,987)	(5,156,427)	(3,283,917)
Costo de Ventas	(220,486)	(2,935,336)	(2,687,080)	(5,055,836)	(3,876,072)	(3,014,429)
Utilidad Bruta	(7,395)	(98,442)	(338,689)	(766,151)	(1,280,355)	(269,488)
Gastos de Operación	3,792	50,456	(273,429)	20,399	(1,323,355)	(953,488)
<b>Otros Datos</b>						
EBITDA	4,903	54,933	(65,261)	(786,550)	43,000	684,000

(1) Mexichem de forma consolidada.

Los siguientes cuadros muestran la obtención de EBITDA a partir de la utilidad bruta en forma consolidada.

	Seis meses a Junio 30,			Año terminado a Diciembre 31,		
	2012	2012	2011	2011	2010	2009
	<b>(Miles de dólares)</b>			<b>(Miles de pesos)</b>		
<b>Consolidado</b>						
Utilidad bruta .....	773,775	10,300,760	8,392,029	15,913,416	12,339,084	10,786,998
Menos: Gastos de operación .....	395,920	5,270,893	4,204,968	8,630,670	6,693,893	6,385,640
Más: Depreciación y amortización.....	139,786	1,860,813	1,391,577	2,988,530	2,478,590	1,773,643
EBITDA .....	517,601	6,890,680	5,578,638	10,271,276	8,123,781	6,175,001

Los siguientes cuadros muestran la obtención de EBITDA a partir de la utilidad bruta para cada una de las tres Cadena Operativas.

	Seis meses terminados al 30 de junio de			Año terminado al 31 de Diciembre de,		
	2012	2012	2011	2011	2010	2009
	<b>(Miles de US\$)</b>			<b>(Miles de Pesos)</b>		
<b>División Cloro-Vinilo (1)</b>						
Utilidad bruta.....	198,134	2,637,785	2,328,891	4,499,611	3,056,952	3,728,894
Menos: Gastos de operación (2) .....	55,432	737,995	811,961	1,414,310	1,148,956	1,883,889
Más: Depreciación y amortización (3).....	34,700	454,446	483,786	863,645	840,595	723,029
EBITDA.....	177,402	2,354,236	2,000,716	3,948,946	2,748,591	2,568,034
<b>División Soluciones Integrales (1)</b>						
Utilidad bruta.....	352,485	4,692,627	3,123,231	6,496,129	5,739,949	5,259,076
Menos: Gastos de operación (2) .....	227,629	3,030,431	2,091,773	4,447,565	3,868,383	3,829,639
Más: Depreciación y amortización (3).....	47,249	638,166	433,915	944,685	955,002	732,958
EBITDA.....	172,105	2,300,362	1,465,373	2,993,249	2,826,568	2,162,395
<b>División Flúor (1)</b>						
Utilidad bruta.....	216,133	2,877,384	3,036,701	5,191,286	3,224,779	1,205,425
Menos: Gastos de operación (2) .....	63,577	846,407	1,114,311	2,001,190	1,095,135	248,572
Más: Depreciación y amortización (3).....	43,046	564,267	414,641	788,244	564,195	161,370
EBITDA.....	195,602	2,595,244	2,337,031	3,978,340	2,693,839	1,118,223
<b>Controladora</b>						
Utilidad bruta.....	14,378	191,406	241,895	492,541	1,597,759	863,091
Menos: Gastos de operación (2) .....	45,490	605,604	460,352	747,206	1,904,774	1,377,028
Más: Depreciación y amortización (3).....	(1,299)	103	59,236	391,956	118,798	156,286
EBITDA.....	(32,411)	(414,095)	(159,221)	137,291	(188,217)	(357,651)
<b>Eliminaciones</b>						
Utilidad bruta.....	(7,395)	(98,442)	(338,689)	(766,151)	(1,280,355)	(269,488)
Menos: Gastos de operación (2) .....	3,792	50,456	(273,429)	20,399	(1,323,355)	(953,488)
Más: Depreciación y amortización (3).....	16,090	203,831	-	-	-	-
EBITDA.....	4,903	54,933	(65,261)	(786,550)	43,000	684,000

(1) Las cifras solo tienen eliminaciones de las transacciones dentro de la misma división, (pero no entre divisiones).

(2) Gastos de operación incluye gastos de venta y desarrollo, gastos de administración, otros gastos e ingresos no operacionales, excluyendo las depreciaciones y amortizaciones.

(3) Incluye solo depreciación y amortización en gastos de venta, generales y de administración; no incluye depreciación y amortización en el costo de ventas.

**(h) Información respecto del comportamiento de los títulos de Mexichem**

A continuación se presenta el comportamiento mensual que han tenido las acciones de Mexichem por los periodos mencionados:

Fecha	Máximo	Mínimo	Cierre	No. Operaciones	Volumen	Importe
Ene-10	30.48	25.28	28.00	14,053	59,074,700	1,674,495,212
Feb-10	31.90	27.69	29.79	13,461	63,149,900	1,912,537,147
Mar-10	37.00	29.85	36.80	18,107	62,783,300	2,078,426,186
Abr-10	38.80	33.51	35.25	21,020	63,643,500	2,352,297,670
May-10	37.90	31.50	33.99	23,632	63,975,000	2,194,735,933
Jun-10	36.50	31.95	33.55	18,698	68,497,700	2,392,933,776
Jul-10	36.00	32.02	35.11	16,608	40,167,400	1,390,483,102
Ago-10	35.90	33.00	33.98	16,911	40,925,700	1,432,755,211
Sep-10	35.50	33.75	35.26	14,911	40,071,000	1,395,490,926
Oct-10	39.60	34.09	39.06	20,032	60,603,400	2,266,383,199
Nov-10	43.59	38.60	42.58	20,414	63,445,600	2,603,997,879
Dic-10	44.45	42.01	44.21	18,354	48,273,700	2,077,288,801
Ene-11	46.15	42.02	43.31	20,732	47,744,500	2,098,893,219
Feb-11	45.24	40.25	43.50	16,541	39,561,400	1,710,039,147
Mar-11	44.99	39.76	44.54	16,326	44,759,100	1,893,741,418
Abr-11	45.54	42.38	43.75	15,548	30,626,200	1,358,241,206
may-11	49.70	43.00	45.17	24,451	53,287,600	2,406,315,615
Jun-11	48.20	44.40	47.19	18,727	41,126,300	1,888,631,388
Jul-11	51.25	46.90	50.64	21,281	35,177,300	1,722,785,715
Ago-11	51.75	41.55	49.75	39,544	79,595,900	3,708,865,726
Sep-11	50.50	40.11	42.15	36,887	65,157,100	2,928,032,685
Oct-11	47.69	38.51	45.86	37,768	79,586,000	3,373,208,077
Nov-11	49.19	43.71	47.29	30,505	63,480,600	2,962,531,041
Dic-11	47.90	43.46	43.91	24,035	33,878,400	1,549,771,439
Ene-12	45.70	41.34	45.07	40,033	72,014,916	3,143,163,444
Feb-12	48.25	44.60	46.32	35,056	63,583,753	2,958,421,948
Mar-12	49.49	46.00	49.33	22,905	35,307,667	1,676,156,342
Abr-12	50.19	43.00	48.44	16,976	41,797,489	1,990,799,722
May-12	51.00	47.10	49.85	29,070	43,793,550	2,156,036,556
Jun-12	57.49	47.97	57.33	54,673	63,568,066	3,382,486,534
Jul-12	64.90	56.43	63.03	39,330	38,841,153	2,321,276,788
Ago-12	66.49	58.10	58.92	52,959	56,954,033	3,483,675,532
Sep-12	62.40	58.42	61.30	30,729	34,936,140	2,123,040,856

Fuente: Infosel Financiero y Bloomberg

### **3. Factores de Riesgo**

Para tomar una decisión de inversión en las Acciones, los inversionistas deben tomar en consideración, analizar y evaluar cuidadosamente toda la información contenida en el presente Prospecto, y en particular, los factores de riesgo que se describen a continuación, y que podrían tener un efecto relevante adverso sobre el desempeño y rentabilidad de Mexichem, su situación financiera o el resultado de sus operaciones, así como en su liquidez.

Los riesgos e incertidumbres que se describen a continuación no son los únicos que podrían tener un efecto sobre Mexichem, sus resultados y operaciones. Las operaciones de Mexichem también podrían verse afectadas por riesgos que en esta fecha le son desconocidos o que actualmente no se consideran relevantes pero que pudieran llegar a serlo. La consideración que se ha dado en la fecha del presente Prospecto a los siguientes riesgos podría cambiar. Los inversionistas deben también considerar que en el futuro podrían surgir nuevos riesgos que no se encuentren previstos a continuación.

#### **(a) Factores de Riesgo Relacionados con las Operaciones y la Industria**

##### **La naturaleza cíclica de la industria química puede reducir los ingresos por ventas netas y márgenes brutos.**

La industria química, incluyendo los mercados en los que compite la Compañía, es cíclica y sensible a cambios en la oferta y la demanda, que, a su vez, se ven afectados por las condiciones políticas y económicas prevalecientes en México, América Latina, los EE.UU., Europa y otros países y regiones del mundo. Estos ciclos pueden reducir los ingresos por ventas netas y los márgenes brutos. En particular:

- Las desaceleraciones en la actividad comercial y económica general pueden hacer que la demanda de los productos de la Empresa disminuya;
- Las disminuciones en la demanda pueden enfrentar a la Compañía a presiones competitivas para bajar sus precios;
- Las bajas barreras de entrada pueden dar como resultado que la capacidad se dirija hacia otros mercados, lo que puede afectar los precios de los productos de la Compañía; y
- La decisión de la Emisora de ampliar sus plantas, o construir nuevas, puede tomarse con base en una estimación de una demanda futura que nunca se materialice, o que se materialice a niveles menores a los pronosticados.

Debido a la ciclicidad de la industria química, históricamente el mercado químico internacional ha experimentado periodos alternados de suministro limitado, que han causado que los precios y los márgenes de utilidad aumenten, seguidos de una expansión de la capacidad de producción, lo que ha dado como resultado una sobreoferta, así como precios y márgenes de utilidades reducidos. Los precios de los productos se establecen tomando como referencia los precios de los mercados internacionales. La industria química en México y América Latina se han integrado en gran medida con la industria química mundial debido a diversos motivos, tales como el aumento de la demanda y el consumo de productos químicos en México y América Latina, así como la continua integración de los mercados regionales y mundiales de productos primarios. Los ingresos de la Compañía por ventas netas y márgenes brutos están en gran medida relacionados a las condiciones de la industria mundial, las cuales no se pueden controlar. La Empresa es particularmente sensible a ciclos económicos que afectan los sectores de la construcción, infraestructura y agricultura.

**La falta de desarrollo de nuevos productos, de tecnologías de producción, la imposibilidad de sustituir sus productos por otros elaborados con diferentes sustancias o para implementar iniciativas de productividad y reducción de costos exitosamente podría afectar adversamente la posición competitiva de la Emisora.**

Los mercados para muchos de los productos químicos de Mexichem requieren avances continuos en calidad y desempeño, y se necesita desarrollar y comercializar productos que cubran las necesidades de mercado de manera oportuna para mantenernos competitivos. En caso que el mercado cambie de una manera que no sea previsible por la Compañía, se desarrollen nuevas tecnologías a las que no tenga acceso la Compañía o la Compañía no sea capaz de desarrollar productos que satisfagan las necesidades de mercado de manera oportuna, los resultados de operación de la Compañía podrían verse afectados adversa y significativamente. Además, la Compañía podría no ser capaz de recuperar los costos de investigación y desarrollo o las inversiones de capital relacionadas con productos específicos, si los ciclos de vida de sus productos son inferiores de los esperados.

El desarrollo de nuevas tecnologías e investigaciones puede resultar en la creación de nuevos productos o sustancias que sustituyan a aquellos que actualmente produce la Compañía. En caso que Mexichem no sea capaz de competir con dichos nuevos productos o sustancias, los resultados de operación de la Compañía podrían verse afectados adversa y significativamente.

**Las operaciones de la Emisora están sujetas a riesgos relacionados con operaciones comerciales internacionales.**

La Empresa fabrica y comercializa sus productos en casi toda América Latina, EE.UU., Europa, Japón y Taiwán. Las principales plantas se encuentran ubicadas en México, EE.UU, Reino Unido, Argentina, Brasil, Colombia, Costa Rica, Ecuador, Perú, Japón y diversos países de Europa. Como consecuencia, sus operaciones están y seguirán estando sujetas a riesgos relacionados con la producción y comercio internacional, incluyendo:

- regulaciones gubernamentales aplicables a actividades de fabricación;
- cambios en condiciones sociales, políticas y económicas;
- demoras en el transporte;
- paros o escasez de energía eléctrica y otros servicios públicos;
- restricciones en la conversión de moneda y volatilidad de los mercados cambiarios;
- limitación del suministro de mano de obra calificada y cambios en las condiciones laborales locales; y
- reformas fiscales y otras leyes y regulaciones.

Algunos de los países en los que opera la Compañía han estado sujetos a inestabilidad social y política en el pasado, y en el futuro podrían tener interrupciones en sus operaciones o la terminación de operaciones en sus plantas en el extranjero. Las ventas podrían verse afectadas adversamente por muchos de los factores anteriores, así como por las regulaciones gubernamentales aplicables a la importación, exportación o venta de los productos y medidas de protección comercial.

**Intensa competencia de otros proveedores de productos similares.**

Los mercados de productos químicos en América Latina y Norteamérica, donde se llevan a cabo la mayoría de las ventas de la Compañía y en otras regiones del mundo, en las que la Compañía comercializa sus productos, son altamente competitivos. Con respecto a productos primarios, tales como

cloro, Sosa Cáustica, resina y Compuestos de PVC, Fluorita, gases refrigerantes, etc., se tiene un control limitado sobre el precio, mientras que otros productos, tales como tuberías y Compuestos, enfrentan una competencia basada en el precio, el desempeño, la calidad del producto, la entrega del mismo y el servicio al cliente. Es difícil proteger la posición de mercado de la Empresa para muchos de sus productos por la diferenciación de los mismos, y por lo tanto no se pueden transmitir los incrementos en el costo relacionados con dichos productos a los clientes. La competencia para los diversos productos químicos podría variar de manera significativa en cualquier momento, y la capacidad de la Compañía para ajustar la mezcla de productos con base en las condiciones de mercado es limitada, debido a restricciones inherentes a los procesos de producción. La competencia de la Compañía incluye a empresas más grandes o mejor establecidas dentro de los mercados químicos internacionales y latinoamericanos, o bien empresas que tienen más ventajas competitivas debido a una combinación de diferentes factores, tales como un mayor acceso a recursos financieros, la Explotación de los beneficios de integración y economías de escala, la disponibilidad de materias primas a menores costos, la diversificación y reducción del riesgo. Los competidores principales han asumido inversiones de capital considerables, que les han permitido obtener y mantener una participación de mercado significativa en América Latina y Europa. Dicho aumento en la competencia podría tener un efecto adverso relevante sobre la rentabilidad de las operaciones de la Compañía.

#### **Las operaciones de Mexichem dependen en cierta medida de la industria de la construcción.**

Una disminución en el crecimiento de la industria de la construcción en los países donde opera la Emisora, como lo están experimentando actualmente los EE.UU. y la Unión Europea, o un cambio negativo en los factores económicos y demográficos que influyen en la industria de la construcción, pueden tener un efecto adverso importante sobre los resultados de operación, flujos de efectivo y situación financiera.

#### **Impacto de los precios del gas natural, petróleo y sus derivados y azufre en las operaciones de Mexichem.**

En años recientes, los precios del petróleo y sus derivados han sufrido importantes incrementos en los mercados internacionales. Dichos incrementos provocaron a su vez el incremento en los costos de producción de la Compañía, pero también en los precios de los productos que Mexichem fabrica y comercializa. En el futuro se podrían presentar fluctuaciones en los precios del petróleo y sus derivados y azufre que pudieran resultar en incrementos en los insumos que Mexichem utiliza para sus operaciones, lo que a su vez podría afectar negativamente sus resultados.

#### **Los contratos celebrados por Mexichem con PEMEX y OXY para la venta de Cloro y la compra de VCM, pueden no ser suficientes para satisfacer las necesidades comerciales.**

PEMEX es una empresa propiedad del Gobierno Federal sujeta a regulación específica y administrada por el gobierno, y es el principal comprador de Cloro y único productor de VCM en México. En el pasado, irregularidades de operación en la planta de producción de VCM de PEMEX Petroquímica Pajaritos, han resultado en una reducción en los niveles de Cloro comprados por PEMEX y, por lo tanto, no ha suministrado a la Compañía las cantidades de VCM esperadas. En caso que se vuelvan a presentar dichas irregularidades, no es posible asegurar que se logrará una utilización completa de la capacidad de producción de dicha planta de VCM, o que el nivel de utilización actual no disminuirá, lo que afectaría negativamente el consumo por parte de PEMEX del Cloro que produce y provee la Empresa, así como el suministro a Mexichem de VCM por parte de PEMEX.

Aunque recientemente se celebró un contrato con OXY para la compra de VCM y para la venta de los excedentes de Cloro de la Compañía, no se puede garantizar que OXY proporcionará suficiente VCM para cumplir con las obligaciones contractuales de suministro de PVC a terceros. En dicho caso, la Compañía puede verse forzada a comprar VCM en el Mercado Spot, como se ha hecho en el pasado, lo que expondría a la Empresa al riesgo del precio del VCM, si no se pudiera transmitir esos costos adicionales a los clientes, lo que pudiera tener un impacto en la capacidad para cumplir con las fechas límite de producción, según corresponda. Cabe mencionar que, aunque recientemente se llegó a un

acuerdo de *joint venture* con PEMEX, con el objetivo de cubrir la demanda de VCM, no existe ninguna garantía de que se cubrirá la necesidad total de VCM que proyecta la Compañía; en todo caso, podría perderse la totalidad de las inversiones previstas en este *joint venture*, lo cual podría afectar los resultados de la Compañía.

**Cualquier interrupción en el suministro de materias primas de la Compañía podría interrumpir su producción de químicos.**

La capacidad de la Compañía para lograr sus objetivos estratégicos continúa dependiendo, en gran medida, de la adquisición exitosa, oportuna y redituable de materias primas, tales como gas seco, electricidad y VCM. Actualmente, Mexichem depende de un número limitado de proveedores para la producción y entrega de estos suministros. Debido a que el precio de estos está sujeto en gran medida a los precios internacionales del petróleo, no se puede asegurar la estabilidad en el suministro de gas, ni la disponibilidad de los suministros a precios razonables o que los proveedores continuarán proporcionándolos, lo cual podría afectar de manera negativa la situación financiera y los resultados de operación de la Empresa. De igual forma, una disminución en el suministro de ciertas materias primas, o en el número de proveedores de las mismas, pueden tener como resultado un incremento en los precios pagados por el abastecimiento de estas materias primas, en cuyo caso la condición financiera y resultados de operación de la Compañía también pueden ser afectados de manera negativa.

Aunque por lo general, la Compañía transmite cualquier incremento en los precios de sus materias primas a sus clientes, no siempre lo logra hacer, lo que podría tener un efecto negativo adverso en los resultados de operación.

**El mantenimiento, el incremento y las mejoras relacionadas con la capacidad de producción de Mexichem, requieren una inversión significativa, sin poderse garantizar la obtención del rendimiento esperado en estas inversiones.**

Recientemente Mexichem ha efectuado y planea continuar efectuando inversiones de capital significativas relacionadas con las capacidades de producción, cuidado del medio ambiente, eficiencia y modernización. Como ejemplo en el año 2009, se invirtieron US\$124 millones (\$1.6 mil millones) en proyectos de todas las Cadenas, en el 2010 US\$126 millones (\$1.6 mil millones) y de US\$173 millones en 2011 (\$2.4 mil millones). De la misma manera, se prevén planes de expansión y de mejora a otras instalaciones existentes.

En mayo de 2012, Mexichem adquirió Wavin, empresa líder en Europa en la producción de sistemas de tuberías plásticas y soluciones con presencia en 25 países europeos y aproximadamente 6,000 empleados. Esta adquisición tuvo un valor aproximado de €526 millones (\$8.9 mil millones), que se financiaron a través de recursos propios y líneas de crédito existentes. En enero 2012, se llevó a cabo la adquisición de Fluorita de México de Corporación Amati, S.A. de C.V., que le permitirá a Mexichem garantizar por muchos años la viabilidad de su operación en Reino Unido, la inversión realizada fue de aproximadamente US\$75 millones (\$985 millones) el cual incluye servicios de explotación y la cesión de derechos de explotación de concesiones mineras.

Durante el segundo trimestre de 2011 la Compañía inició y concluyó con la adquisición de la planta de Fluorocarbonos (gases refrigerantes) que pertenecía a Showa Denko en Kawasaki, Japón y que tiene una capacidad anual de 5 mil toneladas para la producción de gases refrigerantes. La planta se reconvirtió e inició operaciones en noviembre. Esta adquisición representa para la Cadena Flúor un paso significativo en su estrategia con miras a acelerar su crecimiento y posicionamiento en el mercado de mezclas de Refrigerantes, con el soporte de su capacidad de producción en el Reino Unido. La planta de Kawasaki complementa el negocio de Refrigerantes y lo convierte en el único productor en Asia, fuera de China. La inversión total fue de US\$26 millones (\$302 millones), la cual se adquirió por medio de financiamiento bancario.

La Cadena Flúor, en 2010 llevó a cabo la inauguración de dos plantas: en mayo de 2010 la planta de azufre ubicada en la zona sur del estado de Veracruz, con capacidad de producción de 210,000



toneladas anuales. El azufre es materia prima para la fabricación del Ácido Fluorhídrico y la inversión fue de aproximadamente US\$42 millones (\$540 millones). Con ubicación en la ciudad de Matamoros, Tamaulipas, en junio de 2010 la planta de Ácido Fluorhídrico II, con capacidad de 30,000 toneladas anuales e inversión de US\$40 millones (\$514 millones). Estas inversiones fueron financiadas con recursos propios y préstamos bancarios.

Existe la posibilidad de que la Empresa no obtenga el rendimiento esperado sobre sus inversiones en caso de sucesos adversos en los mercados para sus productos, incluyendo que las decisiones relacionadas con la oportunidad o la forma de dichas inversiones se basen en proyecciones con respecto a demandas de mercado futuras u otros sucesos inexactos, o bien que no se puedan obtener recursos suficientes para hacer cualesquier gastos de capital necesarios, lo cual pudiere tener un efecto adverso sobre los resultados de operación de la Compañía, incluyendo costos por deterioro de activos. Adicionalmente, la Compañía podría no ser capaz de cumplir con sus obligaciones al amparo de los financiamientos que tiene contratados en caso que no obtenga el rendimiento esperado de sus inversiones. Asimismo, existe la posibilidad de que los actuales proyectos no sean concluidos de manera oportuna o en su totalidad, debido a factores tales como la incapacidad de obtener financiamiento, cambios regulatorios, falta de cumplimiento o disponibilidad de los contratistas y subcontratistas y problemas de logística.

**Las concesiones de Mexichem pudieran ser objeto de expropiación y/o cancelación, lo que podría tener un efecto sustancial adverso en sus operaciones y situación financiera.**

Las principales operaciones mineras de la Compañía se encuentran en México. La ley mexicana contempla que el Gobierno Federal tiene el derecho a expropiar las concesiones y activos. La expropiación puede tener lugar por motivos de interés público. En caso de expropiación, la ley mexicana establece que deberá pagarse una indemnización; sin embargo, no especifica las bases para determinar el monto de dicha indemnización, ni el momento en que ésta será pagadera y el monto de la indemnización podría verse limitado o ser menor al valor de mercado de los activos. Cuando exista controversia respecto del monto de la indemnización, podríamos requerir a la autoridad judicial para que lo determine. La indemnización será cubierta por el Estado en Pesos, sin perjuicio de que se convenga su pago en especie. No obstante, en caso de una eventual expropiación, la falta de una indemnización oportuna o adecuada, podría tener un efecto adverso en los resultados de operación y situación financiera de la Compañía.

Conforme a los términos de las concesiones, la Compañía está obligada a cumplir con ciertas obligaciones previstas en la Ley Minera, cuyo incumplimiento daría como resultado el ser sancionado administrativamente por la Secretaría de Economía o, en su caso, la cancelación de las concesiones, situación que tendría como resultado un efecto adverso importante en las operaciones de la Compañía, resultados de operación, situación financiera y perspectivas, y dificultaría la capacidad del Grupo para realizar sus operaciones tal como se realizan actualmente.

**La Compañía está expuesta a riesgos potenciales por la eventual expropiación o nacionalización de activos en algunos de los países en que opera.**

La Compañía se encuentra expuesta a un potencial riesgo de expropiación y nacionalización de sus activos ubicados en Venezuela, en donde se encuentra el 1.3% de sus activos y el 0.3% de su utilidad generada, al 31 de diciembre de 2011. Adicionalmente, algunos de los países en que opera la Compañía, han estado sujetos a la volatilidad política en el pasado reciente y la Compañía no puede garantizar que los gobiernos locales no impondrán cambios con carácter retroactivo que pudieran afectar sus operaciones o que, eventualmente, podrían forzarla a renegociar los contratos actuales con dichos gobiernos. Estos eventos, podrían afectar negativamente la condición financiera y resultados de la Compañía.

**La incapacidad de renovar las concesiones existentes de la Compañía podría afectar adversamente las operaciones de la Compañía.**

De conformidad con la legislación mexicana, los recursos minerales pertenecen a la nación mexicana, y el Gobierno Federal puede otorgar concesiones a favor de los particulares para explorar y explotar las reservas minerales. Los derechos mineros de la Compañía derivan de concesiones otorgadas por la Secretaría de Economía, de acuerdo a la Ley Minera que es reglamentaria del artículo 27 constitucional y su reglamento.

Las operaciones mineras están sujetas a las regulaciones y a la supervisión de los organismos gubernamentales correspondientes. Las concesiones existentes pueden estar sujetas a condiciones adicionales, ser canceladas bajo ciertas circunstancias, o bien, no ser renovadas a su vencimiento.

La Cadena Flúor tiene diversas concesiones mineras que vencen a partir del año 2029 y hasta el 2058. De igual forma, Mexichem tiene una concesión minera para el domo salino en Veracruz que vence en 2043.

La legislación mexicana establece que las concesiones pueden ser renovadas por un periodo igual al periodo otorgado por la concesión original, siempre y cuando la renovación sea solicitada antes de la terminación de la concesión original y todos los requisitos establecidos en la misma, así como en la ley aplicable, sean cumplidos. Aunque la Compañía prevé solicitar dichas renovaciones, y estima cumplir con todas las condiciones necesarias para obtenerlas, no se puede asegurar que las mismas serán renovadas. La imposibilidad por parte de la Compañía para renovar cualquiera de sus concesiones tendría un efecto adverso importante sobre sus operaciones, resultados de operación, situación financiera y perspectivas.

Adicionalmente, las concesiones de las que es titular Mexichem podrían ser revocadas, sin derecho a compensación, en caso que la Compañía no pueda cumplir con los términos de las concesiones, o podrían ser expropiadas por causa de interés público, con derecho a indemnización. Sin embargo, el monto de la indemnización en caso de expropiación y el momento en que ésta será pagadera, no se señala claramente en la legislación aplicable.

**La incertidumbre sobre las estimaciones del volumen y el grado de las reservas de Fluorita de la Compañía podría afectar en forma adversa su tasa de producción**

La Compañía estima las reservas de Fluorita y de azufre con base en estándares y prácticas de la industria minera, utilizando datos geológicos y de ingeniería para medir las cantidades estimadas de Fluorita, que bajo las condiciones actuales y previstas tienen el potencial de ser económicamente explotadas y procesadas mediante la extracción de su contenido mineral.

La Compañía ha llevado a cabo una estimación de reservas comprobadas y probables utilizando los métodos habituales de evaluación y las suposiciones generalmente empleadas por la industria minera. Si bien la Compañía considera que la estimación realizada de sus reservas de Fluorita y azufre representa en forma razonable la cantidad de reservas disponibles de la Compañía para continuar con la Explotación de dicho mineral, existe incertidumbre respecto a si los yacimientos de Fluorita y azufre operados por la Compañía pueden no encontrarse dentro de las expectativas geológicas estándares, afectando las proyecciones de las tasas futuras de producción de Fluorita y azufre, incluyendo varios factores que escapan al control de la Compañía. Adicionalmente, dado que los yacimientos de Fluorita no contienen grados y tipos uniformes de minerales, la tasa de recuperación de los mismos puede sufrir una variación en el tiempo.

La Compañía no puede garantizar que sus estimaciones de las reservas de Fluorita y azufre no diferirán sustancialmente de las cantidades de minerales que definitivamente se recuperen y, además, las fluctuaciones en el precio de mercado y los cambios en los costos operativos y de capital podrían hacer que algunas reservas de Fluorita o azufre no sean económicamente susceptibles de Explotación. Si ello

ocurriera, la Compañía podría verse incapacitada de obtener materia prima que le permita seguir siendo competitiva, lo que podría tener un impacto adverso en sus resultados.

**La incapacidad de la Compañía de administrar de manera efectiva su crecimiento podría afectar adversamente su negocio y sus resultados de operación.**

Como resultado de la adquisición de nuevas empresas y la mejoría general de los mercados financieros, la Compañía ha experimentado desde el año 2007 a 2011 un crecimiento rápido en ventas netas del 110% y ha tenido un incremento substancial en sus ingresos operativos y flujos de caja que le han dado la flexibilidad para continuar creciendo y al mismo tiempo mantener la solidez fundamental; lo cual ha resultado y continuará resultando en un esfuerzo relevante en la infraestructura administrativa, operativa y financiera de la misma.

Asimismo, Mexichem considera que requerirá de crecimiento adicional, con el fin de ampliar el alcance de sus operaciones y el tamaño de la base de sus clientes. El éxito de la Compañía dependerá, en parte, de la capacidad de sus ejecutivos clave de administrar eficientemente este crecimiento.

Para administrar de manera efectiva el negocio y el crecimiento de Mexichem, se requiere continuar mejorando los procesos, controles, sistemas y procedimientos operacionales, financieros y administrativos. Adicionalmente, nuevas contrataciones de personal incrementarán su gasto, lo cual podría dificultar en el corto plazo el compensar dichos gastos contra los ingresos obtenidos. En caso de que la Compañía no logre administrar de manera eficiente su crecimiento, sus gastos se incrementarían más de lo esperado, sus ingresos pueden disminuir o incrementarse a una tasa más lenta de lo anticipado, y la Compañía podría no ser capaz de implementar su estrategia de negocio.

**La Compañía registra altos niveles de endeudamiento.**

A junio de 2012, la deuda financiera total de la Compañía era de \$33.2 mil millones (US\$2.5 mil millones) y su capital contable era de \$26.6 mil millones (US\$2.0 mil millones). Como consecuencia de la oferta pública de Notas que Mexichem llevó a cabo en septiembre de 2012 en los Estados Unidos, el total de su deuda financiera aumentó a \$35.5 mil millones (US\$2.65 mil millones). El nivel de deuda de la Compañía puede tener consecuencias importantes. Entre otras cosas, puede:

- Limitar la capacidad de utilizar su flujo de efectivo, u obtener financiamiento adicional, para capital de trabajo, gastos de capital, adquisiciones u otros propósitos corporativos generales futuros;
- Restringir la capacidad para pagar dividendos;
- Requerir una parte sustancial del flujo de efectivo de las operaciones para hacer pagos del servicio de la deuda;
- Limitar la flexibilidad para planear o reaccionar a cambios en las operaciones y las condiciones de la industria;
- Limitar la capacidad para llevar a cabo adquisiciones adicionales;
- Colocar a la Compañía en una desventaja competitiva en comparación con sus competidores menos apalancados; y
- Aumentar su vulnerabilidad a los efectos producidos por las condiciones económicas adversas de la industria y por la deuda insoluble de sus líneas de crédito a tasa flotante, así como al impacto de incrementos en las tasas de interés.

No se puede garantizar que la Compañía continuará generando suficiente flujo de efectivo en cantidades suficientes para cubrir su deuda, cumplir con sus requisitos de capital de trabajo y de gastos de capital o llevar a cabo sus planes de expansión. En la medida en que no se pueda generar suficiente flujo de efectivo de operación, o ante la imposibilidad de solicitar préstamos o financiamientos adicionales, probablemente se requerirá vender activos, reducir gastos de capital, refinanciar la totalidad o una parte de la deuda existente u obtener financiamiento adicional a través de emisiones de capital o de deuda. En su caso, no se puede garantizar que se obtenga el refinanciamiento de la deuda, que se vendan los activos o que se obtenga financiamiento adicional en términos aceptables para la Empresa. Adicionalmente, la capacidad para incurrir en deuda adicional estará limitada conforme a lo establecido en los contratos de líneas de crédito. (Ver sección “Comentarios y Análisis de la Administración sobre los Resultados de Operación y Situación Financiera de la Emisora – Situación Financiera, Liquidez y Recursos de Capital”).

**Recientemente se han efectuado adquisiciones significativas que, de no integrarse de manera efectiva a la Compañía, podrían afectar adversamente los resultados de operación.**

Durante los últimos años Mexichem ha realizado múltiples adquisiciones para expandir sus operaciones y constantemente está analizando posibles objetivos para continuar con dicha expansión inorgánica. Las adquisiciones involucran riesgos, entre los que se encuentran:

- Que los negocios adquiridos no alcancen los resultados esperados;
- No alcanzar los ahorros esperados que surjan de sinergias;
- Dificultades en la integración de operaciones, tecnologías y sistemas de control;
- Posible incapacidad para contratar o mantener al personal clave de las operaciones adquiridas;
- Posible incapacidad para lograr las economías de escala esperadas;
- Pasivos no previstos; y
- Consideraciones antimonopólicas y reguladoras.

La Compañía ha tenido, y en el futuro podría tener, dificultades en la integración de las operaciones y sistemas contables de algunas de las empresas adquiridas. Si no se pueden integrar o administrar con éxito las operaciones adquiridas, existe la posibilidad de que no se obtengan los ahorros previstos en los costos y el incremento en los ingresos y los niveles de integración; lo que puede dar como resultado una rentabilidad reducida o pérdidas en las operaciones. Adicionalmente, Mexichem espera incurrir en gastos significativos relacionados con la integración de la contabilidad y los sistemas de las empresas que ha adquirido. Estos costos podrían tener un impacto negativo en sus resultados de operación.

**La Compañía está sujeta a ciertas obligaciones restrictivas al amparo de sus contratos de crédito a largo plazo, lo cual podría limitar sus actividades comerciales futuras.**

Al 30 de junio de 2012, la Compañía tenía una deuda a largo plazo de aproximadamente \$31.6 mil millones (US\$2.4 mil millones), conforme a una serie de líneas de crédito revolvente celebradas por Mexichem, las emisiones de Certificados Bursátiles y emisiones de bonos en el extranjero. Conforme a los contratos que rigen los créditos de largo plazo de la Compañía, la Compañía está obligada a cumplir con ciertas obligaciones que limitan sus operaciones y decisiones financieras (ver sección “Comentarios y Análisis de la Administración sobre los Resultados de Operación y Situación Financiera de la Emisora – Situación Financiera, Liquidez y Recursos de Capital”). Estas obligaciones podrían afectar la capacidad de la Compañía para obtener financiamiento adicional, financiar su expansión o refinanciar deudas existentes. En virtud de las recientes adquisiciones, el Grupo tuvo que obtener dispensas de sus

acreedores a ciertas de sus obligaciones al amparo de dichos contratos de crédito. No se puede garantizar que en el futuro se obtendrán dispensas similares. El incumplimiento por parte de Mexichem a sus obligaciones conforme a los contratos de crédito podría limitar la capacidad de la Compañía para llevar a cabo futuras adquisiciones o celebrar otras operaciones, incluyendo obtener futuros financiamientos o el refinanciamiento de sus deudas, lo que puede tener un impacto negativo en las operaciones, resultados de operación y perspectivas.

**La dependencia y/o pérdida de personal y empleados clave podría tener un efecto adverso importante en las operaciones de la Compañía.**

La Compañía depende en gran medida del talento, habilidad y experiencia de sus ejecutivos clave, a cada uno de los cuales sería difícil reemplazar debido a su amplia experiencia en la industria química; así como a sus conocimientos técnicos relacionados con las operaciones. La pérdida de cualquiera de estas personas podría tener un efecto adverso importante para las operaciones, resultados de operación, situación financiera y perspectivas.

**Los costos de cumplimiento de las leyes de protección ambiental, de salud y seguridad, así como cualquier contingencia que surja conforme a estas leyes, pueden aumentar y afectar adversamente las operaciones, resultados de operación, flujos de efectivo o situación financiera de la Compañía.**

La Compañía está sujeta a diversas leyes y regulación de protección ambiental, de salud y de seguridad que rigen, entre otras cosas, la generación, almacenamiento, manejo, uso, saneamiento, desecho y transporte de materiales peligrosos, la emisión y descarga de materiales peligrosos en el suelo, el aire o el agua, así como la salud y seguridad de sus empleados. Además, los productores químicos algunas veces están sujetos a percepciones de mercado desfavorables, como resultado del impacto ambiental de sus operaciones, lo que puede tener un efecto desfavorable en sus resultados de operación.

Mexichem requiere obtener permisos de las autoridades gubernamentales para algunas operaciones. No se puede asegurar que se haya cumplido o que se cumpla en todo momento plenamente con dichas leyes, reglamentos y permisos. En caso de que se incumplan o se infrinjan estas leyes, reglamentos o permisos, la Compañía podría ser multada o ser sancionada de otro modo por las autoridades correspondientes, además de ser considerada responsable de todas y cada una de las consecuencias que surjan de la exposición de las personas a sustancias peligrosas u otro daño ambiental.

Las leyes ambientales son complejas, con el paso del tiempo cambian frecuentemente y han tendido a hacerse más estrictas. Si bien se han presupuestado gastos de capital y de operación futuros para mantener el cumplimiento con dichas leyes ambientales, no se puede asegurar que las leyes ambientales no cambiarán o se volverán más estrictas en el futuro. Por lo tanto, no se puede asegurar que los costos de cumplir con las leyes ambientales, de salud y seguridad, vigentes y futuros, o derivados de una interpretación más estricta o distinta de dichas leyes, y la responsabilidad en la que se haya podido incurrir o en que se incurra derivado de la exposición a sustancias peligrosas, no afectarán adversamente las operaciones, resultados de operación, flujo de efectivo o situación financiera de la Emisora.

**Los conflictos laborales podrían afectar los resultados de operación de Mexichem.**

Al término del ejercicio 2011, aproximadamente 58% de los empleados de la Compañía se encontraban sujetos a contratos colectivos de trabajo celebrados con sindicatos. Mexichem revisa anualmente los distintos contratos con cada sindicato por lo que respecta a salario y cada dos años en su totalidad. A pesar de que durante los últimos tres años no se ha presentado conflicto alguno de orden laboral en sus plantas, manteniendo una relación positiva con los sindicatos, la Compañía no puede garantizar que ninguna suspensión temporal, paro o huelga tendrá lugar, con anterioridad o al término de los contratos de trabajo, como consecuencia de las condiciones políticas o económicas o por cualquier otra razón. Asimismo, Mexichem no puede calcular el efecto adverso que, en su caso, dicha suspensión temporal, paro o huelga tenga respecto a sus ventas. Cualquier suspensión temporal, paro u otro acontecimiento

de naturaleza laboral podría tener un efecto adverso significativo sobre las actividades, situación financiera o resultados de operación de Mexichem.

**Desastres naturales, peligros de producción y otros eventos podrían afectar adversamente las operaciones.**

Los desastres naturales, tales como tormentas, huracanes y terremotos, podrían dificultar las operaciones, dañar la infraestructura o afectar adversamente las plantas de producción. Asimismo, la Empresa está sujeta a actos de vandalismo o disturbios que podrían afectar su infraestructura y/o su red de distribución. Cualquiera de estos eventos podría aumentar los gastos de capital para reparaciones.

Las operaciones están sujetas a peligros tales como incendios, explosiones y otros accidentes relacionados con la fabricación de productos químicos, el almacenamiento y el transporte de los mismos. Estos peligros pueden causar desde lesión a personas hasta pérdida de vidas, daños graves y/o destrucción de bienes y equipo, así como daño ambiental. Un accidente relevante en una de las plantas o instalaciones de almacenamiento de la Empresa podría obligar a suspender las operaciones temporalmente, y daría como resultado incurrir en costos compensatorios significativos y pérdida de ingresos por ventas netas.

La Compañía ha asegurado las plantas contra daños causados por desastres naturales, accidentes u otros hechos similares y daños consecuentes resultantes; sin embargo, si se generan pérdidas por estos eventos, no se puede asegurar que éstas no excederán los límites de las pólizas. Los daños que exceden de manera significativa los límites de las pólizas de seguros, o que no fueron previsibles o cubiertos por las mismas, podrían tener un efecto negativo importante en sus operaciones, resultados de operación, situación financiera y perspectivas. Además, aún si Mexichem recibe el pago de los seguros como resultado de un desastre natural, las instalaciones podrían sufrir interrupciones en la producción, a medida que se concluyan las reparaciones, lo que podría afectar de manera importante y adversa sus operaciones, resultados de operación, situación financiera y perspectivas.

**Riesgos derivados del uso no autorizado de las patentes y marcas por parte de terceros.**

Es posible que la Empresa no pueda impedir que terceros utilicen las patentes y marcas comerciales sin su autorización, o que violen sus derechos de propiedad intelectual. Las leyes de propiedad intelectual de las diferentes jurisdicciones en que opera la Compañía y la aplicación de dichas leyes por las autoridades en dichas jurisdicciones, podrían no ser eficientes, lo cual podría afectar la capacidad de la Compañía para proteger sus derechos sobre la propiedad intelectual que posee. No se puede asegurar que se tendrá éxito si se intenta hacer cumplir los derechos de propiedad intelectual. Toda vez que las patentes y marcas comerciales representan una ventaja competitiva, en la medida en que no se pueda hacer cumplir estos derechos de propiedad intelectual, las operaciones podrían verse afectadas de manera importante y adversa. Aunado a lo anterior, cualesquiera procedimientos legales para hacer cumplir los derechos de propiedad intelectual podrían ser costosos y afectar adversamente los resultados de operación.

**Mexichem es una sociedad controladora y no mantiene activos importantes distintos a las acciones de sus subsidiarias.**

Mexichem es una sociedad controladora sin operaciones independientes o activos materiales distintos a las acciones del capital social de sus subsidiarias operativas. Por lo tanto, Mexichem depende de los resultados de operación de sus subsidiarias. La capacidad de Mexichem de cumplir con sus deudas y otras obligaciones depende de la generación de flujo de efectivo de sus subsidiarias y su capacidad de poner dicho efectivo a disposición de Mexichem como pago de intereses, pago de deuda, dividendos o de cualquier otra forma. Cada una de las subsidiarias de Mexichem es una persona moral distinta y, bajo ciertas circunstancias, restricciones legales o contractuales podrían limitar la capacidad de Mexichem de obtener efectivo de sus subsidiarias. Más aun, bajo ley mexicana, las subsidiarias de Mexichem solo pueden pagar dividendos de las utilidades retendidas y después de haber creado la reserva legal y se hayan absorbido todas las pérdidas de ejercicios anteriores. Adicionalmente, la distribución de

dividendos podría estar gravada, a menos que sea realizada de la cuenta de utilidad neta (CUFIN). En caso que Mexichem no reciba distribuciones de sus subsidiarias, podría no ser capaz de pagar el principal e intereses de sus financiamientos o cumplir con sus obligaciones. Cualquier cambio material en la situación financiera o resultados de operación de sus subsidiarias podría afectar la situación financiera de Mexichem.

**Imposibilidad para obtener el capital adecuado para financiar adquisiciones o expansiones podría demorar o impedir la puesta en marcha de la estrategia comercial de la Compañía.**

Se espera que la expansión y continuo desarrollo de las operaciones de Mexichem requiera capital significativo, el cual es posible que no se pueda obtener en términos aceptables, o en lo absoluto, para financiar los gastos de capital y gastos de operación, incluyendo necesidades de capital de trabajo. Existe la posibilidad de que no se genere suficiente flujo de efectivo de las operaciones para cumplir con los requisitos de efectivo. Asimismo, los requisitos de capital pueden variar de manera importante respecto de aquellos planeados actualmente en caso de que, por ejemplo, los ingresos no alcancen los niveles esperados, o la Compañía tenga que incurrir en gastos de capital no previstos y hacer inversiones para mantener la posición competitiva. De ser éste el caso, se puede requerir financiamiento adicional más pronto de lo previsto, o se tendrían que demorar algunos de los nuevos planes de desarrollo y expansión, o desperdiciar oportunidades de mercado. Es posible que no se pueda obtener financiamiento de capital o de deuda en un futuro, y en caso de obtenerse, puede que no sea en términos favorables. Es probable que los instrumentos de préstamo futuros, tales como líneas de crédito, contengan pactos restrictivos, y pueden requerir que la Compañía otorgue en prenda activos como garantía para desembolsos conforme a esas líneas de crédito. La incapacidad para obtener capital adicional en términos satisfactorios puede demorar o impedir la expansión de las operaciones de Mexichem.

**Contratación de instrumentos financieros.**

Mexichem celebra operaciones de derivados con el objeto de cubrir el riesgo cambiario y de tasas de interés al que está expuesto. La celebración de operaciones financieras derivadas conlleva ciertos riesgos, tales como riesgo de incumplimiento de la contraparte, riesgos de movimientos inusitados en los activos subyacentes o activos de referencia, riesgos derivados de la necesidad de incrementar las garantías otorgadas, entre otros. En caso que se presente alguno de dichos riesgos, Mexichem podría sufrir un efecto material adverso en sus resultados y situación financiera.

Las prácticas de mercado y la documentación de derivados en México, pueden ser diferentes a las de otros países. La celebración y desempeño de este tipo de transacciones depende de la capacidad de Mexichem para desarrollar sistemas de control y administración adecuados, así como de contratar y mantener personal calificado. Estos factores pueden incrementar aún más los riesgos asociados con estas transacciones y en consecuencia, esto podría tener un efecto negativo sustancial en los resultados de operación y situación financiera de Mexichem.

**La habilidad de Mexichem de vender acciones adicionales para obtener capital para la expansión de su negocio dependerá, en parte, del precio de mercado de sus acciones, y no cumplir con las expectativas del mercado respecto a su negocio podría tener un efecto negativo en el precio de mercado de las acciones y limitar su habilidad de vender acciones.**

La habilidad de Mexichem de financiarse a través de capital depende, en parte, del precio de mercado de sus acciones, el cual, a su vez, depende de varias condiciones de mercado y otros factores que podrían cambiar de tiempo en tiempo, incluyendo:

- Interés de los inversionistas;
- El desarrollo financiero de Mexichem;

- Reportes de analistas acerca de Mexichem y el ambiente económico, político y social en México;
- Condiciones generales de los mercados de capitales y deuda, incluyendo cambios en las tasas de interés o en valores de renta fija;
- Incapacidad de hacer distribuciones, las cuales dependen, en gran medida, de los flujos de efectivo de las operaciones de Mexichem, las cuales a su vez dependen del incremento de sus ingresos derivados de acontecimientos, adquisiciones o en rentas; y
- Otros factores como cambios en la regulación gubernamental o en leyes fiscales.

La falta de cumplimiento de las expectativas del mercado con respecto a ingresos futuros y distribuciones en efectivo afectaría adversamente el valor de mercado de las acciones de Mexichem y, por lo tanto, su habilidad de financiarse a través de capital. Por lo tanto, si Mexichem no es capaz de obtener el capital necesario, sus resultados de operación podrían verse adversamente afectados.

**Procedimientos judiciales o administrativos en Europa pueden tener un efecto adverso en la situación financiera o resultados de la Compañía.**

Actualmente, ciertas subsidiarias de la Compañía son parte de procedimientos iniciados por la *Hungarian Competition Authority* y la *European Competition Authority*, por presuntas prácticas desleales de comercio. En caso de resolverse en forma adversa para Wavin, el monto estimado a pagar por Wavin en ambos procedimientos sería de aproximadamente US\$20 millones (\$261 millones). Todo procedimiento de este tipo involucra incertidumbre respecto a la posibilidad de recibir un resultado desfavorable. En caso que se impongan multas como resultado de dichos procedimientos u otros procedimientos que se inicien en el futuro, los resultados de operación de la Compañía podrían verse afectados adversa y significativamente.

**(b) Factores de Riesgo Relativos a México y a otros Países donde la Compañía tiene sus Principales Operaciones**

La Compañía está presente en distintos mercados como el de la construcción, Refrigerantes, industrial, automotriz, consumo e infraestructura urbana y rural, entre otros. La Compañía contribuye de manera activa al desarrollo de México y de los países en los que mantiene presencia industrial y comercial a través de sus empresas subsidiarias, mediante la atención de cada uno de sus sectores estratégicos y la canalización de sus productos a los consumidores intermedios o finales, por lo que Mexichem cuenta con activos y operaciones de fabricación y comercialización en varios países del continente americano, entre ellos: México, Argentina, Brasil, Colombia, Costa Rica, Ecuador, El Salvador, EE.UU., Guatemala, Honduras, Nicaragua, Panamá, Perú y Venezuela. A partir de 2010, con la adquisición del negocio de Refrigerantes y la reciente adquisición en 2011 de Alphagary, la Compañía también mantiene operaciones en Japón y Reino Unido. Adicionalmente, como resultado de la adquisición de Wavin en 2012, Mexichem cuenta con más de 40 sitios de manufactura y ensamble en Europa y China. En consecuencia, las actividades, la situación financiera y los resultados de operación de Mexichem están sujetos, en gran medida, a la situación general de las economías de los países en los que opera y al poder adquisitivo de sus poblaciones.

**Los cambios en las políticas gubernamentales de México y otros de los principales países donde opera la Emisora podrían afectar adversamente las operaciones, resultados de operación, situación financiera y perspectivas.**

El Gobierno Federal mexicano, así como los gobiernos de otros de los principales países donde opera la Emisora, incluyendo Brasil, Colombia y países europeos, han ejercido y continúan ejerciendo una influencia significativa en la economía de sus respectivos países. Aproximadamente el 36.8% de los ingresos por ventas netas durante 2011 de Mexichem se generaron en México, mientras que 15.2%, 12.6% y el 13.8% de las ventas netas de la Compañía se generaron en Brasil, Estados Unidos de



América y Colombia, respectivamente. Con la adquisición de Wavin en mayo de 2012, los riesgos de la Compañía por la exposición al mercado europeo se incrementarán significativamente. Por consiguiente, las acciones y políticas de los gobiernos de dichos países relativas a la economía en general, y al Sector Químico en particular, podrían tener un impacto significativo sobre la Empresa, y de manera más general en las condiciones, precios y rendimientos de mercado de los Certificados. No se puede asegurar que los cambios en las políticas de los gobiernos de los países en los que opera la Compañía no afectarán adversamente las operaciones, resultados de operación, situación financiera y perspectivas.

**Los sucesos políticos y económicos en países en los que opera el Grupo podrían afectar adversamente sus operaciones y situación financiera.**

Las estrategias comerciales, situación financiera y resultados de operación de la Compañía podrían verse afectadas adversamente por cambios en las políticas gubernamentales de México y en otros países en los que la Emisora tiene presencia (Argentina, Brasil, Colombia, Ecuador, EE.UU., Japón, Perú, Reino Unido, Taiwán, Venezuela y países de Europa del Este), y por otros sucesos políticos que afectan a estos países, así como cambios en las disposiciones legales o prácticas administrativas de sus autoridades, que están fuera del control de la Compañía. De igual forma, los índices recientes de crecimiento del PIB en los países de América Latina pueden no continuar en el futuro y la situación económica en Europa se podría deteriorar aun más, así como los sucesos futuros que afectan sus economías podrían menoscabar la capacidad de Mexichem para continuar su plan de operaciones, o podrían afectar negativamente sus operaciones, situación financiera o resultados de operación.

Algunos países en los que opera Mexichem, han devaluado en varias ocasiones y por diversas circunstancias su moneda en el pasado, y podrían hacerlo en el futuro. Tanto Colombia como Venezuela y Argentina han tomado medidas, recientemente, afectando el tipo de cambio de sus monedas frente al Dólar y otras divisas. Tales medidas, y otras que pueden tomar dichos países, afectarían en forma adversa y significativa las operaciones, la situación financiera y los resultados de operación de la Compañía.

**Sucesos en otros países podrían afectar adversamente la economía mexicana y otras economías latinoamericanas, el valor de mercado de los valores en los que Mexichem cotiza y los resultados de las operaciones de la Emisora.**

El valor de mercado de los valores de empresas mexicanas se ve afectado por condiciones económicas y de mercado tanto en países desarrollados como emergentes. Aunque las condiciones económicas en dichos países pueden diferir de manera significativa de las de México, las condiciones económicas adversas podrían expandirse regionalmente o las reacciones de los inversionistas a sucesos en cualquiera de estos países podrían tener un efecto adverso en el valor de mercado de los valores de emisoras mexicanas. En años recientes, por ejemplo, los precios de los valores de deuda y de capital mexicanos en ocasiones han sufrido caídas sustanciales como resultado de sucesos en otros países y mercados.

Además, en años recientes, ha existido mayor correlación entre las condiciones económicas en México y las condiciones económicas en los EE.UU. y la Unión Europea como resultado de los tratados de libre comercio suscritos por México con los EE.UU. y la Unión Europea, los cuales han contribuido a aumentar la actividad económica entre dichas regiones, lo cual fue resaltado durante la reciente crisis económica que afectó a los EE.UU. y a Europa. La economía mexicana sigue estando fuertemente influenciada por la economía de EE.UU. y Europa y, por tanto, la terminación de los tratados de libre comercio u otros eventos relacionados, un mayor deterioro en las condiciones económicas en, o retrasos en la recuperación de la economía de los EE. UU. o Europa, podrían afectar la recuperación en México y América Latina. Estos eventos podrían tener un efecto material y adverso en los resultados de operación e ingresos de la Compañía, lo que podría afectar su liquidez, situación financiera y/o el precio de mercado de los valores emitidos por la Empresa.

**Derivado de la adquisición de Wavin, la crisis de deuda soberana en Europa pudiera tener un efecto material adverso en la situación financiera y los resultados de operación de Wavin.**

Como resultado de la adquisición de Wavin, la crisis de deuda en Europa podría tener un efecto material adverso en la situación económica de la Compañía. Actualmente existe preocupación relacionada con la habilidad de ciertos países europeos de poder cumplir con sus obligaciones derivadas de la deuda soberana, así como la preocupación relacionada con la estabilidad general del Euro, y la conveniencia de utilizar el Euro como una moneda única, dadas las circunstancias económicas y políticas dentro de los países individuales de la zona europea. La recesión y el deterioro global de los mercados financieros ha generado preocupación en relación con el acceso a los mercados capitales y con la solvencia de los estados miembros de la Unión Europea, particularmente en Portugal, Irlanda, Italia, Grecia, y España, y también ha generado preocupación en las instituciones financieras que tienen una exposición directa o indirecta a la deuda emitida por estos países, o a las economías de estos países. La incertidumbre actual relacionada con el resultado de los programas internacionales de sustento financiero, y la posibilidad de que los estados miembros de la Unión Europea puedan experimentar problemas financieros similares, podría afectar de mayor manera los mercados globales. El deterioro de las calificaciones otorgadas por agencias calificadoras de cierta deuda soberana europea, al igual que el deterioro en las calificaciones otorgadas a ciertas instituciones financieras europeas, y la creciente preocupación de un potencial incumplimiento de las emisoras gubernamentales, o de un posible retiro de uno o más de los estados miembros de la Unión Europea de la zona europea, o de un rompimiento dentro de la Unión Europea ha contribuido en mayor manera a esta incertidumbre.

Derivado de lo anterior, la actividad económica de diversos países europeos en los que opera Mexichem a través de Wavin se ha visto adversamente afectada, lo que a su vez podría resultar en una menor demanda de los productos que fabrica y comercializa Wavin. En caso que continúe la actual crisis en la Unión Europea o que la misma se vuelva más severa, pudiera ocasionar un deterioro en la condición económica de dicha zona y desaceleración de la industria en general, lo que podría tener un efecto adverso en los negocios y situación financiera de Mexichem.

**La inflación y las medidas gubernamentales para restringir la inflación pueden afectar de manera negativa las economías de los países en los que opera la Emisora, así como su negocio y administración.**

En el pasado, México y ciertos países en los que opera la Compañía (incluyendo Argentina, Brasil, Colombia, Ecuador, Perú y Venezuela) han experimentado altas tasas de inflación. Con excepción de Venezuela y Argentina en muchos de estos países se han mantenido bajas en el pasado reciente, aunque no hay garantía de que esta tendencia continúe. Las medidas adoptadas por los gobiernos de estos países para controlar la inflación, frecuentemente han incluido el mantener una política monetaria restrictiva con altas tasas de interés, lo cual ha restringido la disponibilidad del crédito y reducido el crecimiento económico. La inflación, las acciones para combatirla y la especulación pública de posibles medidas adicionales, han contribuido de manera relevante a una falta de certeza económica en muchos de estos países, e incrementado la volatilidad en los mercados bursátiles.

Estos países podrían experimentar altos niveles de inflación en el futuro. Los periodos de alta inflación podrían disminuir la tasa de crecimiento de sus economías, lo que pudiese tener como consecuencia una reducción en la demanda de los productos de la Compañía y una reducción de sus ventas netas. Es posible que la inflación incremente algunos de los gastos y costos de Mexichem, lo que posiblemente no pudiese transmitir a sus clientes y, como resultado, podrían reducir sus márgenes de ingresos netos. Adicionalmente, una alta inflación generalmente conduce a incrementos locales en las tasas de interés y, como resultado, pueden incrementarse los costos del servicio de la deuda contratada a tasa variable, resultando en un decremento en la utilidad neta. Consecuentemente, la inflación y sus efectos en las tasas de interés locales pueden conducir a reducir la liquidez en el mercado local de capitales y préstamos, lo cual podría afectar la capacidad de refinanciar la deuda de la Emisora en dichos mercados. Cualquier reducción en las ventas o utilidad neta, y cualquier deterioro en el desempeño financiero de Mexichem, podría afectar la liquidez y situación financiera de la Compañía.

La Compañía reconoce los efectos de inflación en economías hiperinflacionarias; es decir en donde la inflación de los últimos tres años es superior al 100%. Mexichem en 2011 y 2010 reconoció los efectos de inflación en su operación de Venezuela.

**Las fluctuaciones cambiarias de las monedas de los países donde opera la Compañía, con respecto al Dólar, y una variación significativa en las tasas de interés variables, podrían afectar de manera negativa a la Compañía.**

Mexichem está expuesto a riesgo cambiario, particularmente en México, en relación con el Dólar y el Euro. Aproximadamente el 64.0% de los créditos insolutos y sustancialmente la totalidad de las inversiones de capital de la Compañía están denominados en Dólares. Los ingresos de la Compañía generalmente están denominados en la moneda local en que se registran los mismos, aunque en la mayoría de los contratos con clientes, el precio de los productos está referido al tipo de cambio de la moneda de origen del país del cliente con respecto al Dólar. En virtud de lo anterior, Mexichem goza de una cobertura natural contra la fluctuación cambiaria.

Los créditos en Dólares devengan intereses basados en una tasa de interés variable, calculada con referencia a la tasa LIBOR, y los créditos en Pesos devengan intereses basados en una tasa de interés variable referida a la TIIE.

Cualquier incremento en las tasas de interés, y cualquier incremento en el valor del Dólar, con respecto al Peso y/o a las demás monedas de los países en los que Mexichem tiene operaciones, podría tener un efecto adverso en los ingresos netos, en la situación financiera y en los resultados de operación de la Compañía.

Pavco de Venezuela, una subsidiaria de la Compañía, ha tenido problemas para la obtención de divisas para la realización de algunas de sus operaciones comerciales. En enero de 2010, el gobierno de Venezuela anunció una devaluación de su moneda de 2.15 bolívares por Dólar, estableciendo dos tipos de cambio, uno de 2.60 y otro de 4.30 bolívares. El tipo de cambio de 2.60 bolívares por Dólar regía las importaciones prioritarias, entre ellas, el sector de alimentos, salud, maquinaria y equipo, ciencia y tecnología y todas las importaciones del sector público. El tipo de cambio de 4.60 bolívares por Dólar regía el resto de las operaciones. La imposición de medidas similares en los demás países en que opera la Compañía, podría tener un efecto material adverso en la situación financiera y en los resultados de operación de la Compañía.

**Mexichem ha optado por cubrir una parte del riesgo asociado con las fluctuaciones en las tasas de interés utilizando contratos de cobertura de divisas (*swaps*).**

La Compañía se encuentra expuesta a riesgo de tasa de interés debido a que tiene deuda contratada a tasas de interés variable. El riesgo es manejado por la Compañía con el uso de contratos de *swap* de tasas de interés si las variaciones de tasas proyectadas exceden entre 100 a 200 puntos base por trimestre. Las actividades de cobertura se evalúan regularmente por la Compañía para asegurar su alineamiento con las tasas de interés y sus riesgos relacionados, a efecto de obtener las estrategias de cobertura más efectivas.

Las exposiciones de la Compañía por riesgo de tasas de interés se encuentran principalmente en tasas de interés TIIE y LIBOR sobre los pasivos financieros.

Si las tasas de interés TIIE y LIBOR hubieran tenido un incremento de 100 puntos base en cada periodo anual reportado y todas las otras variables hubieran permanecido constantes, la utilidad antes de impuestos para los ejercicios 2011, 2010 y 2009 hubieran disminuido aproximadamente en \$98.02 millones, \$88.46 millones y \$99.47 millones respectivamente. Esto es principalmente atribuible a la exposición de la Compañía a las tasas de interés LIBOR y TIIE sobre sus préstamos a largo plazo. El análisis de sensibilidad que determina la Compañía se prepara con base en la exposición a las tasas de interés de su deuda financiera total no cubierta sostenida en tasas variables, se prepara un análisis

asumiendo que el importe del pasivo pendiente al final del periodo sobre el que se informa ha sido el pasivo pendiente para todo el año. La Compañía informa internamente al Consejo de Administración sobre el riesgo de tasa de interés en forma trimestral.

No es posible asegurar que los análisis de sensibilidad que realizar la Compañía sean suficientes para cubrir las posibles contingencias derivadas de escenarios de estrés o fluctuaciones materiales en las tasas de interés, por lo que tales circunstancias podrían afectar adversamente la situación financiera y los resultados de la Compañía. Asimismo, la Compañía está expuesta a riesgo cambiario. Si el Peso se hubiera depreciado 1% frente al Dólar, al tipo de cambio del 31 de diciembre de 2011, la pérdida cambiaria esperada por la base de sus pasivos que al cierre del año 2011 se ubicó en \$852.7 millones, hubiera sido de \$118.9 millones.

### **Las leyes de competencia económica en México y en otros países en los que opera Mexichem pueden limitar la capacidad para expandir sus operaciones.**

En México, la Ley Federal de Competencia Económica y los reglamentos relacionados podrían afectar adversamente la capacidad para adquirir, vender y llevar a cabo operaciones o asociaciones en participación con los competidores. La aprobación de la Comisión Federal de Competencia Económica en México es requerida para que se lleven a cabo adquisiciones, enajenaciones o asociaciones en participación significativas. El no obtener las aprobaciones de la autoridad en materia de competencia económica podría tener como resultado penalización con multas, la desinversión obligatoria de activos, la terminación de contratos relevantes de adquisiciones o la imposibilidad de dar continuidad a la adquisición de negocios o conclusión de aquéllas que se hayan iniciado. Existe el riesgo de que la legislación en materia de competencia económica sea cada vez más estricta. No se puede garantizar que las autoridades en materia de competencia económica de México o de cualesquiera países en los que se lleven a cabo adquisiciones en el futuro, aprueben todas y cualquiera de las adquisiciones que están bajo revisión o que se presenten en el futuro. Se debe considerar que actualmente Mexichem cuenta con una posición dominante en la mayoría de los mercados en los que operamos tanto en América Latina como en Europa, de acuerdo con datos publicados por CMAI WVA 2011, CMAI Chlor-Alkali Market Report, SRI y estudios de mercado realizados por Mexichem. Por lo tanto, conforme sus operaciones y posición de mercado incrementan, se incrementa el efecto que pudieran tener adquisiciones futuras a la luz de la regulación de competencia económica.

### **El incumplimiento de las leyes por parte de la Compañía o la emisión de regulaciones gubernamentales más estrictas podrían afectarla de manera negativa.**

El Grupo está sujeto a diversas leyes y regulaciones federales, estatales y municipales en los países en los que opera, incluyendo aquellos relativos a minería, fabricación, uso y manejo de materiales peligrosos, protección ambiental, seguridad en el lugar de trabajo y protección al consumidor. Se requiere obtener, conservar y renovar de manera regular concesiones, permisos, licencias y autorizaciones de diversas autoridades gubernamentales para llevar a cabo los proyectos. En todo momento, se busca mantener el cumplimiento con estas leyes y regulaciones. En caso de no cumplir con lo anterior, se estaría sujeto a la imposición de multas, cierres de plantas, cancelación de licencias, revocación de autorizaciones o concesiones u otras restricciones en la capacidad para operar, lo que podría tener un impacto desfavorable en la situación financiera.

La regulación que rige la industria química se ha vuelto más restrictiva con el paso del tiempo. No se puede asegurar que se adoptarán o llegarán a ser aplicables normas nuevas y más estrictas, o que no tendrán lugar interpretaciones más exactas de leyes y reglamentos existentes. Cualquiera de dichos sucesos podrá requerir que se incurra en gastos adicionales para cumplir en lo posible con estos nuevos requerimientos, lo que implicaría incrementar el costo de operación.

**El Congreso Mexicano podría aprobar legislación que resulte en incrementos a los pasivos fiscales.**

El Congreso de la Unión el pasado 7 de diciembre de 2009 publicó modificaciones a la Ley del ISR aplicables a partir de 2010, en las que se establece que: (i) el pago de impuestos, relacionados con los beneficios de la consolidación fiscal obtenidos en los años 1999 a 2004, debe realizarse en parcialidades a partir de 2010 y hasta el 2015 y (ii) el impuesto relacionado con los beneficios fiscales obtenidos en la consolidación fiscal de 2005 y años siguientes se pagará durante los años sexto al décimo posteriores a aquél en que se obtuvo el beneficio. El pago del impuesto relacionado con los beneficios de consolidación fiscal obtenidos en los años de 1982 (fecha de inicio de la consolidación fiscal) a 1998 podría ser requerido en algunos casos que señalan las disposiciones fiscales.

Por lo que se refiere al ISR relacionado con los beneficios de consolidación fiscal obtenidos en los años 1999 a 2004, la Compañía concluyó que no se determinó cantidad alguna a pagar de ISR diferido por dicho periodo. Sin embargo, dicha reforma le es aplicable a Mexichem a partir de 2006, cuyo efecto en impuestos ascendió aproximadamente a \$619.3 millones, mismos que se encuentran reportados en los estados financieros bajo el rubro de impuestos diferidos. No es posible asegurar que la Compañía no estará obligada a realizar el pago de impuestos u otras contribuciones adicionales con motivo de la publicación de nuevas leyes fiscales o reformas a la legislación actual.

**Las normas mexicanas de contabilidad difieren en varios aspectos con las normas estadounidenses.**

En México y en EE.UU. se han promulgado leyes en materia de valores que promueven la divulgación de información corporativa a inversionistas. No obstante, la Compañía no está obligada a cumplir con la mayor parte de la legislación vigente en materia de valores en los Estados Unidos y, por lo tanto, la información reportada, puede diferir y estar presentada de manera distinta de la información disponible de las empresas que operan en EE.UU. y que están obligadas a reportar su información conforme a dicha regulación. Los estados financieros de la Compañía son preparados de conformidad con las IFRS, que son distintas de las Normas de Información Financiera Generalmente Aceptadas en los EE.UU., en diversos aspectos.

**La Compañía se encuentra sujeta a controles cambiarios en algunos de los países en los que opera.**

Actualmente, la Empresa está sujeta a controles cambiarios en Venezuela, en donde su subsidiaria, Mexichem Amanco Holding, S.A. de C.V., o Amanco, tiene operaciones. Estos controles restringen el acceso a divisas y limitan la capacidad para transferir fondos fuera de Venezuela, incluyendo fondos para el pago de intereses o el principal sobre deuda insoluble. Además, estos controles afectan la capacidad para recibir dividendos y otras distribuciones de las subsidiarias en este país. Al 31 de diciembre de 2011, los ingresos por ventas netas del Grupo en Venezuela representaban aproximadamente el 2.3% de los ingresos por ventas netas totales. Si se prohíbe transferir fondos fuera de Venezuela, o si la Compañía llega a estar sujeta a restricciones similares en otros países en los que opera, los resultados de operación y la situación financiera podrían verse afectados de manera significativa y adversa.

Como ha sucedido anteriormente, la posible imposición de restricciones a la transferencia de divisas puede limitar la posibilidad de que las subsidiarias colombianas de Mexichem paguen dividendos, lo que podría limitar el flujo de efectivo disponible para el pago de la deuda de la Emisora, lo que tendría un efecto adverso en su situación financiera y resultados de operación.

**(c) Factores de Riesgo Relacionados con las Acciones y la Oferta**

**El precio de mercado de las Acciones puede fluctuar de manera significativa después de esta oferta.**

El Precio de Colocación por Acción podría no ser indicativo de los precios que prevalecerán en el mercado después de la conclusión de la Oferta Global. La volatilidad en el precio de mercado de las acciones podría causar que los inversionistas no puedan vender sus Acciones al mismo precio o a un precio superior al que pagó por ellas. El precio de mercado y la liquidez del mercado de las Acciones podrían verse significativamente afectados por varios factores, algunos de los cuales se encuentran fuera del control de la Compañía y no pueden relacionarse directamente con su desempeño. Estos factores incluyen, entre otros:

- Cambios en la valuación de mercado de sociedades que ofrecen productos similares;
- Condiciones económicas, regulatoras, políticas y de mercado en México, los EE.UU., Europa y otros países;
- Condiciones o tendencias de la industria;
- Surgimiento de innovaciones tecnológicas que podrían hacer los productos y servicios menos atractivos u obsoletos;
- La introducción de nuevos productos y servicios por la Compañía o por sus competidores;
- Los resultados de operación trimestrales y anuales históricos y previstos;
- Variaciones entre los resultados reales o previstos y las expectativas de los analistas e inversionistas;
- Anuncios por la Empresa o terceros y sucesos que afecten las operaciones;
- Anuncios, resultados o acciones tomados por los competidores;
- Percepciones de los inversionistas de la Empresa o de los servicios que presta;
- Cambios en las estimaciones financieras o económicas por los analistas de valores;
- Hechos ambientales, percepciones del consumidor acerca de asuntos ambientales y cumplimiento de leyes ambientales;
- El anuncio de operaciones o compromisos de capital significativos efectuados por la Empresa;
- Cambios en leyes o reglamentos;
- Devaluaciones de divisas e imposición de controles de capital;
- Adiciones o salidas de personal de administración clave; o
- Ventas futuras de las Acciones.

Además, el mercado de valores y, en particular, los mercados de los valores de empresas en México y América Latina han experimentado fluctuaciones extremas de precios y volúmenes que a menudo no han estado relacionadas, o han sido desproporcionadas en relación con el desempeño operativo de

estas empresas. Los amplios factores de mercado e industria podrían afectar de manera importante y adversa el precio de las Acciones, independientemente del desempeño operativo real.

**Liquidez relativamente baja y alta volatilidad del mercado de valores mexicano podría hacer que los precios y volúmenes de operación de las Acciones fluctúen de manera significativa.**

Las acciones de Mexichem están listadas en la BMV. Aún cuando la BMV es una de las bolsas de valores más grandes de Latinoamérica en términos de valor capitalización de mercado, la misma sigue siendo relativamente pequeña, ilíquida y volátil en comparación con otros mercados de valores extranjeros, principalmente en Europa y Estados Unidos. A pesar de que el público participa en operaciones con valores a través de la BMV, una parte significativa de dichas operaciones se efectúan por cuenta de inversionistas institucionales. Estas características de mercado podrían limitar la posibilidad de los tenedores de las Acciones para vender sus Acciones y podrían afectar en forma adversa el precio de mercado de las mismas. El volumen de operación de valores emitidos por sociedades constituidas o que operan en mercados emergentes tiende a ser menor que el volumen de operación de valores emitidos por compañías constituidas o que operan en países más desarrollados.

**Conforme a la legislación mexicana, los derechos de los accionistas pudiesen ser más limitados, diferentes o menos definidos que en otras jurisdicciones.**

Los asuntos corporativos de la Compañía se rigen por las disposiciones de sus estatutos y de la legislación mexicana (incluyendo leyes especiales que le son aplicables como sociedad controladora de un grupo financiero), los cuales difieren de aquellos principios legales que resultarían aplicables si fuera una sociedad constituida en alguna jurisdicción de los Estados Unidos, tales como los estados de Delaware o Nueva York, o en cualquier otra jurisdicción distinta de México. Por ejemplo, conforme a la legislación mexicana, la protección otorgada a los accionistas minoritarios y los deberes fiduciarios de los consejeros y funcionarios son, en algunos aspectos, menores o diferentes que aquellos existentes en los Estados Unidos u otras jurisdicciones. Particularmente, el régimen jurídico de los deberes fiduciarios de los consejeros en México, no es tan comprensivo o está tan desarrollado como en los Estados Unidos. Asimismo, los criterios para determinar la independencia de los consejeros difieren de los criterios aplicables conforme a las leyes mexicanas.

Los derechos de los tenedores de las Acciones en Circulación protegen sus intereses en relación con cualquier acto del Consejo de Administración la Compañía o cualquiera de sus miembros o de sus principales funcionarios por el incumplimiento a su deber de lealtad, podrían estar limitados o menos definidos que los derechos otorgados en otras jurisdicciones. Particularmente, cualquier acción en contra de los funcionarios y consejeros de la Compañía únicamente puede ser iniciada por tenedores de al menos 5% de las Acciones en Circulación, a diferencia de un solo accionista o grupo de accionistas, y son acciones derivadas en beneficio de la Compañía en lugar de a los accionistas afectados. Asimismo, las reglas y lineamientos relativos a operaciones con partes relacionadas y conflictos de interés pudieran estar menos definidos en México que en los Estados Unidos, dejando a los tenedores de las Acciones en una posible desventaja. Adicionalmente, los deberes de lealtad y diligencia de consejeros y funcionarios se encuentran definidos únicamente en la LMV y no han sido interpretados o definidos por los tribunales competentes a la fecha, consecuentemente, la interpretación judicial del significado y los alcances de dichos deberes es incierta. Recientemente se publicaron en México diversas reformas que permiten la instauración de acciones colectivas, sin embargo, los procedimientos para implementar dichas acciones no han sido desarrollados. A la fecha no existe un número significativo de reclamaciones relativas al incumplimiento de los deberes fiduciarios, ya sea mediante acciones colectivas o derivadas, suficiente para motivar reclamaciones judiciales en base a incumplimientos de los deberes fiduciarios o para asistir en la predicción del resultado de una posible reclamación. Como resultado de lo anterior, los accionistas minoritarios de la Compañía tienen mayor dificultad en la práctica para decidir el ejercicio o ejercer sus derechos en contra de la Compañía o de sus consejeros, funcionarios o accionistas controladores que la que tuviesen como accionistas de una compañía constituida en los Estados Unidos.

### **El pago y el monto de los dividendos se encuentran sujeto a la resolución de los accionistas.**

El Consejo de Administración de la Compañía debe presentar los estados financieros anuales consolidados y auditados del ejercicio fiscal anterior en la Asamblea General Anual de Accionistas de Mexichem para su aprobación. Una vez los accionistas aprueban los estados financieros anuales consolidados y auditados de la Compañía, los accionistas asignan la utilidad neta del año fiscal anterior.

La política de dividendos es recomendada por el Consejo de Administración y aprobada por la Asamblea de Accionistas de la Sociedad. Mientras los accionistas principales de Mexichem continúen siendo titulares de la mayoría de las acciones representativas del capital social de la Compañía, lo que continuará ocurriendo cuando se consume la Oferta Global, dichos accionistas podrán determinar si los dividendos serán pagados y el monto de dichos dividendos. Como resultado de lo anterior, pueden existir años en los que la Compañía no distribuya dividendos y otros en los que se distribuya un parte sustancia de las ganancias de Mexichem. En esta última situación, el potencial de crecimiento de la Compañía se podría ver limitado. La política de dividendos que es recomendada por el Consejo de Administración dependerá de diversos factores, incluyendo resultados operacionales, posiciones financieras, requerimientos de flujo de efectivo, perspectiva del negocio, implicaciones fiscales, términos y condiciones financieras que podrían limitar el pago de dividendos y otros factores que el Consejo de Administración y los accionistas de la Compañía pueden tomar en consideración. En cualquier caso, de conformidad con la legislación mexicana la Compañía solo puede realizar el pago de dividendos respecto de las finanzas anuales de la Compañía que hayan sido pagadas o absorbidas por los accionistas, si las pérdidas de ejercicios anteriores fueron recuperadas y el pago respectivo fue expresamente aprobado por los accionistas. En los últimos tres años (2009-2011), la Compañía ha distribuido dividendos por un total de US\$91.2 millones. Sin embargo, toda distribución y pago de dividendos no garantiza futuras distribuciones.

Adicionalmente, de conformidad con la legislación mexicana, previo a una distribución de dividendos, por lo menos el 5% de las utilidades netas de la Compañía deben de ser separadas al fondo de reserva legal, hasta que dicho fondo de reserva equivalga al 20% del capital social de Mexichem. A la fecha del presente, el fondo de reserva legal de la Compañía equivale al 15.3% de su capital social. Montos adicionales podrán ser asignados a otros fondos de reserva según sea determinado por los accionistas, incluyendo el montos a ser asignados a n fondo de recompra de acciones. El remanente del balance, si llegara a existir, puede ser distribuido como dividendos.

### **Si se emiten acciones adicionales en el futuro el inversionista puede sufrir una dilución, y los precios de operación para las Acciones podrían disminuir.**

Como parte de la estrategia comercial, se pueden financiar adquisiciones futuras o requerimientos corporativos y otros gastos emitiendo capital social adicional. Cualesquiera emisiones de capital social darían como resultado la dilución de la participación de los inversionistas en Mexichem. Además, las emisiones futuras de acciones o ventas por los accionistas de control, o el anuncio de que se pretenden hacer dicha emisión o venta, podrían tener como resultado una disminución en el precio de mercado de las Acciones.

### **No es posible asegurar que Mexichem será capaz de pagar o mantener dividendos en efectivo, y sus políticas de dividendos están sujetas a cambios.**

La política de pago de dividendos de Mexichem depende de la generación de utilidades, generación de flujo y de las inversiones proyectadas en sus distintas Cadenas Productivas. Existen diversos factores que pueden afectar la disponibilidad y la periodicidad del pago de dividendos en efectivo para los accionistas de Mexichem. El monto de efectivo disponible para el pago de dividendos puede ser afectado por varios factores, incluyendo los resultados de operación, posición financiera, requerimientos de capital en el futuro, restricciones contractuales o legales contenidas en los financiamientos vigentes o futuros de Mexichem, y los de sus subsidiarias, y la capacidad de obtener recursos de sus subsidiarias, así como muchas otras variables. El efectivo actualmente disponible para el pago de dividendos puede variar significativamente de las estimaciones. Aún cuando existe la intención de pagar tales dividendos, no es



posible asegurar que la Compañía será capaz de pagar o mantener dividendos en efectivo o que los dividendos se incrementarán en el futuro. Los resultados podrían diferir significativamente de las estimaciones consideradas por el Consejo de Administración para recomendar el pago de dividendos a la asamblea de accionistas o el ajuste de la política de dividendos. Asimismo, no es posible asegurar que el Consejo de Administración recomendará el pago de dividendos a la asamblea general de accionistas o que, si lo recomienda, la asamblea general de accionistas aprobará dichos dividendos.

**Los accionistas principales y relacionados, quienes seguirán controlando a Mexichem después de la conclusión de la Oferta Global, podrían tener intereses que difieran de aquellos de los compradores en esta Oferta Global.**

Después de la conclusión de la presente Oferta Global, el accionista principal de la Compañía seguirá siendo Kaluz, que es controlado por la familia del Valle, y que será propietario de aproximadamente el 41.5% del capital social con derecho de voto. Otros accionistas relacionados serán propietarios de aproximadamente el 14.9% del capital social con derecho de voto. Estos accionistas, conjuntamente, si votaran de la misma manera tendrían la capacidad para incidir en el resultado de prácticamente todos los asuntos sometidos a la votación de la asamblea de accionistas, incluyendo la elección de la mayoría de los consejeros y, como resultado, cualesquiera decisiones tomadas por el consejo de administración. Por consiguiente, los accionistas principales y relacionados seguirán teniendo una influencia significativa sobre el establecimiento de políticas estratégicas, y sustancialmente sobre todos los aspectos de la operación y administración de las operaciones después de la terminación de esta oferta, y sus intereses podrían no ser consistentes con los intereses del resto de los accionistas.

**Posibles incumplimientos de los requisitos de mantenimiento de listado de las Acciones en el BMV o de su inscripción en el RNV podría afectar el precio de los valores.**

Mexichem, derivado de la inscripción de sus Acciones en el RNV y su listado en la BMV, está sujeta al cumplimiento de diversos requisitos de divulgación de información, entre otros, a fin de mantener dicha inscripción y listado. En caso que Mexichem no sea capaz de cumplir con dichos requisitos, la cotización de las Acciones en la BMV podría suspenderse o incluso cancelarse. En tal supuesto, el precio de mercado de las Acciones se vería afectado adversamente.

#### 4. Otros Valores

Mexichem mantiene inscritos en el RNV y cotizando en la BMV los siguientes valores:

- a) 1,840'000,000 Acciones serie única, ordinarias, nominativas y sin expresión de valor nominal, representativas del capital social de Mexichem, S.A.B. de C.V., que cotizan con la clave MEXCHEM\* son ordinarias, comunes y de libre suscripción, y otorgan derechos corporativos y patrimoniales plenos para todos sus tenedores y;
- b) Los Certificados Bursátiles de largo plazo emitidos al amparo del Programa hasta por un monto de \$10,000 millones. La autorización original de este Programa la otorgó la CNBV el 19 de diciembre de 2008 por un monto de hasta \$4,000 millones, por un plazo de 5 años, y la propia CNBV autorizó ampliar su monto hasta por \$10,000 millones y su plazo de 5 años, con fecha y a partir del 15 de marzo de 2012.

A la fecha del presente Prospecto, se han colocado y cotizan las siguientes emisiones:

- (i) Emisión MEXCHEM 11 (segunda al amparo del Programa) de 25'000,000 de Certificados Bursátiles de largo plazo, con valor nominal de \$100.00 cada uno, emitidos el 9 de septiembre de 2011, fecha de vencimiento el 2 de septiembre de 2016 mediante un pago único en la misma fecha, por un plazo de aproximadamente 5 años, pagando una tasa de interés bruto anual equivalente a la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio más 0.60 puntos porcentuales pagadera cada 28 días. Esta emisión de Certificados Bursátiles es avalada por los Avalistas. Con fecha 15 de marzo de 2012 la CNBV autorizó la ampliación del monto del Programa por hasta \$10,000'000,000.00 o su equivalente en UDIS y por un plazo de hasta 5 años contados a partir de la fecha de dicha ampliación. Al amparo de la ampliación antes mencionada, Mexichem ofreció públicamente y colocó 20'000,000 Certificados Bursátiles adicionales de la segunda emisión de 25'000,000 de Certificados Bursátiles emitidos el 9 de septiembre de 2011, para que dicha emisión alcance un nuevo total de 45,000'000,000 de Certificados Bursátiles con valor nominal de \$100.00 cada uno, con exactamente las mismas características y términos para el nuevo total de 45'000,000 de Certificados Bursátiles. Actúa como representante común The Bank of New York Mellon, S.A., y como depositario Indeval.
- (ii) Emisión MEXCHEM 12 (tercera al amparo del Programa) por 30'000,000 de Certificados Bursátiles de largo plazo, con valor nominal de \$100.00 cada uno, emitidos el 21 de marzo de 2012, fecha de vencimiento el 9 de marzo de 2022 mediante un pago único en la misma fecha, por un plazo de aproximadamente 10 años, pagando una tasa de interés bruto anual de 8.12%, la cual se mantendrá fija durante la vigencia de esta tercera emisión. Esta emisión de Certificados Bursátiles es avalada por los Avalistas. Actúa como representante común The Bank of New York Mellon, S.A., y como depositario el Indeval.

Mexichem se encuentra al corriente en la entrega, durante los últimos tres ejercicios sociales, de toda la información jurídica, operativa, administrativa y financiera que está obligada a entregar, en virtud de que las Acciones en Circulación se encuentran inscritas en el RNV, y cotizan en la BMV. La Emisora entrega información al público inversionista a través de la BMV de manera anual y de manera trimestral, que incluye los informes presentados a la Asamblea General Ordinaria de Accionistas que aprueba los resultados del ejercicio anterior, los acuerdos de las asambleas de accionistas, la información de carácter trimestral, información sobre operaciones del fondo de recompra y avisos de eventos relevantes.

## **5. Documentos de Carácter Público**

La documentación presentada por la Emisora a la CNBV y a la BMV, a efecto de obtener la inscripción preventiva de los Certificados Bursátiles en el RNV, conforme a la modalidad de Programa, y la autorización de oferta pública en México, puede ser consultada en la BMV, en sus oficinas ubicadas en avenida Paseo de la Reforma número 255, colonia Cuauhtémoc, C.P. 06500, México, Distrito Federal, o en su página de internet: [www.bmv.com.mx](http://www.bmv.com.mx), en la página de la CNBV en la siguiente dirección: [www.cnbv.gob.mx](http://www.cnbv.gob.mx).

Copias de la documentación anterior y del presente Prospecto podrán obtenerse a petición de cualquier inversionista mediante solicitud a la persona responsable de atención a inversionistas de la Emisora, Ing. Enrique Ortega Prieto, Director de Planeación Estratégica y Relación con Inversionistas [eortega@mexichem.com](mailto:eortega@mexichem.com), teléfono (52 55) 5279 8304.

## II. LA OFERTA GLOBAL

### 1. Características de la Oferta Global

Emisora	Mexichem, S.A.B. de C.V.
Clave de Pizarra	MEXCHEM *.
Tipo de Valor	Acciones ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal, serie única, clase II representativas de la parte variable del capital social de la Compañía, las cuales estarán representadas por uno o más títulos de acciones.
Tipo de Oferta	<p>Oferta pública primaria global de suscripción de 260'000,000 (doscientas sesenta millones) de Acciones (incluyendo 33'913,043 (treinta y tres millones novecientos trece mil cuarenta y tres) Acciones objeto de las Opciones de Sobreasignación) y 226'086,957 (doscientas veintiséis millones ochenta y seis mil novecientas cincuenta y siete) Acciones (sin considerar las Acciones objeto de las Opciones de Sobreasignación).</p> <p>La Oferta en México se realizará a través de la BMV. La Oferta Internacional se realizará en los Estados Unidos conforme a la Regla 144<sup>a</sup> (<i>Rule 144<sup>a</sup></i>) de la Ley de Valores de 1933 y, en otros países, de conformidad con la Regulación S (<i>Regulation S</i>) de la misma ley y conforme a la legislación aplicable en las jurisdicciones donde se lleve a cabo la Oferta Internacional.</p>
Número de Acciones objeto de la Oferta Global:	<p>226'086,957 (doscientas veintiséis millones ochenta y seis mil novecientas cincuenta y siete) Acciones (sin considerar el ejercicio de las Opciones de Sobreasignación) y 260'000,000 (doscientas sesenta millones) de Acciones (considerando el ejercicio de las Opciones de Sobreasignación).</p> <p>90'434,783 (noventa millones cuatrocientas treinta y cuatro mil setecientos ochenta y tres) Acciones serán objeto de la Oferta en México, sin considerar el ejercicio de la Opción de Sobreasignación en México, y 104'000,000 (ciento cuatro millones) de Acciones serán objeto de la Oferta en México, considerando el ejercicio completo de la Opción de Sobreasignación en México.</p> <p>135'652,174 (ciento treinta y cinco millones seiscientos cincuenta y dos mil ciento setenta y cuatro) Acciones serán objeto de la Oferta Internacional, sin considerar el ejercicio de la Opción de Sobreasignación Internacional, y 156'000,000 (ciento cincuenta y seis millones) de Acciones serán objeto de la Oferta Internacional, considerando el ejercicio completo de la Opción de Sobreasignación Internacional.</p> <p>La distribución de las Acciones para la Oferta en México y para la Oferta Internacional podrá variar una vez finalizada la Oferta Global como resultado de la demanda final por parte de los inversionistas en los distintos mercados y por reasignaciones que se realicen entre el sindicato de colocadores internacionales y el sindicato de colocadores mexicanos durante el proceso de colocación previo a la conclusión de</p>

la Oferta Global. La Oferta en México está sujeta a la conclusión de la Oferta Internacional, y viceversa. Ver “*Plan de Distribución*”.

Precio de Colocación por Acción	\$60.00 (sesenta Pesos 00/100 M.N.).
Monto Total de la Oferta Global:	\$13,565'217,420.00 (trece mil quinientos sesenta y cinco millones doscientos diecisiete mil cuatrocientos veinte Pesos 00/100 M.N.) (sin considerar el ejercicio de las Opciones de Sobreasignación) y \$15,600'000,000.00 (quince mil seiscientos millones de Pesos 00/100 M.N.) (considerando el ejercicio de las Opciones de Sobreasignación).
Monto Total de la Oferta en México	\$5,426'086,980.00 (cinco mil cuatrocientos veintiséis millones ochenta y seis mil novecientos ochenta Pesos 00/100 M.N.), (sin considerar el ejercicio de la Opción de Sobreasignación en México) y \$6,240'000,000.00 (seis mil doscientos cuarenta millones de Pesos 00/100 M.N.) (considerando el ejercicio de la Opción de Sobreasignación en México).
Monto Total de a Oferta Oferta Internacional	\$8,139'130,440.00 (ocho mil ciento treinta y nueve millones ciento treinta mil cuatrocientos cuarenta Pesos 00/100 M.N.), (sin considerar el ejercicio de la Opción de Sobreasignación Internacional) y \$9,360'000,000.00 (nueve mil trescientos sesenta millones de Pesos 00/100 M.N.) (considerando el ejercicio de la Opción de Sobreasignación Internacional).
Bases para la determinación del Precio de Colocación	El precio de colocación se determinó, entre otras cosas, con base en: (i) el comportamiento del precio de cotización de la Acción de Mexichem en la BMV, (ii) la situación operativa y financiera de la Compañía, (iii) la valuación aplicable a otras sociedades listadas en el mercado mexicano y en otros mercados que participan en el sector en el que la Compañía desarrolla sus actividades, (iv) las expectativas de los mercados y sectores en los que opera la Compañía, y (v) las condiciones generales de los mercados de capitales mexicanos y extranjeros.
Fecha de Publicación del Aviso de Oferta:	8 de octubre de 2012.
Fecha de Cierre de Libro:	9 de octubre de 2012.
Fecha de la Oferta:	9 de octubre de 2012.
Fecha de Registro	10 de octubre de 2012.
Fecha de Liquidación	15 de octubre de 2012.
Forma de Liquidación	Las Acciones objeto de la Oferta en México se liquidarán en efectivo en Pesos, a través de Indeval.
Opciones de Sobreasignación	Para cubrir asignaciones en exceso, si las hubiere, la Emisora ha otorgado a los Intermediarios Colocadores Líderes en México y a los Intermediarios Internacionales una opción de sobreasignación para vender hasta 33'913,043 (treinta y tres millones novecientas trece mil cuarenta y tres) Acciones, opción que estará vigente por un plazo de 30

(treinta) días contados a partir de la Fecha de Oferta. Los Intermediarios Colocadores Líderes en México y los Intermediarios Internacionales podrán ejercer la Opción de Sobreasignación en México y la Opción de Sobreasignación Internacional, respectivamente, en forma independiente pero coordinada, a un precio igual al Precio de Colocación y por una sola vez.

Hasta 13'565,217 (trece millones quinientas sesenta y cinco mil doscientas diecisiete) Acciones corresponden a la Opción de Sobreasignación en México, y hasta 20'347,826 (veinte millones trescientas cuarenta y siete mil ochocientos veintiséis) Acciones corresponden a la Opción de Sobreasignación Internacional.

En el supuesto que los Intermediarios Colocadores ejerzan en su totalidad la Opción de Sobreasignación, se colocarán entre el público un total de 33'913,043 (treinta y tres millones novecientas trece mil cuarenta y tres) Acciones adicionales. Ver "Plan de Distribución".

#### Capital Social

A la fecha del presente Prospecto, el capital social de la Emisora se encuentra integrado de la siguiente forma:

Porción	Número de Acciones <sup>(1)</sup>	Valor por Acción <sup>(2)</sup>	Monto del Capital Social
Fijo	308'178,735	\$1.3192	\$406'566,566.00
Variable	1,791'821,265 <sup>(3)</sup>	\$1.3192	\$2,363'864,560.00
Total	2,100'000,000		\$2,770'431,126.00

(1) Acciones serie única, Clase I para la porción fija del capital social y Clase II para la porción variable.

(2) Valor teórico, ya que las Acciones no tienen expresión de valor nominal.

(3) Considera 260'000,000 Acciones de tesorería a ser ofrecidas para su suscripción y pago en la Oferta Global, incluyendo las Acciones objeto de las Opciones de Sobreasignación.

Después de la Oferta Global, el capital social de la Emisora estará integrado de la siguiente forma:

#### *Sin considerar el ejercicio de las Opciones de Sobreasignación*

Porción	Número de Acciones <sup>(1)</sup>	Valor por Acción <sup>(2)</sup>	Monto del Capital Social
Fijo	308'178,735	\$1.3192	\$406'566,566.00
Variable	1,757,908,222	\$1.3192	\$2,319,032,526.46
Total	2,066'086,957		\$2,725,599,092.46

(1) Acciones serie única, Clase I para la porción fija del capital social y Clase II para la porción variable.

(2) Valor teórico, ya que las Acciones no tienen expresión de valor nominal.

#### *Considerando el ejercicio de las Opciones de Sobreasignación*

Porción	Número de Acciones <sup>(1)</sup>	Valor por Acción <sup>(2)</sup>	Monto del Capital Social
Fijo	308'178,735	\$1.3192	\$406'566,566.00
Variable	1,791'821,265	\$1.3192	\$2,363'864,560.00
Total	2,100'000,000		\$2,770'431,126.00

(1) Acciones serie única, Clase I para la porción fija del capital social y Clase II para la porción variable.

(2) Valor teórico, ya que las Acciones no tienen expresión de valor nominal.

#### Porcentaje de Capital

Las Acciones materia de la Oferta Global representarán el 10.94% (diez punto noventa y cuatro por ciento) de las Acciones en circulación

Social Ofrecido

en que se dividirá el capital social de la Emisora después de concluir la Oferta Global, sin considerar las Opciones de Sobreasignación, o 12.38% (doce punto treinta y ocho por ciento) considerando el ejercicio completo de las Opciones de Sobreasignación

Las Acciones materia de la Oferta en México representarán el 4.38% (cuatro punto treinta y ocho por ciento) de las Acciones en circulación en que se dividirá el capital social de la Emisora después de concluir la Oferta en México, sin considerar la Opción de Sobreasignación en México, o 4.95% (cuatro punto noventa y cinco por ciento) considerando el ejercicio completo de la Opción de Sobreasignación en México.

Las Acciones materia de la Oferta Internacional representarán el 6.57% (seis punto cincuenta y siete por ciento) de las Acciones en circulación en que se dividirá el capital social de la Emisora después de concluir la Oferta Internacional, sin considerar la Opción de Sobreasignación Internacional, o 7.43% (siete punto cuarenta y tres por ciento) considerando el ejercicio completo de la Opción de Sobreasignación Internacional.

Recursos Netos que recibirá la Emisora

La Emisora recibirá aproximadamente \$13,309'412,132.20 (trece mil trescientos nueve millones cuatrocientos doce mil ciento treinta y dos Pesos 20/100 M.N.), como recursos netos de la Oferta Global (sin considerar el ejercicio de las Opciones de Sobreasignación) y \$15,344'194,712.20 (quince mil trescientos cuarenta y cuatro millones ciento noventa y cuatro mil setecientos doce Pesos 20/100 M.N.), como recursos netos de la Oferta Global (considerando el ejercicio completo de las Opciones de Sobreasignación), después de deducir los costos, comisiones por colocación y demás gastos en que la Compañía incurra con motivo de la Oferta Global (ver sección "Gastos Relacionados con la Oferta").

Múltiplos

Múltiplos de Mexichem <sup>(1)</sup>	Antes de la Oferta Global	Después de la Oferta Global
Precio / Utilidad <sup>(2)</sup>	31.48x	35.92x
Precio / Valor en Libros <sup>(3)</sup>	4.19x	3.02x
Valor de la Compañía <sup>(4)</sup> / UAFIDA <sup>(5)</sup>	11.94x	12.05x
Precio / UAFIDA	9.53x	10.88x
<b>Múltiplos del Sector<sup>(6)</sup></b>		
Precio/Utilidad		20.8x
Precio/Valor en Libros		3.7x
Valor de la Compañía/UAFIDA <sup>(1)</sup>		10.1x
<b>Múltiplos del Mercado<sup>(7)</sup></b>		
Precio/Utilidad		23.2x
Precio/Valor en Libros		4.0x
Valor de la Compañía/UAFIDA		11.5x

<sup>(1)</sup> Calculado considerando: un precio de \$60.00 por Acción, y para los múltiplos "Después de la Oferta Global", los efectos de la emisión de los 2 bonos en mercados internacionales por US\$1,150 millones y la presente Oferta Pública Global, según se muestra en el apartado "5. Estructura de Capital Después de la Oferta.", del Capítulo "II. La Oferta Global"

<sup>(2)</sup> Cálculo de la Utilidad: la participación controladora en la utilidad neta.

<sup>(3)</sup> Valor en libros al 30 de junio de 2012

<sup>(4)</sup> Calculado considerando: Valor de capitalización, más deuda neta, más capital contable de la participación no controladora.

<sup>(5)</sup> Calculado considerando: el efecto neto de los ingresos de actividades ordinarias (ventas), costo de ventas, gastos de operación (gastos de ventas y desarrollo, gastos de administración), otros gastos e ingresos no operacionales, excluyendo las depreciaciones y amortizaciones.

<sup>(6)</sup> Calculado por los Intermediarios Colocadores considerando el promedio simple de la muestra de compañías conformada por Alpek, S.A.B. de C.V., Braskem S.A. y Sociedad Química y Minera de Chile S.A. con información de Bloomberg y mesa de análisis de Accival al 9 octubre de 2012

<sup>(7)</sup> Calculado por los Intermediarios Colocadores basándose en los múltiplos del Índice de Precios y Cotizaciones de la

Derechos de voto	Las Acciones confieren a sus tenedores los mismos derechos societarios y económicos. Cada Acción otorga a su titular derecho a ejercer sus derechos de voto pleno en las asambleas generales de accionistas (Ver sección “ <i>Estatutos Sociales y Otros Convenios</i> ”).
Política Dividendos	<p>La declaración, importe y pago de dividendos son aprobados por las asambleas generales ordinarias de accionistas, por recomendación del Consejo de Administración. Los dividendos sólo podrán ser pagados de utilidades retenidas resultantes de estados financieros previamente aprobados por los accionistas, siempre que se haya creado la reserva legal y cualesquiera pérdidas de ejercicios fiscales anteriores hayan sido pagadas y siempre que los propios accionistas hubieren aprobado el pago de los dividendos en cuestión.</p> <p>Conforme a los contratos de crédito vigentes, se establecen restricciones que limitan el pago de dividendos hasta por el 10% de la utilidad de operación más la depreciación y amortización del año anterior.</p> <p>La política de pago de dividendos de Mexichem depende de la generación de utilidades, generación de flujo y de las inversiones proyectadas en sus distintas Cadenas Productivas. Ver “<i>La Emisora – Dividendos</i>”.</p>
Depositario	Las Acciones están amparadas por títulos depositados en Indeval.
Inscripción y Listado	<p>Actualmente las acciones ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal, serie única de la Compañía cotizan en la BMV bajo la clave de pizarra MEXCHEM *.</p> <p>En relación con la Oferta Global, la Compañía no tiene la intención de inscribir sus acciones con cualquier otra autoridad bursátil ni de listarlas para cotización en cualquier bolsa de valores adicional a la BMV.</p>
Restricciones de Venta ( <i>Lock-up arrangements</i> )	Mexichem se ha obligado, y ha acordado en hacer que algunos de los consejeros, funcionarios y accionistas principales de Mexichem se obliguen, sujeto a ciertas excepciones, a abstenerse de emitir, ofrecer, vender o disponer de cualesquiera acciones emitidas por Mexichem, o cualesquiera valores convertibles o canjeables por acciones de Mexichem, por un periodo de 90 (noventa) días a partir de la fecha del contrato de colocación. Ver “ <i>Plan de Distribución</i> ”.
Régimen Fiscal	El régimen fiscal aplicable a la enajenación de acciones a través de la BMV para personas físicas y morales residentes en México y/o residentes en el extranjero está previsto, entre otros, en los artículos 24, 60, 109, 154 y 190 y demás disposiciones aplicables de la Ley del Impuesto Sobre la Renta y de la Resolución Miscelánea Fiscal vigente. Los inversionistas deberán consultar con sus asesores los efectos fiscales de la adquisición, tenencia y enajenación de las Acciones.
Posibles Adquirientes	Las Acciones podrán ser adquiridas por personas físicas o morales de nacionalidad mexicana o extranjera, cuando su régimen de inversión lo prevea expresamente



Intermediarios Colocadores Líderes en México	Acciones y Valores Banamex, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, Integrante del Grupo Financiero Banamex, HSBC Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Grupo Financiero HSBC, J.P. Morgan Casa de Bolsa, S.A. de C.V., J.P. Morgan Grupo Financiero, Morgan Stanley México, Casa de Bolsa, S.A. de C.V. y Casa de Bolsa BBVA Bancomer, S.A. de C.V., Grupo Financiero BBVA Bancomer.
Intermediarios Internacionales	Citigroup Global Markets, Inc., HSBC Securities (USA), Inc., J.P. Morgan Securities, LLC., y Morgan Stanley & Co., LLC.
Factores de Riesgo	Invertir en las Acciones resulta en ciertos riesgos significativos. Véase <i>“Factores de Riesgo”</i> para una descripción de ciertos factores que usted debe de considerar al evaluar invertir en las Acciones.
Asamblea General Extraordinaria de Accionistas	Con fecha 18 de septiembre de 2012, la asamblea general extraordinaria de accionistas de la Compañía aprobó entre otros asuntos el aumento de capital social mediante la emisión de hasta 260'000,000 Acciones para su colocación en la Oferta Global, sin que sea aplicable derecho de suscripción preferente alguno, por tratarse de una oferta pública, conforme al Artículo 53 de la LMV.

## **2. Destino de los Fondos.**

La Emisora estima que obtendrá aproximadamente \$13,309'412,132.20 (sin considerar el ejercicio de las Opciones de Sobreasignación) o \$15,344'194,712.20 (considerando el ejercicio completo de las Opciones de Sobreasignación) como recursos netos de la venta de sus Acciones en la Oferta Global, después de deducir los costos, comisiones por colocación y demás gastos en que la Compañía incurra con motivo de la Oferta Global (Ver "*Gastos Relacionados con la Oferta*").

La Compañía pretende utilizar los recursos netos que obtenga de la Oferta Global para propósitos corporativos en general, incluyendo capital de trabajo y/o proyectos de inversión, buscando mejorar la estructura de capital de la Emisora. Dichos proyectos de inversión incluyen ciertas adquisiciones que la Compañía se encuentra analizando como parte de su operación, las cuales comprenden sociedades que desarrollan sus negocios en los mismos mercados en que opera Mexichem. Asimismo, en caso que la coinversión de la Compañía con PEMEX sea celebrada dentro de 2012 (sujeto a la obtención de las autorizaciones correspondientes de PEMEX), una porción de los recursos obtenidos de la Oferta Global podrían ser utilizados para dicho proyecto, sin que a la fecha se tenga un porcentaje estimado de los recursos que, en su caso, se podrían utilizar para dicho proyecto.

La realización de los proyectos de inversión se podría llevar a cabo durante el ejercicio actual y los próximos ejercicios, para lo cual la Compañía estima utilizar tanto los recursos obtenidos mediante la Oferta Global materia de este Prospecto, como los recursos generados por su operación. Sin embargo, a la fecha no se tiene conocimiento de alguna adquisición material se vaya a realizar en el futuro inmediato a la conclusión de la Oferta Global.

### 3. Plan de Distribución

La Emisora celebrará un contrato de colocación con los Intermediarios Colocadores Líderes en México, para la colocación, mediante la Oferta en México, conforme a la modalidad de toma en firme, de 90'434,783 (noventa millones cuatrocientas treinta y cuatro mil setecientos ochenta y tres) Acciones y de hasta 13'565,217 (trece millones quinientas sesenta y cinco mil doscientas diecisiete) Acciones, éstas últimas que son objeto de la Opción de Sobreasignación en México. Además, la Emisora celebrará con los Intermediarios Internacionales un contrato de colocación regido por la legislación de Nueva York, con respecto a la Oferta Internacional de 135'652,174 (ciento treinta y cinco millones seiscientos cincuenta y dos mil ciento setenta y cuatro) Acciones y 20'347,826 (veinte millones trescientas cuarenta y siete mil ochocientos veintiséis) Acciones que son objeto de la Opción de Sobreasignación Internacional. La Emisora otorgará tanto a los Intermediarios Colocadores Líderes en México como a los Intermediarios Internacionales, la Opción de Sobreasignación en México y la Opción de Sobreasignación Internacional, respectivamente, mismas que podrán ejercerse en forma independiente, pero coordinada (mediante acuerdo entre los mismos) por una sola vez. El precio de las Acciones y de las Acciones opcionales objeto de la Oferta Internacional será en Pesos.

Los Intermediarios Colocadores Líderes en México han celebrado contratos de sindicación con cada uno de los subcolocadores (los "**Subcolocadores**"). La siguiente tabla muestra el número de Acciones (incluyendo las Acciones objeto de la Opción de Sobreasignación en México) que se estima sean distribuidos por los Intermediarios Colocadores Líderes en México y los Subcolocadores.

Colocador	No. de Acciones	%
Acciones y Valores Banamex, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, Integrante del Grupo Financiero Banamex	31'283,263	30.08%
HSBC Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Grupo Financiero HSBC	17'233,263	16.57%
J.P. Morgan Casa de Bolsa, S.A. de C.V., J.P. Morgan Grupo Financiero	24'200,212	23.27%
Morgan Stanley México, Casa de Bolsa, S.A. de C.V.	11'283,262	10.85%
Casa de Bolsa BBVA Bancomer, S.A. de C.V., Grupo Financiero BBVA Bancomer	6'500,000	6.25%
Actinver Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Grupo Financiero Actinver	2'700,000	2.60%
Casa de Bolsa Ve por Más, S.A. de C.V., Grupo Financiero Ve por más	2'700,000	2.60%
Casa de Bolsa Credit Suisse (Mexico), S.A. de C.V., Grupo Financiero Credit Suisse (Mexico), S.A. de C.V.	2'150,000	2.07%
Casa de Bolsa Banorte Ixe, S.A. de C.V. Grupo Financiero Banorte	2'150,000	2.07%
Casa de Bolsa Santander S.A. de C.V., Grupo Financiero Santander	2'700,000	2.60%
Vector Casa de Bolsa, S.A. de C.V.	1'100,000	1.04%
<b>Total</b>		<b>100.00%</b>

El plan de distribución de los Intermediarios Colocadores Líderes en México contempla distribuir las Acciones materia de la Oferta en México entre inversionistas personas físicas o morales de nacionalidad mexicana o extranjera, cuando la legislación aplicable a su régimen de inversión lo prevea expresamente, que sean clientes de las casas de bolsa o del área de banca patrimonial de las instituciones financieras que participen en la Oferta en México, conforme a prácticas de asignación utilizadas en el mercado mexicano y que podría incluir la participación y adquisición en posición propia de los Intermediarios Colocadores Líderes en México. Además, los Intermediarios Colocadores Líderes en México tienen la intención de distribuir las Acciones entre inversionistas representativos del mercado institucional, constituido principalmente por compañías de seguros, instituciones de fianzas, sociedades de inversión, sociedades de inversión especializadas en fondos para el retiro, fondos de pensiones y

jubilaciones de personal y de primas de antigüedad, y otras entidades financieras que conforme a su régimen autorizado, puedan invertir en las Acciones. Toda vez que la Oferta en México es una oferta pública, cualquier persona que desee invertir en Acciones tendrá la posibilidad de participar en el proceso de cierre de libro en igualdad de condiciones que otros inversionistas, así como adquirir las Acciones referidas, en la medida que su régimen de inversión lo prevea expresamente.

La Oferta en México se promueve a través de reuniones denominadas encuentros bursátiles que se realizarán en algunas de las principales ciudades de México. Los encuentros bursátiles se celebran tanto con inversionistas institucionales, como con algunos inversionistas individuales, personas físicas y morales, y con las áreas de promoción de las casas de bolsa y de las instituciones financieras que participan en la Oferta en México. La Oferta en México también se promueve a través de reuniones o conferencias telefónicas con posibles inversionistas, en forma individual.

Los Intermediarios Colocadores Líderes en México y algunas de sus afiliadas mantienen y continuarán manteniendo relaciones de negocios con Mexichem (y sus respectivas asociadas y afiliadas). Además, periódicamente les prestan diversos servicios, principalmente financieros, a cambio de contraprestaciones en términos de mercado (incluyendo las que recibirán por sus servicios como intermediarios colocadores respecto de la Oferta en México). Los Intermediarios Colocadores Líderes en México consideran que no tienen conflicto de interés alguno con Mexichem, en relación con los servicios que prestan con motivo de la Oferta en México.

Hasta donde tienen conocimiento la Emisora y los Intermediarios Colocadores Líderes en México, cada uno de manera independiente, ninguna persona moral mexicana así como ciertas personas físicas en lo individual o en grupo tiene intención de presentar órdenes de compra de Acciones en la Oferta en México por un monto que, en lo individual, podría ser mayor al 5% de la Oferta en México, los cuales podrán ser o no personas relacionadas (según dicho término se define en la LMV), o alguno de los principales accionistas, ejecutivos o miembros del Consejo de Administración de Mexichem. Ni la Emisora ni los Intermediarios Colocadores Líderes en México otorgarán preferencia alguna en la Oferta en México a las citadas personas, sino los considerarán como cualquier otro participante en la Oferta en México, por lo que cualquier persona que tenga la intención de invertir en las Acciones objeto de la Oferta en México, tendrá la posibilidad de participar en igualdad de condiciones. La Emisora y los Intermediarios Colocadores Líderes en México, cada uno de manera independiente, no pueden asegurar que si dichas personas participan en la Oferta en México, recibirán el monto total de la postura presentada o si su participación tendrá algún impacto en el precio de las Acciones materia de la Oferta en México. En caso de que se lleven a cabo dichas adquisiciones, y la Emisora y los Intermediarios Colocadores Líderes en México tengan conocimiento de las mismas, la situación que corresponda se dará a conocer una vez obtenido el resultado de la Oferta en México a través del formato para revelar el número de adquirentes en la oferta y el grado de concentración de su tenencia previsto, de conformidad con lo dispuesto por la Circular Única.

Durante el periodo de promoción, los Intermediarios Colocadores Líderes en México y los Subcolocadores promoverán la Oferta en México entre los inversionistas antes citados. Los Intermediarios Colocadores Líderes en México recibirán posturas de compra de Acciones por parte de sus clientes y de los demás Subcolocadores hasta las 13:00 hrs., hora de la ciudad de México, de la fecha de determinación del Precio de Colocación de las Acciones materia de la Oferta en México. Esta fecha se estima será el 9 de octubre de 2012 y será 1 (un) día hábil anterior a la Fecha de Registro en la BMV. El Precio de Colocación se dará a conocer vía electrónica, mediante el aviso de oferta pública que los Intermediarios Colocadores Líderes en México ingresen al sistema de Emisnet de la BMV el día hábil anterior a la Fecha de Registro.

Se recomienda a los inversionistas interesados en adquirir Acciones en la Oferta en México, consultar a la casa de bolsa por medio de la cual decidan enviar sus órdenes de compra, respecto de la fecha y hora límite en la cual cada casa de bolsa recibirá dichas órdenes de su clientela. El día hábil anterior a la Fecha de Registro en la BMV y una vez que se haya determinado la demanda y la asignación de las Acciones objeto de la Oferta en México, los Intermediarios Colocadores Líderes en México celebrarán un

contrato de colocación de Acciones con Mexichem. A su vez, los Intermediarios Colocadores Líderes en México celebrarán contratos de sindicación con los Subcolocadores.

Un día hábil anterior a la fecha en que se determine el Precio de Colocación de las Acciones, los Intermediarios Colocadores Líderes en México publicarán el aviso de oferta en el sistema Emisnet de la BMV.

El día hábil anterior a la Fecha de Registro en la BMV, los Intermediarios Colocadores Líderes en México asignarán las Acciones y las Acciones objeto de la Opción de Sobreasignación en México al Precio de Colocación a sus clientes y a los Subcolocadores, tomando en consideración lo siguiente: (i) el monto de demanda presentada por cada uno de los posibles participantes en la Oferta en México, (ii) los montos de demanda correspondientes a cada uno de los diferentes niveles de precios de las Acciones objeto de la Oferta en México, y (iii) las ofertas sujetas a números máximos y/o mínimos de Acciones y precios máximos respecto de las Acciones, que los clientes propios o los Subcolocadores presenten a los Intermediarios Colocadores Líderes en México. Los Intermediarios Colocadores Líderes en México tienen la intención de dar preferencia en la asignación de las Acciones, a aquellos clientes y Subcolocadores que hayan ofrecido los precios más altos por Acción. No obstante lo anterior, los criterios de asignación podrán variar, una vez que se conozca la demanda total de las Acciones objeto de la Oferta en México y los precios a los que tal demanda se genere. Todas las Acciones (y las Acciones objeto de las Opciones de Sobreasignación) se colocarán al mismo precio entre todos los participantes.

A fin de coordinar sus actividades, los Intermediarios Colocadores Líderes en México y los Intermediarios Internacionales celebrarán un contrato denominado “contrato entre sindicatos” que prevé entre otras cosas, que desde la Fecha de Registro y hasta la Fecha de Liquidación, dependiendo de la demanda que exista en los diferentes mercados, los Intermediarios Colocadores Líderes Internacionales podrán realizar operaciones de registro adicionales a efecto de distribuir adecuadamente las Acciones entre los diferentes sindicatos colocadores participantes en la Oferta Global, considerando la demanda que se presente en cada uno de dichos mercados. Por tanto, el número de Acciones efectivamente colocadas en cada uno de dichos mercados puede ser distinto del número de Acciones colocadas en México o colocadas en el extranjero inicialmente. La Oferta Global está sujeta a diversas condiciones suspensivas y resolutorias previstas en los contratos de colocación celebrados entre la Emisora y los Intermediarios Colocadores Líderes en México y con los Intermediarios Colocadores Líderes Internacionales. La conclusión de la Oferta en México se encuentra condicionada a la conclusión de la Oferta Internacional y, a su vez, la conclusión de la Oferta Internacional se encuentra condicionada a la conclusión de la Oferta en México. Como parte de la distribución de las Acciones, sujeto a ciertas excepciones, los Intermediarios Colocadores Líderes en México ofrecerán y venderán las Acciones únicamente a inversionistas domiciliados en México, y los Intermediarios Colocadores Líderes Internacionales ofrecerán y venderán las Acciones únicamente en los Estados Unidos y otros mercados distintos de México, sujeto a ciertas excepciones previstas en la legislación aplicable. El contrato entre sindicatos contiene, además, disposiciones que regulan la forma conforme a la cual los Intermediarios Colocadores Líderes en México y los Intermediarios Internacionales sobreasignarán las Acciones y llevarán a cabo operaciones de estabilización, como se explica más adelante. Estas operaciones consistirán, en su caso, en operaciones de compra de las Acciones a través de la BMV con la finalidad de estabilizar el precio de las mismas, en un período de hasta treinta (30) días contados a partir de la Fecha de la Oferta. Finalmente, dicho contrato regula la forma en que los diferentes sindicatos colocadores coordinarán sus esfuerzos.

Los Intermediarios Colocadores Líderes en México tomarán las medidas pertinentes a efecto de que las prácticas de venta de las Acciones se realicen conforme a la normatividad aplicable, a sus políticas de perfilamiento de clientes, a los objetivos de inversión, perfil de riesgo y productos en los que puede invertir su clientela.

El contrato de colocación suscrito por Mexichem y los Intermediarios Colocadores Líderes en México contempla que la eficacia de dicho contrato está sujeta al cumplimiento de las siguientes condiciones suspensivas, entre otras:

(a) que cada uno de los Intermediarios Colocadores Líderes en México haya recibido de los asesores legales independientes de Mexichem, una opinión legal relativa a la constitución y existencia de Mexichem y de sus subsidiarias, respecto de la validez de las Acciones, respecto de la obtención de todas las autorizaciones necesarias conforme a la legislación aplicable para llevar a cabo la Oferta en México, respecto de la no contravención con la legislación aplicable en México y respecto de otros aspectos usuales y acostumbrados en los mercados internacionales, y que el contenido de dicha opinión sea satisfactoria para los Intermediarios Colocadores Líderes en México;

(b) que cada uno de los Intermediarios Colocadores Líderes en México haya recibido de los auditores externos de Mexichem, una carta en la cual se haga constar la debida extracción y consistencia de la información financiera contenida en este Prospecto (conocida como *comfort letter*) y que tales auditores hayan entregado a Mexichem la carta de independencia y hayan suscrito el presente Prospecto, conforme a los términos requeridos por la legislación mexicana;

(c) que cada uno de los Intermediarios Colocadores Líderes en México haya recibido del Secretario del Consejo de Administración de Mexichem, una constancia de que los miembros del Consejo de Administración de Mexichem, han recibido la información relativa al proceso de colocación y de las obligaciones derivadas del listado en la BMV, así como de la inscripción de las Acciones en el RNV que mantiene la CNBV; y

(d) que se hayan obtenido las autorizaciones que se requieran para llevar a cabo la Oferta en México, incluyendo las autorizaciones y registros de la CNBV, de la BMV, de Indeval y de la Secretaría de Economía y que las mismas estén en vigor.

El contrato de colocación celebrado por Mexichem y los Intermediarios Colocadores Líderes en México contempla que, durante el periodo comprendido entre la fecha de firma del contrato de colocación hasta la Fecha de Liquidación de la Oferta en México, tuviere lugar alguno de los siguientes casos, entre otros, los Intermediarios Colocadores Líderes en México tendrán el derecho de resolver sus obligaciones (y, en consecuencia las obligaciones de Mexichem) conforme al contrato de colocación (excepto, entre otras, por las obligaciones de pagar gastos y de indemnizar) sin ninguna responsabilidad para cada una de los Intermediarios Colocadores Líderes en México, como si dichas obligaciones no hubieren existido:

(a) (i) Mexichem o cualquiera de sus subsidiarias, a partir de la fecha de los últimos estados financieros auditados incluidos en este Prospecto, hubieren sufrido una pérdida o interferencia adversa significativa respecto de su negocio que derive de cualquier evento, ya sea que esté o no asegurado, o de cualquier conflicto laboral o acción judicial o gubernamental, excepto si este se hubiere revelado en el presente Prospecto, o (ii) a partir de la fecha del Prospecto, hubiere tenido lugar algún cambio en el capital social o deuda de largo plazo de Mexichem o de cualquiera de sus subsidiarias, o cualquier cambio o circunstancia que afecte el curso ordinario de los negocios, administración, posición financiera, capital social o resultados de operación de Mexichem o de sus subsidiarias, excepto si éstos se hubieren revelado en el presente Prospecto, cuyo efecto, en cualesquiera de los casos descritos en los incisos (i) o (ii) anteriores, a juicio razonable de cualquiera de los Intermediarios Colocadores Líderes en México, sea adverso y significativo, y no permita o haga recomendable proceder con la Oferta en México, en los términos y condiciones contemplados en el presente Prospecto o en el contrato de colocación;

(b) (i) que tuviere lugar una disminución en la calificación otorgada por cualquier agencia calificadora, a los instrumentos de deuda emitidos por Mexichem, o (ii) que alguna de las citadas agencias calificadoras hubiere anunciado que se encuentra analizando o en revisión a la baja de la calificación otorgada por ella a los instrumentos de deuda emitidos por Mexichem;

(c) que tuviere lugar cualquiera de los siguientes eventos: (i) la suspensión o limitación significativa de la intermediación de valores en la BMV, en el NYSE o en alguna de las bolsas de valores importantes europeas, (ii) la suspensión o limitación significativa en la intermediación de los valores emitidos por Mexichem en la BMV, (iii) la suspensión generalizada en las actividades bancarias en la ciudad de Nueva York o en la ciudad de México por una autoridad competente, o la interrupción significativa en los servicios de banca comercial o liquidación de valores en los Estados Unidos, el

continente europeo o México, (iv) el inicio o incremento de hostilidades en las que participen los Estados Unidos o México, o una declaración de guerra o de emergencia nacional, por México o los Estados Unidos, o (v) que ocurra una crisis o cambio adverso y significativo en la situación política, financiera o económica, o en el tipo de cambio aplicable, o en la legislación en materia cambiaria en los Estados Unidos, México u otros países relevantes para la Oferta Global, si los eventos a los que hacen referencia los párrafos (iv) o (v) anteriores, en opinión de los Intermediarios Colocadores Líderes en México, no permitieren o no hicieren recomendable, proceder con la Oferta en México o de conformidad con los términos y condiciones descritos en este Prospecto;

(d) si la inscripción de las Acciones en el RNV fuere cancelada por la CNBV o si el listado de las Acciones fuere cancelado por la BMV;

(e) si cualquiera de los Intermediarios Colocadores Líderes en México no pudiere colocar las Acciones como consecuencia de lo dispuesto por la legislación aplicable o por orden de una autoridad competente;

(f) si los Intermediarios Internacionales dieren por terminado el contrato de colocación celebrado con Mexichem;

(g) si Mexichem no pusiere a disposición de Acciones y Valores Banamex, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, integrante del Grupo Financiero Banamex (y, de ser el caso, éste a los Intermediarios Colocadores Líderes en México), los títulos que evidencien las Acciones materia de la Oferta Global, en la fecha y forma convenidas; y

(h) en caso de concurso mercantil, quiebra o cualquier otro evento similar que afecte a Mexichem o a cualesquiera de sus subsidiarias.

La Emisora, ha otorgado a los Intermediarios Líderes en México y a los Intermediarios Internacionales, opciones para vender hasta 13'565,217 (trece millones quinientas sesenta y cinco mil doscientas diecisiete) Acciones y hasta 20'347,826 (veinte millones trescientas cuarenta y siete mil ochocientos veintiséis) Acciones, respectivamente, para cubrir las asignaciones en exceso que se realicen respecto de la Oferta Global. La Opción de Sobreasignación estará vigente durante un plazo de 30 (treinta) días contados a partir de la Fecha de la Oferta, en los términos descritos a continuación, y podrá ejercerse por una sola vez, a un precio igual al Precio de Colocación, por (i) los Intermediarios Colocadores Líderes en México en el caso de la Oferta en México (conforme a los términos aprobados por la CNBV y descritos a continuación), y (ii) por los Intermediarios Internacionales en el caso de la Oferta Internacional. Las Opciones de Sobreasignación pueden ejercerse de manera independiente, pero coordinada.

Acciones y Valores Banamex, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, integrante del Grupo Financiero Banamex, actuando por cuenta de los Intermediarios Colocadores Líderes en México, podrá llevar a cabo asignaciones en exceso para atender la demanda adicional de inversionistas de la Oferta en México, usando para ello Acciones que, en su caso, haya obtenido en préstamos de uno o varios accionistas de la Emisora conforme a las disposiciones aplicables, las cuales podrán ser liquidadas en especie y/o en efectivo; en el entendido que dichos préstamos de valores estarán exceptuados expresamente de las limitaciones descritas en el último párrafo del presente Plan de Distribución. Las Acciones serán liquidadas (i) en la Fecha de Liquidación, respecto de las Acciones inicialmente colocadas, y (ii) respecto de las Acciones objeto de las Opciones de Sobreasignación, en su caso, en cualquier fecha que ocurra tres (3) Días Hábiles después de la fecha de ejercicio de dicha opción, que deberá ocurrir a más tardar treinta (30) días naturales contados a partir de la Fecha de Registro.

A más tardar treinta (30) días naturales después de la Fecha de la Oferta, los Intermediarios Colocadores en México estarán liquidando, el préstamo que se haya contratado conforme a la legislación aplicable para cubrir asignaciones en exceso, para lo cual podrán ejercer la Opción de Sobreasignación en México.

Los Intermediarios Colocadores Líderes en México a través de Acciones y Valores Banamex, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, Integrante del Grupo Financiero Banamex, podrán, pero no estarán obligados, a realizar operaciones de estabilización en la BMV con el propósito de prevenir o retardar la disminución del precio de las Acciones en relación con la Oferta en México conforme a la legislación aplicable, durante el periodo de treinta (30) días de vigencia para el ejercicio de la Opción de Sobreasignación. De iniciar operaciones de estabilización, los Intermediarios Colocadores podrán interrumpirlas en cualquier momento. Los Intermediarios Internacionales, a través de Morgan Stanley & Co., LLC. también podrán realizar operaciones de estabilización, relacionadas con las Acciones materia de la Oferta Internacional, con el propósito de prevenir o retardar la disminución del precio de las Acciones, lo que igualmente llevarán a cabo en México, a través de la BMV, por ser éste el único mercado de cotización de las Acciones. En caso que los Intermediarios Colocadores Líderes en México realicen o no las operaciones de estabilización, en su momento, se harán del conocimiento tanto de la CNBV como del público inversionista a través de los medios de envío y difusión que la CNBV y la BMV señalen para tales efectos.

Una vez que se ejerza o no la Opción de Sobreasignación en México, los Intermediarios Colocadores Líderes en México lo harán del conocimiento del público inversionista, a través de un comunicado enviado por medio del sistema electrónico de envío y difusión que la BMV señale para tales efectos, y de la CNBV.

Acciones y Valores Banamex, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, Integrante del Grupo Financiero Banamex actuará como agente coordinador para todo lo relacionado con el ejercicio de la Opción de Sobreasignación en México y las operaciones de estabilización que se mencionan anteriormente.

De acuerdo con el contrato de colocación respectivo, Mexichem se ha obligado y ha convenido en hacer que algunos de los accionistas principales, así como algunos de los respectivos consejeros y funcionarios de Mexichem, sujeto a ciertas excepciones: (i) a que durante el periodo comprendido entre la fecha del contrato de colocación y la fecha que ocurra 90 (noventa) días naturales contados a partir de la fecha del contrato de colocación, no podrán ofrecer, vender, obligarse a vender o de otra manera enajenar, o transmitir, o divulgar públicamente su intención de ofrecer, vender, gravar o disponer, o de celebrar cualquier operación, *swap*, *hedge* u operaciones similares respecto de acciones, cualquier valor de Mexichem que sea similar a las Acciones, incluyendo, sin limitación, cualquier valor que sea convertible en, o que represente el derecho de recibir, acciones o cualquier otro valor similar de Mexichem, sin el consentimiento previo y por escrito de los Intermediarios Colocadores Líderes en México, y (ii) a no llevar a cabo y hacer que sus subsidiarias, no lleven a cabo, directa o indirectamente, cualquier acto destinado o que constituya o que razonablemente pueda constituir o dar como resultado, la estabilización o manipulación del precio de cualquier valor emitido por Mexichem (incluyendo las Acciones) o facilitar la venta de las Acciones.



#### 4. Gastos Relacionados con la Oferta.

Los principales gastos relacionados con la Oferta Global son aproximadamente los siguientes:

(i)	Comisiones por intermediación y colocación	\$245'381,808.00 <sup>(1)</sup>
(ii)	Derechos de estudio y trámite de CNBV	\$17,610.00
(iii)	Cuota de estudio y trámite de BMV	\$17,755.40
(iv)	Derechos de inscripción en el RNV	\$240,094.40
(v)	Honorarios y gastos de los asesores legales	\$3'612,420.00
(vi)	Honorarios y gastos de los Auditores Externos	\$1'926,000.00
(vii)	Impresión de documentos	\$1'408,100.00
(viii)	Publicaciones	\$80,000.00
(ix)	Gastos de promoción y encuentros bursátiles	\$3'121,500.00

<sup>(1)</sup> Corresponde a una comisión por intermediación de 1.70% sobre el precio de colocación de las Acciones, sin considerar las Acciones objeto de las Opciones de Sobreasignación. De ejercerse las Opciones de Sobreasignación los Intermediarios Colocadores recibirán una comisión equivalente sobre el precio de las Acciones respecto de las cuales se ejerzan las Opciones de Sobreasignación. Posteriormente a la fecha en que se liquiden las Acciones objeto de las Opciones de Sobreasignación, Mexichem podrá pagar a los Intermediarios Colocadores una comisión discrecional de 0.77% sobre el precio de colocación de las Acciones (incluyendo las Acciones objeto de la Acción de Sobreasignación). En caso que la Compañía decida pagar dicha comisión discrecional, lo hará del conocimiento del público inversionista como evento relevante.

El total de gastos relacionados con la Oferta Global es de aproximadamente \$255'805,287.80. Los gastos correspondientes a la Oferta en México ascienden aproximadamente a \$111'859,737.80 y los correspondientes a la Oferta Internacional ascienden aproximadamente a \$143'945,550.00.

Los recursos netos aproximados que recibirá la Compañía derivados de la Oferta Global, sin considerar el ejercicio de las Opciones de Sobreasignación, serán de aproximadamente \$13,309'412,132.20, descontando el total de gastos relacionados con la misma.

## 5. Estructura de Capital Después de la Oferta.

La siguiente tabla muestra la estructura del capital consolidado de Mexichem de conformidad con la revisión limitada a los estados financieros al 30 de junio de 2012. En las segunda y tercera columnas se muestran las modificaciones a la estructura de capital consolidado de Mexichem que resultaría después de realizada la emisión de dos bonos en mercados internacionales por US\$1,150 millones y la Oferta Global, considerando el monto de recursos netos a obtener por la misma considerando el ejercicio de las Opciones de Sobreasignación. Únicamente para efectos de congruencia, el tipo de cambio utilizado para conversión del monto de la emisión de los dos bonos antes mencionado en el ejercicio de la tabla siguiente fue \$13.38 por cada Dólar, ya que a ese tipo fueron registrados los saldos reales al 30 de junio de 2012 de pasivos en Dólares.

La capitalización de la Empresa que se indica a continuación fue calculada de acuerdo con las IFRS. Esta tabla deberá ser leída en conjunto, y calificada en su totalidad, con referencia en la información contenida en las secciones “Destino de los Fondos” y “Comentarios y Análisis de la Administración sobre los Resultados de la Operación y Situación Financiera de la Emisora” y los estados financieros consolidados, y sus notas, incluidos en el presente Prospecto.

	Reportado	Decrementos	Incrementos	Ajustado por Oferta
<b>Activos totales</b>	<b>84,859,977</b>		<b>14,596,568</b>	<b>99,456,545</b>
<b>Pasivos totales</b>	<b>58,267,924</b>	<b>(12,865,259)</b>	<b>15,173,701</b>	<b>60,576,366</b>
<b>Deuda bancaria</b>				
Deuda de corto plazo	1,608,340	(319,899)		1,288,441
Deuda de largo plazo	19,421,563	(8,971,321)		10,450,242
<b>Deuda bancaria total</b>	<b>21,029,903</b>	<b>(9,291,220)</b>		<b>11,738,683</b>
<b>Deuda Bursátil de Largo Plazo</b>	<b>12,183,000</b>	<b>(3,574,039)</b>	<b>15,173,701</b>	<b>23,782,662</b>
<b>Capital contable</b>				
Capital social y prima en suscripción de acciones	7,835,277		13,309,412	21,144,689
Utilidades acumuladas	13,987,831	(1,021,286)		12,966,545
Otras partidas acumuladas	4,768,945			4,768,945
<b>Total capital contable</b>	<b>26,592,053</b>			<b>38,880,179</b>
<b>Capitalización total<sup>(1)</sup></b>	<b>110,400,000</b>			<b>123,965,217</b>

En miles de Pesos al 30 de junio de 2012.

<sup>(1)</sup> Calculado considerando el precio definitivo de colocación de \$60.00 (sesenta Pesos 00/100 M.N) por Acción y la colocación de 226'086,957 Acciones, que no incluye el ejercicio de las Opciones de Sobreasignación.

Con fecha 19 de septiembre de 2012, Mexichem realizó una emisión de notas por un monto total de US\$1,150 millones (equivalentes a \$15.2 mil millones, considerando el tipo de cambio al 30 de junio de 2012, para efectos de esta estimación)

## 6. Nombre de Personas con Participación Relevante en la Oferta.

A continuación se indican los nombres de las personas que tuvieron una participación relevante en la Oferta en México:

Nombre	Cargo	Institución
<b>Emisora</b>		
Ricardo Gutiérrez Muñoz	Consejero	Mexichem
Antonio Carrillo Rule	Director General	Mexichem
Miguel Ruiz Tapia	Director de Finanzas	Mexichem
Enrique Ortega Prieto	Director de Planeación Estratégica y Relación con Inversionistas	Mexichem
Juan Pablo del Río Benítez	Secretario del Consejo de Mexichem	DRB Abogados
Almaquio Basurto Rosas	Socio	DRB Abogados
<b>Intermediarios Colocadores Líderes en México</b>		
Ignacio Gómez-Daza Alarcón	Director de Equity Capital Markets	Acciones y Valores Banamex, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, Integrante del Grupo Financiero Banamex
Yamur Muñoz Gómez	Director Global Capital Financing	Casa de Bolsa HSBC, S.A. de C.V., Grupo Financiero HSBC
José Oriol Bosch Par	Director General	J.P. Morgan Casa de Bolsa, S.A. de C.V., J.P. Morgan Grupo Financiero
Germán Cueva López	Director Ejecutivo	Morgan Stanley México, Casa de Bolsa, S.A. de C.V.
Ruy Halffter Marcet	Managing Director	Casa de Bolsa BBVA Bancomer, S.A. de C.V., Grupo Financiero BBVA Bancomer
<b>Asesor Legal de la Emisora</b>		
Alberto Sepúlveda Cosío	Socio	White & Case, S.C.
<b>Asesor Legal de los Intermediarios Colocadores Líderes en México</b>		
Luis A. Nicolau	Socio	Ritch Muller, S.C.
<b>Auditor Externo de la Emisora</b>		
Luis Javier Fernández Barragán	Socio	Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C., firma miembro de Deloitte Touche & Tohmatsu, Limited
<b>Asesoría en Desarrollo del Prospecto</b>		
Salvador Hernández Venegas	Socio	Asesoría y Administración Patrimonial, S.A. de C.V.

### Relación con Inversionistas.

La persona encargada de las relaciones con los inversionistas es el señor Enrique Ortega Prieto, Director de Planeación Estratégica y Relación con Inversionistas, cuyo correo electrónico es [eortega@mexichem.com](mailto:eortega@mexichem.com) y su número telefónico (+52) 55 5279 8304.

## 7. Dilución.

Los inversionistas que adquieran Acciones en la Oferta Global, sufrirán una dilución de su inversión. Para estos efectos, la dilución representa la diferencia entre el precio de colocación pagado por los adquirentes en la Oferta Global y el valor en libros neto por acción al 30 de junio de 2012, ajustado para reflejar la Oferta Global.

El cuadro siguiente muestra la dilución por Acción después de la Oferta Global considerando los datos por Acción al 30 de junio de 2012 y asumiendo la suscripción de 226'086,957 Acciones, sin considerar el ejercicio de las Opciones de Sobreasignación, como parte de la Oferta Global:

Precio de colocación	\$60.00	
Valor en libros neto por acción antes de la Oferta Global	\$14.32	
Incremento en valor en libros neto por acción atribuible a la Oferta Global	\$4.87	
Valor en libros neto por acción estimado después de dar efecto a la Oferta Global	\$19.19	
Dilución de valor en libros neto para inversionistas	\$6.57	10.94%

Al 30 de junio de 2012, la utilidad por Acción fue de \$1.91. Una vez concluida la Oferta Global, sin considerar que se ejerzan las Opciones de Sobreasignación, la nueva utilidad por Acción sería de \$1.70, lo que representa una dilución de 10.94%.

Inmediatamente después de la Oferta Global, la Compañía tendrá 2,066'086,957 Acciones en Circulación, sin considerar que se ejerzan las Opciones de Sobreasignación de la Oferta Global.

Las adquisiciones de acciones representativas del capital social de Mexichem que han realizado los principales funcionarios y consejeros de ésta en los últimos tres ejercicios, se han realizado a precios de mercado, sin que hayan contado con algún precio preferente.

## 8. Información del Mercado de Valores.

Las Acciones en Circulación de la Emisora actualmente se encuentran inscritas en el RNV que mantiene la CNBV y cotizan directamente en la BMV bajo la clave de pizarra "MEXCHEM \*". Las Acciones en Circulación forman parte del Índice de Precios y Cotizaciones.

El nivel de bursatilidad correspondiente a las Acciones es "Alta", ubicándose en la posición número 14 conforme a la información disponible por parte de la BMV al mes de agosto de 2012. A partir del año 2008, las Acciones forman parte integrante del Índice de Precios Cotizaciones de BMV.

En los últimos tres ejercicios, la cotización en la BMV de las acciones "MEXCHEM \*", no ha sido suspendida.

Las siguientes tablas muestran los precios máximos mínimos y últimos de cotización de las acciones en la BMV durante los periodos indicados; a partir del presente Prospecto, los datos de precio y volumen para los años 2007 y 2008 han sido ajustados por el split, o canje, de 3 acciones nuevas por cada una antigua, según lo aprobó la asamblea general extraordinaria de accionistas de fecha 26 de junio de 2008 y realizado el 26 de agosto de 2008:

### Comportamiento anual

Fecha	Máximo	Mínimo	Cierre	No. Operaciones	Volumen	Importe
2007	15.00	5.91	14.54	31,575	557,987,076	5,963,339,016
2008	30.08	8.42	12.52	83,175	641,068,200	12,561,628,359
2009	26.30	8.09	24.98	152,436	817,374,200	13,276,688,037
2010	44.45	25.28	44.21	216,201	674,610,900	23,771,825,042
2011	51.75	38.51	43.91	302,345	613,980,400	27,601,056,676

### Comportamiento trimestral

Fecha	Máximo	Mínimo	Cierre	No. Operaciones	Volumen	Importe
1T2009	13.49	8.09	9.88	31,755	190,921,900	1,930,962,804
2T2009	17.47	9.50	16.65	14,911	208,396,300	2,859,534,592
3T2009	21.02	15.00	20.23	16,541	233,621,600	4,200,563,054
4T2009	26.30	19.10	24.98	69,147	184,434,400	4,285,627,587
1T2010	37.00	25.28	36.80	45,621	185,007,900	5,665,458,545
2T2010	38.80	31.50	33.55	63,350	196,116,200	6,939,967,379
3T2010	36.00	32.02	35.26	48,430	121,164,100	4,218,729,239
4T2010	44.45	34.09	44.21	58,800	172,322,700	6,947,669,879
1T2011	46.15	39.76	44.54	53,599	132,065,000	5,702,673,784
2T2011	49.70	42.38	47.19	58,726	125,040,100	5,653,188,209
3T2011	51.75	40.11	42.15	97,712	179,930,300	8,359,684,126
4T2011	49.19	38.51	43.91	92,308	176,945,000	7,885,510,557
1T2012	49.49	41.34	49.33	97,994	170,906,336	7,777,741,734
2T2012	57.49	43.00	57.33	100,719	149,159,105	7,529,322,813

## Comportamiento mensual

Fecha	Máximo	Mínimo	Cierre	No. Operaciones	Volumen	Importe
Ene-10	30.48	25.28	28.00	14,053	59,074,700	1,674,495,212
Feb-10	31.90	27.69	29.79	13,461	63,149,900	1,912,537,147
Mar-10	37.00	29.85	36.80	18,107	62,783,300	2,078,426,186
Abr-10	38.80	33.51	35.25	21,020	63,643,500	2,352,297,670
May-10	37.90	31.50	33.99	23,632	63,975,000	2,194,735,933
Jun-10	36.50	31.95	33.55	18,698	68,497,700	2,392,933,776
Jul-10	36.00	32.02	35.11	16,608	40,167,400	1,390,483,102
Ago-10	35.90	33.00	33.98	16,911	40,925,700	1,432,755,211
Sep-10	35.50	33.75	35.26	14,911	40,071,000	1,395,490,926
Oct-10	39.60	34.09	39.06	20,032	60,603,400	2,266,383,199
Nov-10	43.59	38.60	42.58	20,414	63,445,600	2,603,997,879
Dic-10	44.45	42.01	44.21	18,354	48,273,700	2,077,288,801
Ene-11	46.15	42.02	43.31	20,732	47,744,500	2,098,893,219
Feb-11	45.24	40.25	43.50	16,541	39,561,400	1,710,039,147
Mar-11	44.99	39.76	44.54	16,326	44,759,100	1,893,741,418
Abr-11	45.54	42.38	43.75	15,548	30,626,200	1,358,241,206
may-11	49.70	43.00	45.17	24,451	53,287,600	2,406,315,615
Jun-11	48.20	44.40	47.19	18,727	41,126,300	1,888,631,388
Jul-11	51.25	46.90	50.64	21,281	35,177,300	1,722,785,715
Ago-11	51.75	41.55	49.75	39,544	79,595,900	3,708,865,726
Sep-11	50.50	40.11	42.15	36,887	65,157,100	2,928,032,685
Oct-11	47.69	38.51	45.86	37,768	79,586,000	3,373,208,077
Nov-11	49.19	43.71	47.29	30,505	63,480,600	2,962,531,041
Dic-11	47.90	43.46	43.91	24,035	33,878,400	1,549,771,439
Ene-12	45.70	41.34	45.07	40,033	72,014,916	3,143,163,444
Feb-12	48.25	44.60	46.32	35,056	63,583,753	2,958,421,948
Mar-12	49.49	46.00	49.33	22,905	35,307,667	1,676,156,342
Abr-12	50.19	43.00	48.44	16,976	41,797,489	1,990,799,722
May-12	51.00	47.10	49.85	29,070	43,793,550	2,156,036,556
Jun-12	57.49	47.97	57.33	54,673	63,568,066	3,382,486,534
Jul-12	64.90	56.43	63.03	39,330	38,841,153	2,321,276,788
Ago-12	66.49	58.10	58.92	52,959	56,954,033	3,483,675,532
Sep-12	62.40	58.42	61.30	30,729	34,936,140	2,123,040,856

Fuente: Infosel Financiero y Bloomberg

## **9. Formador de Mercado**

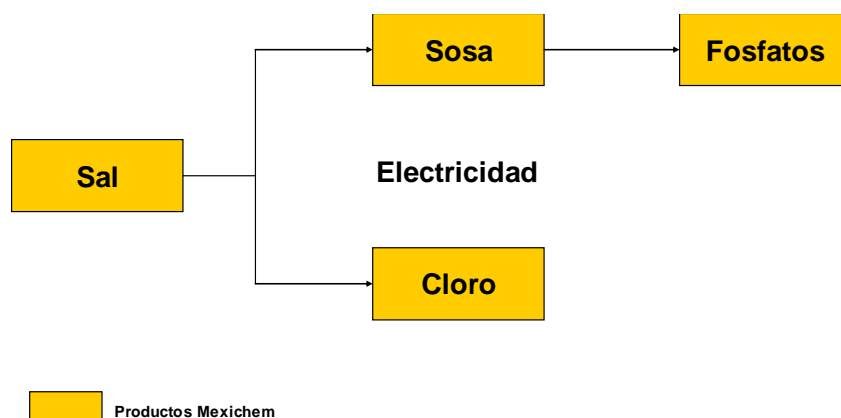
A la fecha del presente Prospecto, la Compañía no ha contratado a un Formador de Mercado para que apoye la bursatilidad de la acción MEXCHEM\*, conforme se lo permite la LMV.

### III. LA INDUSTRIA

La operación de la Compañía está enfocada en la manufactura de productos que son utilizados en industrias como: construcción, vivienda, infraestructura, conducción de agua, automotriz, alcantarillado y drenaje, riego, Refrigerantes y aire acondicionado. Las divisiones de la Compañía están orientadas hacia dos diferentes sectores de la industria química y los clasifica acorde con el tipo de producto. A manera de resumen, el negocio está enfocado en industrias que utilizan Cloro, Sosa Cáustica, Derivados del cloro y Resinas. Además participa en la manufactura de productos transformados como son tubería para conducción de fluidos, principalmente agua, y otros Compuestos de PVC. Adicionalmente, participa en la extracción de Fluorita y la producción de Ácido Fluorhídrico, que es utilizado en la producción de Fluoruros o fluoroquímicos. Más adelante se presenta una breve descripción de las industrias en las que participa y los productos que desarrolla Mexichem.

#### 1. Cloro y Sosa Cáustica

El cloro-álcali es un término que se refiere a la química del Cloro y Sosa Cáustica. Estos materiales son resultantes de romper la sal en componentes mediante un proceso electrolítico. Este proceso produce una relación específica de Cloro y Sosa Cáustica, que se refiere como una unidad electroquímica o ECU; una ECU consiste en una unidad de Cloro y 1.1 unidad de Sosa Cáustica. Los materiales básicos utilizados en este proceso son electricidad y sal, siendo la electricidad el principal costo involucrado.



No obstante que el Cloro se usa en una gran cantidad de procesos químicos, su uso primario es en la producción de Vinilo y Resina de PVC. La Sosa Cáustica es usada en la producción de pulpa y papel, química orgánica, jabones y detergentes, textiles, aceites y aluminio.

La industria de cloro-álcali es cíclica, ya que el crecimiento económico influye directamente en su demanda, y periodos de baja rentabilidad y crecimiento, frecuentemente son seguidos por periodos caracterizados por márgenes atractivos provocando expansión de la capacidad instalada. En general, la demanda de Cloro depende del sector de la construcción y la demanda de Sosa Cáustica depende del sector manufacturero.

Los mercados primarios de la Compañía para Cloro y Sosa Cáustica son los Estados Unidos y México. La mayoría de los productores de cloro-álcali son regionales, siendo Dow Chemical Company un caso excepcional, ya que es una compañía multinacional y global con una fuerte presencia en Norteamérica y Europa.

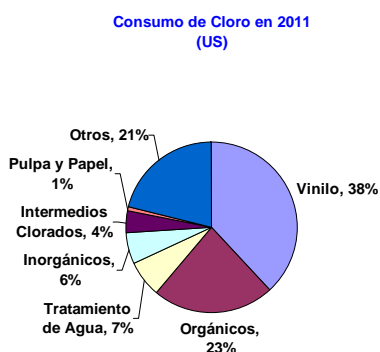
Según estudio "CMAI, IHS Chemical, Chlor-Akali Analysis 2012", el consumo de Cloro se ha incrementado en años recientes identificando demanda de Cloro en 75% de los países que integran la



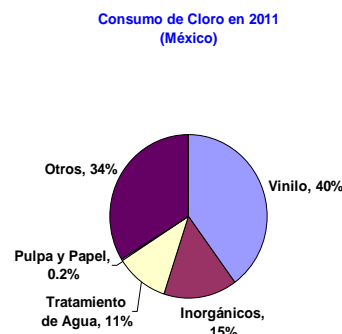
economía mundial. Para los próximos años, se espera un crecimiento de aproximadamente 4% anual, en la demanda mundial del Cloro.

Tradicionalmente, la demanda de Cloro impulsa la tasa de producción de cloro-álcali ya que las plantas de cloro están frecuentemente integradas para producir Derivados del cloro como Vinilo y Resina de PVC. La demanda de Cloro es altamente dependiente de la demanda de Vinilo (particularmente de la Resina de PVC). Dado que la mayoría de la producción de cloro-álcali no está integrada por los usuarios de Sosa Cáustica, su demanda puede variar dramáticamente.

En los EE.UU. y México, la producción de Vinilo, particularmente la Resina de PVC representa el mayor uso del Cloro. Como se muestra en la siguiente tabla, en 2011 la producción de Vinilo que incluye la producción de Resina de PVC representa 38% y 40% del consumo de Cloro en EE.UU. y México, respectivamente. El PVC tiene gran aceptación ya que puede ser moldeado para diversos usos en la industria de la construcción, incluyendo tubería rígida, accesorios para tubería, recubrimientos para alambre y cable, entre otros.



Fuente: CMAI



Fuente: CMAI

La Sosa Cáustica en EE.UU. tiene una gran variedad de aplicaciones industriales en la fabricación de productos químicos (principalmente óxido de propileno, epiclorhidrina y "phosgene-isocyanates") y en productos de química inorgánica (principalmente dióxido de titanio), así como en la producción de pulpa y papel. Como se muestra abajo, estos usos representaron el 23%, 23% y 25% del consumo de 2011 en los EE.UU. En México, la Sosa Cáustica tiene un gran número de usos industriales, incluyendo productos de química orgánica e inorgánica, así como en la producción de jabones y detergentes. Como se muestra abajo, estos usos representaron el 28%, 19% y el 23% del consumo de 2011 en México, como se muestra en las siguientes gráficas.



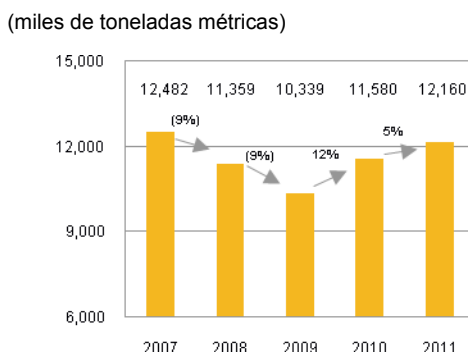
Fuente: CMAI



Fuente: CMAI

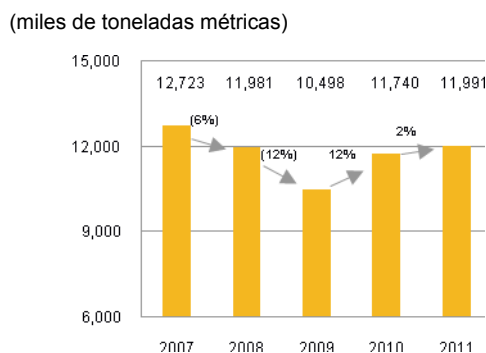
Entre 2008 y 2011, la demanda por Sosa Cáustica en EE.UU., se ha mantenido estable, mientras que la demanda de Cloro se ha incrementado en un 7%. Como resultado de un lento desarrollo en los sectores de la construcción y en manufactura, a lo largo del año 2011 la demanda de Cloro en los EE.U., se incrementó 5% y la demanda de Sosa Cáustica aumentó 2% durante dicho año, tal como se muestra a continuación.

### Demanda de Cloro EE.UU.



Fuente CMAI

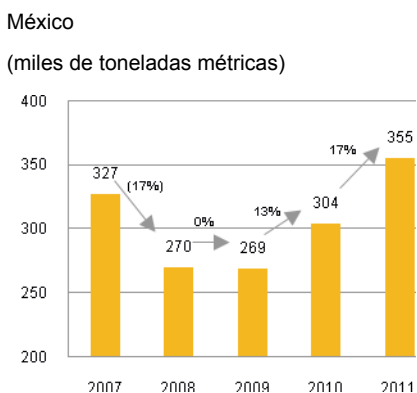
### Demanda de Sosa Cáustica EE.UU.



Fuente CMAI

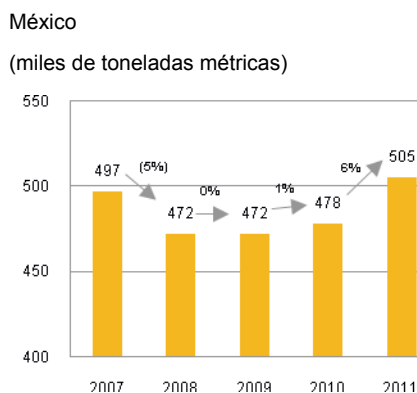
En el periodo comprendido entre los años 2008 y 2011 la demanda de Cloro en México se incrementó 32%, mientras que la demanda de Sosa Cáustica creció 7%. Como resultado del apoyo brindado por el gobierno mexicano a los sectores de vivienda e infraestructura durante 2011, la demanda de Cloro en México se incrementó 17%, durante el mismo año, la demanda de Sosa Cáustica creció 6%, como se muestra en la siguiente gráfica.

### Demanda de Cloro México



Fuente CMAI

### Demanda de Sosa Cáustica México

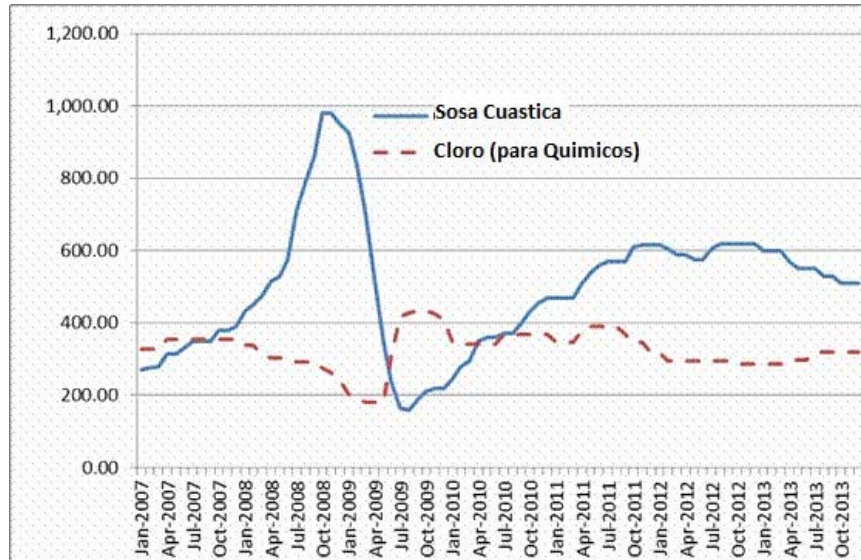


Fuente CMAI

### Precios de Cloro y Sosa Cáustica

En Norteamérica, los compradores de Cloro tienden a concentrarse, mientras que el mercado de los consumidores de Sosa Cáustica está generalmente fragmentado. Algunos de los mayores compradores de Cloro tienen contratos de suministro por varios años, que incluyen precios máximos y/o descuentos para mitigar la volatilidad del precio en el Mercado Spot.

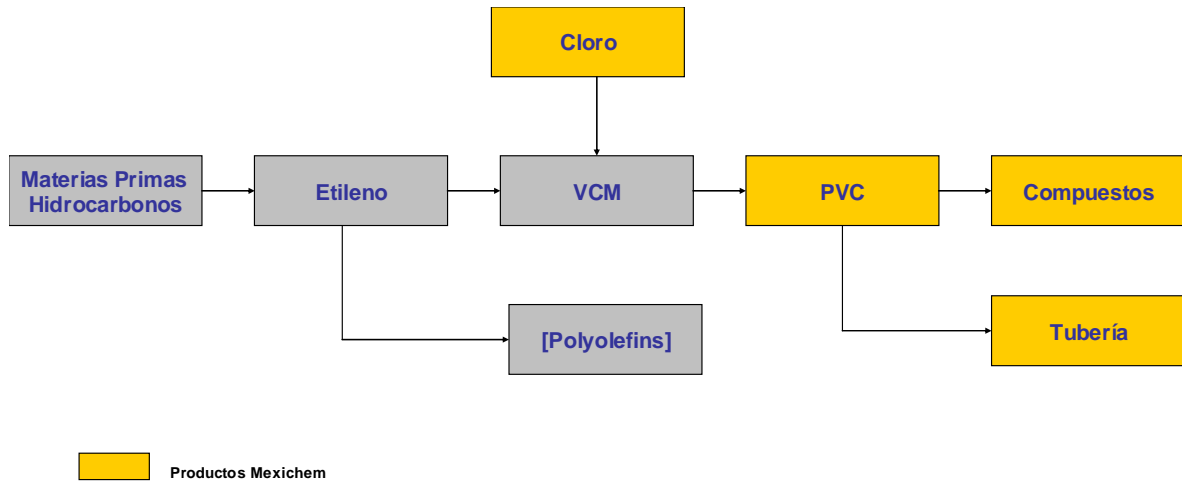
En los últimos dos años, la demanda de PVC ha disminuido significativamente como un resultado de una desaceleración en el sector de la vivienda en EE.UU. Como resultado, los productores de cloro-álcali han reducido su producción para estabilizar los precios. No obstante, la reducción del precio junto con cortes de suministro de grandes plantas, resultó en un aumento significativo en los precios de la Sosa Cáustica, lo cual ayudó a los productores de cloro-álcali a compensar algunos de los recientes incrementos en los costos de energéticos y transporte.



Fuente: CMAI 2012; para Sosa Cáustica, promedio contrato precio del Mercado membrana de grado, US\$/tonelada corta en seco; para cloro, promedio de contrato-precios de mercado.

## 2. Resina de PVC

El PVC es un polvo que es molido para formar una resina plástica. El PVC es fabricado mediante la polimerización del VCM, el cual se forma a partir de la reacción conjunta de etileno y Cloro. La resina de PVC tiene múltiples aplicaciones como tuberías y accesorios para la conducción de agua (particularmente para uso en vivienda y saneamiento), perfiles, películas y láminas, botellas, recubrimiento de alambres y cables, y pisos, entre otros.



El PVC es uno de los plásticos más utilizados a nivel mundial actualmente. Según CMAI, se espera que la demanda mundial de PVC alcance aproximadamente 39 millones de toneladas métricas en 2012. De 2008 a 2011, la demanda mundial de PVC ha crecido en promedio a un ritmo de 2% anual.

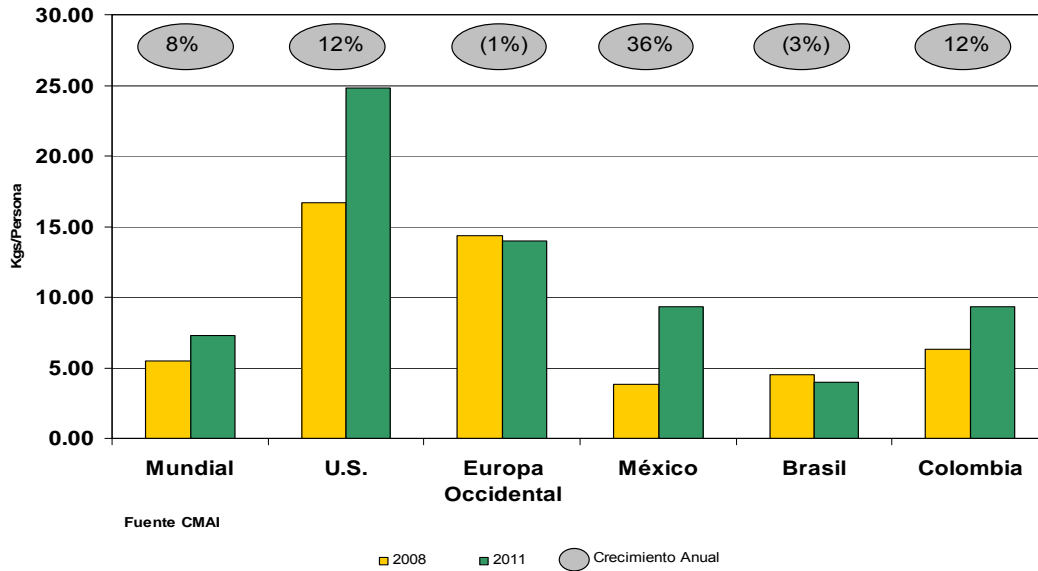
En la cadena de producción de PVC, la integración vertical es un asunto importante, que puede provocar la desaparición de productores no integrados de PVC. Adicionalmente, la integración vertical a productos fabricados puede afectar a esta industria. Se cree que los productores no integrados de PVC encararán retos significativos al competir con consumidores integrados, que normalmente tienen, significativamente, bajos costos de producción.

La industria de PVC es afectada significativamente por cambios en los precios de los energéticos, particularmente de petróleo crudo y gas natural, que son utilizados en la producción de etileno, uno de los principales componentes de VCM.

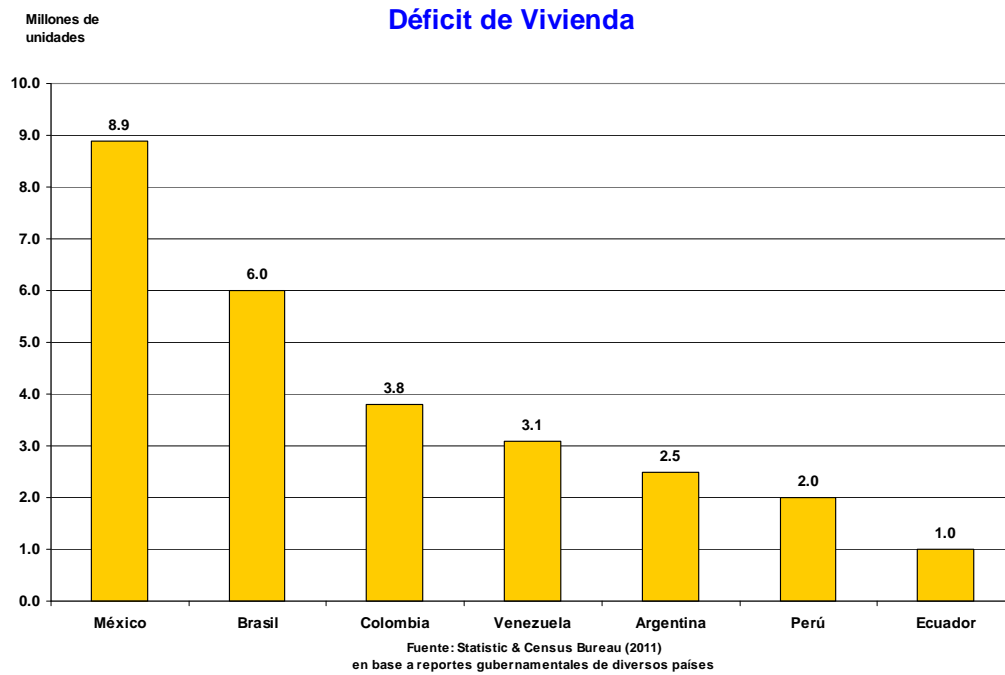
De conformidad con CMAI, la industria de PVC entre 2008 y 2011 experimentó un fuerte crecimiento en la demanda a razón del 2% anual, como se indica en la tabla de abajo. Se espera que la demanda de PVC sea impulsada por inversiones en infraestructura y en vivienda de países en desarrollo que necesitan responder a la demanda de su población. La falta de infraestructura moderna como resultado de años de carencia de inversión y déficit de vivienda, son temas importantes para el desarrollo mundial. Para la Compañía sus mercados clave para productos de PVC son México y la mayoría de los países de Sudamérica, particularmente Brasil y Colombia.

En comparación con los mercados más maduros de los Estados Unidos y Europa Occidental, existe un retraso en el consumo per cápita de PVC en América Latina. El aparente sub-consumo de PVC en estos mercados, demuestra el potencial de crecimiento en el consumo de PVC tal como se indica en la siguiente gráfica.

### PVC Consumo Per Cápita



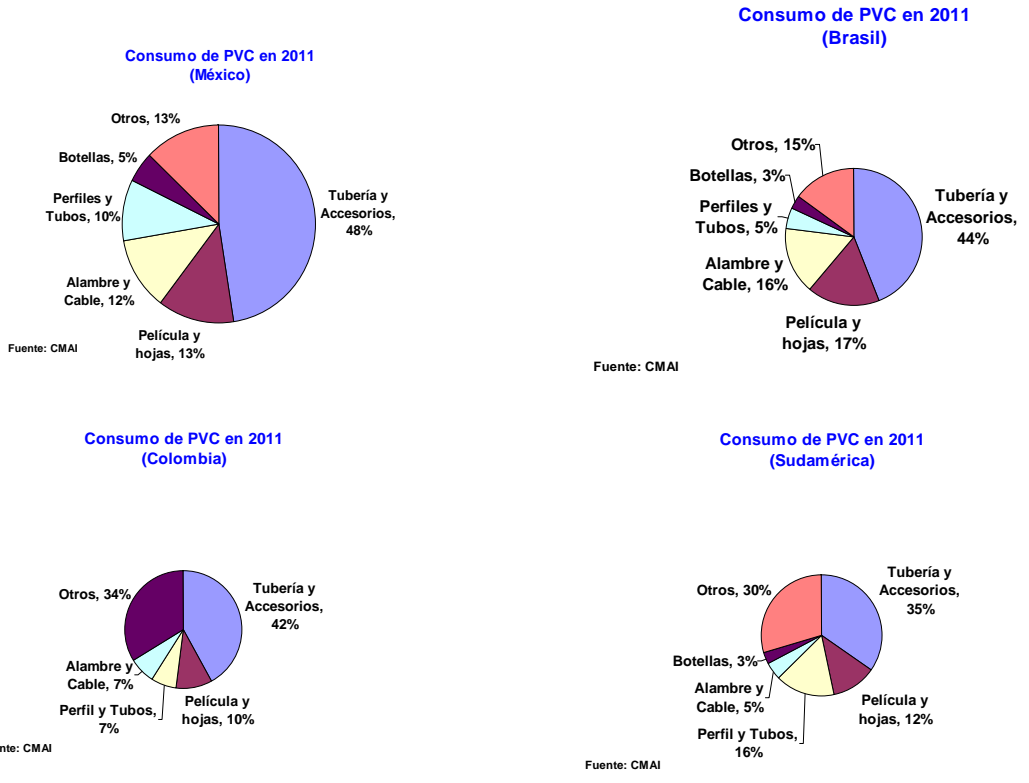
A diferencia de los mercados maduros de cloro álcali y PVC como Estados Unidos y Europa Occidental, los mercados estratégicos y finales de Mexichem gozan de una perspectiva de crecimiento en infraestructura y construcción debido al alto déficit de vivienda, principalmente en Argentina, Brasil, Colombia, México y Venezuela de acuerdo con Statistic & Census Bureau. La siguiente gráfica muestra el déficit de vivienda, en millones, por país.



El crecimiento en el consumo de resina de PVC están generalmente en función del PIB de cada mercado, sin embargo, la medición del consumo puede variar en economías emergentes. En muchos

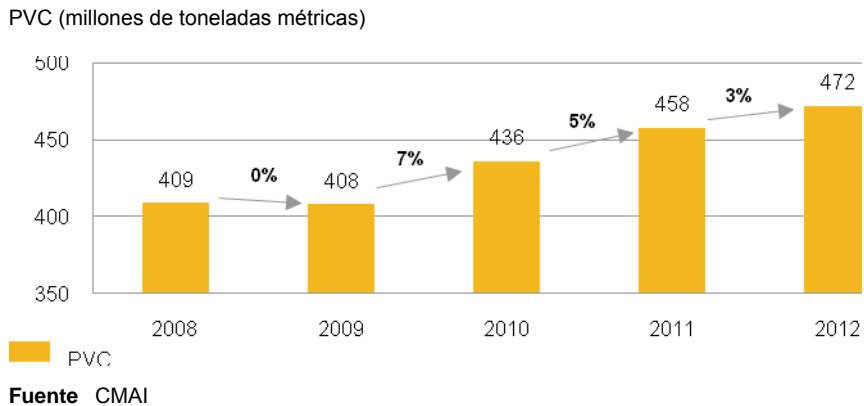
países de Sudamérica como Brasil y Colombia, es común encontrar que el consumo de resina de PVC crezca al doble del crecimiento en el PIB.

El principal uso del PVC en México, Brasil, Colombia y Sudamérica se encuentra en la producción de tuberías y accesorios como se indica en las siguientes gráficas. En 2011 este uso final representó el 48%, 43%, 42% y 37% de las aplicaciones de PVC en México, Brasil, Colombia y Sudamérica, respectivamente y respecto del consumo total de PVC en conjunto.



Como se muestra en la siguiente gráfica, en México, el promedio de la demanda del PVC entre 2008 y 2012 ha crecido a una tasa promedio de 3% anual.

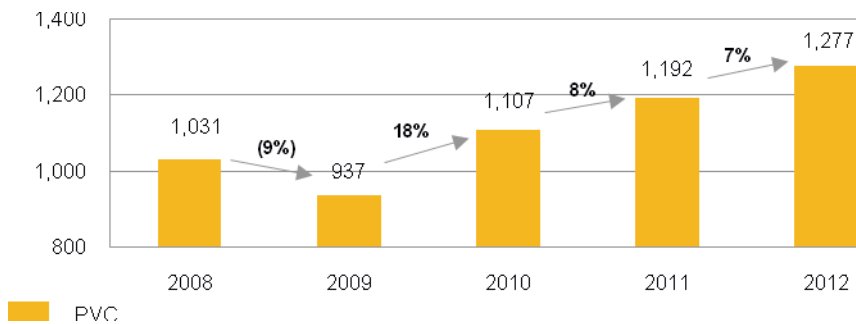
### Demanda de PVC en México



En Brasil, la demanda de PVC entre 2008 y 2012 ha crecido en promedio a una tasa anual del 5% como se indica en la siguiente gráfica. Los sectores de infraestructura y vivienda han impulsado este crecimiento. Durante 2011, la demanda creció en un 8%, también impulsada por dichos sectores.

### Demanda de PVC en Brasil

PVC (millones de toneladas métricas)

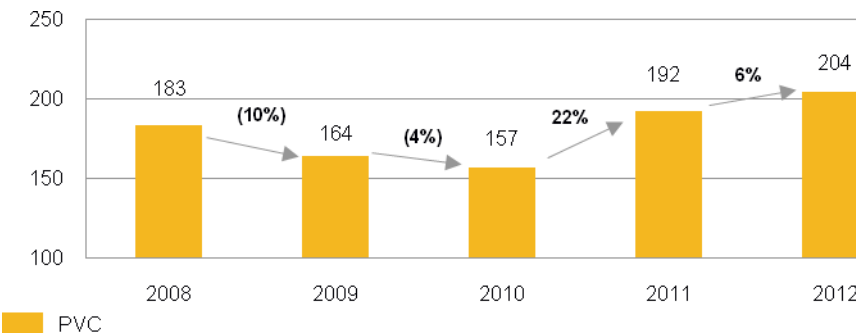


Fuente CMAI

En Colombia, la demanda de PVC entre los años 2008 y 2012 creció en una tasa anual de 2% en promedio. La Infraestructura y vivienda han sido los impulsores de este crecimiento. Durante 2011, la demanda creció 22% también como resultado de dichos sectores, esto a pesar de un complicado entorno económico.

### Histórico. Demanda de PVC en Colombia

PVC (millones de toneladas métricas)

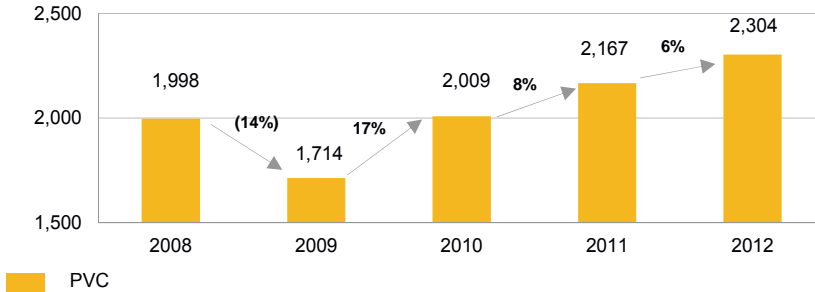


Fuente CMAI

En su conjunto, Sudamérica es un mercado fuerte en términos de la demanda de PVC. Entre 2008 y 2012, la demanda creció en promedio a una tasa anual de 3%, impulsados principalmente por los sectores de infraestructura y vivienda como se muestra en la gráfica siguiente. Durante 2011, la demanda creció 8% también impulsada por los sectores mencionados, aún en un entorno económico mundial complicado.

## Demanda de PVC en Sudamérica

PVC (millones de toneladas métricas)



Fuente CMAI

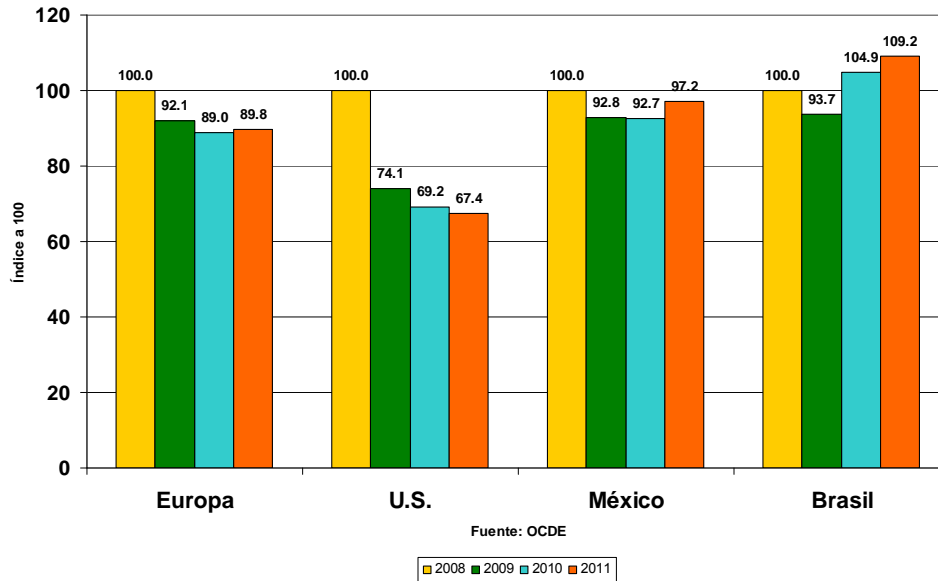
Como se mencionó anteriormente, la industria de la vivienda ha experimentado un crecimiento significativo recientemente. Por ejemplo, durante los últimos años, la industria de la vivienda en México ha crecido aproximadamente a un ritmo de 2.7% anual en promedio conforme al estudio denominado North America IHS CMAI Analysis. Otros países como Brasil, Colombia, Venezuela y Perú, donde sus políticas gubernamentales están promoviendo la reducción del déficit de vivienda, han experimentado tendencias similares, lo que proporciona oportunidades a la Compañía para incrementar su penetración en la región.

La industria de la tubería plástica (mercado de la Cadena Soluciones Integrales), suministra tubería, accesorios y productos relacionados con una variedad de aplicaciones en construcción comercial e infraestructura. Su principal insumo es la Resina de PVC, que es moldeada para fabricar tuberías en varias medidas que satisfagan las especificaciones del cliente.

La demanda de tubería de PVC está altamente relacionada con el crecimiento de la industria de la construcción e infraestructura que son dos sectores de los que se espera que una importante expansión en América Latina para los próximos años, particularmente en México como se muestra a continuación. En las economías desarrolladas, especialmente en Europa, la actividad de la construcción se ha estabilizado después de la desaceleración registrada con posterioridad a que en 2008 se alcanzaran niveles máximos y, por lo tanto, se espera una recuperación desde los bajos niveles registrados recientemente. Adicionalmente, se espera crecimiento debido a que la tubería de plástico sustituya tuberías de cobre, concreto, hormigón y hierro actualmente en uso.

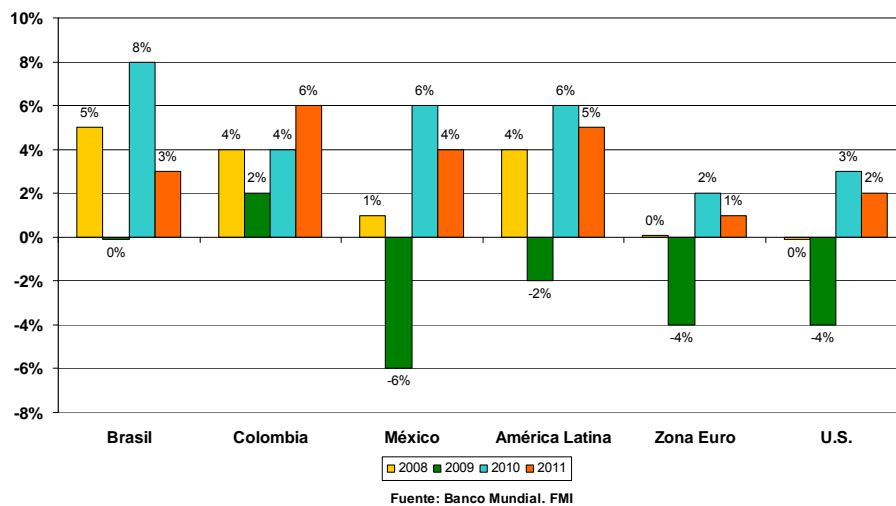


### Índice industria de Construcción



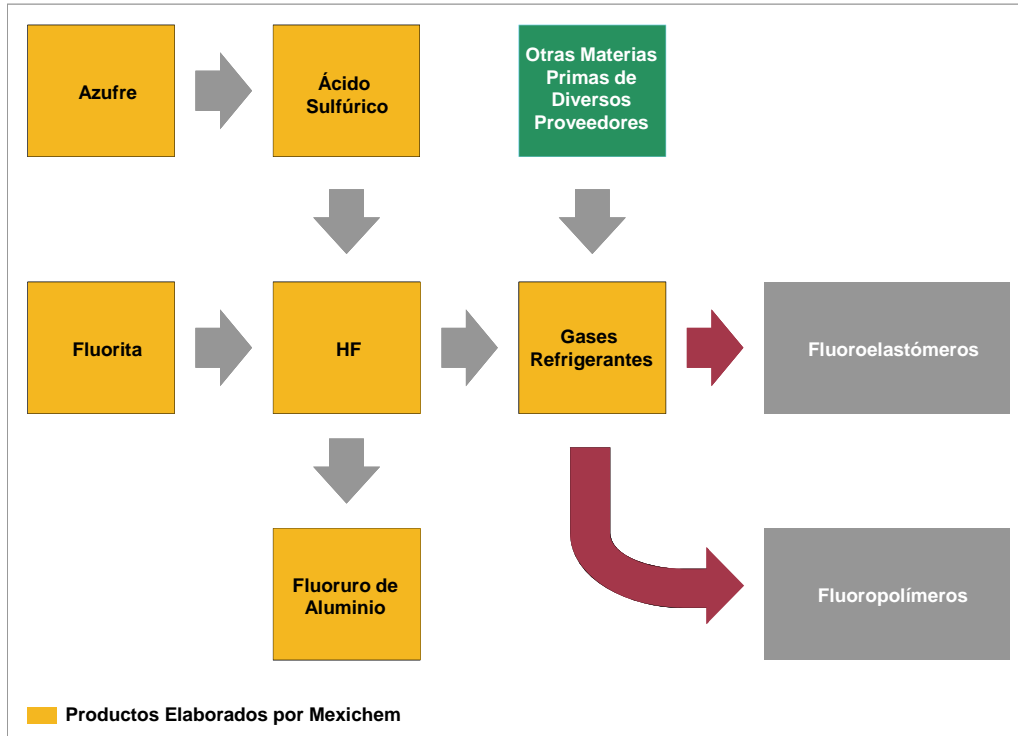
Adicionalmente, la demanda global de PVC depende también del crecimiento del PIB en mercados de alto consumo para esta industria. En promedio, como se indica en la siguiente gráfica, entre 2008 y 2011, la economía mexicana creció 1%, la economía brasileña creció 4% y la economía colombiana aumentó 4%; en conjunto, la economía en América Latina aumentó 3%, para dicho período. Durante 2011, la economía mexicana aumentó 4%, la brasileña 3%, la colombiana 6% y la de América Latina creció 5%. México y Colombia se vieron considerablemente afectadas por la crisis económica mundial, dados sus fuertes lazos económicos con EE.UU, cuya economía mostró un moderado crecimiento de 2% en 2011. Brasil, que cuenta con una diversa base de países a los que exporta y una economía equilibrada basada en *commodities*, tuvo un mejor desempeño económico durante la crisis, mostrando crecimientos de 8% en 2010 y de 3% en 2011.

### PIB (Crecimiento Anual)



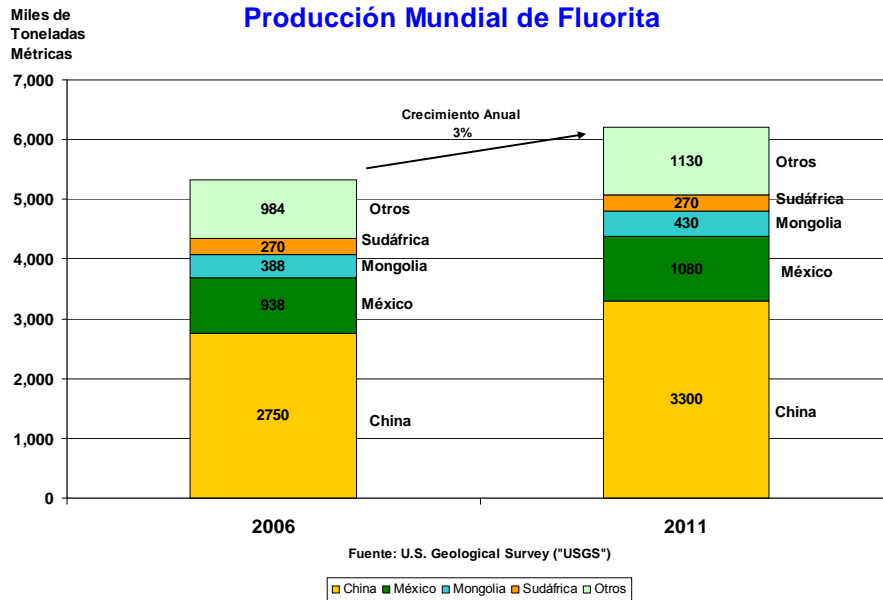
### 3. Fluoroquímicos

Los Fluoroquímicos son compuestos que contienen Flúor, obtenidos a través de la minería y el procesamiento de Fluorita. Compuestos fluorados se utilizan en gases refrigerantes, fluoropolímeros y fluoroelastómeros.



#### (a) Fluorita

En 2011 la producción mundial de Fluorita fue de 6.2 millones de toneladas métricas, conforme a U.S. Geological Survey (USGS). La producción mundial de Fluorita ha crecido en promedio a una tasa anual de 3% entre 2006 y 2011.



En 2011, el país líder en la producción de Fluorita fue China, con el 53% de la producción mundial. La mayoría de la producción de Fluorita se destina a la producción de Ácido Fluorhídrico, seguido por el uso en la fundición de aluminio y la manufactura de acero. El consumo de Fluorita entre 2008 y 2011 ha disminuido en Estados Unidos, Europa y Japón, pero se ha incrementado en China y México, que son las mayores fuentes de suministro mundial de Fluorita. La mayoría de la producción mundial de Fluorita se ha concentrado en China, seguida por México, Mongolia y Sudáfrica, que en conjunto contribuyeron con una producción adicional del 81% a la producción mundial en 2011.

La mayoría de la producción de Fluorita en China es generada aproximadamente por 19 empresas. Históricamente, la mayoría de la producción en China era exportada principalmente a Japón, seguido de Estados Unidos y Europa Occidental. En los últimos 10 años, China ha incrementado el valor agregado a la Fluorita Grado Ácido a través de la producción de productos derivados como Ácido Fluorhídrico, Fluorocarbonos y Fluoropolímeros en lugar de exportar el mineral.

El mayor productor individual de Fluorita a nivel mundial es Mexichem, que tiene cerca del 91% de los activos de México, cuenta con una capacidad de producción aproximadamente del 17% del suministro actual de Fluorita en el mundo. La Fluorita Grado Acido de México es utilizada principalmente en la producción de Ácido Fluorhídrico doméstica y de otros países. México destina la Fluorita Grado Metalúrgico a la exportación y consumo de clientes nacionales y la Fluorita con bajo contenido de Fluoruro de Calcio a la industria del cemento en México y en otros países.

### **(b) Ácido Fluorhídrico**

Como se mencionó anteriormente, el Ácido Fluorhídrico es el producto químico más importante que deriva de la Fluorita. La mayoría de la capacidad de producción mundial de Ácido Fluorhídrico está en China, seguido de Norteamérica y Europa Occidental.

### Producción Mundial de Ácido Fluorhídrico (millones de toneladas métricas)

	2006	2011	Crecimiento Anual %
China	451	543	4%
Norte América	358	376	1%
Europa-27	255	241	(1%)
Otros Asia	95	103	2%
Resto del mundo	58	83	7%
<b>Total</b>	<b>1,217</b>	<b>1,345</b>	<b>2%</b>

Fuente: Roskill 2011 Fluorspar presentation – Johannesburg, South Africa

La mayor empresa productora de Ácido Fluorhídrico en el mundo es Honeywell, que tiene la mayoría de su capacidad instalada en EE.UU. Mexichem Flúor es el segundo productor a nivel mundial de Ácido Fluorhídrico con producción en México y el Reino Unido. Solvay es el tercer productor de Ácido Fluorhídrico con producción en Alemania, Italia y México. La mayoría de la producción de Mexichem Flúor es exportada a los Estados Unidos, donde es utilizada en la producción de Fluorocarbonos y otras aplicaciones.

### Fluoroquímicos. Panorama Competitivo Global <sup>(1)</sup>

	Fluorita		Ácido Fluorhídrico		Fluorocarbonos		Fluoropolímeros		Fluoroelastómeros	
	Posic.	Capac.	Posic.	Capac.	Posic.	Capac.	Posic.	Capac.	Posic.	Capac.
Mexichem	#1	1,000	#2	135	#9	108				
Solvay			#4	104	#7	121	#3	25	#4	5
DuPont			#5	88	#2	252	#1	61	#1	8
Honeywell			#1	192	#4	145	#23	2		
Daikin			N/A	16	N/A	84	#2	28		
Arkema			N/A	10	#3	224	#6	16	#5	4
Dongyue			#6	80	#1	277	#5	23		

(1) Capacidad Total (miles de toneladas métricas)

Fuente: Roskill 2011 Fluorspar presentation – Johannesburg, South Africa

A finales de la década de los 90's y principios de la década de 2000's el uso de Fluorocarbonos en refrigeración comenzó a declinar en los mercados de Europa y Japón, esto como resultado de los objetivos de reducción de gases de efecto invernadero propuestos por el Protocolo de Kyoto. Entre 2002 y 2006, la producción mundial de Ácido Fluorhídrico se incrementó 9% anual debido a la inversión en nuevas plantas de Ácido Fluorhídrico promovidas por el gobierno chino así como debido a la producción de una nueva generación de Refrigerantes, pero desde entonces, la tasa de crecimiento ha disminuido a 2% anual en todo el mundo entre 2006 y 2011. En 2011 el consumo mundial de Ácido Fluorhídrico se incrementó por la reactivación económica. La mayor producción de clorofluorocarbonos alternativos con alto grado de Fluorita que demandan mayor consumo de Ácido Fluorhídrico, es la causa de un mayor consumo de este producto en EE.UU., mientras que el Protocolo de Kyoto motivó reducciones en el consumo y producción de Fluorocarbonos, que están causando disminución en el consumo de Ácido Fluorhídrico en Europa Occidental y Japón.

## IV. LA EMISORA

### 1. Historia y Desarrollo de Mexichem

#### (a) Denominación Social

La denominación social de la emisora es Mexichem, S.A.B. de C.V. y su nombre comercial es Mexichem.

#### (b) Constitución y Duración de la Emisora

Mexichem se constituyó por escritura pública número 34,080 de fecha 30 de junio de 1978, otorgada ante la fe del Notario Público número 112 del Distrito Federal, Lic. Roberto Núñez y Escalante, con duración inicial de noventa y nueve años y domicilio en la ciudad de México, Distrito Federal. El primer testimonio de la escritura mencionada fue inscrito en el libro tercero de la Sección de Comercio del Registro Público de la Propiedad y del Comercio del Distrito Federal, volumen 1066, a fojas 190 y bajo en número 212.

Hasta el 27 de abril de 2005, la denominación social de la Compañía fue Grupo Industrial Camesa, S.A. de C.V. (CAMESA) con anterioridad a esa fecha, la denominación Mexichem, S.A. de C.V. pertenecía a una empresa subsidiaria de CAMESA que posteriormente fue fusionada en CAMESA manteniendo esta última la denominación de Mexichem, S.A. de C.V.

Con fecha 6 de diciembre de 2006, por resolución de la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de Mexichem, la Compañía adoptó la modalidad de una sociedad anónima bursátil y, en consecuencia, aprobó una modificación integral a sus estatutos sociales, conforme a lo que establece la LMV. En virtud de las resoluciones adoptadas en la referida asamblea, la denominación social de la Compañía se modificó para quedar como Mexichem, S.A.B. de C.V. Los acuerdos de la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de Mexichem celebrada el 6 de diciembre de 2006 quedaron protocolizados en la escritura pública número 33,320 de fecha 18 de diciembre de 2006 otorgada ante el licenciado Jorge Alfredo Ruiz del Río Escalante, Notario Público número 168 del Distrito Federal, cuyo primer testimonio quedó inscrito en el Registro Público de la Propiedad y del Comercio del Distrito Federal el 31 de enero de 2007, bajo el folio mercantil número 4103.

#### (c) Domicilio

Mexichem tiene su domicilio y oficinas principales en Río San Javier número 10, Fraccionamiento Viveros del Río, Tlalnepantla, Estado de México, Código Postal 54060, teléfono (5255) 5366 4000.

#### (d) Eventos Históricos

### Crecimiento a Través de las Adquisiciones e Inversiones

La Compañía es el resultado de la integración de varias empresas creadas en diversas fechas y que han desarrollado historias independientes hasta su integración al Grupo. La Compañía tuvo sus orígenes en una empresa denominada Cables Mexicanos, S.A., fundada en 1953. La experiencia de Mexichem en el negocio de las resinas plásticas se remonta a 1971, año en que se fundó Polímeros de México, S.A. de C.V., instalando su planta de PVC, en San Martín Texmelucan, Puebla.

En 1978 se crea una sociedad controladora denominada CAMESA, la cual, originalmente era titular del control accionario de Cables Mexicanos, S.A. En ese mismo año, empezaron a cotizar las acciones representativas del capital social de CAMESA en la BMV.

En 1986 se incorporó la sociedad Compañía Minera las Cuevas, S.A. de C.V. cuya actividad principal consistía en la producción de Fluorita. En 1988, Química Pennwalt, S.A. de C.V. consolida su liderazgo en México y América Latina en el mercado de Cloro y Sosa Cáustica al adquirir Cloro de Tehuantepec,

S.A de C.V. (Clorotec). Como resultado del proceso de expansión mediante adquisición de empresas, el Proceso Cloro-Sosa incorporó en 2004 a Mexichem Derivados Colombia (antes Mexichem Colombia, S.A.S.), productor de Hipoclorito de Sodio, cloruro férrico y otras especialidades químicas. Actualmente, las operaciones de Pennwalt, S.A. de C.V. y Clorotec se integraron en Mexichem Derivados, S.A. de C.V.

En 2002 Grupo Empresarial Kaluz S.A. de C.V. (ahora Kaluz, S.A. de C.V.), adquirió el control accionario de la Compañía.

En diciembre de 2003, se incrementó la tenencia accionaria en la Subsidiaria Mexichem del 50.4% al 93.79%, que era propiedad de Grupo Total, S.A., empresa francesa controladora del 43.36% de su Subsidiaria Mexichem hasta antes de dicha operación.

Como parte de su estrategia de integrar Cadenas Productivas, en mayo de 2004 se adquirió el 100% de las acciones representativas del capital social de Química Flúor, S.A. de C.V., fabricante de Ácido Fluorhídrico, integrando la operación de esta nueva empresa con la de Compañía Minera las Cuevas, S.A. de C.V., (ambas empresas se fusionaron en la actual Mexichem Flúor).

En diciembre de 2004, se adquirió la totalidad de las acciones representativas del capital social de Mexichem Resinas Vinílicas, S.A. de C.V., (antes Grupo Primex, S.A. de C.V.) líder del mercado en México y América Latina en la manufactura de PVC, de acuerdo a estimaciones de Mexichem, así como de plastificantes, anhídrido ftálico, resinas y Compuestos plásticos. Con la incorporación se suma la planta en Altamira, Tamaulipas, que es la más grande de su tipo en América Latina y que cuenta con tecnología propia para la producción de Resinas de PVC, Compuestos y plastificantes; así como con una terminal marina en este puerto, lo que le permite exportar a cualquier parte del mundo con una gran ventaja sobre sus competidores nacionales. Con esta adquisición se alcanza actualmente una capacidad anual de producción de 799,000 TPA de Resinas de PVC y 252,000 TPA para la producción de Compuestos Rígidos y Flexibles, además de contar con instalaciones para la fabricación de 76,000 TPA de plastificantes y 35,000 TPA de anhídrido ftálico.

En febrero de 2007, se adquirió Mexichem Amanco Holding, S.A. de C.V. (antes Amanco Holding), conglomerado líder en América Latina en la producción y venta de tubos y conexiones de PVC y geotextiles. Sus productos son comercializados en países de América Latina y cuenta con veintinueve plantas de producción localizadas en trece países del continente americano. Con esta adquisición, Mexichem constituyó la Cadena Soluciones Integrales.

En marzo de 2007, se adquirió el 100% de las acciones representativas del capital de Mexichem Resinas Colombia, S.A.S. (antes Petroquímica Colombiana, S.A.), empresa ubicada en Cartagena, Colombia, cuya actividad principal consiste en producir Resinas de PVC. Sus productos son comercializados en diversos países del mundo. En el mismo mes, en Asamblea General Extraordinaria de Accionistas, se aprobó la fusión de Minera las Cuevas en Mexichem Flúor, subsistiendo esta última como sociedad fusionante, quedando integrada la Cadena Flúor como una sola subsidiaria.

Con fecha 29 de junio de 2007, se adquirió el 50% de las acciones de C.I. Mexichem Compuestos Colombia, S.A.S. (antes Geon Andina, S.A., el restante 50% perteneció a Polyone Corporation, empresa dedicada a la fabricación de Compuestos hasta octubre de 2009 fecha en que las adquirió Mexichem), Mexichem Compuestos Colombia, localizada en Cartagena, Colombia, cuenta con una capacidad instalada de 36,000 TPA y con exportaciones a toda América.

El 23 de enero de 2008, se adquirió el 70% del capital de la empresa Mexichem Plastubos, Limitada (antes Plastubos Industria y Comercio Limitada). Posteriormente, ejerció la opción de compra del 30% restante, Plastubos es una empresa brasileña especializada en la producción de tubos rígidos de PVC para agua potable y drenaje, atendiendo a los mercados de vivienda, infraestructura, riego y electricidad. Tiene plantas productivas ubicadas en las ciudades de Ribeirão das Neves, Anápolis y Maceió, atendiendo así las zonas sudeste, centro oeste y noroeste de Brasil. En diciembre de 2011, se fusionó con Mexichem Brasil Industria de Transformação Plástica Ltda.

El 1 de abril de 2008, se adquirieron las acciones representativas del capital social de Fluorita de Río Verde, S.A. de C.V., y las plantas de producción ubicadas en los municipios de Río Verde, San Luis Potosí y Álamos de Martínez, Guanajuato. La adquisición incluye las concesiones mineras para explotar las minas de Fluorita "Lilia II" y "La Esperanza". Fluorita de Río Verde produce aproximadamente 40,000 TPA de concentrados de Fluorita, que son utilizados básicamente para consumo por Mexichem Flúor en Matamoros.

El 8 de junio de 2008, se adquirió el 100% de su participación en el capital de la compañía mexicana Quimir, S.A. de C.V., la cual es una empresa del Sector Químico dedicada a la producción y comercialización de Fosfatos industriales y alimenticios, entre otros, utilizados principalmente para la fabricación de detergentes.

Con fecha 11 de junio de 2008, se adquirió Tuberías y Geosistemas del Perú, S.A. (antes Geotextiles del Perú, S.A.), con lo cual Mexichem asegura una posición de liderazgo en el mercado de Geotextiles y al mismo tiempo expande su oferta de otras soluciones en geosintéticos en el mercado peruano, encaminada a obtener el liderazgo en el mercado de América Latina en soluciones para la ingeniería civil, la construcción de obras civiles y el control de erosión en América Latina.

El 20 de junio de 2008, se adquirió Mexichem Bidim Limitada (antes Bidim Limitada), líder en la fabricación y comercialización de productos no tejidos para geotextiles. Los geosistemas son productos de ingeniería para diversas aplicaciones en la construcción civil, utilizados para separar, filtrar, drenar, impermeabilizar, reforzar, controlar la erosión y dar protección a los suelos, en 2011 se fusionó con Mexichem Brasil Industria de Transformação Plástica Ltda.

Con esa misma fecha Mexichem anunció una inversión por hasta US\$60 millones (\$749 millones) para efectos de incursionar en el mercado de Fluoruro de Aluminio durante el último trimestre de 2008, con el objeto de consolidar los mercados de mayor valor agregado en la Cadena Flúor. En Septiembre de 2009, se inauguró la planta productora de Fluoruro de Aluminio en Matamoros, Tamaulipas, con una capacidad instalada de 60,000 TPA. Con esta planta Mexichem posicionó a México a la vanguardia en la producción de metales, ya que el Fluoruro de Aluminio es un elemento esencial en la producción del aluminio metálico.

El 28 de noviembre de 2008, se adquirió Colpozos, S.A. localizada en Cali, Colombia y líder en el mercado de irrigación.

Con fecha 31 de marzo de 2009 se adquirió el 100% del capital social de Tubos Flexibles, sociedad mexicana con más de 50 años de historia operativa y que cuenta con cuatro plantas ubicadas en México, que producen tubería y conexiones de PVC. Al mismo tiempo Mexichem decidió vender su subsidiaria Mexichem Estireno conjuntamente con su subsidiaria Frigocelex Mexicana, S.A. de C.V., a Elementia S.A. de C.V. la cual fue adquirida el 31 de Agosto de 2007 para enfocar sus negocios en la línea de productos de mayor valor agregado.

En agosto de 2009, se llevó a cabo un aumento al capital social de la Emisora por 153,600,000 nuevas acciones, lo que representó un incremento del capital de \$2,258 millones. La estructura accionaria de Mexichem después del incremento de capital quedó de la siguiente forma: Grupo de Control 65%, público inversionista 35%.

En septiembre de 2009, se realizó la primera colocación de Certificados Bursátiles emitidos por Mexichem, en el mercado mexicano de deuda por \$2,500 millones, a un plazo de 5 años con una tasa TIIE de 28 días más 2.44 puntos base ("*bullet*"), bajo la clave de cotización MEXCHEM 09. Los recursos obtenidos se utilizaron para refinanciar deuda y cambiar el perfil de vencimientos que tenía, dejando en el corto plazo sólo el 15% de su deuda total. El 20 de julio de 2011 Mexichem decidió ejercer el derecho de amortizar anticipadamente la totalidad de los Certificados Bursátiles de esta primera colocación pagando a los tenedores el monto previsto en el título correspondiente más la prima por amortización anticipada contemplada en el mismo.

En octubre de 2009 se adquirió el 50% restante de las acciones de Geon Polímeros, S.A., adquiriendo el control de la compañía.

Durante el mes de noviembre de 2009, se realizó la Primera colocación de Bono Internacional de Deuda por US\$350 millones (\$4.6 mil millones) a un plazo de 10 años con una tasa de 8.75% anual (“bullet”). Los recursos obtenidos se utilizarán para fines corporativos generales, incluidos capital de trabajo y posibles futuras adquisiciones.

En enero de 2010, Mexichem adquirió el 73% de las acciones de Plastisur, S.A., empresa peruana, con lo cual incrementó su participación accionaria al 98.0%. Con esta operación Mexichem se convierte en el líder del mercado peruano en la fabricación de tubería de PVC. De manera inmediata la Compañía se fusionó con Tuberías y Geosistemas del Perú, S.A.

En marzo de 2010, la Compañía adquirió de Ineos Group su división de Refrigerantes consistente en el 100% de las acciones de Mexichem Fluor Japan Limited y Mexichem Fluor Canada Inc. y el 100% de los activos de la división, localizados en Estados Unidos y Reino Unido, con lo cual se constituyeron los negocios de Mexichem Fluor Inc. y Mexichem Fluor UK Limited. Con esta adquisición se convierte en líder mundial en el segmento flúor químico, especialmente en la producción de gases refrigerantes, de acuerdo con el SRI 2011.

En mayo y junio de 2010, respectivamente, la Cadena Flúor, llevó a cabo la inauguración de dos plantas la primera de azufre ubicada en la zona sur del estado de Veracruz, con capacidad de producción de 210,000 toneladas anuales. El azufre es materia prima para la fabricación del Ácido Fluorhídrico y la inversión fue de aproximadamente US\$42 millones (\$540 millones). Con ubicación en la ciudad de Matamoros, Tamaulipas y la segunda de Ácido Fluorhídrico II, con capacidad de 30,000 toneladas anuales e inversión de US\$40 millones (\$514 millones). Estas inversiones fueron financiadas con recursos propios y préstamos bancarios.

En octubre de 2010, Mexichem adquirió de Cydsa, S.A.B. de C.V., el 100% de las acciones de Policyd, S.A. de C.V. (fabricante de Resinas de PVC) y el 100% de las acciones de Plásticos Rex, S.A. de C.V. (fabricante de tuberías de PVC). Este acuerdo contempló, como parte del pago, la planta de cloro-sosa de Santa Clara. Policyd y Plásticos Rex; empresas Mexicanas contaban con dos y cinco plantas, respectivamente. Estas adquisiciones representaron para Mexichem la oportunidad de hacer frente a la competencia a través de sinergias y eficiencias operativas en toda la Cadena Productiva de PVC. En el mismo mes de octubre Policyd se fusionó con Mexichem Resinas Vinílicas, S.A. de C.V., y en junio de 2011 Plásticos Rex, S.A. de C.V., se fusionó con Mexichem Soluciones Integrales, S.A. de C.V.

Mexichem adquirió el 7 de enero de 2011, de Rockwood Specialties Group, Inc., las acciones de la división de Compuestos que opera con el nombre de Alphagary, con instalaciones localizadas en Estados Unidos y Reino Unido. Con esta adquisición se consolidó la presencia en los mercados de Compuestos en que opera Mexichem y se combinará el potencial de investigación y desarrollo y los productos innovadores con que cuenta Alphagary. La Emisora firmó el 31 de agosto de 2011 una línea de crédito revolvente por US\$1,000 millones (\$13.9 mil millones) con una vigencia de tres años, bajo un formato de Club Deal, a una tasa de LIBOR más 90 puntos base, que le permitiera a la Compañía incrementar su flexibilidad financiera y aprovechar oportunidades que se presenten en sus mercados para consolidar sus planes de crecimiento estratégico al tiempo que mejora su perfil de pago de deuda.

Con fecha 2 de septiembre de 2011, Mexichem realizó la oferta y colocación de la segunda emisión de Certificados Bursátiles al amparo del Programa con la clave de cotización MEXCHEM 11, por un monto de \$2,500 millones. El vencimiento del principal es en un solo pago el 2 de septiembre de 2016 pagando una tasa de interés bruto equivalente a TIIIE más 0.60 puntos porcentuales. Los recursos se utilizaron para el pago del crédito puente con el cual se liquidó en forma anticipada la emisión de Certificados Bursátiles MEXCHEM 09, por lo que la emisión no incrementó el monto total de la deuda con costo, pero si fortaleció su estructura financiera, redujo el costo financiero y modificó el perfil de vencimientos de largo plazo.



Con fecha 15 de marzo de 2012, la CNBV autorizó la ampliación del Programa de Certificados Bursátiles por un monto de hasta \$10,000'000,000.00 o su equivalente en UDIS y por un plazo de hasta 5 años contados a partir de la fecha de dicha ampliación, por lo que Mexichem ofreció públicamente y colocó el 21 de marzo de 2012, 20'000,000 adicionales de Certificados Bursátiles de la emisión MEXCHEM 11 de 25'000,000 de Certificados Bursátiles emitidos el 9 de septiembre de 2011, para que dicha emisión alcanzara un nuevo total de 45'000,000,000 de Certificados Bursátiles con valor nominal de \$100.00, cada uno.

El 21 de marzo de 2012, Mexichem realizó la tercera emisión de Certificados Bursátiles (MEXCHEM 12) al amparo del Programa, por 30'000,000 de Certificados Bursátiles, con valor nominal de \$100.00 cada uno, con fecha de vencimiento el 9 de marzo de 2022 mediante un pago único, por un plazo de aproximadamente 10 años, pagando una tasa de interés bruto anual de 8.12%, la cual se mantendrá fija durante la vigencia de esta tercera emisión.

Para fortalecer su liderazgo en el Sector Químico y Petroquímico, Mexichem está en constante búsqueda de oportunidades de las Cadenas Productivas Soluciones Integrales, Cloro-Vinilo y Flúor.

El 7 de enero de 2011, Mexichem adquirió de Rockwood Specialties Group, Inc., las acciones de la división de Compuestos que opera con el nombre de Alphagary, localizados en Estados Unidos, Canadá y Reino Unido. Con esta adquisición se consolida la presencia en los mercados de Compuestos en que opera Mexichem y se combina el potencial de investigación y desarrollo y los productos innovadores con que cuenta Alphagary. Esta transacción tuvo un valor aproximado de US\$322 millones (\$3.9 mil millones), financiada principalmente con recursos propios.

El 26 de enero de 2012, Mexichem adquirió de Corporación Amati, S.A. de C.V. las acciones de Fluorita de México S.A. de C.V., localizada en la ciudad de Múzquiz, Coahuila. Con esta adquisición se tendrá acceso a la Fluorita de más alta pureza a nivel mundial, lo que le permitirá asegurar el abastecimiento de su operación de Reino Unido. La mina cuenta con reservas superiores a los 13 millones de toneladas, la extracción anual es de 100 mil toneladas. Esta transacción tuvo un valor de US\$75 millones (\$985 millones) el cual incluye servicios de explotación y la cesión de derechos de explotación de concesiones mineras, la cual se pagó con recursos propios.

En mayo de 2012, Mexichem adquirió el 95.7% de las acciones de Wavin, empresa líder en Europa en la producción de sistemas de tuberías plásticas y soluciones, de acuerdo con Economist Intelligence Unit Eurostat e Informes Financieros de Wavin. Wavin tiene su sede en Zwolle (Países Bajos) y tiene presencia en 25 países europeos. Esta adquisición tuvo un valor aproximado de €526 millones (\$8.9 mil millones). A junio de 2012 Mexichem ha adquirido el 99.28% de las acciones.

### **Financiamiento de las Adquisiciones**

Para llevar a cabo las siete adquisiciones realizadas durante 2008 y la de Tubos Flexibles en marzo de 2009, Mexichem obtuvo financiamiento de aproximadamente US\$100 millones (\$1.4 mil millones).

Las adquisiciones de 2009 y 2010 fueron financiadas por:

- Aumento de Capital de \$2,258 millones.
- La colocación de Certificados Bursátiles en el mercado Mexicano de deuda por \$2,500 millones.
- La colocación de Bono Internacional de Deuda por US\$350 millones (\$4.6 mil millones).
- La contratación en octubre de 2010 de créditos con el banco HSBC por un monto de \$2,500 millones documentados con pagarés que causan intereses trimestrales a una tasa de TIIE más 1.50 puntos porcentuales, con amortizaciones trimestrales y vencimiento final en octubre de 2015. Los fondos de estos créditos se utilizaron para la adquisición de Polycyd y Plásticos Rex.

Las adquisiciones llevadas a cabo durante 2011 y 2012 fueron financiadas por:

- Alphagary. Con recursos propios
- Fluorita de México. Con recursos propios
- Wavin. (i) €47 millones (\$796 millones) con crédito con Bancomext; (ii) Certificados Bursátiles por el equivalente a €295 millones (\$5.0 mil millones); (iii) crédito revolvente con J.P. Morgan por €92 millones (\$1.6 mil millones), y (iv) el resto con recursos propios.

Ver sección “Ofertas Públicas” para mayor información sobre otros financiamientos de la Emisora.

### Planes de Crecimiento de la Compañía

Durante el ejercicio 2011 y a la fecha, Mexichem llevó a cabo la adquisición de las empresas Alphagary (enero 2011) que le han dado a Mexichem una mejor presencia en los mercados de Compuestos que opera aprovechando la tecnología desarrollada por esta empresa en las plantas de México y Colombia. En enero de 2012, Mexichem adquirió Fluorita de México, con esta adquisición se tiene acceso a la Fluorita de más alta pureza a nivel mundial, lo que le permite asegurar el abastecimiento de su operación en Reino Unido. En mayo de 2012, Mexichem adquirió Wavin por €526 millones (\$8.9 mil millones). Adicionalmente, Mexichem se encuentra en proceso de llevar a cabo el proyecto de coinversión con PEMEX para la producción de VCM.

Estas adquisiciones y proyectos permitirán a Mexichem un posicionamiento único en sus Cadenas Fluor y Soluciones Integrales. Al 30 de junio de 2012 ya iniciaron las sinergias con Wavin en lo correspondiente al consumo de resina, transferencia de tecnología, restructuración de deuda y eficiencias operativas.

### Inversiones Realizadas en los Últimos Tres Ejercicios

Durante los últimos tres años, Mexichem ha realizado importantes inversiones, las cuales corresponden a la estrategia de posicionamiento en el Sector Químico mediante la integración de Cadenas de Valor que consoliden posiciones de liderazgo y generen sinergias de costos-precios.

CONCEPTOS DE INVERSIÓN	Seis meses al 30 de junio de,			
	2012 <sup>(1)</sup>	Año terminado al 31 de diciembre de, 2011 <sup>(1)</sup>	2010 <sup>(1)</sup>	2009 <sup>(1)</sup>
Inversión con carácter permanente	8,933,137	3,400,985	6,358,893	584,476
Inversiones en Propiedades Plantas y Equipo (CAPEX)	2,158,377	2,993,334	2,202,014	2,423,987
Venta de Propiedades, Planta y Equipo	(279,857)	(285,842)	(419,270)	(140,574)
Inversión en Activos Intangibles	-	-	494,268	-
<b>Suma</b>	<b>10,811,657</b>	<b>6,108,477</b>	<b>8,635,905</b>	<b>2,867,889</b>

<sup>(1)</sup> Miles de Pesos

Asimismo, permanentemente se están realizando inversiones en tecnología de punta con el objeto de mantener a la Compañía y sus subsidiarias como productores de alta eficiencia y bajo costo, además de conservar y mejorar su posición de líderes en sus respectivos mercados.

Durante el primer trimestre de 2009, la Compañía adquirió 8 empresas, de conformidad con su estrategia de crecimiento.

El 31 de marzo de 2010 se concretó la adquisición de Ineos Fluor, con la que Mexichem se convirtió en el productor mundial más grande de Ácido Fluorhídrico. Asimismo es el único productor de Fluorocarbonos integrado en América.

En octubre de 2010, anunció la adquisición de Plastisur, empresa peruana fabricante de tubos de PVC, con la cual Mexichem consolida su liderazgo en Perú. También se anunció la adquisición, de las empresas Polycyd y Plásticos Rex, estas dos últimas cuentan con plantas en Altamira, Monterrey, Poncitlán, Mérida, Los Mochis y en el Estado de México. Estas adquisiciones permitirán la integración de la Cadena Productiva Cloro-Vinilo y situarán a la Emisora en una mejor posición ante sus competidores norteamericanos.

El 7 de enero de 2011 Mexichem adquirió de Rockwood Specialties Group, Inc., las acciones de la división de Compuestos que opera con el nombre de Alphagary, localizados en Estados Unidos y Reino Unido. Con esta adquisición se consolidó la presencia en los mercados de Compuestos en que opera Mexichem y se combinará el potencial de investigación y desarrollo y los productos innovadores con que cuenta Alphagary.

Con fecha 27 de diciembre de 2011, la Compañía informó de la adquisición de Fluorita de México, localizada en la ciudad de Múzquiz, en el estado de Coahuila, México. Con esta adquisición Mexichem obtuvo acceso a la Fluorita de más alta pureza a nivel mundial, lo que le permitirá garantizar por muchos años la viabilidad de su operación de Reino Unido. Esto como parte de una serie de inversiones para la producción de Refrigerantes de nueva generación, que son más amigables con el medio ambiente. La mina cuenta con reservas superiores a los 13 millones de toneladas de Fluorita de alta pureza que, adicionadas a los 50 millones de toneladas de reservas de Minera las Cuevas, confirma a la Cadena Flúor como el productor de Refrigerantes integrado más grande del mundo.

En mayo de 2012 Mexichem adquirió el 95.7% de las acciones de Wavin, empresa líder en Europa en la producción de sistemas de tuberías plásticas y soluciones, de acuerdo con Economist Intelligence Unit Eurostat e Informes Financieros de Wavin. Wavin tiene su sede en Zwolle (Países Bajos) y tiene presencia en 25 países europeos. Esta adquisición tuvo un valor aproximado de €526 millones (\$8.9 mil millones). A junio de 2012, Mexichem ha adquirido el 99.28% de las acciones.

## **Ofertas Públicas**

### *Ofertas Públicas de Capital en México*

El 20 de octubre de 2005, Mexichem realizó una oferta pública mixta de acciones, consistentes en una oferta pública primaria de venta y suscripción de hasta 63'247,744 acciones, serie única, clase II, representativas de la parte variable del capital social de la Compañía y una oferta pública secundaria de venta de hasta 34,502,256 acciones, serie única, clase I, representativas de la parte mínima fija del capital social de la Compañía.

### *Ofertas Públicas de Deuda en México*

La Compañía realizó el 30 de septiembre de 2009 la oferta pública en el mercado mexicano de deuda de 25'000,000 de Certificados Bursátiles bajo la clave de cotización MEXCHEM 09 de largo plazo quirografarios, con un valor nominal de \$100.00 (cien Pesos 00/100 M.M.) cada uno y un importe total de \$2,500 millones, a un plazo de 5 años con una tasa TIIE de 28 días más 2.44 puntos base ("bullet"). La emisión se realizó al amparo de Programa que hasta por \$4,000 millones, fue autorizado por la CNBV y la BMV el 19 de diciembre de 2008. Los recursos obtenidos de la colocación se utilizaron para refinanciar deuda y cambiar el perfil de vencimientos que tenía, dejando en el corto plazo sólo el 15% de su deuda total. El 20 de julio de 2011 Mexichem ejerció el derecho de amortizar anticipadamente la totalidad de los Certificados Bursátiles.

Con fecha 9 de septiembre de 2011 la Compañía realizó una segunda oferta pública de 25'000,000 de Certificados Bursátiles al amparo de su Programa de certificados bursátiles, con valor nominal de \$100.00 cada uno, bajo la clave de cotización MEXCHEM 11, emitidos el 9 de septiembre de 2011, con fecha de vencimiento el 2 de septiembre de 2016 mediante un pago único, por un plazo de aproximadamente 5 años, pagando una tasa de interés bruto anual de TIIE más 0.60 puntos

porcentuales pagadera cada 28 días. Esta emisión de Certificados Bursátiles es avalada por los Avalistas. Con fecha 15 de marzo de 2012, la CNBV autorizó la ampliación del Programa por un monto de hasta \$10,000'000,000.00 o su equivalente en UDIS y por un plazo de hasta 5 años contados a partir de la fecha de dicha ampliación. Al amparo de la ampliación antes mencionada, el 21 de marzo de 2012 Mexichem realizó una oferta pública adicional al amparo de 20'000,000 de Certificados Bursátiles adicionales a la segunda emisión, para que dicha emisión alcance un nuevo total de 45,000'000,000 de Certificados Bursátiles con valor nominal de \$100.00 cada uno.

Con fecha 21 de marzo de 2012, Mexichem realizó la tercera emisión al amparo del Programa (MEXCHEM 12) por 30'000,000 de Certificados Bursátiles, con valor nominal de \$100.00 cada uno, con fecha de vencimiento el 9 de marzo de 2022 mediante un pago único, por un plazo de aproximadamente 10 años, pagando una tasa de interés bruto anual de 8.12%, la cual se mantendrá fija durante la vigencia de esta tercera emisión. Esta emisión de Certificados Bursátiles es avalada por los Avalistas.

Las emisiones de Certificados Bursátiles MEXCHEM 11 y MEXCHEM 12, tienen como representante común The Bank of New York Mellon, S.A., y como depositario Indeval, y su calificación de riesgo crediticio, a la fecha del presente Prospecto, asignada por Standard & Poor's es 'mxAA' con perspectiva estable y por Fitch Ratings de 'AA (mex)'.

#### *Ofertas Públicas de Deuda en el Extranjero*

Mexichem, realizó el 6 de noviembre de 2009 su primera colocación de instrumentos de deuda ofrecidos a inversionistas institucionales en los EE.UU. al amparo de la regla 144-A y en otros países para personas no residentes de ese país bajo la Regulación S, de la Ley de Valores de 1933, por US\$350 millones (\$4.6 mil millones) a un plazo de 10 años con una tasa de 8.75% anual ("bullet"). Los recursos obtenidos de la colocación de los instrumentos de deuda se destinaron para fines corporativos generales, incluidos capital de trabajo y posibles futuras adquisiciones. Los instrumentos de deuda se encuentran listadas en la bolsa de Luxemburgo y cotizan en el mercado denominado "Euro MTF Market". Estos instrumentos de deuda no se han inscrito en el RNV que mantiene la CNBV, ni han sido autorizadas por la CNBV ni tampoco han sido registradas de conformidad con la normatividad de la Ley de Valores de 1933, que rige las operaciones de valores en los Estados Unidos, únicamente fueron ofrecidas a compradores considerados como inversionistas calificados según los define la Regla 144A de la Ley de Valores de 1933 en ese país, y fuera de los EE.UU. a personas no residentes en dicho país, de conformidad con la Regulación S de la Ley de Valores de 1933.

#### *Oferta de Redención de los instrumentos de deuda con tasa del 8.75% y vencimiento en 2019*

El 14 de septiembre de 2012, Mexichem anunció los resultados de su oferta de redención en efectivo por el total de los US\$350 millones (\$4.6 mil millones) de instrumentos de deuda con tasa del 8.75% y vencimiento de 2019 (la "Oferta de Redención"). Adicionalmente, se solicitó el consentimiento de los tenedores de instrumentos de deuda ciertas modificaciones a los términos y condiciones de dichos valores. La Oferta de Redención y consentimiento expiró el 13 de septiembre de 2012, y a la fecha de expiración, US\$267.1 millones (\$3.4 mil millones) de monto insoluto de los instrumentos de deuda (o el 76.32% de dichos valores) aceptó la oferta y otorgó su consentimiento. La Oferta de Redención se liquidó el 19 de septiembre 2012, pagando una contraprestación de US\$1,245.00 (\$15.9 mil) por cada US\$1,000.00 (\$12.7 mil) de valor nominal más intereses devengados y no pagados a la fecha de liquidación.

El 19 de septiembre de 2012 Mexichem concluyó exitosamente la transacción para la emisión de instrumentos de deuda a largo plazo, y debido a la sobre demanda que tuvo dicha emisión (más de 17 veces) se decidió incrementar el monto inicial que se tenía pensado para los instrumentos de deuda a emitir, quedando finalmente en un valor de US\$1,150 millones (\$14.7 mil millones). La emisión se realizó en dos bloques; uno de US\$750 millones (\$9.6 mil millones) a un plazo de 10 años con un cupón a tasa fija de 4.875% y otro de US\$400 millones (\$5.1 mil millones) a 30 años con un cupón a tasa fija de 6.75%. El cierre de la emisión está sujeto a las condiciones normales para este tipo de operaciones.

Mexichem tiene contemplado utilizar los recursos provenientes de esta emisión para refinanciar pasivos existentes (incluyendo el pago de los instrumentos de deuda con tasa del 8.75% y vencimiento en 2019, objeto de la oferta de redención anunciada el pasado 7 de septiembre de 2012), por lo que esta transacción no incrementa la deuda bruta haciéndola una operación neutra en términos de deuda

#### *Ofertas Públicas de Compra - Wavin*

En el mes de mayo de 2012, Mexichem concluyó la adquisición del 97.24% de las acciones representativas del capital social de Wavin, empresa líder en la producción y distribución de sistemas de tubería plástica y soluciones para grifos, calefacción y enfriamiento de superficies en techos y pisos, tratamiento de aguas, recolección y absorción al subsuelo de aguas pluviales, distribución de agua potable y gas, así como tubería para aplicaciones de telecomunicaciones, de acuerdo con Economist Intelligence Unit Eurostat e Informes Financieros de Wavin. Wavin tiene sus oficinas principales en Zwolle, Países Bajos, y tiene presencia en 25 países de Europa, emplea aproximadamente a 6,000 personas y en 2011 reportó ventas por €1.3 miles de millones (\$23.0 mil millones). Fuera del continente europeo, Wavin mantiene una red mundial de agentes, licenciarios y distribuidores. Mexichem realizó una oferta pública de compra pagadera totalmente en efectivo, la cual fue posteriormente aceptada y que le permitió adquirir 37'871,080 acciones de Wavin a un precio de €10.50 por acción, la cual acumulada a la posición previa que mantenía el grupo, dio como resultado la tenencia de 49'185,497 acciones, lo que representó el 99.28% del total de acciones en circulación de Wavin El monto aproximado total de la adquisición fue de €526 millones (\$8.9 mil millones).

La Compañía adquirió Wavin por conducto de su empresa subsidiaria Mexichem Soluciones Integrales Holding, S.A. de C.V., operación que fue financiada de la siguiente manera: (i) €47 millones (\$796 millones) con un crédito contratado con Bancomext; (ii) €295 millones (\$5.0 mil millones) provenientes de la colocación de Certificados Brusátiles; (iii) €92 millones (\$1.6 mil millones) de un crédito revolvente contratado con J.P. Morgan, y (iv) el resto con recursos propios; por lo anterior, las cuentas contables que se afectaron con la adquisición fueron: cargo a inversiones en acciones de subsidiarias, con abonos a efectivo y equivalentes de efectivo y deuda a largo plazo bancaria y bursátil.

#### *Desarrollo de Wavin*

Fue fundada en 1955 en Holanda, durante la década de 1950 abrió instalaciones fabriles en Holanda, Alemania, Dinamarca e Irlanda. A partir de la década de 1960, inicia una mayor expansión geográfica en Europa Occidental a través de una diversificación de productos. Durante los años 1970 se funda un grupo de investigación enfocado a actividades de exportación. En los años 1980's, Wavin da un mayor énfasis a productos y aplicaciones sobre el suelo. A lo largo de la década de 1990, se enfoca nuevamente a los sistemas de tubería plástica. A partir de la década iniciada en el año 2000, lleva a cabo diversas adquisiciones, principalmente en Reino Unido y Turquía.

En el año 2011, Wavin puso en marcha un gran número de innovaciones, principalmente en áreas de manejo de agua fría y caliente que ofrecen importantes avances tecnológicos a los profesionales en instalación. Logró también la introducción de una nueva gama de separadores de aceite y filtros, así como un método para incrementar el uso de material reciclado que fue lanzado en Reino Unido. Wavin se ha enfocado en sistemas de manejo de agua fría y caliente, atendiendo principalmente a la sustentabilidad de sus operaciones y procesos de producción.

Durante el año 2011, Wavin adoptó medidas para reforzar su posición en el mercado sueco con la integración de los activos que formaban el negocio de tubos de polietileno para conducción de agua de la empresa KWH Pipe Sverige AG. Asimismo, llevó a cabo desinversiones en actividades no esenciales como el negocio de arcilla continental, riego y geocompuestos en Francia, así como el cierre de un negocio pequeño en España.

Aún con un mercado que presentó dificultades, Wavin reportó un crecimiento en ventas de 7.8% durante el año 2011. En Alemania, Escandinavia y Polonia, el incremento fue de doble dígito, que contrasta con un menor desempeño en países como Italia, Reino Unido, Francia e Irlanda.

Al 31 de diciembre de 2011, el capital contable de Wavin estaba integrado de la siguiente manera:

	2011	
	Euros <sup>(1)</sup>	Miles de Pesos <sup>(2)</sup>
<b>Activos totales</b>	<b>1,318,910</b>	<b>23,800,094</b>
<b>Pasivos totales</b>	<b>737,994</b>	<b>13,317,307</b>
<b>Deuda bancaria</b>		
Deuda de corto plazo	16,952	305,904
Deuda de largo plazo	287,532	5,188,594
<b>Deuda bancaria total</b>	<b>304,484</b>	<b>5,494,498</b>
<b>Capital contable</b>		
Capital social y prima en suscripción de acciones	443,160	7,996,942
Utilidades Acumuladas	156,033	2,815,654
Reservas	(26,012)	-469,394
Interés minoritario	7,735	139,585
<b>Total capital contable</b>	<b>580,916</b>	<b>10,482,787</b>

(1) El Balance de Wavin ha sido reclasificado en ciertos rubros para conformar su presentación con la utilizada por Mexichem.

(2) Al tipo de cambio de \$18.04527 por Euro.

### *Consecuencias fiscales de la adquisición de Wavin*

A continuación se resumen las principales consecuencias fiscales en México que pudieran derivar de la adquisición de Wavin. El siguiente resumen no pretende ser una descripción exhaustiva de todas las disposiciones fiscales que pueden resultar relevantes para Mexichem y, en su caso, a sus accionistas y a los vendedores como motivo de la adquisición.

### *Adquisición de acciones de Wavin*

Para fines de las disposiciones fiscales que le son aplicables a Mexichem en la adquisición de acciones de Wavin a través de la Bolsa Holandesa de Valores con respecto del ISR en México, la adquisición de las acciones de Wavin no representa carga impositiva para Mexichem ni para sus accionistas. Asimismo, tampoco existen efectos en el IETU o el impuesto al valor agregado para Mexichem y sus accionistas.

No obstante, es importante señalar que el precio pagado por las acciones de Wavin para efectos de la Ley del Impuesto sobre la Renta mexicana representaría costo fiscal, susceptible de ser disminuido del precio de venta en futuras enajenaciones de acciones.

### *Consolidación fiscal*

Mexichem consolida su resultado fiscal con el de sus subsidiarias residentes para efectos fiscales en México; en el caso de Wavin y sus subsidiarias son sociedades residentes en el extranjero, por lo tanto, no participarán en el régimen de consolidación fiscal que le fue autorizado a Mexichem; dichas sociedades continuarán aplicando las disposiciones tributarias en cada una de sus jurisdicciones.

### **Cambios en los Productos y Servicios Ofrecidos**

La estrategia establecida por la Compañía de expansión, mediante crecimiento orgánico y adquisiciones, ha traído nuevos productos al Grupo. La compra de Química Flúor agregó al portafolio de productos el Ácido Fluorhídrico. La adquisición de Mexichem Resinas Colombia trae consigo la producción de Resinas Vinílicas en Suspensión y Emulsión, Copolímero, Homopolímero, Resinas Blender y Resinas Extender. Por su parte Amanco agrega la tercera Cadena Productiva y soluciones para la conducción de fluidos. La estrategia de integración para la Cadena Flúor ha permitido incorporar al portafolio de productos Fluoruro de Aluminio con su nueva planta en Tamaulipas; con la adquisición de Ineos Fluor se irrumpe en el mercado de Refrigerantes con productos de mayor valor agregado, y su última adquisición le permite el acceso a la Fluorita de la más alta pureza a nivel mundial.

La adquisición de Wavin en mayo de 2012, incorpora nuevas tecnologías y productos a la oferta de la Cadena Soluciones Integrales, especialmente en los siguientes rubros:

- Manejo de aguas, mediante drenaje de techos vía sifón, unidades de infiltración/atenuación de agua pluvial y filtros.
- Calentamiento y enfriamiento de superficies, mediante sistemas de calefacción en techos y sistemas de enfriamiento bajo el piso.
- Sistemas tratamiento de aguas.

### **Cambios en la Estructura Corporativa**

La Compañía ha continuado con la reestructuración corporativa de sus empresas subsidiarias con el propósito de alinear, integrar y optimizar los procesos productivos de sus Cadenas de Valor considerando las adquisiciones de negocios realizadas. A la fecha Mexichem continúa realizando cambios de denominación social y fusiones en varias de sus empresas subsidiarias.

### **Resumen Sobre los Cambios Corporativos y Estructurales**

A continuación se mencionan los más significativos que le han permitido a la Compañía crear sinergias y eficiencias en sus Procesos:

#### ***Cambios en la Cadena Cloro-Vinilo:***

En la Cadena Cloro-Vinilo se han realizado los siguientes cambios:

- **Proceso Cloro-Sosa.** La subsidiaria que actualmente se encarga del proceso Cloro-Sosa es Mexichem Derivados, cuya denominación hasta el 18 de diciembre de 2006 era Pennwalt, S.A. de C.V., posteriormente, el 2 de enero de 2007, se fusionó con Cloro de Tehuantepec, subsistiendo Mexichem Derivados. El 23 de febrero de 2011, se aprobó la fusión con Mexichem Salinera del Sur, S.A. de C.V., compañía subsidiaria, siendo Mexichem Derivados la sociedad fusionante. Dicha fusión surtió efectos a partir del 1 de marzo de 2011.

Mexichem Derivados decidió escindir parte de sus activos fijos para constituir un negocio aportando en bloque parte de su activo, pasivo y capital social a Petroquímica Mexicana de Vinilo, S.A. de C.V. compañía de nueva creación, esta escisión de activos fijos fue aprobada en Asamblea General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 1 de septiembre de 2011. Esta Asamblea aprobó que la escisión surtiera efecto a partir de esa misma fecha.

- **Proceso Vinilo.** Las sociedades que actualmente conforman el proceso Vinilo son Mexichem Resinas Vinílicas (Cuya denominación hasta el 18 de diciembre de 2006 era Grupo Primex), Mexichem America Inc., Servicios Policyd, Mexichem Resinas Colombia y Petroquímica Mexicana de Vinilo.
- **Mexichem Compuestos.** Es el resultado de una escisión de Mexichem Resinas Vinílicas llevada a cabo el 15 de diciembre de 2006.
- **Policyd.** En octubre de 2010, la Compañía adquirió el 100% de las acciones de esta empresa fabricante de Resinas de PVC, que formará parte del Proceso Vinilo para apoyar la integración de la Cadena Cloro-Vinilo, fue fusionada con Mexichem Resinas en octubre de 2010.
- **Alphagary.** En enero de 2011, se realizó la adquisición de Alphagary, un fabricante de Compuestos en Estados Unidos; con esta compra, Mexichem obtendrá una mayor presencia en el mercado norteamericano de Compuestos y aprovechará la tecnología desarrollada por Alphagary.

### ***Cambios en la Cadena Flúor:***

En la Cadena Flúor se han realizado los siguientes cambios:

- **Proceso Ácido Fluorhídrico.** La subsidiaria que se encarga del proceso de Ácido Fluorhídrico es Mexichem Flúor.
- **Proceso Fluorita.** Mexichem Flúor también se encarga del proceso Fluorita desde el 31 de marzo de 2006, fecha en la que se fusionó con Compañía Minera Las Cuevas subsistiendo Mexichem Flúor.
- **Unimisur.** En 2011, Mexichem Salinera del Sur se fusionó con Mexichem Derivados y las acciones de Unimisur se aportaron como aumento de capital a Mexichem Flúor. Mexichem Salinera del Sur, S.A. de C.V., localizada en Jaltipán, Veracruz continuará con la Explotación del domo salino en la Cadena Cloro/Vinilo, Proceso Cloro y la Explotación de azufre en la Cadena Flúor, Proceso de Ácido Fluorhídrico.
- **Mexichem Fluor Inc., Mexichem Fluor Canada Inc., Mexichem UK Limited, Mexichem Fluor Japan, Mexichem Fluor Taiwan (Ineos Fluor).** En marzo de 2010, se concretó la adquisición de estas empresas, conjuntamente con una mayor producción de Ácido Fluorhídrico, así como el inicio de la producción de Fluoruro de Aluminio, le han permitido a la Cadena Flúor una integración de producto. Con esta adquisición, Mexichem inicia su participación en el mercado de fluoroquímicos ofreciendo productos basados en el Flúor, así como tecnología y servicios a una gran cantidad de sectores e industrias, como la farmacéutica, automotriz, refrigeración y aire acondicionado.
- **Fluorita de México y concesiones mineras de la unidad Las Sabinas.** En enero 2012, se llevó a cabo la adquisición de Fluorita de México ubicada en el Municipio de Múzquiz, Coahuila, así como de la unidad minera con reservas superiores a las 13.0 millones de toneladas de Fluorita de la más alta pureza a nivel mundial, que le permitirá a Mexichem garantizar por muchos años la viabilidad de su operación en Reino Unido. Esto como parte de una serie de inversiones para la producción de Refrigerantes de nueva generación, que son más amigables con el medio ambiente.

### ***Cambios en la Cadena Soluciones Integrales:***

- **Mexichem Amanco Holding.** Con la adquisición de Amanco Holding Inc. y sus subsidiarias, se creó la Cadena de Soluciones Integrales. Posteriormente, Amanco Holding Inc. modificó su denominación social por la de Mexichem Amanco Holding, S.A. de C.V. y cambió su nacionalidad panameña por la nacionalidad mexicana, con fecha 20 de julio de 2007.
- **Plastubos.** El 23 de enero de 2008, se adquirió el 70% del capital de la empresa Mexichem Plastubos, Limitada (antes Plastubos Industria y Comercio Limitada). Posteriormente, ejerció la opción de compra del 30% restante, Plastubos es una empresa brasileña especializada en la producción de tubos rígidos de PVC para agua potable y drenaje, atendiendo a los mercados de vivienda, infraestructura, riego y electricidad. En diciembre de 2011, se fusionó con Mexichem Brasil Industria de Transformação Plástica Ltda.
- **Tuberías y Geosistemas del Perú.** Con fecha 11 de junio de 2008, se adquirió Tuberías y Geosistemas del Perú, S.A. (antes Geotextiles del Perú, S.A.), con lo cual Mexichem asegura una posición de liderazgo en el mercado de Geotextiles y al mismo tiempo expande su oferta de otras soluciones en geosintéticos en el mercado peruano, encaminada a obtener el liderazgo en el mercado de América Latina en soluciones para la ingeniería civil, la construcción de obras civiles y el control de erosión en América Latina.



- **Mexichem Bidim Limitada (antes Bidim Limitada).** El 20 de junio de 2008, se adquirió Mexichem Bidim Limitada (antes Bidim Limitada), líder en la fabricación y comercialización de productos no tejidos para geotextiles. Los geosistemas son productos de ingeniería para diversas aplicaciones en la construcción civil, utilizados para separar, filtrar, drenar, impermeabilizar, reforzar, controlar la erosión y dar protección a los suelos, en 2011 se fusionó con Mexichem Brasil Industria de Transformação Plástica Ltda.
- **Colpozos.** El 28 de noviembre de 2008, se adquirió Colpozos, S.A. localizada en Cali, Colombia y líder en el mercado de irrigación.
- **Tubos Flexibles.** Con fecha 31 de marzo de 2009, Mexichem Amanco Holding y Mexichem Soluciones Integrales adquirieron el 100% del capital social de Tubos Flexibles, sociedad mexicana con más de 50 años de historia operativa y que cuenta con cuatro plantas ubicadas en México, que producen tubería y conexiones de PVC, PVC clorado (CPVC), polietileno y polipropileno. Actividad fusionada en Mexichem Soluciones Integrales.
- **Plásticos Rex.** En 2010 se concretó la adquisición de Plásticos Rex, con esta adquisición, Mexichem consolida su posición en el mercado mexicano; ya que el primero de junio de 2011 se fusiona con Mexichem Soluciones Integrales.
- **Wavin.** El 23 de mayo de 2012 Mexichem concluyó la oferta pública de compra por hasta el 100% de las acciones representativas del capital social (al mes de junio de 2012 posee el 99.28% de las acciones) de Wavin, proveedor líder de sistemas de tuberías plásticas y soluciones en Europa, el cual proporciona soluciones eficaces para las necesidades esenciales de la vida cotidiana: la distribución segura de agua potable, la gestión sostenible del agua de lluvia y aguas residuales; eficiencia energética de calefacción y refrigeración de edificios. Wavin tiene su sede en Zwolle (Países Bajos) y tiene presencia en 25 países europeos. La compañía emplea aproximadamente a 6,000 personas y obtuvo unos ingresos de aproximadamente €1.3 mil millones (\$23.0 mil millones) para el año 2011. La combinación de Wavin y Mexichem ha resultado en el líder global de sistemas de tuberías plásticas y soluciones con ventas totales por aproximadamente 4,000 millones. Ambas compañías se beneficiarán de una fuerte complementariedad en alcance geográfico, portafolio de productos, investigación y desarrollo y líneas de negocio, estando conjuntamente mejor preparadas para el crecimiento futuro, vía la consolidación y expansión a nuevos mercados.

#### ***Cambios en empresas de servicio:***

En 2010 se crearon en México empresas de Servicios para cada una de las Compañías productivas según se listan:

- Mexichem Servicios Compuestos
- Mexichem Servicios Derivados
- Mexichem Servicios Resinas
- Mexichem Servicios Flúor
- Mexichem Servicios Transformados

#### **Compañías Integradas**

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, las principales empresas subsidiarias que integraban el Grupo eran las siguientes:

Grupo	País	% de Participación	
		2011	2010
<b>Cadena Cloro – Vinilo:</b>			
Mexichem Derivados, S.A. de C.V.	México	100	100
Mexichem Compuestos, S.A. de C.V.	México	100	100
Mexichem Resinas Vinílicas, S.A. de C.V.	México	100	100
Mexichem America, Inc.	EUA	100	100
Alphagary Corporation	EUA	100	-
Alphagary Limited	Reino Unido	100	-
Mexichem Resinas Colombia, S.A.S.	Colombia	100	100
C.I. Mexichem Compuestos Colombia, S.A.S.	Colombia	100	100
<b>Cadena Flúor:</b>			
Mexichem Flúor, S.A. de C.V.	México	100	100
Mexichem Fluor Inc.	EUA	100	100
Mexichem UK Limited	Reino Unido	100	100
Mexichem Fluor Japan Ltd.	Japón	100	100
Mexichem Fluor Taiwan Ltd.	Taiwán	100	100
Unión Minera del Sur, S.A. de C.V.	México	100	100
<b>Cadena Soluciones Integrales:</b>			
Mexichem Amanco Holding, S.A. de C.V.	México	100	100
Mexichem Soluciones Integrales, S.A. de C.V.	México	100	100
Mexichem Guatemala, S.A.	Guatemala	100	100
Mexichem Honduras, S.A.	Honduras	100	100
Mexichem El Salvador, S.A.	El Salvador	100	100
Mexichem Nicaragua, S.A.	Nicaragua	100	100
Mexichem Costa Rica, S.A.	Costa Rica	100	100
Mexichem Panamá, S.A.	Panamá	100	100
Mexichem Colombia, S.A.S.	Colombia	100	100
Pavco de Venezuela, S.A.	Venezuela	100	100
Mexichem Ecuador, S.A.	Ecuador	95	95
Mexichem Perú, S.A.	Perú	100	100
Mexichem Argentina, S.A.	Argentina	100	100
Mexichem Brasil Indústria de Transformação Plástica, Ltda.	Brasil	100	100

<sup>(1)</sup> En enero de 2012, la Compañía realizó la adquisición de Fluorita de México, empresa dedicada a la producción de Fluorita de la más alta pureza a nivel mundial se integra a la Cadena Flúor.

## 2. Descripción General del Negocio

### (a) Mexichem

Mexichem es una de las compañías de productos químicos más grandes en América Latina en términos de ventas y capacidad productiva anual y el líder en sistemas de tuberías plásticas y soluciones en Europa, lo anterior basado en estudios comparativos de diferentes publicaciones como CMAI WVA 2011, CMAI Chlor-Alkali Market Report, SRI y estudios de mercado realizados por Mexichem. La Compañía produce una amplia variedad de productos químicos en las más de 98 plantas localizadas de manera estratégica en 39 países alrededor del mundo, con plantas en América Latina, EE.UU., Canadá, Japón, Taiwán, China y 25 países de Europa. Los productos de Mexichem se venden en aproximadamente 50 países desde las diferentes plantas.

Mexichem es el mayor productor de tubería en Europa y América Latina y de Resina de PVC en América Latina y el único productor de Resina de PVC totalmente integrado en México de acuerdo con CMAI Chlor-Alkali Market Report, SRI y estudios de mercado realizados por Mexichem. A su vez, la Compañía es uno de los productores más grandes de Cloro y Sosa Cáustica en la región de Latinoamérica, conforme a CMAI Chlor-Alkali Market Report. La Cadena Fluór tiene la mayor capacidad de producción del mundo de Ácido Fluorhídrico y derechos sobre la mina de Fluorita más grande en el mundo, lo anterior, con base en los datos del reporte de SRI, convirtiendo a Mexichem en el único productor de Ácido Fluorhídrico totalmente integrado en todo el continente americano. Los productos principales que fabrica Mexichem incluyen tubería y Resina de PVC, Cloro, Sosa Cáustica, Fluorita, Ácido Fluorhídrico, Fluoruro de Aluminio, Fosfatos y Refrigerantes. Estos productos se utilizan frecuentemente en la construcción, la vivienda, la infraestructura y agrícola, el agua potable, los Refrigerantes, el drenaje y la irrigación. Mexichem es una compañía líder en el mercado latinoamericano en todos los segmentos que opera y es líder proveedor de sistemas de tuberías plásticas y soluciones en Europa, de acuerdo con Economist Intelligence Unit Eurostat e Informes Financieros de Wavin.

En América Latina, durante el ejercicio 2011, Mexichem tuvo una participación de mercado de aproximadamente el 43% en Resinas de PVC y 31% en tubería, con base en los reportes de CMAI en el WVA 2011, así como información de comercio exterior proporcionada por el ANIQ y estudios de mercado realizados por Mexichem. Adicionalmente, de acuerdo con información de diferentes publicaciones, como CMAI WVA, CMAI Chlor-Alkali Market Report, SRI y estudios de mercado realizados por Mexichem, la Compañía tiene una posición de liderazgo en ventas de Resinas PVC en diversos países europeos como: Bélgica, República Checa, Dinamarca, Alemania, Hungría, Holanda y Polonia, entre otros. Al cierre del ejercicio 2011, los ingresos por ventas, excluyendo ventas intracompañías, fueron de \$47.3 mil millones (US\$3.8 mil millones) lo cual representa un incremento anual del 34.4%. Durante 2010, los ingresos por ventas, excluyendo ventas intracompañías, fueron de \$35.2 mil millones (US\$2.8 mil millones). Para el año 2009 las ventas, excluyendo ventas intracompañías, fueron de \$29.8 mil millones de Pesos (US\$2.2 mil millones). En 2011, la UAFIDA fue de \$10.3 mil millones (US\$826 millones), que representa un incremento anual del 26.4%. En 2010, la UAFIDA fue de \$8.1 mil millones (US\$643 millones) y en 2009 la UAFIDA fue de \$6.1 mil millones (US\$457 millones):

Las ventas de Wavin, subsidiaria adquirida por la Emisora en mayo de 2012, para el año 2011 (no consolidadas en Mexichem) fueron de €1.3 mil millones y una UAFIDA de €98.0 millones (equivalente a \$23.0 mil millones y \$1.6 mil millones, respectivamente).

En los últimos años, la Compañía se ha posicionado en los mercados de toda América Latina, Norteamérica y en los mercados europeos y asiáticos, lo anterior derivado del crecimiento orgánico y de la expansión e integración vertical de sus procesos de producción. La estrategia de crecimiento está enfocada en agregar valor a las principales materias primas que produce, integrando nuevas compañías que cumplen con este fin. Mexichem cuenta con experiencia probada en la integración y operación de empresas adquiridas. Desde el 31 de diciembre de 2009, Mexichem ha realizado seis adquisiciones, las más recientes de las cuales fueron Alphagary, adquirida en 2011, empresa dedicada a la fabricación de

Compuestos; Fluorita de México, adquirida en enero de 2012, localizada en la ciudad de Múzquiz, Coahuila, adquisición que incluye las concesiones mineras de la unidad de Las Sabinas, y Wavin, adquirida en mayo de 2012, empresa líder en sistemas de tubería plástica y Resina en Europa, de acuerdo con Economist Intelligence Unit Eurostat e Informes Financieros de Wavin, con sede en Holanda.

Las operaciones del Grupo se dividen en tres Cadenas Productivas:

- **Cadena Cloro-Vinilo.** Esta Cadena Productiva se divide en tres Procesos: (i) el Proceso Cloro-Sosa, que produce Cloro, Sosa Cáustica, Hipoclorito de Sodio y Fosfatos; (ii) el Proceso Vinilo, que produce Resinas de PVC y (iii) el Proceso Compuestos, que produce Compuestos de PVC. La Cadena Cloro-Vinilo tuvo ingresos por ventas netas en 2011 de \$23.0 mil millones (US\$1.9 mil millones), y durante el periodo de seis meses concluido el 30 de junio de 2012 tuvo ingresos por ventas netas de \$12.4 mil millones (US\$934 millones) que representaron el 48.6% y 41.2% de los ingresos totales de la Compañía, respectivamente. La Compañía detenta los derechos sobre el domo salino más grande en México de acuerdo con la Cámara Minera de México; el cual cuenta con más de 40 años de reservas y opera plantas de producción de Cloro, Sosa Cáustica, Resina, Compuestos de PVC y Fosfatos.
- **Cadena Soluciones Integrales.** Esta Cadena Productiva produce tubería y conexiones de PVC, sistemas de manejo de agua para irrigación, agua potable y alcantarillado, sistemas de calefacción y refrigeración de superficies, tierra y desechos, sistemas de tratamientos de agua, incluyendo para aplicaciones en la tierra y desechos, gas y telecomunicaciones. Además, produce compuestos de PVC principalmente para plásticos, film, láminas, botellas, recubrimiento de alambres y cables y pisos, utilizados en la industria de la construcción y obras de infraestructura, así como para la producción de productos de consumo, automotrices y aplicaciones domésticas, entre otros. A partir de mayo de 2012, Wavin se integró a la Cadena Soluciones Integrales. La Cadena Soluciones Integrales tuvo ingresos por ventas netas en 2011 por \$18.8 mil millones (US\$1.5 mil millones), y durante el periodo de seis meses concluido el 30 de junio de 2012 tuvo ingresos por ventas netas de \$14.1 mil millones (US\$1.1 mil millones) que equivale al 39.7% y 46.8% del total de los ingresos de Mexichem, respectivamente.
- **Cadena Flúor.** Esta Cadena Productiva se divide en tres Procesos: (i) el Proceso Fluorita, que inicia con la extracción de Fluorita, utilizada para la producción de Ácido Fluorhídrico, en la industria cementera, del acero, cerámica y vidrio. Esta Cadena Productiva incluye la mina de Fluorita más grande en el mundo, con una capacidad de más de un millón de TPA, lo que aproximadamente equivale al 17% de la producción mundial en 2011, de acuerdo a cifras de SRI, y cuenta con reservas probadas de 50 millones de toneladas, es decir, aproximadamente 49 años, al ritmo de explotación actual, (ii) el Proceso de Ácido Fluorhídrico, que tiene la producción de Ácido Fluorhídrico y Fluoruro de Aluminio y (iii) el Proceso de Gases Refrigerantes, utilizados en la industria farmacéutica, automotriz, y en general en la industria de Refrigerantes y aires acondicionados. Los ingresos por ventas de la Cadena Flúor ascendieron a \$10.9 mil millones (US\$882.0 millones) en 2011, y durante el periodo de seis meses concluido el 30 de junio de 2012 tuvo ingresos por ventas netas de \$6.5 mil millones (US\$485.0 millones) lo que representó aproximadamente el 22.90% y 21.4%, respectivamente, de los ingresos por ventas netas consolidadas de Mexichem.

La siguiente tabla muestra los principales productos vendidos por Mexichem durante el ejercicio 2011, agrupados por país o región del mundo, e indicando el lugar que ocupa la Compañía y su participación de mercado en término de ventas, para cada uno de dichos productos en cada país:

País/Región	Producto	Posición en el mercado	Participación de mercado
<b>Soluciones Integrales</b>			
Alemania	Tubería	No. 1	41%
América Latina	Tubería	No. 1	31%
Argentina	Tubería	No. 2	13%
Bélgica	Tubería	No. 1	20%
Brasil	Tubería	No. 2	31%
Colombia	Tubería	No. 1	52%
Costa Rica	Tubería	No. 1	46%
Dinamarca	Tubería	No. 1	11%
Ecuador	Tubería	No. 1	57%
El Salvador	Tubería	No. 1	59%
Francia	Tubería	No. 2	13%
Guatemala	Tubería	No. 1	37%
Holanda	Tubería	No. 1	29%
Honduras	Tubería	No. 1	34%
Hungría	Tubería	No. 1	30%
Italia	Tubería	No. 3	6%
México	Tubería	No. 1	39%
Nicaragua	Tubería	No. 1	39%
Noruega	Tubería	No. 2	27%
Países Bálticos	Tubería	No. 2	10%
Panamá	Tubería	No. 1	33%
Perú	Tubería	No. 1	24%
Polonia	Tubería	No. 1	22%
Reino Unido	Tubería	No. 2	22%
Rep. Checa	Tubería	No. 1	21%
Rumania	Tubería	No. 3	13%
Suecia	Tubería	No. 3	16%
Turquía	Tubería	No. 2	9%
Venezuela	Tubería	No. 1	29%

País/Región	Producto	Posición en el mercado	Participación de mercado
<b>Cloro Vinilo</b>			
América Latina	PVC	No. 1	43%
Colombia	Compuestos	No. 1	52%
Colombia	Resina de PVC	No. 1	80%
Estados Unidos	Compuestos	No. 8	7%
México	Compuestos	No. 1	36%
México	Resina de PVC	No. 1	78%
México	Sosa Cáustica	No. 1	54%

País/Región	Producto	Posición en el mercado	Participación de mercado
<b>Flúor</b>			
Canadá	Fluorita (metalúrgico)	No. 1	100%
Canadá	Fluorita (ácido)	No. 1	38%
Estados Unidos	Ácido Fluorhídrico	No. 1	61%
Estados Unidos	Fluorita (metalúrgico)	No. 1	100%
Estados Unidos	Fluorita (ácido)	No. 1	64%
Estados Unidos	Fluorocarbonos	No. 1	32%
Japón	Fluorita (metalúrgico)	No. 1	79%
Japón	Fluorocarbonos	No. 2	30%
México	Cloro	No. 1	83%
México	Fluorita	No. 1	100%
Reino Unido	Fluorocarbonos	No. 1	30%

Información basada en capacidad instalada.

Fuente: Análisis comparativo de diferentes publicaciones, como CMAI WVA 2011 (excepto PVC y Tubería con datos de América Latina a 2010), CMAI Chlor-Alkali Market Report, SRI y estudios de mercado realizados por Mexichem.

## (i) Ventajas Competitivas

Mexichem se enfoca en crear valor para sus accionistas, clientes y proveedores, mediante el desarrollo y mejora continua de sus productos y servicios, creando valor a partir de sus materias primas básicas, sal

y Fluorita, mediante la integración vertical de sus negocios con el fin de aprovechar sinergias y alcanzar resultados de negocio superiores, en un marco de responsabilidad social orientado a la sustentabilidad.

La Compañía considera que las siguientes características le ayudarán a mantener su competitividad y a lograr sus objetivos estratégicos:

**Operación integrada verticalmente a partir de las materias primas básicas utilizadas en las distintas Cadenas Productivas lo que genera economías de escala y reduce costos de operación.**

La Compañía se encuentra totalmente integrada a través de sus Cadenas Productivas, desde los recursos naturales fundamentales hasta el consumidor final. En la Cadena Cloro-Vinilo, la Compañía detenta los derechos sobre el domo salino más grande en México, el cual cuenta con más de 40 años de reservas, de acuerdo con la Cámara Minera de México. Adicionalmente, la Compañía opera al amparo de contratos de abastecimiento a largo plazo con OXY y PEMEX, para el suministro de VCM, lo que proporciona al Grupo una fuente de abastecimiento confiable de este producto a precios atractivos, a la que se agregará el suministro de la producción de monocloruro de vinilo por parte de la coinversión Mexichem-PEMEX y entre Mexichem y OXY. La Compañía es el único productor de Ácido Fluorhídrico totalmente integrado en el continente Americano y es propietaria de la mina de Fluorita más grande en el mundo de acuerdo con la última encuesta de SRI realizada en 2011, la cual cuenta con más de 50 millones de toneladas o 49 años de reservas probadas de Fluorita. A partir de marzo de 2010 con la adquisición de Ineos Fluor también se convirtió en el productor más grande en el mundo de Ácido Fluorhídrico, conforme a los datos de SRI, con más de 190,000 TPA de capacidad instalada.

**Posición dominante en los mercados de PVC y tubería plástica de América Latina y Europa, con proyecciones de crecimiento considerables y líder indiscutible a nivel mundial en la Cadena de Fluorita.**

Conforme a la CMAI, la Compañía es el productor de Resina de PVC más grande en América Latina y uno de los productos más grandes de cloro y sosa cáustica en América Latina. La Compañía estima que la industria de la infraestructura y la construcción, así como las industrias de consumo y automotriz en los mercados para estos productos presentarán crecimiento sostenido durante los siguientes años. México representó el 35.4% de las ventas netas consolidadas de la Compañía en 2011, incluyendo exportaciones. Durante los últimos tres años, la Compañía ha expandido su presentación en el hemisferio oeste lo que ha resultado en plantas de producción en 10 países de América Latina, además de plantas en Estados Unidos, Canadá, Japón, Taiwán, China y el Reino Unido y, a partir de mayo de 2012, varios países en Europa. A diferencia de los mercados de chlor-alkali y PVC, los principales mercado para los productos de Mexichem gozan de atractivas proyecciones de crecimiento en infraestructura y construcción y se caracterizan por una importante falta de vivienda, en particular en Argentina, Brasil, Colombia, México y Venezuela, de acuerdo con cifras del Foro Económico Mundial en su World Competition Report 2011-2012. La Compañía espera que exista una demanda continua de PVC y sosa cáustica en los siguientes años a través de América Latina con tasas de crecimiento dos veces mayores que las de los mercados de Estados Unidos y Europa, de acuerdo con CMAI.

La Compañía considera que tiene una posición única como un productor clave de fluoroquímicos. Mexichem tiene una fuerte presencia en México y Canadá, como el único proveedor de fluorita. Mexichem es propietario de la mina de fluorita más grande del mundo, con modernas plantas de producción de ácido fluorhídrico y fuertes relaciones con jugadores importantes del mercado. Además, la cercanía con el atractivo mercado final de los Estados Unidos para fluoroquímicos le da a la Compañía una ventaja competitiva comparada con sus competidores. Mexichem comúnmente celebra contratos a largo plazo denominados en Dólares con clientes internacionales de prestigio para la venta de fluorita y ácido fluorhídrico. La Compañía considera que su posicionamiento global único le permitirá explorar oportunidades de proporcionar más productos fluoritados de valor agregado.

## **Capacidad probada en la integración y operación de compañías adquiridas en toda América Latina y Europa.**

El Grupo ha crecido rápidamente, habiendo consumado 19 adquisiciones desde 2003. El Grupo ha aplicado una postura basada en la disciplina para sus adquisiciones a través de los siguientes principios: (i) compañías objetivo conocidas por Mexichem (clientes, competidores, proveedores, etc.); (ii) compañías objetivo cuyos múltiplos son inferiores a los de Mexichem; (iii) existencia de posibles sinergias; (iv) potencial de la compañía objetivo de convertirse en una compañía sustentable; y (v) adquisiciones dirigidas a la integración vertical de productos de valor agregado para mitigar la ciclicidad y volatilidad.

Las adquisiciones efectuadas en 2009 contribuyeron \$1,136 millones y \$19 millones en las ventas netas y en UAFIDA, respectivamente, que representan aproximadamente 3.8% y 0.3% del total de las ventas netas y de UAFIDA en el 2009; las adquisiciones efectuadas en 2010 contribuyeron \$3,783 millones y \$1,484 millones en ventas netas y UAFIDA, respectivamente, lo que representó aproximadamente 10.7% y 18.3% del total de las ventas netas y de UAFIDA para el 2010; y la adquisición completada en 2011 contribuyó \$3,321 millones y \$428 millones en ventas netas y UAFIDA, respectivamente, que representó aproximadamente 7.0% y 4.2% del total de las ventas netas y UAFIDA para el 2011. Adicionalmente, efectuó la adquisición de Fluorita de México en el primer trimestre de 2012, lo que ha generado de 13 millones de toneladas de la mayor calidad de fluorita pura, y en el segundo trimestre de 2012, la adquisición de Wavin, un productor de tubos de PVC y resinas con oficinas principales en Holanda durante el 2011 con ventas netas de €1.3 mil millones (\$23.0 mil millones).

### **Fuerte crecimiento orgánico e inorgánico aunado a márgenes atractivos.**

La Compañía ha buscado una estrategia de crecimiento sólido durante los años recientes. Desde el final de 2003 hasta el cierre de 2011, Mexichem había multiplicado sus ventas totales consolidadas aproximadamente 14 veces y el UAFIDA consolidado por aproximadamente 18 veces. En el mismo periodo, la Compañía creció de 1,789 empleados, 10 plantas y operaciones en 2 países, a 17,890 empleados, 98 plantas y operaciones en 39 países.

Las adquisiciones de Mexichem han contribuido significativamente en sus ventas netas y UAFIDA y la han colocado en una posición líder dentro de la industria en la que operamos. La tasa ponderada de crecimiento anual de ventas y UAFIDA, o CAGR (por sus siglas en inglés) para el periodo comprendido entre el cierre de 2007 al cierre de 2011 fue de 21% y 20%, respectivamente. En dicho periodo, el crecimiento orgánico de los ingresos fue de aproximadamente 8%, mientras que el crecimiento por adquisiciones representó el restante 12%.

Solo en 2011, las ventas netas aumentaron 34.5% y la UAFIDA aumentó 26.4% en comparación con el 2010. El margen de UAFIDA para el año terminado el 31 de diciembre de 2011 fue de 21.7%, lo que la Compañía considera que se compara favorablemente con los márgenes de la industria.

### **Sólidas relaciones y contratos a largo plazo con los principales clientes y proveedores.**

La Compañía mantiene relaciones a largo plazo con sus principales clientes y proveedores, las cuales le proporcionan una fuente confiable en el suministro de materiales que le permiten mantener su producción a los niveles actuales y/o proyectados. La Compañía ha identificado los mercados que le resultan más atractivos con base en su tamaño actual y crecimiento potencial, y ha celebrado, o espera celebrar, contratos estratégicos con los líderes en esos mercados, lo que le proporcionará una ventaja distintiva sobre sus competidores.

### **Equipo directivo experimentado.**

El equipo directivo principal de Mexichem cuenta con más de 17 años de experiencia en la industria química Global, así como una capacidad probada para hacer más eficientes las operaciones de una

compañía y para adquirir e integrar compañías importantes. La Compañía considera que su principal equipo directivo ha probado ser exitoso en la operación de la industria y en lo particular en la racionalización de sus operaciones y la integración de nuevas adquisiciones para incrementar y fortalecer su negocio.

### **Economías de escala relevantes con plantas ubicadas estratégicamente que reducen costos de operación.**

Mexichem se beneficia de manera significativa con el mercado global de fluorita debido a que (1) es titular de los derechos de la mina de fluorita más grande del mundo, de conformidad con una investigación conducida por SRI en 2011, y debido a la adquisición de Fluorita de México, lo que le ha representado reservas de 13 millones de toneladas de la más pura fluorita; (2) tiene la mayor capacidad a nivel mundial de producción de ácido fluorhídrico derivado de la adquisición de Ineos Flúor en el primer trimestre de 2011, según la investigación conducida por SRI en 2011; (3) ha establecido una fuerte relación con participantes clave del mercado; (4) de acuerdo con el SRI 2011, se ha convertido en líder mundial en el segmento de fluorita, especialmente en la producción de gases refrigerantes; y (5) ha mantenido proximidad con el mercado de fluorocarbonos de Estados Unidos. La Cadena Flúor opera por medio de contratos a largo plazo denominados en Dólares con clientes internacionales. Mexichem considera que su escala global les permitirá explorar oportunidades dentro de la industria de productos fluoroquímicos con un mayor valor agregado, ya sea mediante asociaciones de inversión con productores establecidos o directamente a través de adquisiciones. La Cadena Cloro-Vinilo comienza su proceso mediante la extracción de sales desde sus minas para la producción de resina de PVC, que es la principal materia prima que se utiliza para la elaboración de tubos para la Cadena de Soluciones Integrales.

La base de materias primas e instalaciones de producción se localizan en ubicaciones geográficas ventajosas, lo que permite una reducción de los costos de operación. Mexichem también es propietario y opera terminales portuarias, que en adición a la reducción posterior de costos, le permite un mejor acceso a los mercados de exportación. El domo de sal y las instalaciones de cloro, sosa cáustica y PVC se encuentran cerca de las zonas petroleras del Golfo de México, mientras que la mina de fluorita e instalaciones de producción de ácido fluorhídrico se encuentra cerca de las zonas petroleras de Estados Unidos y las costas del Golfo de México, proporcionando un acceso inmediato a Estados Unidos, mercado más importante en flúor en el mundo. Además, una porción importante de las instalaciones de producción intermedia de Soluciones Integrales se encuentran localizadas a una distancia razonable de sus plantas de resina de PVC lo que le permite capturar una integración vertical de las economías de escala. Desde el 2009, Mexichem ha invertido alrededor de \$386.8 millones (US\$28.9 millones) para construir y mejorar sus instalaciones y equipamiento. El margen de UAFIDA de la Compañía para el año de 2011 fue de 21.7%, el cual se compara favorablemente con los márgenes de la industria.

### **Innovación a través de la investigación y el desarrollo de patentes en procesos de producción.**

Mexichem constantemente se encuentra desarrollando investigaciones e innovaciones. El proceso de producción de patentes presenta una ventaja competitiva de la Compañía sobre los competidores globales. Los centros de investigación en México, E.U.A. y el Reino Unido se concentran en el desarrollo de nuevos productos y procesos de alineación para lograr una óptima y segura producción. El desarrollo de un método de refinación de fluorita de Mexichem le ha permitido maximizar el uso de minas de fluorita en la producción de ácido fluorhídrico por un monto anual estimado anual de US\$50 millones por año. También ha desarrollado su propia tecnología de PVC para la producción de resinas. El beneficio que ha resultado de los esfuerzos de la Compañía de investigaciones y desarrollos han resultado en la reducción cuantificable del costo de la producción de resinas de PVC. Adicionalmente, como resultado de la adquisición de Wavin, Mexichem ha obtenido nuevas tecnologías y productos desarrollados por Wavin, con el que ya contaba con un contrato de transferencia de tecnologías.

Adicionalmente, la Compañía enfrenta diversas desventajas competitivas, las cuales se describen en "*Información General – Factores de Riesgo – Factores de Riesgo Relacionados con las Operaciones y la Industria*".



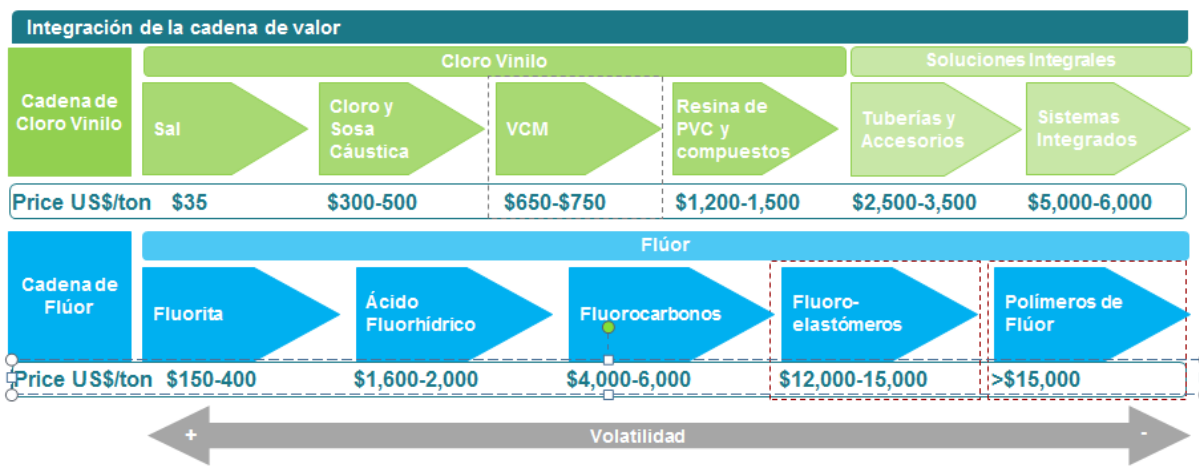
**(ii) Estrategia de Negocio**

La estrategia de negocio de Mexichem enfatiza la expansión de la presencia en mercados nuevos y existentes mediante el crecimiento orgánico y adquisición de compañías que ofrecen estrategias, oportunidades de integración vertical y valor agregado a sus procesos de procuración de materias primas. La administración de la Compañía ha establecido la visión “20/20/20” como una prioridad. Dicha visión consiste en alcanzar un crecimiento del 20% en ventas netas y UAFIDA por año y obtener un retorno sobre acciones del 20% en los siguientes años. Para la consecución de estos objetivos, la Compañía ha implementado las siguientes estrategias:

**Continuar aumentando el enfoque de productos con valor agregado**

Mexichem continuará enfocándose en el desarrollo de productos con valor agregado. La Compañía ha desarrollado procesos de punta para purificar la fluorita de su mina a un costo disminuido a fin de manufacturar ácido fluorhídrico, que generalmente es vendido a un valor diez veces mayor que el precio de la fluorita. Los productos con valor agregado (principalmente sistemas de pipas y compuestos) significaron aproximadamente 53.3% de las ventas netas consolidadas en 2011 y 55.5% en el 2010. La Compañía continuará desarrollando la ventaja competitiva en el desarrollo de nuevos y avanzados procesos de producción a través del Centro de Investigación y Desarrollo de Mexichem, el CID de Mexichem, para el desarrollo de nuevos productos tendientes a satisfacer las necesidades de sus clientes y hacerlos disponibles a través de sus redes de distribución de los mercados a los que atiende.

Mexichem continúa desarrollando e implementando tecnologías y procesos propios, que generarán beneficios significativos para la Compañía y para toda la industria en general. Por ejemplo, Mexichem cuenta con tecnología propia para la producción de resinas de PVC, tubos de PVC, compuestos, plastificantes y purificación de fluorita. Esta tecnología le permite elaborar tubos únicos que reúnen los requerimientos de la mayoría de los proyectos de infraestructura, lo que le da una ventaja competitiva. Las mejoras que la Compañía ha hecho a sus procesos de purificación de fluorita han cambiado significativamente la industria global de ácido fluorhídrico y la ha posicionado como líder de dicho sector, de acuerdo con información de Roskill.



**Continuar el enfoque de operaciones altamente eficientes, aumentar los márgenes y reducir la volatilidad por medio de oportunidades de adquisición que mejorará la estrategia de integración vertical de la Compañía**

Mexichem continúa la búsqueda de la realización de adquisiciones estratégicas para mejorar su rentabilidad mediante el mejoramiento de las capacidades de producción internas en su cadena de valor, en donde la Compañía considera que resultará ventajoso. La Compañía busca adquisiciones con la visión de “20/20/20”, el propósito de aumentar sus ventas netas y UAFIDA en un 20% por año, mientras

que busca un rendimiento de capital del 20%. La integración de las entidades adquiridas ha resultado para la Compañía en márgenes de UAFIDA de 22.8% para los seis meses terminados el 30 de junio de 2012, en comparación al 21.7% al 31 de diciembre de 2011. Mexichem se encuentra continuamente evaluando oportunidades de adquisición que puedan mejorar sus capacidades existentes. También ha capitalizado su posición de liderazgo en segmentos de mercado en los que opera la Compañía para continuar expandiendo sus operaciones y bases de consumidores mediante el continuo desarrollo de productos innovadores y de alta calidad que satisfagan las necesidades de los clientes. Las compañías objeto de adquisiciones generalmente son empresas conocidas por Mexichem y consisten en clientes, competidores, proveedores y otras compañías con las que Mexichem está familiarizado.

### ***Dar enfoque a las relaciones con los clientes***

Mexichem busca ser el líder en los mercados en los que participa por medio de la manufactura de productos de gran calidad a precios competitivos. La Compañía tiene la intención de continuar aumentando su eficiencia en escala y producción y sus innovaciones por medio de la investigación que presenten soluciones de bajo costo a sus clientes. Mexichem continuará desarrollando relaciones a largo plazo con sus clientes mediante contratos a largo plazo a fin de incentivar su lealtad. La Compañía busca expandir su asociación con clientes nuevos y existentes, ayudándolos a desarrollar nuevos productos. Por ejemplo, Mexichem diseña productos de acuerdo a las necesidades de los clientes tales como cables y alambres aislados con aplicaciones especiales, botes de tres galones y otros materiales utilizados en las construcciones, incluyendo marcos de ventanas, pisos laminados, apartaderos y persianas, diseñados acorde a las necesidades de sus mercados clave. Además, el departamento de servicio a clientes de la Compañía presta a sus clientes asistencia técnica. El proporcionar a los clientes nuevos productos y servicio a clientes, busca generar nuevos negocios y una lealtad del cliente para Mexichem, que ayudará a generar ventas durante periodos de baja demanda.

### ***Mantener una sólida y ágil estructura financiera***

La Compañía ha buscado mantener una base financiera sólida y flexible que le permitirá soportar sus objetivos de crecimiento. También ha buscado mantener una deuda neta a razón de EBITDA no mayor de dos a uno. Mexichem ha asegurado líneas de crédito por más de mil millones de dólares y ha continuado con la implementación de otras estrategias financieras que le permitirán mantener la flexibilidad financiera requerida para continuar ejecutando sus estrategias de crecimiento.

A fin de maximizar la eficiencia de su base financiera y tomar ventaja de las condiciones favorables del mercado, el 19 de septiembre de 2012 la Compañía emitió US\$750 millones (\$9.6 mil millones) de instrumentos de deuda con tasa del 4.785% y vencimiento en 2022 y US\$400 millones (\$5.1 mil millones) de instrumentos de deuda con tasa del 6.750% con vencimiento en 2042 (ver “*Otros Eventos Relevantes – Emisión de Instrumentos de Deuda*”). La Compañía utilizó los recursos obtenidos de la emisión por US\$1,150 millones (\$14.7 mil millones) para fines corporativos y en general, principalmente el prepago de deuda como sigue: (i) hasta US\$600 millones (\$7.7 mil millones) para el repago de su crédito revolving de fecha 26 de agosto de 2011, y (ii) hasta US\$436 millones (\$5.6 mil millones) para repagar deuda de largo plazo, de los cuales US\$333 millones equivalentes a \$4.2 mil millones (capital de US\$267 millones y premio de US\$66 millones, es decir, \$3.4 mil millones y \$841 millones respectivamente) han sido utilizados para recomprar instrumentos de deuda con vencimiento de 2019, a través de una oferta de redención que expiró el 13 de septiembre de 2012, US\$38.0 millones (\$484 millones) para repagar el crédito contratado con BBVA Bancomer y US\$65 millones (\$829 millones) para pagar un crédito con Bancolombia, S.A., y (iii) honorarios e intereses pagados por anticipado por US\$16 millones (\$204 millones). El saldo remanente por US\$97.8 millones (\$1.2 mil millones) se dejó en caja de la Compañía. Ver “*Otros Eventos Relevantes – Oferta de Redención de los instrumentos de deuda con tasa del 8.75% y vencimiento en 2019*”.

### ***Implementación de la cultura de negocio***

Mexichem es el resultado de 19 adquisiciones desde el 2003 de 75 compañías alrededor del mundo, atrayendo diversas culturas, formas de pensar y distintas personalidades y perspectivas a su negocio. En

virtud de lo anterior, la Compañía cree que la creación de una cultura única de negocio es importante para lograr sus metas, para lo cual ha unificado la misión, visión y valores para que sus empleados no sólo los conozcan, sino que apliquen los mismos en su vida diaria.

### ***Compromiso sobre la responsabilidad social y ambiental***

La Compañía continúa enfocándose no sólo en el desarrollo económico, sino también en su compromiso con la sociedad y la sustentabilidad ambiental. Como parte de lo anterior, Mexichem ha implementado una Iniciativa de Reporte Global, o GRI por sus siglas en inglés, como medio de evaluar y establecer metas y programas de trabajo para lograr estos dos compromisos. En 2011, la Compañía obtuvo una calificación "A" en la escala de GRI, la más alta calificación que una empresa puede obtener bajo esta iniciativa. La auditoría realizada por Deloitte para la iniciativa GRI confirmó lo anterior y adicionalmente confirió un distintivo "+" por los esfuerzos de la Compañía. Mexichem considera que se encuentra dentro de las pocas empresas en el mundo en este sector que no sólo cumplen con sus responsabilidades sociales y ambientales, sino que también tiene el mayor grado de compromiso.

### **(iii) Grupos de interés**

Mexichem es hoy una empresa multinacional que genera valor creciente a partir de la transformación de sus materias primas básicas, sal y Fluorita, mediante cadenas productivas eficientes que generan resultados de negocio superiores al común de las empresas similares en el mercado y que actúan en un marco de responsabilidad social empresarial.

La Compañía pretende contribuir a la sustentabilidad de sus cadenas productivas y de la sociedad en general, compartiendo esfuerzos con todos los grupos de interés que concurren en su actividad: personas, otras empresas, gobiernos, academias, comunidades locales de los sitios donde opera y otras organizaciones sociales con las cuales se identifique la oportunidad de construir valor conjuntamente.

Mexichem está comprometido con el desarrollo sustentable y ha identificado los principales impactos, riesgos y oportunidades para mejorar su desempeño y hacer de la sustentabilidad una estrategia de éxito basados en el triple resultado. El personal está comprometido con el respeto a los valores éticos, el autodesarrollo de las comunidades donde se tiene presencia y la protección al ambiente, esto incluye la responsabilidad de buscar beneficios para los distintos grupos de interés y enfrentar los retos locales con una visión global.

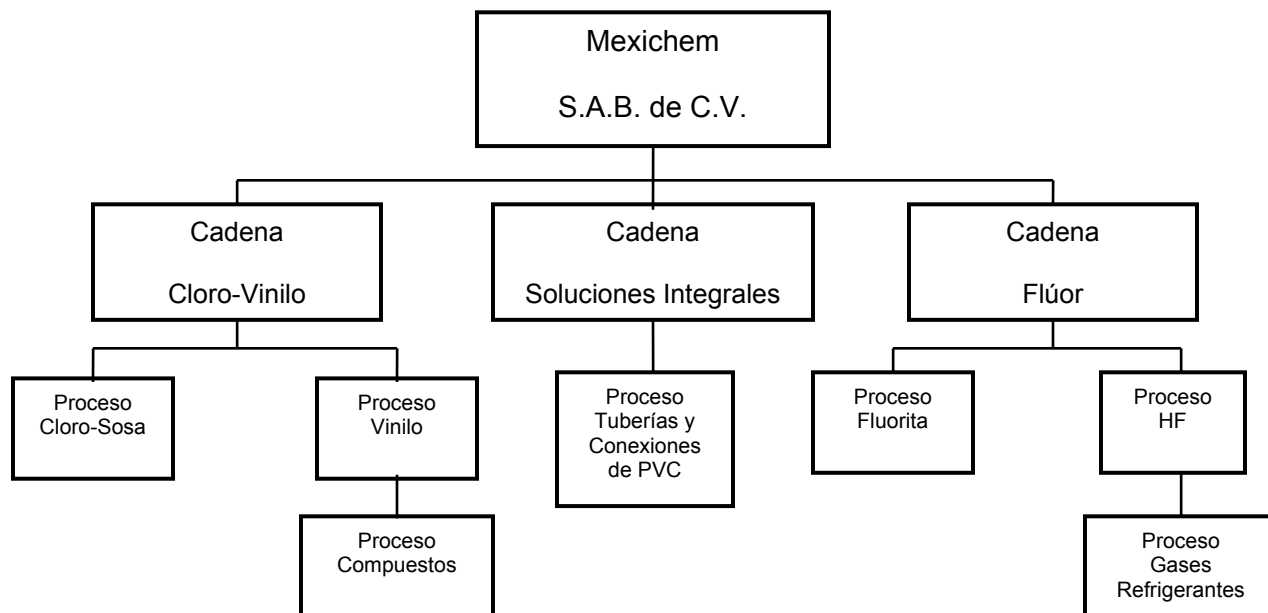
Durante 2011, se mantuvo el enfoque en cinco áreas principales:

- A. Homologar los procedimientos, entrenar a los colaboradores y garantizar el respeto así como la vigilancia de los derechos humanos en el sitio de trabajo.
- B. Desarrollar planes de protección a la biodiversidad en los sitios que lo requirieron, reducir los impactos ambientales y sociales en las operaciones.
- C. Mantener sistemas efectivos para mantener las mejores condiciones de seguridad y salud.
- D. Apoyar proyectos sociales en las comunidades donde se opera.
- E. Mantener la óptima rentabilidad.

Las oportunidades y desafíos que se han identificado, indican que en el programa de sustentabilidad resulta relevante crear una estructura organizacional que facilite la implementación de las estrategias de sustentabilidad y permita homologar los desempeños en materia de sustentabilidad y responsabilidad social en todas las unidades de negocios.

#### (iv) Estructura Corporativa

El siguiente organigrama presenta la estructura de operaciones de la Compañía a la fecha del presente Prospecto indicando las Cadenas Productivas y sus respectivos Procesos *para mayor detalle, ver Información Financiera; información financiera por Cadena Productiva:*



#### (b) Cadena Cloro-Vinilo

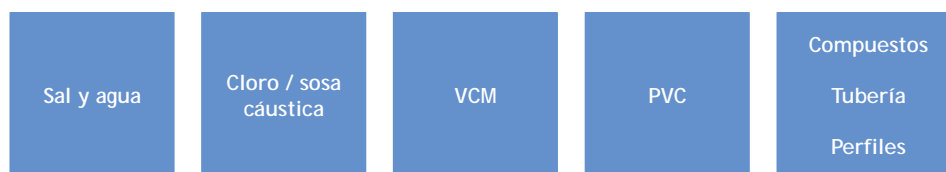
El material que da origen a la Cadena Cloro-Vinilo es la sal, de la cual se obtienen el cloro y la sosa. Al cloro se le agrega valor al transformarlo en el cloruro de vinilo monómero -cloro más etileno, derivado del petróleo- el cual posteriormente es polimerizado para producir el Cloruro de Polivinilo o PVC, un versátil plástico que sirve a incontables aplicaciones de uso cotidiano, como: tuberías para transportar agua potable, aguas servidas o agua para riego; recubrimientos para cables conductores eléctricos; perfiles para la construcción de ventanas, puertas, fachadas o casas completas; tejas, pisos, recubrimientos de muebles, partes de automóviles y electrodomésticos, vestuario y calzado, envases y empaques, dispositivos de uso médico y muchos otros.

Esta cadena produce también Compuestos de PVC, formulados especialmente para atender los requerimientos particulares de clientes que transforman este polímero en bienes de uso final. Los Compuestos de PVC incorporan los diversos aditivos necesarios para el procesamiento de Resinas Vinílicas, y los requeridos para obtener las propiedades funcionales características de cada aplicación.

A partir del cloro se purifica el agua para consumo humano, se producen limpiadores, se desinfectan pisos y paredes, se blanquea el papel, se elaboran pigmentos blancos, con la sosa se fabrica jabón, champú, cremas, detergentes y se le da tratamiento al agua. Otros procesos de la Cadena Cloro-Vinilo incluyen la producción de plastificantes utilizados como aditivos en productos de PVC flexibles.

La Cadena del Cloro Vinilo está conformada por 16 sitios operativos en México, Colombia, Estados Unidos y Reino Unido dedicados a la producción de Resinas Vinílicas, Compuestos y de diversos derivados del cloro y la sosa. Todos los sitios acreditan el cumplimiento del estándar ISO-9001 en su gestión de calidad, 9 de ellos están certificados bajo el estándar ISO-14001 de gestión ambiental y 2 cuentan con acreditación OHSAS 18001 en seguridad. Las plantas son signatarias del compromiso internacional de la industria química conocido como *Responsible Care* (Responsabilidad Integral en

México) y cumplen sus exigentes prácticas en seguridad, protección de la salud y del ambiente, a lo largo del ciclo de vida de sus productos.



La Cadena Cloro-Vinilo está integrada por Mexichem Derivados y Mexichem Derivados Colombia que agrupan la producción de Salmuera, Cloro, Sosa Cáustica y productos clorados especializados como Hipoclorito de Sodio, cloruro férrico y otras especialidades químicas; Mexichem Resinas Vinílicas y Mexichem Resinas Colombia, empresas líderes en América Latina en la producción de Resinas de PVC; Quimir, productor de Fosfatos industriales y alimenticios, Mexichem Compuestos; Alphagary fabricante de Compuestos.

Todas estas empresas están estratégicamente ubicadas para abastecer tanto al mercado nacional como al internacional.

La Cadena Cloro-Vinilo en el ejercicio 2011 registró ventas netas por \$23.0 mil millones (US\$1.9 mil millones) y EBITDA de \$3,949 millones (US\$321 millones), que representaron el 47.3% y 43.7% de incremento con el año anterior, respectivamente, la Cadena Cloro-Vinilo contribuye con el 48.6% de las ventas netas consolidadas y con el 38.4% del EBITDA consolidado. En 2010 la Cadena contribuyó con el 44.1% de las ventas netas consolidadas y con el 33.8% del EBITDA consolidado.

Por el periodo de seis meses concluido el 30 de junio de 2012, las ventas netas fueron de \$12.4 mil millones (US\$934 millones) y un EBITDA de \$2.3 millones (US\$177 millones) que representaron el 7% y 18% de incremento respecto de 2011, respectivamente, contribuyendo con el 41.2% de las ventas netas consolidadas y 32.5% del EBITDA consolidado.

El crecimiento en ingresos tiene su origen en un mayor volumen de ventas, mejores precios, así como la incorporación de un ejercicio completo de las operaciones de Alphagary. El dinamismo en infraestructura, vivienda, agua potable y alcantarillado seguirá impulsando al sector de la construcción, que utiliza materias primas elaboradas por las empresas de la Cadena Cloro-Vinilo.

### (i) Ventas

Los volúmenes y ventas realizadas en la Cadena Cloro-Vinilo en los últimos tres ejercicios han sido los siguientes:

Cadena Cloro-Vinilo	Año terminado el 31 de diciembre de,		
	2011	2010	2009
Volumen en toneladas (miles) <sup>(1)</sup>	2,045	1,787	1,716
Importe de ventas <sup>(2)</sup>	\$23,016	\$15,533	\$14,696

Cadena Cloro-Vinilo	Periodo de seis meses terminado el 30 de junio de,	
	2012	2011
Volumen en toneladas (miles) <sup>(1)</sup>	1,039	1,064
Importe de ventas	\$12,433	\$11,543

<sup>(1)</sup> Incluye todos los productos de la cadena.

<sup>(2)</sup> En millones de Pesos

## (ii) Proceso Cloro-Sosa

### Productos

En el Proceso Cloro-Sosa se elaboran productos de la industria química en general en sus cinco plantas. Para un mejor entendimiento del uso de los productos elaborados por este Proceso, ver sección "Principales Clientes". Los principales productos que elabora son:

- **Cloro.** Se utiliza principalmente para la elaboración de productos de larga vida útil como el VCM, materia prima para la producción de PVC, producción de dióxido de titanio (materia prima para las pinturas de color blanco), blanqueo de celulosa en la industria de pulpa y papel, producción de agroquímicos, tratamiento y potabilización de agua e industria química en general.
- **Sosa Cáustica.** La Sosa Cáustica tiene un sinnúmero de aplicaciones, y dentro de las principales se encuentran: la producción de aceites, jabones y detergentes, regeneración de resinas de intercambio iónico para tratamiento de agua, lavado de botellas de vidrio, blanqueo de celulosa en la industria de pulpa y papel, producción de azúcar refinada, teñido de telas de algodón, producción de agroquímicos, fabricación de grenetinas y gelatinas, productos de limpieza en general, entre otros.
- **Hipoclorito de Sodio.** Este producto se utiliza principalmente para la fabricación de blanqueadores líquidos, como sanitizante en general, para el tratamiento y potabilización de agua, fabricación de catalizadores industriales, para el blanqueo y destintado de papel, entre otros.
- **Ácido Clorhídrico.** El Ácido Clorhídrico se utiliza para la producción de alta fructuosa que a su vez es utilizada como endulzante en las industrias refresquera, dulcera y cervecera, es usado ampliamente para el trefilado y decapado de metales, se utiliza en la industria farmacéutica para la producción de medicamentos, fabricación de pigmentos y colorantes y fabricación de cloruro férrico, que es usado en la industria de la litografía, entre otros. Es utilizado ampliamente para la manufactura de plásticos y hules, en la industria petrolera y cerámica, entre otros.
- **Fosfatos industriales y alimenticios.** Utilizados principalmente para la fabricación de detergentes, fertilizantes, alimentación animal, cerámica, tratamiento de aguas, textiles, dentífricos, bebidas, embutidos, lácteos y panificación.

La siguiente tabla muestra información sobre los volúmenes de venta y los ingresos netos por ventas de los productos para los periodos indicados:

Producto	Año terminado el 31 de diciembre de,					
	2011		2010		2009	
	Cantidad vendida <sup>(1)</sup>	Ventas Netas <sup>(2)</sup>	Cantidad vendida <sup>(1)</sup>	Ventas Netas <sup>(2)</sup>	Cantidad vendida <sup>(1)</sup>	Ventas Netas <sup>(2)</sup>
Cloro	207	\$735	202	\$662	187	\$602
Sosa	233	\$1,418	209	\$1,017	195	\$1,486
Derivados	336	\$1,786	439	\$1,846	444	\$2,213

<sup>(1)</sup> En miles de toneladas.

<sup>(2)</sup> En millones de Pesos

### Plantas

**Coatzacoalcos, Veracruz.** Es la segunda planta más grande en la producción de Cloro-Sosa en América Latina. Cuenta con una capacidad de 715,000 TPA que incluye la producción de Cloro-Sosa y derivados clorados. Tiene una plantilla de 209 empleados. Por su ubicación geográfica tiene una gran capacidad exportadora y se encuentra muy cerca de su cliente-proveedor más importante en la Cadena Cloro-Vinilo (PEMEX).

**Santa Clara, Estado de México.** En octubre de 2010, se realizó la transacción para adquirir las empresas Polycyd y Plásticos Rex, para cuyo pago se involucró la venta de esta planta a Cydsa, S.A.B. de C.V., por lo que a partir de esa fecha, esta planta se desincorporó del Grupo.

**El Salto, Jalisco.** Está orientada a atender los mercados del occidente y noroeste de México. Tiene una capacidad de producción de 285,000 TPA de cloro-sosa, Hipoclorito de Sodio y Ácido Clorhídrico. Su plantilla es de 97 empleados.

**Mexichem Colombia.** Localizada en Bogotá, produce Hipoclorito de Sodio, cloruro férrico y otras especialidades. Tiene una capacidad de producción de 25,220 TPA, que se integran por 1,920 TPA de Sosa, 1,700 TPA de Cloro; 17,400 TPA de Hipoclorito de Sodio y 4,200 TPA de cloruro férrico. Su plantilla es de 55 empleados.

**Mexichem Salinera del Sur.** Está localizada en Jaltipán, Veracruz, y cuenta con los domos salinos más grandes de México con una capacidad de 628,000 TPA. Este domo salino tiene reservas probadas para más de 40 años de Explotación y abastece de sal al Proceso Cloro-Sosa.

**Quimir.** Cuenta con dos plantas ubicadas en Lechería y Tultitlán, ambas en el Estado de México, cuenta con una capacidad conjunta de 164,000 TPA de Fosfatos. Su plantilla de empleados se integra con 183 empleados.

La siguiente tabla muestra la capacidad de producción anual al 31 de diciembre de 2011 y la producción anual por los tres años 2011, 2010 y 2009 presentados para cada uno de los principales productos y plantas del Proceso Cloro-Sosa:

Planta	Producto primario	Capacidad instalada (en miles de toneladas)	Año terminado el 31 de diciembre de,		
			2011	2010	2009
Volumen de ventas en miles de toneladas					
México	Cloro	296	207	202	187
	Sosa Cáustica	330	233	209	195
	Derivados	378	200	293	298
Mexichem Colombia	Derivados	20	36	28	33
Quimir	Fosfatos	167	99	118	113

## Materias Primas

Las principales materias primas en el Proceso Cloro-Sosa son: electricidad, gas natural y sal, las cuales contribuyeron al costo de ventas a razón de 65%, 9% y 11%, respectivamente, en el ejercicio 2011. El suministro de estas materias primas se obtiene mediante contratos de suministro, de largo plazo, con revisiones periódicas, con CFE, PEMEX, la Comisión Nacional del Agua (en algunos casos mediante concesiones de Explotación de pozos propios), en tanto que la sal se autoabastece de la subsidiaria Mexichem Salinera del Sur, (compañía fusionada en 2011 con Mexichem Derivados) lo que garantiza a Mexichem de un suministro confiable y continuo para la operación de las plantas. Por lo que corresponde a Mexichem Derivados Colombia, cuya operación representó el 5.6% del Proceso Cloro-Sosa en importe de ventas del año 2011, se mantienen contratos similares de abasto con proveedores locales.

Los principales proveedores de materias primas en México son: la Comisión Nacional del Agua (agua), Comisión Federal de Electricidad (energía eléctrica), PEMEX Gas y Petroquímica Básica (gas natural); para el caso de Colombia son: Aguas de Cartagena (agua), Ecopetrol (gas natural), Chevron (gas natural), Electricaribe, S.A. (energía eléctrica).



## **Ventas y Comercialización**

Mexichem mantiene contratos de largo plazo con algunos clientes, para lo cual ha establecido esquemas de ventas que promueven la lealtad a través de descuentos por volumen adquirido en periodos específicos de tiempo. Los contratos de largo plazo (entre 3 y 5 años) prevén el uso de una fórmula de precio basada en precios de referencia en Norteamérica provistos por CMAI e ICIS, lo que le permite tanto a Mexichem como a sus clientes mantener condiciones de mercado adecuadas y precios competitivos, al compararse con EE.UU. La mayoría de las ventas de los productos del Proceso Cloro-Sosa se realizan bajo este esquema y el restante se vende en el Mercado Spot al precio de referencia en el momento de la venta. El contrato firmado con OXY reduce las ventas al Mercado Spot, ya que los excedentes que tiene Mexichem serán convertidos en Resinas de PVC y regresados a Mexichem, lo que reduce de manera significativa la volatilidad de los precios del Cloro y, al mismo tiempo, garantiza la operación continua de las plantas del Proceso Cloro-Sosa de Mexichem (Ver secciones *“Proceso Vinilo. Aspectos Positivos y Negativos de su Posición Competitiva”*, en esta sección y *“La Emisora - Investigación y Desarrollo, Patentes, Licencias, Marcas y otros Contratos”*).

La demanda de los productos del Proceso Cloro-Sosa está influida por el crecimiento económico, de tal forma que el PIB es un fuerte indicador de los factores de utilización de las plantas y, por ende, de los precios del Cloro, de tal manera que un PIB fuerte indica un factor de utilización alto y precios de Cloro altos, y lo contrario en caso de un PIB débil.

## **Principales Clientes**

Los clientes del Proceso Cloro-Sosa se ubican en las industrias petroquímica, química secundaria, jabón y detergentes, tratamiento de aguas, agroquímicos, embotelladoras, celulosa y papel, cerilleros, productos para la higiene y limpieza de hospitales y hogares, industria metal-mecánica, medicamentos, elaboración de plásticos como el PVC y polímeros como el poliuretano. Entre los más importantes productos que los clientes del Proceso Cloro-Sosa elaboran para el consumidor final se encuentran: blanqueadores de ropa y baño, desinfectantes para usos industrial y doméstico, jabones y detergentes para uso doméstico. El principal cliente de Cloro en México es PEMEX, que lo utiliza como insumo para la industria petroquímica en la producción del VCM, por lo que el producto tiene gran importancia en la integración de la cadena virtual Cloro-VCM-PVC en México. Mexichem tiene un contrato con OXY, para que Mexichem Derivados le venda Cloro a OXY y este último elabore Resinas de PVC. Como se señala anteriormente, este contrato permitirá que los excedentes de Cloro se conviertan en PVC y, de esta manera, la exposición al Mercado Spot para la venta de Cloro se disminuirá de manera significativa, y permitirá mantener la operación de las plantas de Cloro Sosa a su máxima capacidad (Ver secciones *“Proceso Vinilo. Aspectos Positivos y Negativos de su Posición Competitiva”*, en esta sección y *“La Emisora - Investigación y Desarrollo, Patentes, Licencias, Marcas y otros Contratos”*).

No obstante la participación que tiene PEMEX como cliente en el Proceso Cloro-Sosa, las ventas de 2011 a este cliente representaron menos del 1% de las ventas consolidadas del Grupo. Mexichem cuenta con una amplia gama de productos y un gran número de clientes muy diversificados por lo que no existe dependencia en alguno de ellos. La pérdida de alguno de sus clientes no afectaría de manera adversa los resultados de la Compañía ni su situación financiera.

## **Canales de Distribución**

Los productos del Proceso Cloro-Sosa se comercializan de manera directa a las industrias que los utilizan como insumos para la elaboración de otros productos. No existe un método especial de venta, ya que todas las ventas se realizan a través de la fuerza de ventas en sucursales propias y distribuidores.

## Contratos de Distribución

La venta de los productos del Proceso Cloro-Sosa se realiza directamente a los clientes, entre los que se encuentran algunos distribuidores que compran los productos de manera directa, por lo que no se tienen contratos de distribución para estos productos.

## Comportamiento Cíclico

La industria química se comporta de acuerdo con los ciclos de expansión y contracción de la economía internacional. PEMEX, principal cliente de la producción de Cloro que produce Mexichem, en los últimos años ha venido operando irregularmente debido a una ampliación en sus instalaciones con el fin de incrementar hasta en un 100% su capacidad de producción. La Compañía ha iniciado un proceso de coinversión con PEMEX, para la producción de VCM, autorizado por la Comisión Federal de Competencia en noviembre de 2011, lo que resultará en una demanda más estable de los productos del Proceso Cloro-Sosa en el futuro.

## Aspectos Positivos y Negativos de su Posición Competitiva

La Compañía mantiene su posición de liderazgo en el mercado nacional y ha logrado mantener los niveles de competitividad equiparables a los productores de EE.UU., principal competencia internacional de Mexichem, mediante importantes inversiones y la comercialización de productos con mayor valor agregado.

Por otra parte, las disminuciones o paros en la producción de VCM de la planta de PEMEX Petroquímica Pajaritos han tenido (hasta antes de la firma del contrato con OXY) un efecto negativo en la demanda del Cloro que fabrica Mexichem, requiriéndole esfuerzos comerciales adicionales para colocar su producción de Cloro en el mercado norteamericano. A partir de la firma con OXY, los excedentes de Cloro que la Compañía no coloque en el mercado nacional se entregarán a OXY; por otra parte, la coinversión Mexichem-PEMEX para la producción de VCM dará mayor certeza a la demanda de los productos del Proceso Cloro-Sosa y al suministro de materia prima para el Proceso Vinilo (Ver sección “*La Emisora - Investigación y Desarrollo, Patentes, Licencias, Marcas y otros Contratos*”)

## Participaciones de Mercado

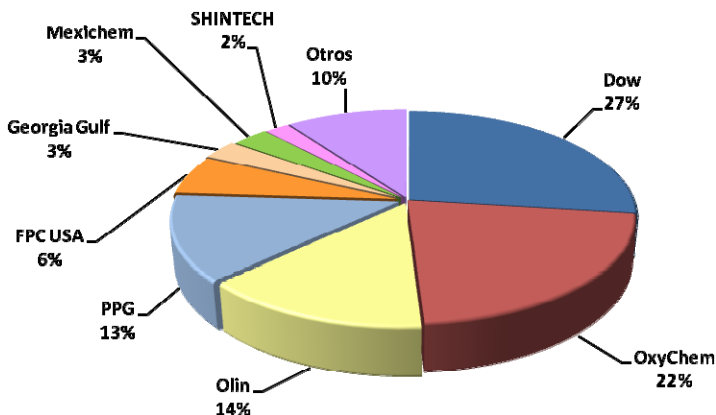
Mexichem tiene una participación en el mercado nacional como sigue:

Cloro	71%
Sosa Cáustica	43%
Fosfatos	57%

La participación de Mexichem en mercados internacionales para estos productos no es relevante, debido a que las exportaciones de la Compañía incluyen solamente los excedentes.

Los principales competidores del Grupo son: Industria Química del Istmo, S.A. de C.V. y diversos productores de la Costa Norte del Golfo de México, en los Estados Unidos, como: Oxy Vynils, Inc., BASF Corp., E. I. DuPont de Nemours and Company y Pilone, Inc. En materia de Fosfatos sus principales competidores en el mundo son: China, Rusia y Túnez.

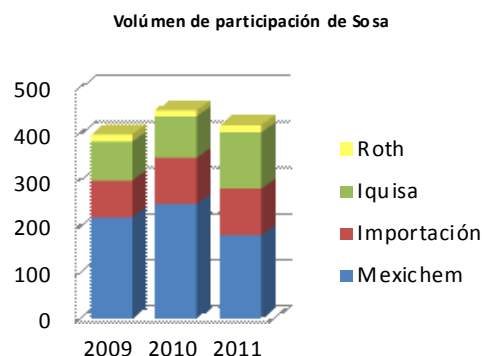
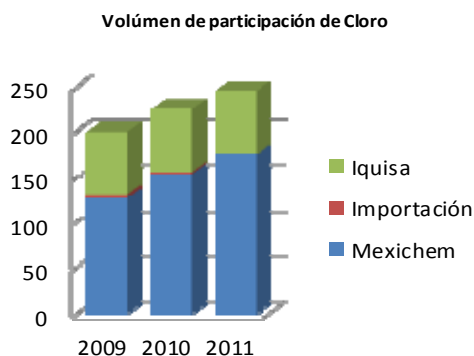
## Participación en la producción Cloro-Sosa en Norteamérica



### Participación en la producción Cloro-Sosa en Norteamérica

Capacidad Total = 13.6 Millones de Toneladas Métricas

### Participación de Mercado en México



Fuente: Estudio de mercado de Mexichem, basado en el reporte de importaciones y exportaciones de ANIQ.

### (ii) Proceso Vinilo

#### Productos

Los principales productos del Proceso Vinilo son Resinas de PVC y Compuestos de PVC utilizados para la fabricación de perfiles flexibles, perfiles rígidos y pisos, todos estos para la industria de la construcción, así como tapicería, películas flexibles y rígidas, botellas, contenedores y calzado.

En el Proceso Vinilo se elaboran:

**Resinas de PVC.** Se fabrican muy diversos productos, en su mayoría para el sector de la construcción, tales como recubrimientos de cables, marcos de ventanas, tubos para conducción de agua potable y sanitaria, juguetes, pelotas, envases, mangueras, sillas, artículos de decoración, casas y muchos más. Otros productos fabricados con PVC tienen aplicación en el área médica, ya que con el PVC se fabrican bolsas para sangre, diálisis y catéteres.

**Compuestos de PVC.** Son utilizados en la elaboración de cables, perfiles flexibles, inyecciones de calzado, uso automotriz, elaboración de perfiles de ventanas, puertas corredizas para closets, persianas, tuberías rígidas y toda clase de artículos similares, porta-circuitos de computadora, inyección de accesorios para tubería y similares, botellón del agua purificada, producción de envases y empaques por proceso de biorientación, envases para aceites comestibles, vinagre, detergentes, limpiadores, jugos, salsas, café en polvo, entre otros.

La siguiente tabla muestra información sobre los volúmenes de venta y las ventas netas de los productos para los periodos indicados:

Producto	Año terminado el 31 de diciembre de,					
	2011		2010		2009	
	Cantidad vendida <sup>(1)</sup>	Ventas Netas <sup>(2)</sup>	Cantidad vendida <sup>(1)</sup>	Ventas Netas <sup>(2)</sup>	Cantidad vendida <sup>(1)</sup>	Ventas Netas <sup>(2)</sup>
Resinas PVC	1,042	\$11,814	790	\$8,814	766	\$7,792
Compuestos PVC	227	\$7,263	150	\$3,194	124	\$2,603

<sup>(1)</sup> En miles de toneladas.  
<sup>(2)</sup> En millones de Pesos

### Plantas Resinas

**Altamira I, Tamaulipas.** Cuenta con una terminal marítima en ese puerto. Su planta es la más grande en su tipo en América Latina. Cuenta con una línea de producción de Resinas de PVC para la fabricación de Suspensión con una capacidad de 292,000 TPA. Esta planta cuenta con una plantilla de 229 empleados para la producción de Resinas de PVC.

**Altamira II, Tamaulipas.** Esta planta cuenta con una capacidad de 165,000 TPA, y una plantilla de 120 empleados para la producción de Resinas de PVC.

**Tlaxcala, Tlaxcala.** Cuenta con líneas de producción de Resinas de PVC (Suspensión, Emulsión y Compuestos) de 56,000 TPA, que incluye capacidad de producción de 34,500 TPA de Suspensión y 12,700 TPA de Emulsión. Por el tamaño de sus reactores y el diseño de sus instalaciones esta planta es capaz de producir resinas especiales para segmentos de mercado específicos. La plantilla de esta planta se integra con 111 personas, que atienden la manufactura de productos del Proceso Vinilo.

**La Presa, Estado de México.** Esta planta tiene una capacidad de 45,000 TPA, con una plantilla de 151 empleados para la producción de Resinas de PVC.

**Cartagena, Colombia.** Esta planta cuenta con una capacidad de 407,200 TPA de Resinas de PVC, de las cuales 320,000 TPA son de Suspensión, 53,700 TPA de Emulsión y 33,500 TPA de especialidades. Su plantilla es de 352 empleados.

### Plantas Compuestos

**Altamira, Tamaulipas.** Cuenta con una terminal marítima en ese puerto. Su planta es la más grande en su tipo en América Latina. Cuenta con una línea de producción de Compuestos con una capacidad 171,000 TPA, que se integra de 35,000 TPA para Ácido Ftálico, 76,000 TPA para Plastificantes y de 60,000 TPA para Compuestos. Esta planta cuenta con una plantilla de 168 empleados para la producción de Compuestos.

**Tlaxcala, Tlaxcala.** Cuenta con líneas de producción de 13,500 TPA de Compuestos, La plantilla de esta planta se integra con 37 personas, que atienden la manufactura de productos del Proceso Vinilo.

**Colombia.** Ubicada en Cartagena, Colombia con una capacidad de producción de 36,000 TPA de Compuestos.

**Leominster, MA USA.** Cuenta con una capacidad instalada de 42,702 TPA en un total de 9 líneas de producción capaces de procesar Compuestos a base de PVC, Polipropileno, Polietileno, Elastómeros y aleaciones de PVC/Poliuretano. Otorgando así una amplia flexibilidad para la atención de los distintos mercados en los que los compuestos plásticos son utilizados. Esta planta cuenta con una plantilla de 147 empleados para la producción de Compuestos.

**Pineville, NC USA.** Cuenta con una capacidad instalada de 39,400 TPA en un total de 7 líneas de producción capaces de procesar Compuestos a base de PVC, Polipropileno y Polietileno. Otorgando así una amplia flexibilidad para la atención de todos los distintos mercados en los que los compuestos plásticos son utilizados. Su infraestructura está diseñada para producir Compuestos para la Industria Médica asegurando los estándares de calidad que dicha industria demanda. Esta planta cuenta con una plantilla de 120 empleados para la producción de Compuestos.

**Melton Mowbray, UK.** Cuenta con una capacidad instalada de 60,775 TPA en un total de 6 líneas de producción capaces de procesar Compuestos a base de PVC, Polipropileno, Polietileno y Elastómeros. Otorgando así una amplia flexibilidad para la atención de todos los distintos mercados en los que los Compuestos plásticos son utilizados. Esta planta cuenta con una plantilla de 121 empleados para la producción de Compuestos.

La siguiente tabla muestra la producción anual al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009, para cada uno de los principales productos primarios y plantas del Proceso Vinilo:

Plantas	Productos primarios	Capacidad instalada (en miles de toneladas)	Año terminado el 31 de diciembre de,		
			2011	2010	2009
PVC	PVC	956	1,042	790	766
Compuestos	PVC	252	227	150	124

## Materias Primas

Las principales materias primas del Proceso Vinilo son: VCM, electricidad, gas natural y agua, las cuales contribuyeron al costo variable de producción a razón de 88.2%, 2.1%, 2.3% y 2.0%, respectivamente, en el ejercicio 2011. El suministro de estas materias primas se obtiene mediante contratos de suministro, de largo plazo con revisiones periódicas, con CFE, PEMEX y los sistemas municipales de agua potable (COMAPA), en algunos casos mediante concesiones de Explotación de pozos propios, en tanto que el VCM se obtiene de PEMEX, OXY y Dow Chemical, lo que garantiza a la Compañía un suministro confiable y continuo para la operación de las plantas. El contrato con OXY garantiza a Mexichem un suministro de largo plazo de VCM, la principal materia prima de esta cadena, convirtiéndose en el principal proveedor de VCM de Mexichem. Este contrato, además, permite mantener los márgenes entre el precio de venta del PVC y el VCM, al disminuir los requerimientos de compras de VCM en el Mercado Spot, en donde Mexichem prácticamente era el único comprador de este producto en Norteamérica. El contrato antes citado dará a Mexichem la posibilidad de incrementar su abastecimiento de VCM de PEMEX, ya que OXY brindará la asesoría técnica para lograr que PEMEX Petroquímica Pajaritos pueda alcanzar y mantener en forma sostenida su capacidad nominal de VCM; adicionalmente, la coinversión Mexichem-PEMEX para la producción de VCM asegurará un mejor suministro de esta materia prima al Proceso Vinilo, al tiempo que conseguirá la integración vertical para toda la Cadena Cloro-Vinilo (Ver secciones "Aspectos Positivos y Negativos de su Posición Competitiva" y "La Emisora - Investigación y Desarrollo, Patentes, Licencias, Marcas y otros Contratos"). Por lo que corresponde a Colombia, cuya operación representó el 35.1% del Proceso Vinilo en términos de importe de ventas del año 2011, la Compañía mantiene contratos similares de abasto con proveedores locales para la energía eléctrica, gas natural y agua y, en el caso de VCM, se abastece de los mismos proveedores mencionados en el caso de México.

Los principales proveedores de materias primas en México, son: la Comisión Nacional del Agua (agua), Comisión Federal de Electricidad (energía eléctrica), PEMEX Gas y Petroquímica Básica (gas natural);

para el caso de Colombia, son: Aguas de Cartagena (agua), Ecopetrol (gas natural), Chevron (gas natural), Electricaribe, S.A. (energía eléctrica).

### **Ventas y Comercialización**

Mexichem mantiene contratos de largo plazo con sus principales clientes, con este fin ha establecido esquemas de venta que promueven la lealtad a través de descuentos por volumen adquirido en periodos específicos de tiempo. Los contratos de largo plazo (entre 3 y 5 años) prevén el uso de una fórmula de precio basada en precios de referencia en Norteamérica (CMAI e ICIS), fórmula que también incluye el precio del VCM, lo que permite a Mexichem mantener diferenciales entre el precio de VCM y el precio de PVC constantes a lo largo de los ciclos. Por otra parte, estos contratos les dan a sus clientes condiciones de mercado adecuadas y precios competitivos al compararse con EE.UU. Alrededor del 70% de las ventas de Resinas de PVC se realizan bajo este esquema. El restante se vende en el Mercado Spot al precio de referencia en el momento de la venta.

La demanda de PVC está influenciada por el crecimiento económico, de tal forma que el PIB es un fuerte indicador de los factores de utilización de las plantas. Un PIB sólido, en comparación con el de otros países, indica un factor de utilización alto y, por ende, precios de PVC altos, y lo contrario en caso de un PIB bajo. En los mercados maduros e industrializados la relación entre demanda de PVC y crecimiento económico es prácticamente directa, mientras que en los países emergentes la relación de la demanda de PVC contra el crecimiento económico se multiplica por 2 en la mayoría de los casos, debido a que se presenta un potencial de crecimiento más alto que en los países industrializados.

### **Principales Clientes**

Los productos del Proceso Vinilo son utilizados por los clientes de este proceso en la fabricación de tuberías y conexiones, perfiles flexibles y rígidos, tapicería, películas flexibles y rígidas, botellas y contenedores, calzado, pisos sintéticos, persianas, poliestireno laminado, industria juguetera, del calzado y artículos para la industria médica.

Con la adquisición de Amanco en febrero de 2007, Mexichem adquirió a su principal cliente en territorio nacional, al tiempo que cumple con su estrategia de integración vertical para agregar valor a sus materias primas.

Debido al gran número de clientes que la Compañía atiende, ninguno de sus clientes en lo individual representó el 10% o más de las ventas de la cadena ni de las ventas consolidadas del Grupo para el año 2011, lo que significa que no mantiene dependencia con alguno de sus clientes.

### **Canales de Distribución**

Los productos de este Proceso se comercializan de manera directa a las industrias que los utilizan como insumos para la elaboración de otros productos. No existe un método especial de venta, ya que todas las ventas se realizan a través de la fuerza de ventas en sucursales propias y distribuidores.

### **Contratos de Distribución**

La venta de PVC se realiza directamente a los clientes, y entre estos existen algunos distribuidores que compran los productos de Mexichem de manera directa, ya que no tienen contratos de distribución para sus productos.

### **Comportamiento Cíclico**

Mexichem es el productor más grande de Cloruro de Polivinilo (PVC) en Latinoamérica. El mercado de PVC está sujeto a importantes fluctuaciones tanto en demanda como en precio, en función del crecimiento o desaceleración de la economía mundial. El balance entre oferta y demanda mundial

continúa con excedentes y si bien las nuevas capacidades se están instalando fundamentalmente en Asia, en la región de Norteamérica el balance es cada vez más equilibrado, lo que genera menos excedentes y, por consiguiente una disminución de la oferta. En el ejercicio 2009, México registró una caída en el PIB del orden de 6.5% y en EE.UU. de 2.4%. Para el año 2010, la economía mexicana creció en 5.5% y la de EE.UU. en 2.8%. En el año 2011, el PIB de México registró un crecimiento de 3.9%, comparado con el 1.7% de EE.UU.

### **Aspectos Positivos y Negativos de su Posición Competitiva**

El Proceso Vinilo mantiene la estrategia de integrar verticalmente su negocio para ser competitivo en los mercados que atiende, invirtiendo en proyectos que tienen el propósito de asegurar la competitividad nacional e internacional de sus productos.

En las etapas recesivas del ciclo económico nacional e internacional la demanda puede verse reducida y generar sobreoferta, afectando los precios internacionales de los productos que fabrica la Compañía. Los productos que elabora y comercializa el Grupo compiten en mercados globales, por lo que están sujetos a las tendencias de oferta y demanda de tales mercados y, por lo tanto, a precios internacionales que pueden afectar los márgenes de utilidad, en función de los niveles de eficiencia de cada productor. La estrategia de integrar procesos desde la materia prima básica hasta productos de uso final, permitió en 2011, consumir un alto porcentaje de productos intermedios por procesos finales, reduciendo el impacto de caídas en precios de “commodities” por un escenario recesivo, experimentado en 2009.

Por otra parte, afectaciones a la producción de VCM en la planta de PEMEX Petroquímica Pajaritos, impactan la disponibilidad y oferta nacional de VCM que la Compañía utiliza en la elaboración de sus diversos productos de PVC, con la consecuente afectación en precios de esta materia prima y a los márgenes de utilidad para los productos del Proceso Vinilo en México.

Con fecha 19 de junio de 2008, Mexichem alcanzó un acuerdo con OXY para que ésta le provea de una cantidad muy importante de sus requerimientos de la materia prima VCM, mediante un contrato con vigencia de cinco años.

El 4 de noviembre de 2011, la Compañía informó al público inversionista que la Comisión Federal de Competencia autorizó una coinversión de PEMEX y Mexichem por un monto de US\$556 millones (\$7.8 mil millones aproximadamente) que considera la inyección de capital así como la integración de activos de ambas entidades, que dará origen a una nueva empresa que integrará la cadena de VCM en México cuyo objetivo es incrementar de manera exponencial la producción de VCM a razón de 24 mil toneladas en su primer año de operación, 146 mil toneladas en el segundo año y 217 mil toneladas en el tercero. La importancia de esta coinversión reside en la integración total del Proceso Cloro-Vinilo y reducir la dependencia de suministro de VCM por parte de terceros nacionales o internacionales, que finalmente se reflejará en incrementos en su competitividad, en los flujos de efectivo y en la rentabilidad.

La adquisición de Policyd, un importante productor de resinas en México, dedicado a la fabricación y venta de resinas y Policloruro de Vinilo (PVC).

El día 30 de julio de 2012, la Compañía firmó un memorándum de entendimiento con Oxy para evaluar la creación de un joint venture para la construcción de un cracker basado en etano para producir aproximadamente 500,000 toneladas de etileno por año. Oxy utilizará prácticamente todo este etileno en su complejo industrial ubicado en Ingleside, Texas, para producir alrededor de 1 millón de toneladas métricas de VCM para ser vendidas a la Compañía bajo un contrato de suministro de largo plazo. Se espera que el estudio de factibilidad y la ingeniería básica para la construcción del cracker de etileno, estén listos para su evaluación final durante el segundo trimestre de 2013. El cracker de etileno, en caso de ser justificado económicamente, comenzará sus operaciones en 2016, lo que le permitirá a Mexichem la consolidación de su cadena Cloro-Vinilo mediante el acceso directo a la producción de una de las principales materias primas de esta cadena, como es el etileno y así, mantener la competitividad en la fabricación de sus productos de PVC. Esta transacción está sujeta a diversas condiciones que requieren aprobaciones adicionales, incluyendo la finalización de acuerdos definitivos.

## Participación de Mercado

En el ejercicio 2011 las participaciones de mercado son de 60% en Resinas de PVC, sólo en el mercado mexicano.



**Mercado Total: 425,495 Toneladas Métricas**

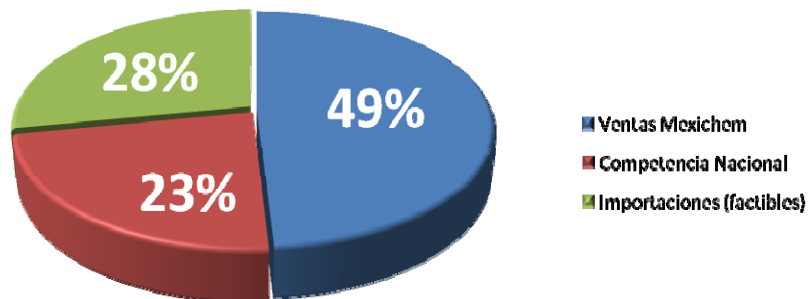
Fuente: Estimados de la Compañía con base en información pública.

Los principales competidores en el mercado mexicano son Shintech, Formosa, Oxy Vynils, Inc., Georgia Gulf y BASF Corp.

La participación de mercado de Mexichem Resinas Colombia es de 80.2% en el mercado colombiano, Sus principales competidores en América Latina son: Solvay Fluorides, Inc., Braskem S.A., Petroquímica de Venezuela, S.A.

A continuación se presentan los datos de participación de mercado de Mexichem en el mercado de Compuestos:

## Mercado Nacional

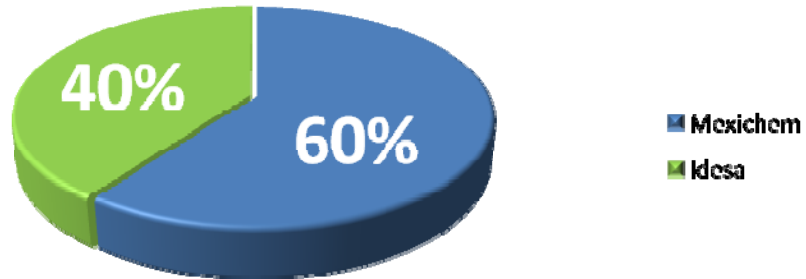


**Mercado Total: 106,889 Toneladas Métricas**

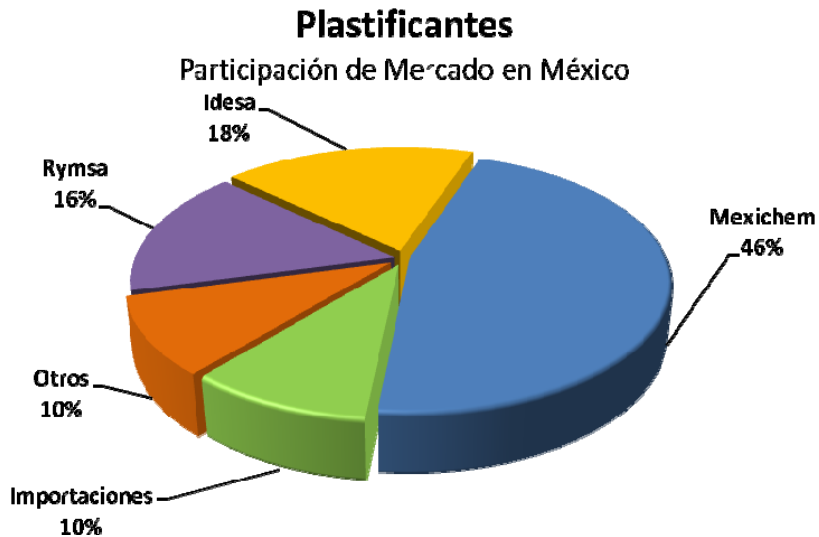


## Ácido Ftálico

### Participación de Mercado en México



Mercado Total: 57,504 Toneladas Métricas



Mercado Total: 75,556 Toneladas Métricas

Fuente: Estimados de la Compañía con base en información pública.

Como se muestra en la siguiente tabla, durante el 2011 Mexichem ocupó el lugar número once a nivel mundial en la producción de PVC y ocupó el primer lugar como productor en América Latina.

## Principales productores de PVC en el mundo en 2011 (capacidad anual promedio)

Lugar	Compañía	Capacidad Toneladas Métricas	% Participación del mercado Total
1	Shintech Inc.	2,360,000	4.64%
2	Inner Mongolia Huanghe Chemical Group Co.	1,950,000	3.83%
3	Xinjiang Shihezi Zhongfa Chemical Co.	1,810,000	3.56%
4	Oxy Vinyls L.P.	1,398,000	2.75%
5	INEOS Chlor Vinyls	1,373,000	2.70%
6	Formosa Plastics Corp. - (EE.UU.)	1,258,000	2.47%
7	SolVin France S.A.	1,225,000	2.41%
8	Tianjin Chemical Plant of Tianjin Bohai Chemical Industrial	1,128,000	2.22%
9	Shin-Etsu Chemical Co.	1,000,000	1.97%
10	Georgia Gulf Corp.	977,000	1.92%
11	Mexichem S.A.B. de C.V.	960,000	1.89%
12	Hanwha Chemical Corp.	955,000	1.88%
13	Formosa Plastics Corp. - (FPC)	946,000	1.86%
14	LG Chem Ltd.	895,000	1.76%
15	Vinnolit	800,000	1.57%
16	Westlake	760,000	1.49%
17	Reliance Industries Ltd - (RIL)	650,000	1.28%
18	Arkema	610,000	1.20%
19	Thai Plastic	600,000	1.18%
20	Shanxi Ruiheng Chemical	570,000	1.12%
21	Taiyo Vinyl	560,000	1.10%
22	Kaneka Corp	550,000	1.08%
23	Solvay Indupa do Brasil SA	540,000	1.06%
24	Braskem	519,000	1.02%
25	Yibin Tianyuan Co. Ltd.	500,000	0.98%
26	Henan Hengtong Lianchuang	450,000	0.88%
	Suma	<u>25,344,000</u>	49.82%

Fuente: CMAI report

### Información General de la Industria

En otros países de América Latina como es el caso de Brasil, Colombia, Panamá y Perú también se están implementando programas contra-cíclicos, lo que significa que la demanda de PVC seguirá en aumento. La construcción de vivienda es otro de los impulsores del crecimiento de la demanda de PVC dado el importante déficit de vivienda en América Latina y la respuesta de gobiernos como Brasil y Colombia, que están impulsando políticas gubernamentales para reducir este déficit, tomando el modelo mexicano. Esta situación podría brindar un impulso adicional al crecimiento. *Ver capítulo La Industria.*

#### (c) Cadena Soluciones Integrales

Esta Cadena integra los procesos y productos de Mexichem con mayor contacto al público en general. Su producto más importante es la tubería de PVC, que produce y comercializa en toda América Latina llevando desarrollo y bienestar a millones de personas mediante el transporte de agua. Aunque también fabrica tuberías plásticas a partir de otros polímeros, el más utilizado es el PVC, dado que Mexichem es el mayor productor integrado de Resinas de PVC en Latinoamérica y esto representa una ventaja significativa.

De acuerdo con CMAI WVA, CMAI Chlor-Alkali Market Report, SRI y estudios de mercado realizados por Mexichem, la Compañía es líder en Latinoamérica en la producción y mercadeo de sistemas de tuberías, conexiones y accesorios plásticos para la conducción de fluidos, principalmente agua, y otros tales como electricidad y gas. Está enfocada hacia los mercados de construcción (residencial y comercial) e infraestructura. Dispone de soluciones técnicas con geosintéticos como geotextiles no tejidos, tejidos,

geodrenes, geomembranas y geomallas. Todo esto para obras civiles, ambientales y de infraestructura, así como otros productos para el área de la construcción.

Ofrece soluciones en ingeniería agrícola, civil y de proyectos, relacionadas con el manejo, aprovechamiento y control del agua en el área agrícola, pecuaria y acuícola. Todo esto permite ofrecer la más amplia diversidad de soluciones según las necesidades de los clientes.

Amanco, el más grande productor de tubería y conexiones en Latinoamérica totalmente integrado, cuenta con plantas productivas en 10 países de América Latina, incluido México, así como presencia en 20 países y más de 55 mil puntos de venta en toda la región. La construcción, principal impulsor para el mercado de tubería, tanto de vivienda como de infraestructura, es uno de los sectores que registra crecimientos, no obstante la crisis económica mundial.

Las ventas de esta Cadena durante el año 2011 fueron de \$18.8 mil millones (US\$ 1.5 mil millones), cifra 15.2% superior a la registrada en 2010. Esto se debió al incremento en la masa crítica, y en los precios de venta. El EBITDA registrado durante 2011 fue un monto de \$2,993 (US\$243 millones). La Cadena contribuyó con el 39.7% de las ventas netas consolidadas y con el 29.1% del EBITDA consolidado.

Durante los primeros seis meses de 2012, la Cadena Soluciones Integrales, vendió el equivalente a \$14.1 mil millones (US\$1.1 mil millones), 60% superior a los ingresos del primer semestre de 2011. El EBITDA al 30 de junio de 2012, fue de \$2.3 mil millones (US\$177 millones), un incremento de 57% con respecto a los seis primeros meses de 2011. Su aportación a las ventas y EBITDA de la Compañía, durante los primeros seis meses de 2012, fue de 46.8% y 33.3%, respectivamente. El incremento en ventas y EBITDA de deben a la incorporación de los ingresos de Wavin, así como de las sinergias derivadas de suministro a Wavin de Resina, transferencia de tecnología y eficiencias operativas.

## Ventas

Los volúmenes y ventas de esta cadena en los años 2011, 2010 y 2009 fueron los siguientes:

Cadena Soluciones Integrales	Año terminado el 31 de diciembre de,		
	2011	2010	2009
Volumen en toneladas (miles)	494	441	392
Importe de ventas <sup>(1)</sup>	\$18,771	\$16,294	\$14,947

<sup>(1)</sup> En millones de Pesos

Cadena Soluciones Integrales	Periodo de seis meses terminado el 30 de junio de,	
	2012	2011
Volumen en toneladas (miles)	339	245
Importe de ventas <sup>(1)</sup>	\$14,138	\$8,826

<sup>(1)</sup> En millones de Pesos

## Productos

La compañía, en su cadena de soluciones integrales, se especializa en la fabricación y comercialización de sistemas de tubería para la transportación de agua, alcantarillado, drenaje, irrigación y conductos para cables eléctricos y de fibra óptica. Se concentra en tres grandes segmentos:

- **Construcción.** La Compañía produce sistemas de tubería de PVC de impacto ambiental disminuido, disponibles desde dimensiones de 12 mm (1/2") hasta 110 mm (4"), con unión cementada (soldable) y un programa completo de conexiones para aplicaciones en viviendas unifamiliares, conjuntos habitacionales, edificaciones de altura, edificios comerciales, hoteles, piscinas, jardinería y algunas aplicaciones industriales, producidos bajo estándares ISO o ASTM (American Society and Testing Materials) según requerimientos de normatividad local aplicable, sistemas para agua caliente, que permiten resolver toda la gama de soluciones para diferentes tipos de obras, en diámetros de 20 mm (1/2") hasta 110 mm (4"), sistemas sanitarios y de

ventilación en PVC, y recientemente ha introducido soluciones en Polipropileno. Asimismo, ofrece un programa completo de conexiones y accesorios, en varios diámetros, normas y colores, garantizando así un excelente desempeño de sus tuberías, conexiones y accesorios, sistemas conduit para empotrar sobre las paredes, tubos y conexiones en PVC para cableados eléctricos. Los sistemas están disponibles en dos versiones: rígidos con paredes sólidas y flexibles con pared corrugada. La amplia gama de conexiones permite resolver instalaciones domésticas y comerciales. El control de agua de lluvia es una necesidad no sólo para ofrecer comodidad al entrar o salir de una vivienda, sino también para mantener la integridad de paredes (deterioro o manchado de revestimiento de paredes) y jardines. Los tubos de PVC se fabrican en 5 diferentes diseños para utilizarse en casas unifamiliares y en grandes edificaciones industriales. Las principales características son la resistencia a los rayos ultravioleta y la corrosión, la unión mecánica de goma que evita deformaciones por diferencias de temperatura y que no necesitan mantenimiento. El concepto “tubosistemas” procura ofrecer soluciones integrales, para lo cual resulta indispensable completar los sistemas sanitarios de algunos componentes que permiten garantizar la misma calidad y vida útil en toda la instalación. Para esto, Amanco ofrece una importante gama de sifones, piletas de piso sifonadas y otros accesorios para aplicaciones sanitarias dentro de la vivienda.

- **Infraestructura.** La Compañía produce PVC biorientado dúctil para conducción de agua potable, único en América Latina por la bi-orientación de las moléculas de PVC, generando una estructura laminada en capas, lo que incrementa significativamente la resistencia mecánica y fortaleza de la tubería. La tubería biaxial de Amanco cuenta con un menor espesor de pared, lo que le brinda mayor flexibilidad, menor peso y más fácil manipulación, garantizando ahorros en instalación y energía consumida para la operación de los sistemas. En la tubería para alcantarillado sanitario y aguas pluviales de doble pared estructurada, fabricada en un proceso de doble extrusión, pared interior lisa y exterior corrugada, la unión es por sellado elastomérico, lo que asegura la hermeticidad de la junta y una rápida instalación. Esta tecnología para alcantarillado Novafort impide la filtración de agua de los conductos, protegiendo el medio ambiente al garantizar que las aguas transportadas no se filtren al medio y eventualmente contaminen el agua sub-superficial. Novafort está fabricado de material inerte, garantizando excelente resistencia a la acción de las sustancias químicas y al ataque corrosivo de los materiales presentes en las aguas que transporta, así como de los suelos en que esté instalado. Las tuberías de PVC se utilizan para canalización eléctrica y telefónica, los ductos de polietileno de alta densidad para la canalización de fibra óptica, el tubosistema en PE (Polietileno) de alta seguridad para la canalización de gas natural para uso doméstico en diámetros de ½” a 6” para presiones de 75 y 60 libra por pulgada cuadrada (PSI).

La adquisición de Wavin en mayo de 2012, incorpora nuevas tecnologías y productos a la oferta de la Cadena Soluciones Integrales, especialmente en los siguientes rubros:

- Manejo de aguas, mediante drenaje de techos vía sifón, unidades de infiltración/atenuación de agua pluvial y filtros
- Calentamiento y enfriamiento de superficies, mediante sistemas de calefacción en techos y sistemas de enfriamiento bajo el piso.
- Sistemas tratamiento de aguas.

## Plantas

**Amanco.** Posee 29 centros de producción en 10 países del continente americano. Su capacidad de producción anual es 580,000 TPA en PVC. Utiliza tecnología de punta en su proceso de transformación. Cuenta con una plantilla de 7,578 empleados.

De estas plantas, 25 acreditan una gestión de calidad que responde al estándar internacional ISO-9001; 23 han certificado su gestión ambiental de conformidad con el ISO-14001 y 22 cuentan con la certificación OHSAS 18001.

La capacidad instalada anual es de 580 mil toneladas de producción de tubería en los 10 países y 29 plantas, los volúmenes de ventas al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009, es de 494, 442 y 392 mil toneladas, respectivamente.

**Wavin.** Cuenta con 40 sitios de manufactura y ensamble en 25 países del continente europeo. Su capacidad de producción anual es de 620,000 TPA en tubería de PVC. Aplica procedimientos para asegurar estándares de calidad conforme a ISO 9000 y 9001, los cuales son revisados y valorados por compañías de certificación independientes. También opera un programa de mejora denominado Total Productive Management (TPM). Wavin opera bajo bien definidas políticas de Salud, Seguridad y Medio Ambiente, mediante un grupo especial de trabajo con representantes regionales, razón por la cual todas las compañías integrantes de Wavin cumplen con estándares ISO-14001 u otros similares. Cuenta con una plantilla de 6,000 empleados.

### **Materias Primas**

Las principales materias primas en la Cadena de Soluciones Integrales son: resina de PVC, carbonato, y otras materias primas, las cuales contribuyeron al costo variable de producción a razón de 80%, 10% y 10%, respectivamente. El suministro de estas materias primas se obtiene de Mexichem Resinas Vinílicas y Mexichem Resinas Colombia, así como de otros proveedores locales de Resinas de PVC en los países en donde los costos logísticos se convierten en una barrera para el envío de productos de las subsidiarias del Grupo. Aproximadamente el 95% de los requerimientos de resina de la Cadena Soluciones Integrales son suministrados por la propia Mexichem a través de su Cadena Cloro-Vinilo. Importar resina a Brasil implica el pago de cuotas arancelarias a países fuera del Mercosur y Colombia. Colombia es autosuficiente en PVC y exporta a otros países. Colombia y Brasil firmaron un acuerdo de libre comercio mediante el cual las exportaciones de resina de Colombia a Brasil están exentas de aranceles, lo cual le da a Mexichem una ventaja competitiva. Con la adquisición de Mexichem Resinas Colombia se logró tener estratégicamente distribuido el abasto de resinas de tal forma que desde Colombia se suministra a la región Andina y Sur del Continente. Por otra parte, desde México se suministra resina a México y Centroamérica con el beneficio de producir resina para fabricar y vender tubos, que es un producto de mayor valor agregado. En el caso de la energía eléctrica se hacen contratos de suministro de largo plazo con revisiones periódicas con CFE, en el caso de México y con los diferentes proveedores de este servicio en los países en los que Mexichem tiene plantas.

Los principales proveedores de electricidad son: en México, la Comisión Federal de Electricidad; para el caso de Colombia, Electricaribe, S.A. y para el caso de Brasil, Centrais Elétricas de Santa Catarina, S.A., CPFL Energía, S.A. y Companhia de Eletricidade de Pernambuco, S.A.

Los principales proveedores de Wavin son: Lyondell Basell, Ineos, ShinEtsu, Total Petrochemicals y Boreales.

### **Ventas y Comercialización**

En el caso de las ventas de tubería, la Cadena Soluciones Integrales ha establecido una serie de programas dirigidos a los diferentes sectores del mercado. Dicha estrategia es resultado, no sólo de la evaluación de las características y necesidades de los consumidores (generalmente dueños de residencias y plomeros o instaladores, que esperan servicios innovadores que mejoren la experiencia de compra, y con disposición de pagar un mayor precio), sino también de las nuevas tendencias en los canales de distribución, donde existe una creciente influencia de grandes minoristas, de los movimientos de los competidores en previsión de su posible expansión regional, de potenciales fusiones de la existencia de nuevos competidores pequeños por disminución de barreras de entrada y de la evolución de productos sustitutos.

La estrategia resultante de estos factores se centra en:

- la gestión de redes de minoristas para mejorar lealtad,
- la innovación en servicios para proveer consultoría y soporte en entrenamiento,
- la provisión de servicios hechos a la medida para empresas constructoras,
- una fuerza de ventas especializada,
- alianzas para servicios llave en mano con empresas constructoras seleccionadas,
- transparencia en las transacciones,
- soporte técnico para mejorar la productividad de los clientes de la Compañía, y
- servicios especializados de acceso a crédito y seguros

La demanda de tubería está influida por el crecimiento económico de tal forma que el PIB es un fuerte indicador del crecimiento de la demanda y el crecimiento del sector de la construcción. El crecimiento de la demanda de tubería plástica en América Latina durante los últimos cuatro años, ha sido más del doble que en EE.UU., de acuerdo con CMAI.

### **Principales Clientes**

Los principales clientes de esta Cadena Productiva pertenecen a la industria de la construcción, lo que incluye grandes empresas constructoras y de autoconstrucción de vivienda o comercial, agricultores y gobiernos o empresas que realizan obra pública en 29 países de América y 25 países de Europa. Debido al gran número de clientes que se atienden en América Latina, incluido México, ninguno de sus clientes en lo individual representó el 10% o más de las ventas de la cadena ni de las ventas consolidadas del Grupo para el año 2011, lo que significa que no mantiene dependencia con alguno de sus clientes. Originado por el proceso de consolidación que vive el negocio de distribución en Europa, los diez principales clientes de Wavin representaron el 33% de los ingresos del año 2011, mientras que el 67% restante de ventas se distribuyó entre una amplia base de clientes. Wavin tiene como política limitar la dependencia de clientes individuales.

### **Canales de Distribución**

Los productos de esta Cadena Productiva se distribuyen, a través de 55,000 puntos de venta directa o indirecta, desde grandes empresas constructoras, hasta pequeñas tiendas para consumo minorista. Wavin opera en estrecha colaboración con su red de distribuidores que cubre toda Europa para darles la mejor atención, ofrecerles un amplio portafolio de soluciones y un manejo efectivo de la cadena de suministro.

### **Contratos de Distribución**

La venta de tuberías se realiza directamente a los clientes, dentro de los cuales se encuentran algunos distribuidores que compran los productos de manera directa. Así pues, la Compañía no tiene ningún contrato de distribución para los productos.

### **Comportamiento Cíclico**

El comportamiento de las ventas de los productos de esta cadena se ve influido por los ciclos económicos de cada uno de los países en los que opera, especialmente por la actividad del sector de la construcción, infraestructura y agricultura.

## Aspectos Positivos y Negativos de su Posición Competitiva

Las mayores ventajas competitivas de esta Cadena Productiva son su posición de liderazgo en cada uno de los 13 países América Latina y 25 países de Europa en los que tiene operaciones, su ritmo de innovación, su amplia red de distribución y el reconocimiento de sus marcas. En las etapas recesivas del ciclo económico mundial, la demanda puede reducirse y generar sobreoferta lo que podría afectar los precios internacionales de los productos que fabrica la Compañía, especialmente cuando se ven impactados los sectores de la construcción, infraestructura y agricultura. Los productos que elabora y comercializa el Grupo compiten en mercados globales, por lo que se está sujeto a la tendencia de la oferta y la demanda en tales mercados y, por lo tanto, a precios internacionales que pueden afectar los márgenes de utilidad en función de los niveles de eficiencia de cada productor. La Cadena de Soluciones Integrales enfrenta una fuerte competencia internacional en los países en los que participa, competencia que implica agresivos programas de inversión y modernización de los procesos productivos y plantas.

## Participación de Mercado

Mexichem estima que tiene una participación de mercado de alrededor del 31% en América Latina y en la mayoría de los países en los que tiene presencia es el líder de mercado, como se puede observar en los cuadros siguientes:

País	Producto	Posición mercado	Participación de mercado
Argentina	Tuberías	2	13%
Brasil	Tuberías	2	31%
Colombia	Tuberías	1	52%
Costa Rica	Tuberías	1	46%
Ecuador	Tuberías	1	57%
El Salvador	Tuberías	1	59%
Guatemala	Tuberías	1	37%
México	Tuberías	1	39%
Nicaragua	Tuberías	1	39%
Panamá	Tuberías	1	33%
Perú	Tuberías	1	24%
Venezuela	Tuberías	1	29%

País	Producto	Posición en el mercado	Participación de mercado
Alemania	Tubería	No. 1	41%
Bélgica	Tubería	No. 1	20%
Dinamarca	Tubería	No. 1	11%
Francia	Tubería	No. 2	13%
Holanda	Tubería	No. 1	29%
Hungría	Tubería	No. 1	30%
Italia	Tubería	No. 3	6%
Noruega	Tubería	No. 2	27%
Países Bálticos	Tubería	No. 2	10%
Polonia	Tubería	No. 1	22%
Reino Unido	Tubería	No. 2	22%
Rep. Checa	Tubería	No. 1	21%
Rumania	Tubería	No. 3	13%
Suecia	Tubería	No. 3	16%
Turquía	Tubería	No. 2	9%

Fuente: Estudios de mercado realizados por Mexichem.

De acuerdo con estimados de Mexichem, el desglose de participación en el mercado de Tubería de PVC es: Mexichem la posición número 1 de Latinoamérica, Tigre, S.A. ocupa la posición número 2, mientras que Aliaxis, S.A. (Durman Esq) es el número 3, entre otras empresas. Adicionalmente, Wavin es líder en Europa y entre sus principales competidores se pueden mencionar: Aliaxis, Aalberts Flow Control y GF Piping.

## Información General de la Industria

El mercado en América Latina se encuentra actualmente en proceso de expansión debido principalmente a las siguientes razones:

- Bajo consumo per cápita de PVC vs. promedio mundial.
- Baja cobertura sanitaria.
- Déficit significativo de viviendas.
- Substitución de tuberías de concreto, hierro y cobre.

La cobertura sanitaria en América Latina en general tiene un potencial muy importante: aproximadamente el 21% de las personas que viven en América Latina no tiene cobertura sanitaria. Pese a que países como Chile tiene un elevado porcentaje de cobertura sanitaria, existen otros países de la región en los que su infraestructura sanitaria es muy deficiente. Así, cerca de 120 millones de personas en América Latina no tienen ningún tipo de cobertura sanitaria (fuente: Foro Económico Mundial, febrero 2010 o 2011).

La construcción de viviendas es otro de los rubros dentro del sector construcción que está detonando un crecimiento muy importante. En México, por ejemplo, en los últimos años se han presentado crecimientos mayores al 15%, situación que en forma similar está ocurriendo en países como Brasil, Colombia, Venezuela y Perú, donde cambios importantes en las políticas de gobierno están promoviendo y fomentando la disminución del déficit de vivienda que presentan estos países, potenciando de manera importante el crecimiento de Mexichem.

En el mercado de Europa, los retos que se enfrenta se refieren a la incertidumbre económica que conlleva un bajo índice de confianza del consumidor, estancamiento en el mercado de bienes raíces y un menor gasto público; en cuanto a la competencia, se presenta un exceso de capacidad de producción de sistemas de tubería plástica que presiona precios; por lo que los incrementos en precios de materias primas son trasladados al mercado sólo parcialmente.

### (d) Cadena Flúor

Esta Cadena se origina en el Fluoruro de Calcio, más conocido como Fluorita, un mineral no metálico cuya función esencial es obrar como un fundente.

Mexichem es titular de la concesión para la Explotación y extracción en México de la mina de Fluorita más grande del mundo y adicionalmente minas en Río Verde, San Luis Potosí y Las Sabinas Coahuila. La Fluorita, en su estado natural, se utiliza en la industria del acero, del cemento, del vidrio y la cerámica, generando un importante ahorro de energía. A este tipo de Fluorita se le denomina Grado Metalúrgico.

La Fluorita concentrada, sin impurezas, se conoce como Grado Ácido y se utiliza en la producción del Ácido Fluorhídrico, que se obtiene a través de procesos químicos empleando Ácido Sulfúrico proveniente del azufre. Compite con China principal productor que genera cerca del 57% de las ventas mundiales. A pesar de contar con 15,000 minas este país apenas iguala la capacidad de las minas de Mexichem.

El Ácido Fluorhídrico se emplea principalmente en la fabricación de gases refrigerantes para aires acondicionados, refrigeradores y congeladores. Se utiliza también como gas propelente en dispositivos médicos, como insumo en la producción de gasolinas, en la producción de Fluoruro de Aluminio y el decapado del acero inoxidable, en combustibles nucleares, en la fabricación de circuitos integrados, en la industria del teflón y en la producción de sales fluoradas tales como las de litio, que se utilizan en las baterías, y las de sodio, que se utilizan en los dentífricos.



Mexichem es el mayor productor mundial de Ácido Fluorhídrico y el único productor de Refrigerantes integrado en América.

Integran a esta Cadena Flúor 9 sitios operativos establecidos en México, Reino Unido, Estados Unidos y Japón, de los cuales 5 cuentan con certificación de conformidad con la norma ISO-9001, 3 con ISO-14001 y 3 con OHSAS 18001. Las 3 plantas de procesos químicos de esta Cadena son signatarias del compromiso voluntario de la industria química en "Responsible Care".

La demanda mundial de Fluorita sigue creciendo, especialmente la de alta pureza que se utiliza en la fabricación de Refrigerantes, lo que ha generado una sobredemanda, impulsando los precios a niveles más altos. Al final del mes de enero de 2012 la Compañía informó de la adquisición de Fluorita de México, localizada en la ciudad de Múzquiz, así como de las concesiones mineras de la unidad Las Sabinas, ambas en el estado de Coahuila, México. Con esta adquisición Mexichem tendrá acceso a la Fluorita de más alta pureza a nivel mundial, lo que le permitirá garantizar por muchos años la viabilidad de su operación tanto en Reino Unido. Esto como parte de una serie de inversiones para la producción de Refrigerantes de nueva generación, que son más amigables con el medio ambiente. La mina cuenta con reservas superiores a los 13 millones de toneladas de Fluorita de alta pureza que, adicionadas a los 50 millones de toneladas de reservas de Minera las Cuevas, confirma a la Cadena Flúor como el productor de Refrigerantes integrado más grande del mundo.

Por otro lado, en China el autoconsumo ha pasado de 55% en 2004 a 75% en 2011, tendencia que se mantiene y por lo tanto, la oferta de Fluorita se está reduciendo de manera importante. La demanda de Ácido Fluorhídrico también se ha incrementado y los contratos de suministro con clientes de la Empresa, han permitido que la planta opere a 100% de su capacidad.



La Cadena Flúor ha alcanzado una integración como resultado de una mayor producción de Ácido Fluorhídrico, inicio de la producción de Fluoruro de Aluminio y la adquisición de Ineos Fluor en marzo de 2010, con la cual se integra verticalmente a la producción de Refrigerantes. La ventaja que tiene Mexichem ante sus competidores es que es el único productor integrado a su materia prima en toda América.

La Cadena Flúor mostró un extraordinario desempeño en 2011, alcanzando ventas por \$10.9 mil millones (US\$882.0 millones), 56.7% superiores a 2010. El EBITBA fue de \$3.9 millones, 47.6% por arriba de 2010. Estos importantes incrementos son resultado de mayor volumen de ventas, mejores precios, un mayor autoconsumo de Fluorita y la inclusión de las cifras de Ineos Fluor a partir del mes de abril de 2010, conjuntamente con las sinergias generadas por esta adquisición.

En el primer semestre de 2012, la Cadena Flúor, vendió el equivalente a \$6.5 mil millones (US\$485.0 millones), 8.7% superior a los ingresos del primer semestre de 2011. El EBITDA al 30 de junio de 2012, fue de \$2.6 mil millones (US\$196 millones), un incremento de 11.0% con respecto a los seis primeros meses de 2011. Su aportación a las ventas y EBITDA de la Compañía, durante los primeros seis meses de 2012, fue de 21.4% y 37.6%, respectivamente.

## Ventas

Los volúmenes y ventas de esta Cadena Productiva en los últimos tres ejercicios han sido los siguientes:

Cadena Flúor	Año terminado el 31 de diciembre de,		
	2011	2010	2009
Volumen en toneladas (miles)	1,211	973	789
Importe de ventas <sup>(1)</sup>	\$10,853	\$6,927	\$2,531

Cadena Flúor	Periodo de seis meses terminado el 30 de junio de,	
	2012	2011
Volumen en toneladas (miles)	635	601
Importe de ventas <sup>(1)</sup>	\$6,456	\$5,938

<sup>(1)</sup> En millones de Pesos.

### (i) Proceso Fluorita

Las actividades de este Proceso se enfocan en la Explotación de Fluorita, la cual es comercializada en dos presentaciones básicas: (i) Grado Metalúrgico, utilizado en la producción de acero, cerámica, vidrio y cemento; y (ii) Concentrado Grado Ácido, del que se obtiene el Ácido Fluorhídrico, que a su vez se utiliza en la producción de Fluorocarbonos, polímeros termoplásticos y Fluoruro de Aluminio, este último necesario para la fabricación de aluminio.

## Productos

El Proceso Fluorita extrae y procesa dos productos principales:

**Grado Metalúrgico, fundente para la industria del acero y del cemento.** Existen diferentes tamaños para la grava metalúrgica, dependiendo del tamaño que requiera el cliente para su proceso final (finos, *pea size*, *small size*, granzón, estándar, especial). El grado de fluoruro de calcio es como mínimo entre 80% y 90%.

**Concentrado Grado Ácido, materia prima para la producción de Ácido Fluorhídrico y aluminio.** Grado ácido: fluoruro de calcio al 97% mínimo. Las especificaciones químicas son: CaF<sub>2</sub> - 97% mínimo; CaCO<sub>3</sub> - 1.05 máximo; SiO<sub>2</sub> - 1.05 máximo. Las especificaciones físicas son: mayor a malla 100 - 20%; menor a malla 325 - 38%.

La siguiente tabla muestra información sobre los volúmenes de venta y los ingresos netos por ventas de los productos para los periodos indicados.

Producto	Año terminado el 31 de diciembre de,					
	2011		2010		2009	
	Cantidad vendida <sup>(1)</sup>	Ventas netas <sup>(2)</sup>	Cantidad vendida <sup>(1)</sup>	Ventas netas <sup>(2)</sup>	Cantidad vendida <sup>(1)</sup>	Ventas netas <sup>(2)</sup>
Fluorita:	1,019	\$2,360	771	\$1,346	699	\$1,187
a) Metalúrgico	525	\$ 988	369	\$ 625	339	\$ 608
b) Concentrado	494	\$1,372	402	\$ 721	360	\$ 579

<sup>(1)</sup> En miles de toneladas.

<sup>(2)</sup> En millones de Pesos

## Plantas

**Planta y Mina de Fluorita San Luis Potosí.** Se ubica en Villa de Zaragoza, San Luis Potosí, y es la mina de Fluorita más grande del mundo de acuerdo con información del SRI. La mina contribuye con el 20% de la producción mundial y cuenta con reservas probadas de 40 millones de toneladas de alta ley, que permitiría explotar durante más de 40 años a la capacidad de Explotación actual. Mexichem Flúor también cuenta con concesiones para explotar otros minerales. La capacidad de Explotación es de

1'363,000 TPA, que se dividen en: (i) Grado Metalúrgico, el material directamente extraído de la mina es clasificado como Grado Metalúrgico, por lo que la capacidad nominal para este grado es igual a la capacidad de extracción total de la mina: 1'363,000 TPA, y (ii) Concentrado Grado Ácido, el mineral extraído es procesado hasta convertirlo en Grado Ácido con una capacidad de hasta 625,000 TPA. Cuenta con una plantilla de 401 empleados.

**Planta y Mina de Fluorita de Río Verde.** Cuenta con dos plantas: una ubicada en el municipio de Río Verde en el estado de San Luis Potosí, y la otra en Álamos de Martínez en el estado de Guanajuato. Con reservas probadas que le permitirá explotar durante 49 años a la capacidad de Explotación actual. Mexichem Flúor también cuenta con concesiones para explotar otros minerales. Cuenta con una plantilla de 84 empleados. La capacidad instalada en esta mina es de una extracción de 210,000 TPA.

**Planta de Múzquiz.** Esta unidad cuenta con una planta de beneficio que incluye: trituración, flotación, espesamiento y filtrado con una capacidad instalada de 120,000 TPA.

**Unidad minera Las Sabinas.** La mina cuenta con reservas probadas por 215,000 toneladas y reservas potenciales superiores a los 13 millones de toneladas de Fluorita de alta pureza a nivel mundial.

La siguiente tabla muestra la producción anual durante 2011, 2010 y 2009 para cada uno de sus principales productos y plantas:

Plantas	Productos primarios	Capacidad instalada (en miles de toneladas)	Año terminado el 31 de diciembre de,		
			2011	2010	2009
San Luis Potosí y Río Verde	Fluorita	1,471	1,019	771	699
	Metalúrgico	738	525	369	339
	Concentrado	733	494	402	360

## Materias Primas

Las principales materias primas en el Proceso Fluorita son: (i) electricidad, (ii) agua, y (iii) consumibles; los cuales contribuyeron al costo de ventas en 2011 a razón de 11%, 1% y 20%, respectivamente. El suministro de estas materias primas se obtiene bajo el esquema de contratos de suministro de largo plazo con revisiones periódicas. Así, se mantienen contratos con CFE y la Comisión Nacional del Agua, en algunos casos mediante concesiones de Explotación de pozos propios.

Los principales proveedores de materias primas en México, son: la Comisión Nacional del Agua (agua), Comisión Federal de Electricidad (energía eléctrica) y PEMEX Gas y Petroquímica Básica (gas natural).

## Ventas y Comercialización

Mexichem mantiene contratos de largo plazo con sus principales clientes, y para lograrlo ha establecido esquemas de ventas que promueven la lealtad a través de descuentos por volumen adquirido en periodos específicos de tiempo. Los contratos de largo plazo (entre 3 y 5 años) prevén el uso de una fórmula de precio basada en precios de referencia (SRI), lo que permite tanto a Mexichem como a sus clientes mantener condiciones de mercado adecuadas y precios competitivos.

La demanda de Fluorita está influida por el crecimiento económico, de tal forma que el PIB es un fuerte indicador de los factores de utilización de las plantas; así, un PIB sólido, en comparación con el de otros países, indica un factor de utilización alto y, por ende, precios de Fluorita altos, y lo contrario en caso de un PIB débil.

## **Principales Clientes**

Los productos de este Proceso son utilizados por los clientes en la industria siderúrgica, del vidrio, de la cerámica, del aluminio, del cemento y química (Fluorocarbonos para refrigeración, propelentes, espumantes, polímeros termoplásticos, etc.). En este Proceso, Mexichem no tiene dependencia en ninguno de sus clientes en lo individual, ya que tiene una amplia gama de productos y un gran número de clientes muy diversificados, por lo que la pérdida de alguno de ellos no afectaría de manera adversa sus resultados ni su situación financiera.

## **Canales de Distribución**

Los productos del Proceso Fluorita se comercializan a través de distribuidores a nivel mundial, así como entregas directas de planta, a través de ferrocarriles y auto transporte. No existe un método especial de venta, ya que todas las ventas se realizan a través de la fuerza de ventas en sucursales propias y con distribuidores.

En cuanto a los fletes, estos se operan a través de contratos a largo plazo con compañías ferroviarias y marítimas, en los cuales se establece una contraprestación representada por una parte fija (renta) y una parte variable, en la que se incluye un precio por kilómetro o milla recorrida, que está ligada al precio de los combustibles, lo que garantiza un suministro confiable y continuo para la operación de las plantas.

## **Contratos de Distribución**

La venta se realiza directamente a los clientes, entre los que se encuentran algunos distribuidores que compran los productos de manera directa, ya que no existe contrato de distribución alguno para los productos que se generan en este Proceso.

## **Comportamiento Cíclico**

El Proceso Fluorita de la Cadena Flúor no presenta ciclicidad alguna.

## **Aspectos Positivos y Negativos de su Posición Competitiva**

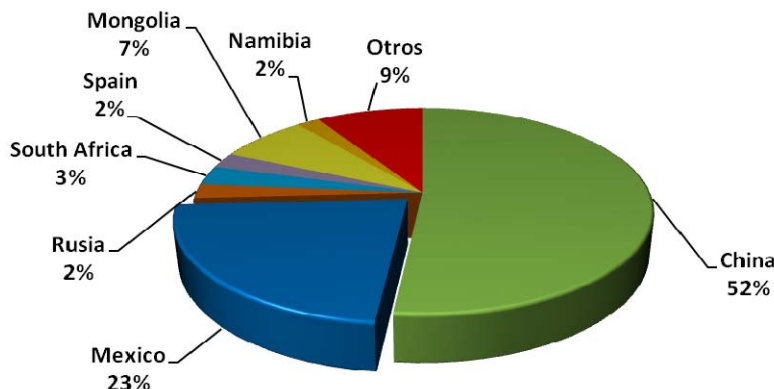
El Proceso Fluorita cuenta con una importante ventaja logística al contar con una capacidad para producir 1'309,000 TPA de Fluorita en una sola locación y con acceso ferroviario a Tampico, puerto de distribución mundial. En comparación, China produce 3 millones TPA a través de 78 productores, siendo actualmente el líder mundial en la producción de Fluorita. Asimismo, se destaca en Mexichem las constantes inversiones y alianzas de productividad con las bases sindicales, que han permitido incrementos significativos en los últimos años. Se debe agregar la calidad de la ley del mineral extraído, el cual es de más del 84% de fluoruro de calcio, que evita la aplicación de procesos metalúrgicos adicionales después de la extracción. Por último, cabe destacar como un aspecto positivo para Mexichem que cuenta con contratos de largo plazo con sus principales clientes.

## **Participación de Mercado**

Mexichem mantiene una importante participación del 23% en el mercado mundial y exporta alrededor el 74% de su producción a todo el mundo. La participación de mercado mundial en el 2011 se puede observar en la siguiente gráfica:

## Fluorita

Participación de mercado mundial



**Producción total de Fluorita a nivel mundial: 5.8 millones de toneladas.**

Fuente: SRI 2011.

### (ii) Proceso Ácido Fluorhídrico (HF) y Fluoruro de Aluminio

El Ácido Fluorhídrico (HF) es producido haciendo reaccionar Fluorita ( $\text{CaF}_2$ ) con ácido sulfúrico. El Ácido Fluorhídrico una vez producido es sometido a varias etapas de destilación hasta lograr una pureza de 99.99%, necesaria para cumplir con los altos estándares demandados. El ácido sulfúrico es elaborado por Mexichem Flúor partiendo del azufre, el cual una vez puesto en contacto con aire a altas temperaturas y con agua es convertido en ácido sulfúrico y Fluorita Grado Ácido.

El Fluoruro de Aluminio es un elemento esencial para la fabricación de aluminio metálico y gases refrigerantes.

#### Productos

La Fluorita Grado Ácido es el mineral concentrado, del cual se han eliminado algunas impurezas. Al combinarla con ácido sulfúrico, que proviene del azufre, se genera el Ácido Fluorhídrico que se utiliza principalmente en la fabricación de gases refrigerantes para aires acondicionados, refrigeradores y congeladores. También se usa como propelente en la fabricación de gasolinas, en el decapado del acero inoxidable, en combustibles nucleares, en la fabricación de circuitos integrados, recubrimientos de teflón y para producir sales fluoradas; esto es, sales de litio que se utilizan para las baterías y sales fluoradas de sodio, que se emplean en las pastas dentales.

En el Proceso Ácido Fluorhídrico se elabora el Ácido Fluorhídrico anhidro y acuoso, materia prima utilizada en la manufactura de gases refrigerantes y polímeros especializados, agentes espumantes y propelentes. El Ácido Fluorhídrico también se emplea en la producción de aluminio y gasolinas de alto octanaje, así como en el decapado de aceros inoxidables, en la producción de combustible nuclear como el hexafluoruro de uranio, en la fabricación de tarjetas de circuitos electrónicos y teflón y en la producción de metales como el tantalio, que se utiliza para el grabado de vidrio y de sales fluoradas y agentes de limpieza.

La materia prima origen de este Proceso es el azufre. El Ácido Fluorhídrico (HF) es producido haciendo reaccionar Fluorita ( $\text{CaF}_2$ ) con ácido sulfúrico. El ácido sulfúrico se obtiene de la oxidación del azufre en bióxido de azufre  $\text{SO}_2$ , para convertirlo en trióxido de azufre  $\text{SO}_3$  y posteriormente obtener el ácido sulfúrico. Por lo tanto, con la Explotación de la mina de azufre en Jaltipán, se incorpora un nuevo producto a este Proceso.

Para agregar valor al Proceso de Ácido Fluorhídrico, la Compañía instaló una planta de producción de Fluoruro de Aluminio (AlF<sub>3</sub>), el cual se fabrica a partir del Ácido Fluorhídrico, la cual inició producción y comercialización a partir del último trimestre de 2009 y cuenta con una capacidad de 60,000 TPA. Con esta nueva planta, Mexichem posicionó a México a la vanguardia en la producción de metales, ya que el Fluoruro de Aluminio es un elemento esencial en la producción de aluminio metálico.

La siguiente tabla muestra información sobre los volúmenes de venta y los ingresos netos por ventas de los productos para los periodos indicados:

Producto	Año terminado el 31 de diciembre de,					
	2011		2010		2009	
	Cantidad vendida <sup>(1)</sup>	Ventas netas <sup>(2)</sup>	Cantidad vendida <sup>(1)</sup>	Ventas netas <sup>(2)</sup>	Cantidad vendida <sup>(1)</sup>	Ventas netas <sup>(2)</sup>
Ácido Fluorhídrico	76	\$1,350	77	\$1,292	90	\$1,344

<sup>(1)</sup> En miles de toneladas.

<sup>(2)</sup> En millones de Pesos

La capacidad de producción estimada de azufre, en su planta de Jaltipán, es de 210,000 TPA y cuenta con reservas de 1,000 millones de toneladas métricas.

La capacidad de producción de Fluoruro de Aluminio es de 60,000 TPA. Las toneladas vendidas en 2011 fueron de 95 mil con ventas de \$1,831 millones.

## Plantas

Mexichem Flúor posee la segunda planta productora de Ácido Fluorhídrico más grande del mundo ubicada en Matamoros, Tamaulipas. Una vez que se instaló y puso en marcha el purificador de Fluorita en mayo de 2006, se convirtió en la mayor productora integrada en el mundo. Tiene una localización estratégica que le permite aprovechar la materia prima nacional y exportar el 37% de su producción a Estados Unidos. La capacidad que tiene es de 132,000 TPA y utiliza tecnología de punta en su proceso de transformación. Para el control de este Proceso, Mexichem Flúor cuenta con una plantilla de 274 empleados.

**Planta Azufre.** Ubicada en la zona sur del estado de Veracruz, con capacidad de producción de 210,000 TPA.

### (iii) Proceso Gases Refrigerantes o Fluorocarbonos

#### Fluorocarbonos

- **Hidrocarburos fluorados o fluorocarbonados son los compuestos alifáticos que tienen en su estructura átomos de flúor o combinación de cloro y flúor, tiene una aplicación industrial muy desarrollada:** se usan como anestésicos en la medicina, como gas propelente en aerosoles, se usan también como desengrasantes en metalurgia, como limpiadores de contactos eléctricos y electrónicos, pero su uso más importante es como Refrigerantes en sistemas de aire acondicionado y refrigeración doméstica e industrial.
- **Refrigerantes:** Algunos Fluorocarbonos (por ejemplo el freón) han sido usados como Refrigerantes. Estos Fluorocarbonos combinan buenas propiedades termodinámicas (con puntos de ebullición por debajo de las temperaturas objetivo típicas, un elevado calor de vaporización, una densidad moderada en su forma líquida y una alta densidad en fase gaseosa) con una naturaleza segura (baja toxicidad e inflamabilidad) y no corrosiva.

## Plantas

- **Planta Mexichem Fluor USA.** Está localizada en el estado de Luisiana con capacidad de producción de 39,000 TPA, cuenta con una plantilla de 69 empleados.
- **Planta Mexichem Fluor Reino Unido.** Ubicada en Runcorn, Cheshire, con capacidad de producción de 38,500 TPA, cuenta con una plantilla de 230 empleados.
- **Planta Mexichem Fluor Japan.** Ubicada en Tokio con capacidad de producción de 26,100 TPA, cuenta con una plantilla de 49 empleados.

La siguiente tabla muestra la producción anual al 31 de diciembre de 2011 del producto primario de este Proceso.

Plantas	Capacidad instalada (en miles de toneladas)	2011 (Volumen de ventas en miles de toneladas)	2010
USA	39	25	25
Reino Unido	39	34	32
Japón	26	20	21

## Materias Primas

Las principales materias primas en el Proceso de gases refrigerantes son: Ácido Fluorhídrico y tricloroetileno, los cuales contribuyeron al costo variable de producción a razón de 40% y 33%, respectivamente.

Como se ha mencionado anteriormente, Mexichem es propietario de terrenos con reservas relevantes de azufre en los cuales realizó inversiones de US\$40 millones (\$514 millones) para habilitar e iniciar la Explotación de este mineral.

## Ventas y Comercialización de Ácido Fluorhídrico (HF), Fluoruro de Aluminio y gases refrigerantes

Mexichem mantiene contratos de largo plazo con sus principales clientes, y para lograrlo ha establecido esquemas de ventas que promueven la lealtad a través de descuentos por volumen adquirido en periodos específicos de tiempo. Los contratos de largo plazo (entre 3 y 5 años) prevén el uso de una fórmula de precio basada en precios de referencia internacionales, lo que permite tanto a Mexichem como a sus clientes mantener condiciones de mercado adecuadas y precios competitivos.

La demanda de Ácido Fluorhídrico está influida por el crecimiento económico, de tal forma que el PIB es un fuerte indicador de los factores de utilización de las plantas, así, un PIB fuerte indica un factor de utilización alto y, por ende, precios de Cloro altos, y lo contrario en caso de un PIB débil.

## Principales Clientes de Ácido Fluorhídrico, Fluoruro de Aluminio y gases refrigerantes

Mexichem Fluor suscribió un contrato de suministro, para los próximos cinco años, con uno de los mayores consumidores de Ácido Fluorhídrico anhidro en Norteamérica. Este contrato se firmó en mayo de 2010 y garantiza que la planta de Matamoros, Tamaulipas, trabajará a su máxima capacidad en los próximos cinco años.

No existe dependencia de ninguno de los clientes, ya que se cuenta con una amplia gama de productos y un gran número de clientes muy diversificados, por lo que la pérdida de alguno de ellos no afectaría de manera adversa los resultados de la Compañía ni su situación financiera, ninguno de los clientes representa el 10% o más de las ventas de la Compañía.

## **Canales de Distribución**

Mexichem Flúor comercializa sus productos directamente al cliente y con algunos distribuidores. No existe un método especial de venta ya que todas las ventas se realizan a través de la fuerza de ventas en sucursales propias y mediante distribuidores.

## **Contratos de Distribución**

La venta se realiza directamente a los clientes, entre los que se encuentran algunos distribuidores que compran los productos de manera directa, ya que no se tienen contratos de distribución.

## **Comportamiento Cíclico**

Para el mercado del Proceso Ácido Fluorhídrico y Gases Refrigerantes no se presentan comportamientos cíclicos estacionales. Todo parece indicar que esta condición se mantendrá en el futuro próximo.

## **Aspectos Positivos y Negativos de su Posición Competitiva**

La principal ventaja competitiva del Proceso Ácido Fluorhídrico y Gases Refrigerantes reside en la integración vertical con respecto a su principal materia prima, la Fluorita, que obtiene de sus minas en San Luis Potosí, dándole viabilidad de largo plazo al contar con un suministro garantizado, que lo diferencia de los principales productores no integrados y dependientes del suministro externo de Fluorita. Como se mencionó anteriormente, China es el principal productor de Fluorita a nivel mundial, y es de resaltar que su estrategia ha consistido en utilizar dicho mineral para la fabricación de productos terminados en esta industria, tales como los Fluorocarbonos y fluoropolímeros, disminuyendo así de manera significativa la oferta a nivel mundial. Con la reciente adquisición (enero 2012) de Fluorita de México y la unidad minera Las Sabinas, ambas en Coahuila, Mexichem tendrá acceso a la Fluorita de más alta pureza a nivel mundial, lo que le permitirá garantizar por muchos años la viabilidad de sus operaciones tanto en Inglaterra, como en Asia. Esto como parte de una serie de inversiones para la producción de Refrigerantes de nueva generación, que son más amigables con el medio ambiente.

Por otro lado, Mexichem tiene una ubicación geográfica estratégica y única que le da acceso al mercado norteamericano (uno de los principales consumidores de Ácido Fluorhídrico y otros fluoroquímicos en el mundo), que le otorga a Mexichem una ventaja competitiva sostenible y difícil de igualar. Adicionalmente, la cercanía de Mexichem con un mercado tan importante para tales productos, como lo es el mercado norteamericano, también representa una significativa ventaja competitiva en relación con la estricta regulación en materia de transporte aplicable al Ácido Fluorhídrico. Con la adquisición de Ineos Fluor, se integra verticalmente a la producción de Refrigerantes.

## **Participación de Mercado**

Se estima que el tamaño del mercado de Ácido Fluorhídrico es del orden de 314 mil toneladas, incluyendo únicamente las necesidades del mercado abierto de México, EE.UU. y Canadá, siendo estos los mercados a los cuales se enfoca primordialmente el Grupo.

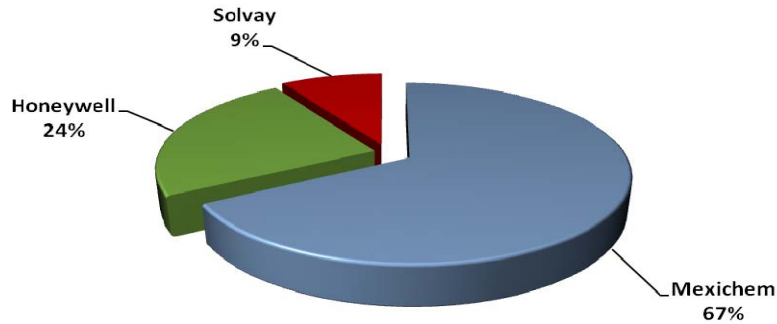
Se estima que la Compañía tiene una participación de mercado en los EE.UU. de alrededor del 67%, compitiendo con Honeywell Asca, Inc. que mantiene el 27%, Solvay Fluorides, Inc. el 5% y el restante 1% con IQM y otros. El contrato por cinco años que firmó Mexichem, suscrito en mayo de 2007, incrementará su participación en el mercado abierto de Ácido Fluorhídrico en ese país de manera significativa.

Mercado total 314,000 toneladas métricas en Norteamérica.



## Ácido Fluorhídrico HF

Participación de mercado de Norteamérica

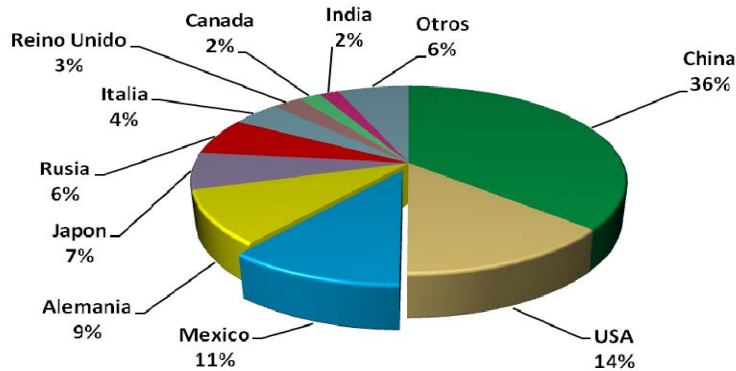


Fuente: Roskill 2011 Fluorspar presentation – Johannesburg, South Africa

Mercado total 1'174,000 toneladas métricas a nivel mundial excluyendo producción de Ácido Fluorhídrico para ALF3.

## Ácido Fluorhídrico HF

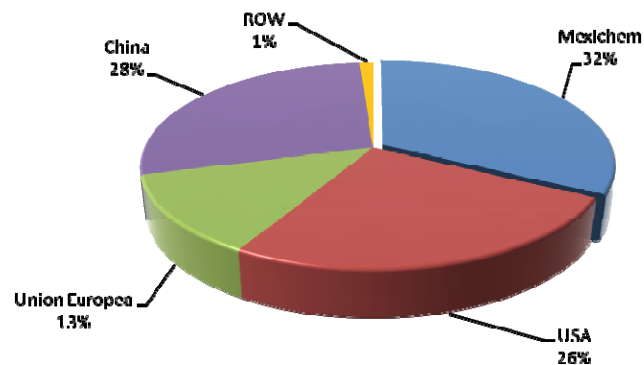
Participación de mercado mundial



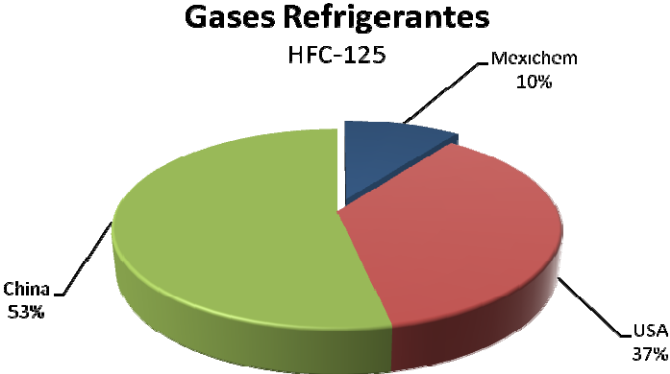
De acuerdo con la última encuesta de Roskill realizada en 2009, en términos de capacidad de producción, la Compañía estima ocupar el tercer lugar en el mundo, sin embargo, en producción por unidad de reactor tiene el primer sitio.

## Gases Refrigerantes

HFC-134a



Mercado total 175,000 toneladas métricas a nivel mundial.

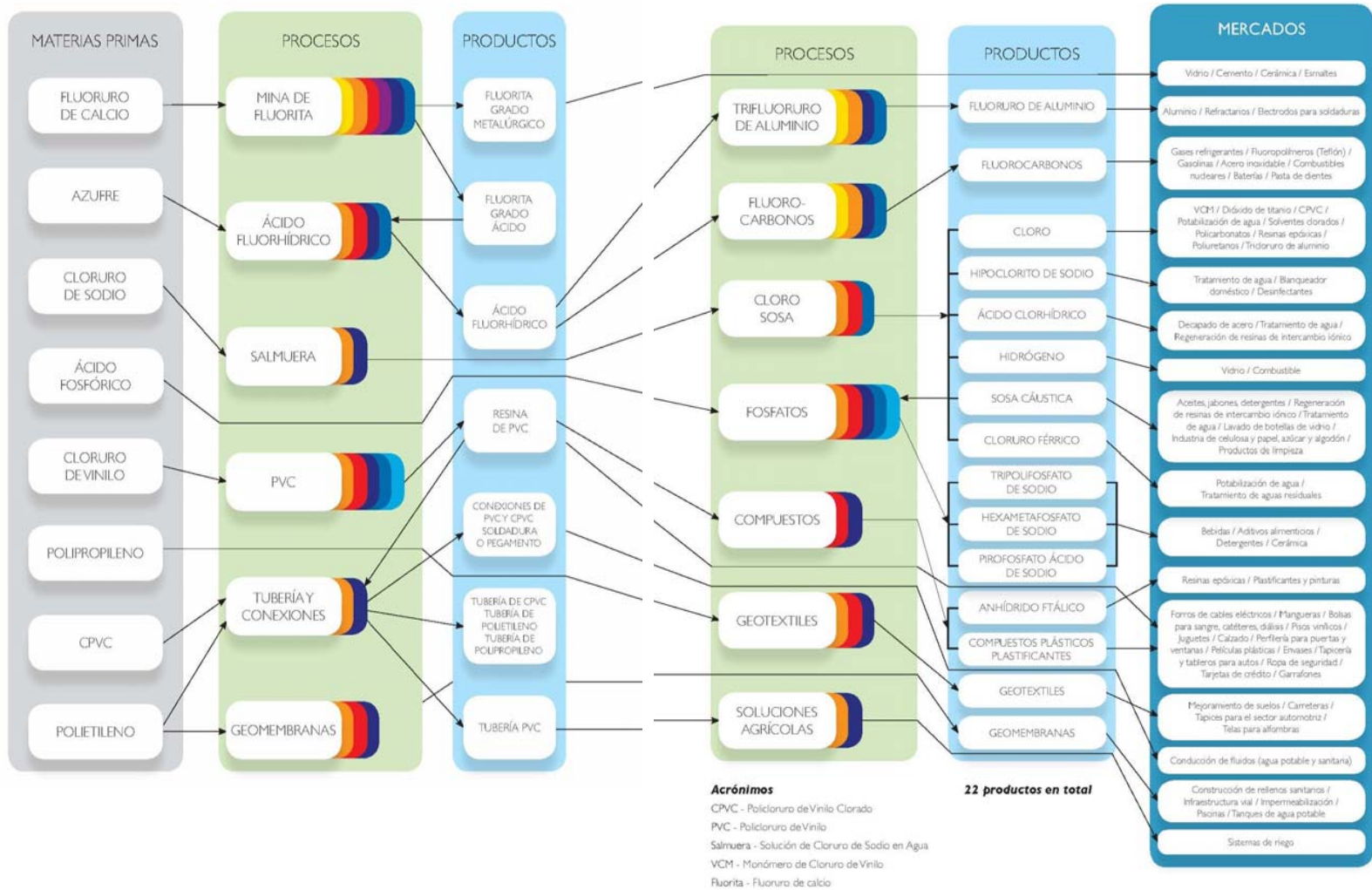


Mercado total 60,000 toneladas métricas a nivel mundial.

Fuente: SRI 2011.

### 3. Tecnologías y Procesos de Producción.

Mexichem cuenta con diferentes tecnologías para la fabricación de sus productos. En muchos casos utiliza tecnologías propias, como la de producción de PVC, purificación de Fluorita, Compuestos y tubería, entre otras.



A continuación se explican los principales procesos para la fabricación de los productos más importantes del Grupo:

**(a) Cadena Cloro-Vinilo**

En esta Cadena Productiva, los principales procesos de producción son Cloro-Sosa y Resinas de PVC, que corresponden a los Procesos Cloro-Sosa y Compuestos y Vinilo, respectivamente.

**(i) Proceso Cloro-Sosa**

El Cloro y la Sosa Cáustica se obtienen principalmente mediante la electrólisis de cloruro de sodio, NaCl, en disolución acuosa, denominado proceso del cloro-álcali. La industria emplea tres métodos: electrólisis con celda de amalgama de mercurio, electrólisis con celda de diafragma y electrólisis con celda de membrana. Mexichem únicamente utiliza el de electrólisis con celda de diafragma.

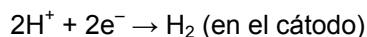
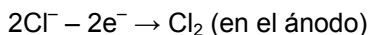
**Electrólisis con celda de diafragma**

Este método se emplea principalmente en Canadá y EE.UU. y representa aproximadamente el 46% de la producción mundial de Cloro.

Se emplea un cátodo perforado de acero o hierro y un ánodo de titanio recubierto de platino u óxido de platino. Al cátodo se le adhiere un diafragma poroso de fibras de asbesto y mezclado con otras fibras (por ejemplo con politetrafluoroetileno). Este diafragma separa al ánodo del cátodo, evitando la recombinación de los gases generados en estos.

Se alimenta el sistema continuamente con Salmuera, que circula desde el ánodo hasta el cátodo.

Las reacciones que se producen son las siguientes:



En la disolución queda una mezcla de NaOH y NaCl. El NaCl se reutiliza y el NaOH tiene interés comercial.

Este método tiene la ventaja de consumir menos energía que el que emplea amalgama de mercurio, pero el inconveniente de que el NaOH obtenido es de menor pureza, por lo que generalmente se concentra. También existe un riesgo asociado al uso de asbestos.

**(ii) Proceso Vinilo**

En la elaboración del PVC, se utilizan tres procesos básicos en todo el mundo para la polimerización del VCM: por Suspensión, por Emulsión y por Masa. Mexichem solamente utiliza los dos primeros procesos, de los cuales el 92% de su producción se obtiene por Suspensión y el 8% por Emulsión. A continuación se explican ambos procesos:

**Por Suspensión**

Este proceso es el más difundido y utilizado en el mundo. Mediante este método, el VCM se combina con el agua en la presencia de un agente de Suspensión, en un nivel mucho menor que en el proceso de polimerización por Emulsión. Se adiciona agua y VCM en un reactor con agitación para formar una Suspensión de VCM en una fase acuosa. Una vez mezclada, esta Suspensión es estable hasta que la polimerización inicia, lo cual ocurre cuando se adiciona un iniciador soluble en VCM a la mezcla. Debido

a que el iniciador es insoluble en agua, cada gota suspendida actúa como un mini polimerizador en masa.

Cuando el agua y el VCM se mezclan mediante una agitación vigorosa, pequeñas gotas de VCM se forman en la Suspensión acuosa. Esta Suspensión es estable solamente en agitación, debido a que los dos líquidos son inmiscibles. Si esta mezcla se deja reaccionar, las partículas de PVC resultantes tenderán a aglomerarse en partículas muy grandes (mayores al tamaño del reactor). Por esta razón, los agentes de Suspensión (también llamados emulsificantes o protectores coloidales) son adicionados inicialmente a la mezcla de agua y VCM antes de que el iniciador sea cargado. Los emulsificantes son un polímero no iónico soluble en agua. Cuando se mezcla el agua y el VCM, el emulsificante rodea cada gota de VCM y forma una barrera protectora a su alrededor. Esta barrera es efectiva porque cuando dos gotas se colapsan los polímeros se comprimen. Esta compresión es esencialmente un incremento en la concentración del polímero emulsificante y, como tal, resulta en un incremento en la presión osmótica en el punto de colisión. Para contrarrestar este incremento en la presión, el agua se difunde dentro del área de contacto y separa las gotas.

El polímero emulsificante tiene tanto componentes solubles como insolubles en VCM. Los insolubles sirven para anclar el emulsificante en la superficie de la gota del VCM, evitando la desabsorción durante la colisión de las gotas. En el proceso se utilizan varios agentes emulsificantes. Cada una de estas sustancias provee diferentes niveles de protección coloidal para las gotas.

### **Por Emulsión**

La elaboración de Resinas de PVC por Emulsión (incluidas aquellas hechas por el proceso de microsuspensión) son generalmente empleadas en la formulación de Plastisoles para recubrimientos y moldeo.

En el proceso de polimerización por Emulsión, VCM, agua, emulsificante y catalizador son cargados en un reactor de acero inoxidable donde se agitan. La reacción ocurre a una presión aproximada de 145 psi y a temperaturas entre 40° y 65° Celsius. La reacción exotérmica libera alrededor de 640 BTUs por libra de polímero. La circulación de agua, a través de chaquetas de enfriamiento, enfría el reactor.

El látex resultante es despojado del VCM que no reaccionó, y el polímero sólido es recuperado por un proceso de secado. La resina seca es cribada para romper los aglomerados y separar las partículas de mayor tamaño.

El proceso de resina por Emulsión suele ser más complejo que la tecnología por Suspensión. El tiempo de ciclo de polimerización puede ser de 2 a 3 veces más largo que en el proceso de Suspensión. Los catalizadores son más solubles en agua que en VCM. En adición al peso molecular, el tamaño de partícula de resina y la distribución son críticas para el desempeño del producto final.

También hay procesos los cuales involucran la formación de una semilla de látex fuera del reactor principal. Una porción de esta semilla de látex es cargada al reactor junto con el agua, VCM y los químicos del proceso. La función de esta semilla es promover la formación de la resina y el control del tamaño de partículas.

Para la fabricación de Compuestos se utiliza la Resina de PVC, la cual se combina con otros aditivos, a través de un proceso de mezclado, con el fin de obtener una mezcla homogénea que integre las cantidades adecuadas en toda la mezcla. De esta parte del proceso, se obtiene un *dry blend* o mezcla seca que es enfriada a una temperatura determinada y alimentada a una extrusora, la cual funde la mezcla a través de temperatura y presión, para después convertir esta mezcla seca en pellets, que finalmente son enfriados y embolsados en diferentes presentaciones.

## **(b) Cadena Soluciones Integrales**

En Amanco se cuenta con tecnología propia para el diseño de formulaciones y procesos para la fabricación de tuberías, por ejemplo:

La tecnología biaxial, PVC biorientado dúctil para conducción de agua potable, único en América Latina, se diferencia por la bi-orientación de las moléculas de PVC, generando una estructura laminada en capas, lo que incrementa significativamente la resistencia mecánica y fortaleza de la tubería. La tubería biaxial de Amanco cuenta con un menor espesor de pared, lo que le brinda mayor flexibilidad, menor peso y más fácil manipulación, garantizando ahorros en instalación y energía consumida para la operación de los sistemas.

Amanco consume las Resinas de PVC producidas por Mexichem Resinas Vinílicas, les agrega aditivos y por medio de diferentes procesos de transformación, como la extrusión y el moldeo por inyección, produce tubos, conexiones, mangueras y pisos flexibles.

## **(c) Cadena Flúor**

### **(i) Extracción de Fluorita**

El mineral se extrae de la mina, el cual contiene diferentes concentraciones de Fluorita junto con carbonatos y silicatos como impurezas. Éste es triturado y después molido para alcanzar tamaños de partículas pequeños y así poder separar las impurezas.

El material molido debe cumplir con cierto tamaño de partícula, por lo que se clasifica con ayuda de un ciclón, y la parte que no cumple con la especificación se regresa a la molienda.

El material clasificado se acondiciona agregándole ácido oleico y dispersante, así como ajustándole el pH, esto se hace para poder llevar a cabo el proceso de flotación, donde se concentra la Fluorita y se separan las impurezas.

La Fluorita concentrada se encuentra en un medio acuoso y es necesario separarla. Con ayuda de un sedimentador y filtros rotatorios se separan los sólidos del agua, obteniendo así la Fluorita como producto.

Las etapas principales para la obtención de Fluorita son:

- **Exploración:** Consiste en localizar, evaluar calidad y cuantificar reservas minerales.
- **Planeación:** En esta etapa se proyectan las obras de preparación, desarrollo, tumbe, extracción, acarreo y manto de mineral así como los servicios (agua, energía eléctrica, aire comprimido, ventilación, talleres, comedores, etc.), equipo de minado y personal de operaciones.
- **Producción Mina:** Se realizan las actividades de barrenación y tumbe de mineral por medio de voladura controlada, extracción por medio de scoop tram del área minada a los cargaderos, acarreo con camión hasta el área de quebrado primario, donde se envía el mineral a los tiros de extracción (manto), para depositarlo en superficie a las plantas de preparación y trituración.
- **Plantas de Preparación y Trituración:** En estas plantas se recibe el mineral extraído de la mina, donde es cribado para obtener el mineral Grado Metalúrgico en sus diferentes tamaños y obtener subproducto finos (producto de  $-3/4''$ ), los cuales son la materia prima para las plantas de beneficio.
- **Plantas de Beneficio:** En estas plantas se concentra el material fino alimentado a calidad de 96% de pureza de  $\text{CaF}_2$  (grado cerámico) y 97.3% de pureza en  $\text{CaF}_2$  (grado ácido).

## **(ii) Fabricación de Ácido Fluorhídrico**

La fabricación de Ácido Fluorhídrico consiste en hacer reaccionar el fluoruro de calcio, Fluorita, con ácido sulfúrico, y de esta reacción se obtiene el fluoruro de hidrógeno, mejor conocido como Ácido Fluorhídrico.

El ácido sulfúrico se obtiene de la oxidación del azufre en bióxido de azufre  $\text{SO}_2$ , para convertirlo en trióxido de azufre  $\text{SO}_3$  y posteriormente obtener el ácido sulfúrico.

## **(iii) Fabricación de Fluoruro de Aluminio**

La producción del Fluoruro de Aluminio parte del Ácido Fluorhídrico, el cual se evapora y se sobrecalienta antes de ser inyectado en forma gaseosa a un reactor de doble cama fluidizada. En el reactor se pone en contacto y reacciona con el hidróxido de aluminio, el cual se encuentra en forma sólida, para producir el Fluoruro de Aluminio. Este producto sale del reactor en forma sólida a alta temperatura ( $700^\circ\text{C}$ ) por lo cual debe ser enfriado antes de ser enviado a almacenamiento y carga. El Fluoruro de Aluminio es utilizado en la producción de aluminio metálico.

## **(iv) Fabricación de Gases Refrigerantes**

Los gases refrigerantes son Fluorocarbonos que se producen por la fluoración del tricloroetileno con el Ácido Fluorhídrico, una vez llevada a cabo la reacción, el Ácido Clorhídrico que se produce como subproducto debe ser removido y el producto debe ser destilado. Los Fluorocarbonos son utilizados en equipos de aire acondicionado, para automóviles.

## **(v) Fabricación de Azufre**

El azufre se encuentra en yacimientos a una profundidad entre 250 y 300 metros en la zona de Jaltipán, Veracruz. Para su extracción se utiliza agua caliente a  $165^\circ\text{C}$ , con lo cual se funde el azufre y posteriormente con aire a alta presión se sube a la superficie, para su filtración y venta. El principal uso del azufre es la producción de ácido sulfúrico.

#### **4. Canales de Distribución**

Ver sección “IV. La Emisora”, “2. Descripción General del Negocio”, para cada Cadena Productiva y Proceso.



## **5. Investigación y Desarrollo, Patentes, Licencias, Marcas y otros Contratos**

### **(a) Patentes y Licencias**

El área de protección intelectual de Mexichem cuenta con varios registros de patentes y solicitudes de registro pendientes, directamente a través de Mexichem o de sus subsidiarias.

Estos registros están relacionados principalmente con procesos de generación de valor a las materias primas minerales que son la base de las Cadenas Productivas de Mexichem e integración vertical con nuevos productos que llegan al usuario final.

### **(b) Investigación, Desarrollo e Innovación**

Los esfuerzos en Investigación, Desarrollo e Innovación, (I+D+i), han permitido a Mexichem crear ventajas competitivas y alcanzar mejores niveles de desempeño económico.

Para Mexichem el impulso a la I+D+i a través de sus Centros de Investigación y Desarrollo, le ha permitido enfrentar los retos que representa su expansión geográfica y la globalización con oportunidad, rapidez, efectividad para seguir siendo líderes en sus mercados y asegurar una mejora continua en sus productos y procesos.

Los expertos que integran el equipo de Mexichem, tienen como misión asegurar a Mexichem como el productor de más bajo costo en sus cadenas de negocio, lo que le ha permitido lograr, por ejemplo, ser galardonados en varias ocasiones con el Premio Nacional de Ahorro de Energía.

También han apoyado con el desarrollo de nuevos negocios, mediante la creación de nuevos productos y procesos, como por ejemplo el desarrollo de un nuevo método de purificación de Fluorita, lo cual le permitió a la Compañía poder utilizar la mayor mina de este mineral en el mundo con mayor valor agregado para sus clientes.

Sus centros cuentan con toda la infraestructura necesaria: dos laboratorios especializados para la Cadena Cloro-Vinilo y uno para la Cadena Flúor, plantas piloto para pruebas de procesos y nuevos productos, personal altamente capacitado dedicado 100% a la I+D+i, que ha apoyado constantemente al logro de los objetivos de las empresas subsidiarias de Mexichem.

### **(c) Políticas de Innovación**

Mexichem y sus empresas subsidiarias consideran que la innovación en sus productos, Procesos y Cadenas Productivas es una herramienta necesaria en la creación de valor para sus clientes, proveedores, accionistas, empleados y la sociedad en general.

Para promover una innovación basada en la competencia, responsabilidad y participación del personal, la Compañía ha asumido el compromiso de apoyar e impulsar un sistema de Gestión de la Innovación, que incluye el uso de las mejores prácticas innovadoras a nivel mundial.

### **(d) Marcas**

Las marcas propiedad de Mexichem se encuentran registradas ya sea directamente por la Compañía o por sus empresas subsidiarias ante el Instituto Mexicano de Propiedad Industrial, así como ante las autoridades competentes de propiedad intelectual de los países en los cuales tiene operaciones comerciales.

Las marcas de Mexichem amparan productos que se comercializan en los sectores de la química, la construcción, la infraestructura y agricultura.

Las marcas más importantes son las siguientes:

#### **Marca corporativa**

- **Mexichem** registrada mundialmente con una duración de 8 años en México y 10 años internacionalmente.

#### **Cadena Cloro-Vinilo**

- **Primex e Iztavil**, marcas de producto que amparan Resinas Vinílicas, registradas en México con una duración de 10 y 9 años respectivamente.
- **Provin, Polivisol, Vindex B y Altaf**, marcas de producto que amparan resinas compuestas, registradas en México con una duración de 10, 2, 10 y 10 años respectivamente.
- **Iztablend y Lugatom**, marcas de producto que amparan resinas compuestas, registradas en México con una duración de 9 y 10 años respectivamente.
- **Petco**, marca de producto que ampara Resinas Vinílicas, registrada en Brasil, Colombia, Chile y Venezuela, Ecuador, Perú y Argentina con una duración de 5 años.
- **Alphagary, Alphaseal, Evoprene, Garaflex y Smokeguard**, marcas de productos que amparan resinas compuestas registradas en Canadá, Estados Unidos de América, la Unión Europea, China, Singapur, e India con una duración de 5 años.

#### **Cadena Soluciones Integrales**

- **Amanco**, marca corporativa, registrada en México con fecha de vencimiento en el 2022. La marca Amanco también se encuentra registrada en Argentina, Brasil, Chile, Colombia, Ecuador, Estados Unidos de América, Guatemala, Honduras, Nicaragua, Panamá, Perú y Venezuela con una duración de 10 años.
- **Pavco**, marca registrada en Colombia, Ecuador y Venezuela con una duración de 8 años, que ampara productos para la construcción.
- **Plastigama**, marca registrada en Ecuador con una duración de 8 años, que ampara productos para la construcción.
- **Rex, Rexolit**, marcas registradas en México con una duración de 9 y 2 años respectivamente, estas marcas amparan productos para la construcción.
- **Wavin**, marca registrada en varios países de América, Europa, Asia, África y Oceanía con una duración de 5 años. La marca Wavin se registró principalmente como marca de producto para productos de construcción.

#### **Cadena Flúor**

- **KLEA**, marca bajo la cual se comercializan gases refrigerantes. Registrada en varios países de América, Europa, Asia, África y Oceanía con una duración de 5 años.
- **ZEPHEX**, marca utilizada para comercializar propelentes con los cuales se producen inhalantes dosificados para la industria médica. Registrada en varios países de América, Europa, Asia, África y Oceanía con una duración de 4 años.

**(e) Concesiones Mineras**

**Cadena Flúor**

- **Mexichem Flúor** tiene concesiones mineras para la Explotación de Fluorita localizadas en los estados de San Luis Potosí, Coahuila, Guerrero y Guanajuato, con reservas probadas de aproximadamente 63 millones de toneladas. También cuenta con una concesión para explotar azufre en el Estado de Veracruz.

**Cadena Cloro-Vinilo**

- Unión Minera del Sur tiene una concesión minera para la Explotación de domos salinos en el estado de Veracruz, con reservas probadas de aproximadamente 43 millones de toneladas.

**(f) Otros Contratos**

Las subsidiarias Mexichem Flúor, Mexichem Salinera del Sur (fusionada con Mexichem Derivados) y Unimisur, cuentan con concesiones para la explotación de minas. (Para mayor detalle ver la sección “Factores de Riesgo Relacionados a las Operaciones y la Industria”).

El 19 de junio de 2008, Mexichem celebró un contrato a cinco años con OXY para el suministro de VCM.

Coinversión Mexichem-PEMEX.

El 4 de noviembre de 2011, la Compañía informó al público inversionista que la Comisión Federal de Competencia autorizó una coinversión de PEMEX y Mexichem por un monto de US\$556 millones (\$7.8 mil millones aproximadamente) que considera la inyección de capital así como la integración de activos de ambas entidades, que integrarán la cadena de VCM en México cuyo objetivo es incrementar de manera exponencial la producción de VCM a razón de 24 mil toneladas en su primer año de operación, 146 mil toneladas en el segundo año y 217 mil toneladas en el tercer año. La importancia de esta coinversión reside en la integración total del Proceso Cloro-Vinilo y reducir la dependencia de suministro de VCM por parte de terceros nacionales o internacionales, que finalmente se reflejará en incrementos en su competitividad, en los flujos de efectivo y en la rentabilidad. Con esta coinversión Mexichem tendrá un 60% de la participación accionaria y se espera invertir aproximadamente US\$100 millones (\$1.4 mil millones aproximadamente) en 2012 y US\$100 millones (\$1.4 mil millones aproximadamente) en 2013, los cuales serán fondeados con flujos de efectivo propios.

## **6. Principales Clientes**

Ver sección “IV. La Emisora”, “2. Descripción General del Negocio”, para cada Cadena Productiva y Proceso.

## 7. Legislación Aplicable y Situación Tributaria

Mexichem y sus subsidiarias mexicanas están constituidas como sociedad anónima bursátil y como sociedades anónimas de capital variable, respectivamente, de conformidad con las disposiciones aplicables de la LMV y la Ley General de Sociedades Mercantiles.

En virtud de que las Acciones en Circulación de Mexichem se encuentran inscritas en el RNV y cotizan en la BMV, Mexichem se encuentra sujeta a las disposiciones de la LMV y las disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y otros participantes del mercado de valores emitidas por la CNBV, así como otras disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras con valores inscritos en la BMV, que, entre otros casos, requieren la entrega de información periódica y la preparación de un informe anual.

Las subsidiarias extranjeras de Mexichem se constituyeron de conformidad con las regulaciones mercantiles de su respectivo país de constitución y cumplen con sus obligaciones fiscales respectivas.

Mexichem tiene autorización para consolidar fiscalmente a todas sus empresas subsidiarias mexicanas. Todas las sociedades mexicanas que reúnen la característica de sociedades controladas, están incorporadas al régimen de consolidación fiscal que tiene la Emisora. Todas las empresas mexicanas del grupo están sujetas a la Ley del Impuesto sobre la Renta, Ley del Impuesto al Valor Agregado y la Ley del Impuesto Empresarial a Tasa Única.

El Impuesto Sobre la Renta de las subsidiarias extranjeras es causado siguiendo las reglas de la ley sobre la materia de cada país.

El Proceso Fluorita y la explotación de yacimientos de azufre están regulados en sus operaciones de exploración, explotación y beneficio de minerales por la Ley Minera, la cual establece que dichas actividades sólo podrán realizarse por personas físicas de nacionalidad mexicana, ejidos y comunidades agrarias y sociedades constituidas conforme a las leyes mexicanas, mediante concesiones mineras otorgadas por la Secretaría de Comercio y Fomento Industrial (hoy Secretaría de Economía).

De conformidad con las disposiciones de la Ley Minera, esta cadena de Mexichem está obligada a inscribirse en el Registro Público de Minería y la Cartografía Minera, así como a informar periódicamente de su estimación de reservas de mineral.

Mexichem y sus subsidiarias no gozan de beneficios fiscales especiales, así como tampoco están sujetas en ninguna de sus actividades, bienes o ingresos sujetos al pago de impuestos especiales.

En el ejercicio 2009, el Consejo Nacional de Ciencia y Tecnología (CONACYT) otorgó un estímulo fiscal a la investigación y desarrollo tecnológico por un monto de \$12.7 millones, a las subsidiarias Mexichem Flúor, \$2.6 millones, Mexichem Compuestos, \$3.9 millones y Mexichem CID, \$6.2 millones.

Durante 2010, Mexichem recibió un estímulo a la investigación y el desarrollo tecnológico por un monto de \$27.5 millones por parte del CONACYT, los cuales fueron otorgados a: Mexichem Resinas Vinílicas, \$12.8 millones, Mexichem Derivados, \$8.4 millones y Mexichem Compuestos, \$6.3 millones.

En el año 2011, Mexichem recibió un estímulo a la investigación y el desarrollo tecnológico por un monto de \$30.3 millones por parte del CONACYT, los cuales fueron otorgados a: Mexichem Flúor, \$4.1 millones, Mexichem Resinas, \$10.8 millones y Mexichem Compuestos, \$15.3 millones.

## 8. Recursos Humanos

El personal contratado por las empresas subsidiarias de Mexichem, se presenta a continuación:

Personal	Al 30 de junio de	Al 31 de diciembre de,		
	2012	2011	2010	2009
Sindicalizados planta y eventuales	9,870	6,456	6,481	5,725
No sindicalizados	8,022	4,717	4,358	3,647
<b>Total</b>	<b>17,892</b>	<b>11,173</b>	<b>10,839</b>	<b>9,372</b>
<b>%</b>		<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Sindicalizados planta y eventuales	55%	58%	60%	61%
No sindicalizados	45%	42%	40%	39%
<b>Total</b>	<b>100.0%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

El incremento del número de empleados registrado al cierre del 2011 se debe a las adquisiciones de Policyd, Plásticos Rex y Alphagary, realizadas por Mexichem durante los ejercicios 2010 y 2011. El aumento en la nómina al cierre de junio de 2012 obedece a las adquisiciones de Fluorita de México (que cuenta con una concesión en la unidad minera “Las Sabinas”) y Wavin, en enero de 2012 y mayo de 2012, respectivamente.

Durante los últimos 3 años, no se ha presentado conflicto de orden laboral alguno en todas y cada una de las plantas, manteniendo una relación positiva con los sindicatos, la cual se caracteriza por el mutuo entendimiento y apoyo para lograr los cambios trascendentes para las empresas del Grupo. Los trabajadores sindicalizados de las empresas subsidiarias se encuentran afiliados a los sindicatos y centrales obreras correspondientes en cada localidad.

Mexichem administra sus relaciones laborales conforme a la legislación laboral aplicable y en términos de políticas, procedimientos y un código de ética. Asimismo, cada planta cuenta con un área específica que coordina la relación laboral.

En cuanto a las remuneraciones Mexichem cuenta con una estructura de sueldos cimentada por los principios de valuación, nivelación en donde existen tabuladores diseñados y actualizados con base en las descripciones de cada puesto.

La Compañía cuenta con una serie de lineamientos para la administración de un sistema de compensación que permita atraer y retener al talento requerido para implantar la estrategia de Mexichem.

Derivado de las adquisiciones llevadas a cabo por Mexichem en periodos recientes, la principal fuente de recursos humanos para sustentar el crecimiento de la empresa, ha sido de manera interna, ya que con cada adquisición la Compañía ha incorporado personal valioso a la organización, adicionalmente se cuenta con un plan de vida y carrera para los empleados que laboran en Mexichem logrando incorporar al personal, con potencial, actitud de cambio, flexible y con visión de negocio a la estructura formal de Mexichem.

Mexichem cuenta con plan de pensiones para ayudar y mejorar el proceso de formación de capital de sus empleados, de tal forma que este se convierta en un patrimonio para la jubilación y retiro de su personal. En este plan, el personal definido podrá realizar aportaciones para constituir un fondo de retiro, las cuales podrán ser del 1% al 5% en múltiplos de 1%. De esta manera la empresa realizará una aportación dependiendo de los años de servicio del personal como se muestra a continuación:

Años de servicio	Contribución de Mexichem como % de la contribución del empleado
0.0 a 4.9	50%
5.0 en adelante	100%

Las aportaciones del empleado y de la empresa se depositarán en una institución financiera, invirtiéndose en instrumentos de renta fija, llevándose registros individualizados y entregándose estados de cuenta de manera frecuente o teniéndose a disposición a través de Internet. Para este fin se estableció un Comité Técnico, el cual se encarga de la administración de este Plan.

## 9. Desempeño Ambiental

Las operaciones de Mexichem forman parte de las industrias minera, química y de transformación, donde la disciplina operativa es vital para la seguridad, la salud y la protección del medio ambiente. En este aspecto, la Compañía ha fortalecido su política orientada al objetivo de lograr cero accidentes, enfatizándola como un valor fundamental que se inculca a cada empleado y colaborador externo.

Al tiempo que la Compañía da continuidad a los esfuerzos por mantener e incrementar la producción de sus operaciones, ha logrado disminuir el impacto ambiental negativo mejorando las eficiencias de consumo de energía eléctrica e hídrica, limitando las emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) y reemplazando tecnologías en procesos industriales para reducir el uso de sustancias que agotan la capa de ozono en la atmósfera.

Asimismo, formalizó su estrategia de protección integral a la biodiversidad, revisando sus alcances e incluyendo nuevos objetivos para los países con mayor biodiversidad donde opera; y, conjuntamente con la Fundación Kaluz, apoya importantes proyectos tendientes a proteger e incrementar el capital natural en ecosistemas mega diversos.

El compromiso de Mexichem con las comunidades de las regiones donde opera se materializó en iniciativas conjuntas para su desarrollo. La Compañía ha asumido su responsabilidad social como un gran esfuerzo en torno al desarrollo humano y el fortalecimiento de las comunidades en donde está inmersa. Son destacables en este ámbito los proyectos realizados en Colombia para apoyar a grupos marginados; la gestión para transportar agua en Costa Rica; el fortalecimiento de capacidades productivas en Perú y Ecuador; los innovadores esfuerzos por beneficiar a la base de la pirámide en Brasil, un sector de la población de nivel socioeconómico bajo que no puede obtener financiamiento para efectuar autoconstrucción de viviendas y las estrategias de relación con clientes, accionistas, empleados, proveedores y sociedad civil, orientadas a promover la sustentabilidad de las cadenas de valor y educar en ello a todos los grupos de interés de la Empresa.

Adicionalmente, sus empresas productivas cumplen con la legislación mexicana en materia ambiental y de seguridad, por lo que cuenta con los permisos y autorizaciones necesarios para sus operaciones productivas (cuenta incluso con la certificación otorgada por la Secretaría del Medio Ambiente y Recursos Naturales, de Industria Limpia). Mexichem se ha adherido al programa de responsabilidad integral que impulsa la ANIQ, un programa similar al *Responsible Care* desarrollado en Estados Unidos. Mexichem Resinas Vinílicas ha recibido importantes reconocimientos por el grado de avance alcanzado en este programa.

En 2010, la Compañía incorporó a su estructura organizacional un Comité de Sustentabilidad, integrado por ejecutivos de las distintas cadenas productivas y miembros de la Dirección General, que contribuye a orientar la gestión y el desarrollo de iniciativas para la implementación de su estrategia de sustentabilidad. Dicho comité brinda apoyo en el seguimiento de sus operaciones de manera sistemática y holística, revisa las mejores prácticas de sustentabilidad en la industria y orienta su aplicación con pleno respeto cultural en los sitios donde tiene presencia.

Asimismo, ha fortalecido su proceso de planeación estratégica y sistemas de información para responder a las necesidades de seguimiento y reporte de indicadores considerados en la Global Reporting Initiative, a fin de facilitar la preparación del Reporte de Sustentabilidad (el cual viene desarrollándose desde el ejercicio 2009) y la agregación confiable de toda la información generada por el creciente número de empresas Mexichem. La Compañía ha creado y puesto en operación un sistema unificado de reporte para todas las plantas, basado en los indicadores de la GRI, que le permite integrar información global consolidada para apoyar la toma de decisiones, homologar los criterios del desempeño, identificar indicadores clave por negocio, Cadena Productiva, país o localidad, para mejorar el desempeño en materia de sustentabilidad y responsabilidad social en todas las unidades de negocios.

La capacidad y experiencia de la gente constituyen una de las mayores fortalezas, como lo demuestran fehacientemente los resultados de la empresa y los progresos en Investigación y Desarrollo. Es así que



en enero de 2011, se recibió del gobierno del Estado de México, a través de CONACYT, el Premio Estatal de Ciencia y Tecnología, otorgado a Mexichem CID (Centro de Investigación y Desarrollo) por su destacada trayectoria y contribución al avance del conocimiento y el progreso del país.

En 2011 se continuó mejorando la eficiencia operacional con base en las sinergias y economía de escala que hace posible la integración vertical de las cadenas productivas. Disminuimos la huella ambiental abatiendo emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) y remplazando tecnologías en procesos industriales para reducir el uso de sustancias que agotan la capa de ozono en la atmósfera. Asimismo, se avanzó en la protección de la biodiversidad, incluyendo nuevos objetivos para los países con mayor biodiversidad donde se opera y, conjuntamente con la Fundación Kaluz, se apoyaron importantes proyectos tendientes a proteger e incrementar el capital natural en ecosistemas mega-diversos.

La energía es muy importante como parte de los insumos de la Compañía y sigue proviniendo en gran medida de combustibles fósiles. Se está trabajando en la búsqueda de fuentes alternativas, mientras se mantienen los programas de ahorro energético para continuar reduciendo emisiones de GEI con mayores eficiencias en los actuales equipos.

En el ámbito social, se adoptó la promoción y protección de los Derechos Humanos como Política corporativa extendida a todos los colaboradores y aliados de negocio. Mexichem se comprometió en la difusión de los principios universales sobre la materia en todos los escenarios donde la operación lo permita.

En 2011, Mexichem obtuvo diversos reconocimientos por su responsabilidad social. Por cuarto año consecutivo, obtuvo en México el distintivo de Empresa Socialmente Responsable, al demostrar compromiso y vocación social en favor del país, sus comunidades y el medio ambiente. La subsidiaria Mexichem Colombia (Pavco) fue galardonada con el Premio Andesco 2011 a la Responsabilidad Social Empresarial, en la categoría de Gran Empresa Nacional, y finalista nominada para obtener el Premio Portafolio a la Responsabilidad Social Empresarial. Para Mexichem es motivo de gran orgullo pertenecer a ese selecto grupo de empresas que se distinguen por contar con una estrategia de negocio basada en Responsabilidad Social Corporativa con iniciativas sociales, ambientales, de seguridad industrial y de gobierno corporativo exitosas.

En 2011, el proceso de planeación estratégica y seguimiento de resultados se vio favorecido con la puesta en operación del sistema de información de indicadores de sustentabilidad. Todas las unidades operativas de Mexichem están involucradas en esta gestión y han incorporado los principales impactos, riesgos y oportunidades que le conciernen en sus respectivos planes de acción.

Una de sus filiales en Brasil fue elegida por la revista Exame, como una de las veinte principales empresas sustentables.

En Colombia, una de las filiales del Grupo, fue finalista en el Premio Andesco a la Responsabilidad Social Empresarial en la categoría Empresa o Institución de la Economía Nacional versión 2010. Este premio, que cuenta con el aval del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, conjuga aspectos ambientales, sociales y económicos inherentes al desarrollo sustentable en escenarios donde se crea mayor valor y bienestar para las empresas y el país.

Independientemente de lo anterior, las actividades propias de Mexichem y sus subsidiarias representan ciertos riesgos ambientales considerables. Ver *“La Emisora – Factores de Riesgo – Factores de Riesgo relacionados con las Operaciones y la Industria - Desastres naturales, peligros de producción y otros eventos podrían afectar adversamente las operaciones”*.

### **Hechos Sobresalientes**

Mexichem fue evaluada y seleccionada para integrar el Índice de Sustentabilidad y Responsabilidad Social 2011 (ISRS) de la BMV. El indicador integra a las empresas que se encuentran mejor

posicionadas en relación con su compromiso con el medio ambiente, sus principales grupos de interés y el gobierno corporativo.

Los calificadores, la Universidad Anáhuac del Sur y la firma inglesa EIRIS, realizaron el análisis de las emisoras con mayor liquidez bursátil, en función de los reportes anuales y de responsabilidad social.

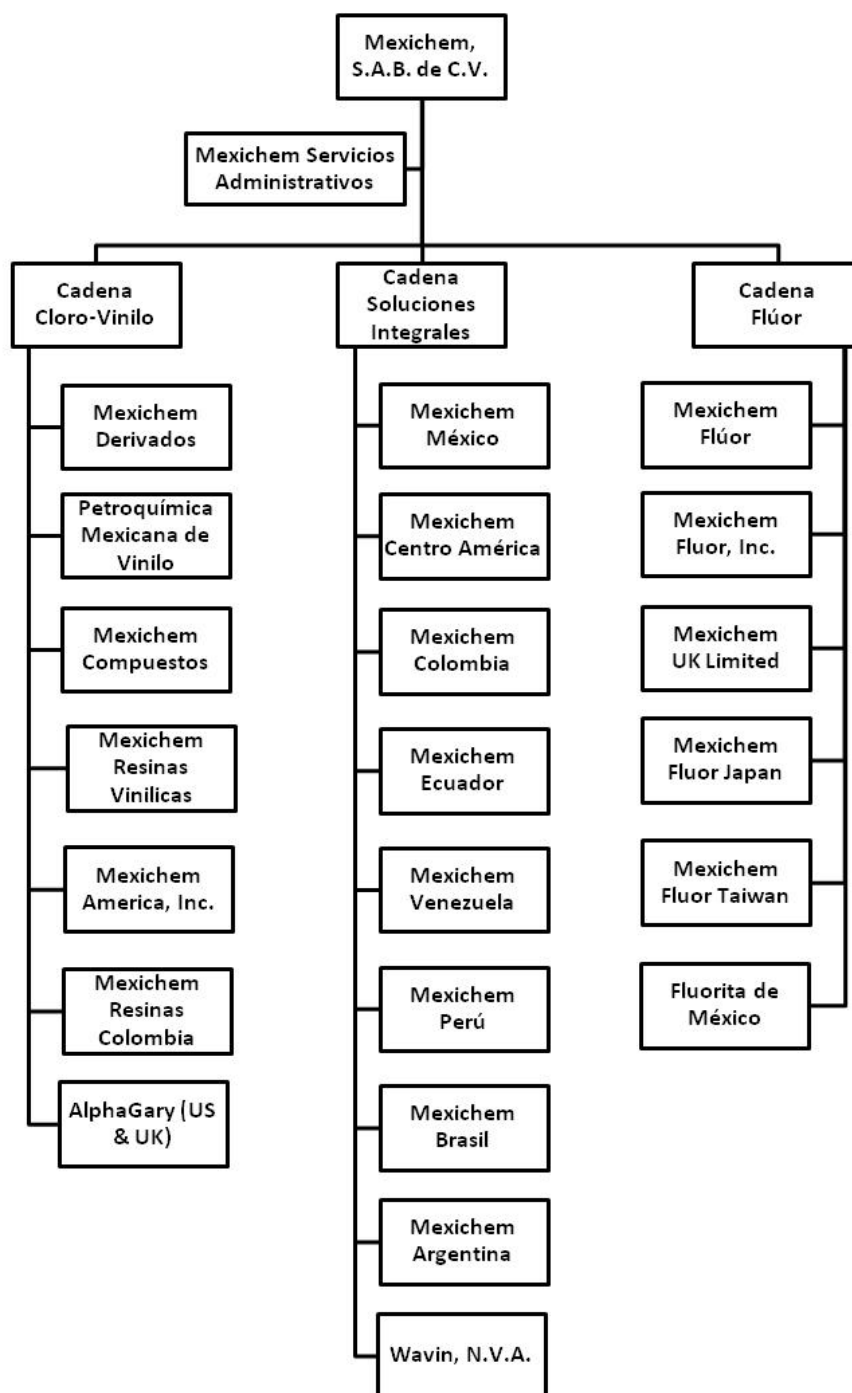
El Índice de Sustentabilidad está también asociado a la promoción, desarrollo y respeto de las personas, del ambiente, de las comunidades en las que operamos y del logro de los resultados del negocio. Para Mexichem formar parte de este Índice conforma una ventaja competitiva en la medida en que los públicos inversionistas la identifiquen como una organización en la que vale la pena invertir por sus prácticas sanas de negocio.

## **10. Información del Mercado y de la Industria.**

Ver sección “*IV. La Emisora*”, “*2. Descripción General del Negocio*” y “*III. La Industria*”, para cada Cadena Productiva y Proceso.

## 11. Estructura Corporativa

Para fines prácticos se mencionan las compañías representativas de cada proceso. Los eventos, resultados y datos operativos descritos corresponden a la estructura corporativa vigente al 30 de junio de 2012.



Mexichem controla, directa o indirectamente, el 100% de las acciones representativas del capital social de las subsidiarias que se indican en el cuadro anterior, salvo por Mexichem Ecuador, de la cual controla el 95%. El principal accionista de Mexichem es Kaluz. Ver “Administración – Principales Accionistas”.

## 12. Descripción de Principales Activos

A continuación se mencionan los principales activos de las Cadenas Productivas de Mexichem, todos los cuales se encuentran libres de gravamen o afectación de cualquier tipo, ya que ninguno de ellos constituye garantía de financiamiento alguno. Todos los activos están asegurados, se encuentran en óptimo estado y no hay medidas ambientales que afecten su uso.

Cía.	Principales Activos	Tamaño	Capacidad instalada	Capacidad utilizada	Dimensiones
MEXICHEM DERIVADOS	Terreno en Plataforma del complejo Industrial pajaritos, Coatzacoalcos, Ver.	40.61 Hectáreas	30.00 Hectáreas	73.87%	Fracción "A" 75,000 M2 Fracción "B" 162,500 M2 Fracción "C" 62,500 M2 Fracción "D" 106,110 M2
	Almacén de Salmuera cruda	4,293 m3	4,293 m3	94.66%	27 mts x 8 mts
	Dos reactores para precipitar impurezas	325 m3 x hr c/u	325 m3 x hr c/u	94.66%	Diámetro 1.5 mts
	Tres filtros pulidores de Salmuera	200 m3 x hr	200 m3 x hr	94.66%	6 mts x 4 mts
	Dos tanques de almacenamiento de Salmuera tratada	10,565 m3	10,565 m3	94.66%	45 mts x 7 mts
	Tanque de sal disuelta	1,800 m3	1,800 m3	94.66%	20 mts x 5 mts
	Tanque de sal carbonatada	800 m3	800 m3	94.66%	12 mts x 6 mts
	Torre para preparación de sal disuelta carbonatada	70 m3 x hr	70 m3 x hr	94.66%	18 mts x 2.25 mts
	Cuatro filtros de Salmuera marca Acuamex	138 m3	138 m3	94.66%	6 mts x 3 mts
	Dos filtros para manejo de lodos marca Perrin	1,416" cuadradas	1,416" cuadradas	94.66%	8.85 plgs x 40 plgs
	Tanque saturador de Salmuera	310 m3	310 m3	94.66%	19 mts x 4.4 mts
	Cuatro equipos de refrigeración Carrier	3,200 ton x hr	3,200 ton x hr	94.66%	4 mts x 5 mts x 1.5 mts
	Dos compresores centrifugos de cuatro pasos marca Delaval	620 ton x hr c/u	620 ton x hr c/u	94.66%	
	Ocho Almacenes para Cloro líquido	300 ton c/u	300 ton c/u	94.66%	30 mts x 3.3 mts
	34 Electrolizadores Glanor con tecnología de Nora-PPG	720 ton diarias	720 ton diarias	94.66%	
	Cuatro transformadores rectificadores General Electric 110/kv	24,000 kva con rectificadores de 20,800 kwy 580 volts cd máximos a 26 ka.	24,000 kva con rectificadores de 20,800 kwy 580 volts cd máximos a 26 ka.	94.66%	
	Sistema de secado de Cloro	64,000 lb x hr	64,000 lb x hr	94.66%	
	Sistema de evaporación de triple efecto de tecnología Swenson	860 ton diarias	860 ton diarias	94.66%	Varios Equipos
	Tres almacenes de licor de celdas	5,000 m3 c/u	5000 m3 c/u	94.66%	33.5 mts x 6.4 mts
	Tres almacenes de Sosa	5,000 ton c/u	5,000 ton c/u	94.66%	35.8 mts x 4.6 mts
	Patio de Vías	14 km	14 km	94.66%	14 km
	Dos Calderas marca Babcock	80 ton x hr	80 ton x hr	94.66%	2.4 mts x 6 mts
	Unidad Powel	1.28565 TON/hr	1.28565 TON/hr	94.66%	180" x 96"
	Subestación Eléctrica principal marca Delle Alsthom SF6	115 kv	115 kv	94.66%	15,600 x 4,600 mm
	Cuatro Centrifugas Bird	72,000 lb/hr c/u 56,000 lb/hr c/u	72,000 lb/hr c/u 56,000 lb/hr c/u	94.66%	53' 1/2" x 156' 3/8"
	Tres Centrifugas Baker	52,000 lb/hr c/u	52,000 lb/hr c/u	94.66%	45' 3/8" x 66' 5/8"
	Torre de Neutralización de Titanio	40,143 M3/hr	40,143 M3/hr	94.66%	10' 6" I.D. x 29' - 8 1/2"
Terreno	14.56 hectáreas	14.56 hectáreas	94.66%	145,648.53 mt2	
Bodega de Sal	4,000 Ton	4,000 Ton	94.66%	2,938 mts 2	
Dos Almacenes de Salmuera	484,773 lts c/u	484,773 lts c/u	94.66%	8.50 mts diámetro X 8.56 mts de Altura c/u	
Tanque Clarificador	435,747 Lts	435,747 Lts	94.66%	12.19 mts diámetro X 3.75 mts de Altura	
Dos filtros primarios de Salmuera	190 gpm c/u	190 gpm c/u	94.66%	3 mts diámetro X 1.83 mts de Altura c/u	
Dos filtros secundarios de Salmuera	190 gpm c/u	190 gpm c/u	94.66%	3 mts diámetro X 1.83 mts de Altura c/u	

Cía.	Principales Activos	Tamaño	Capacidad instalada	Capacidad utilizada	Dimensiones	
MEXICHEM DERIVADOS	Terreno en Plataforma del complejo Industrial pajaritos, Coatzacoalcos, Ver.	40.61 Hectáreas	30.00 Hectáreas	73.87%	Fracción "A" 75,000 M2 Fracción "B" 162,500 M2 Fracción "C" 62,500 M2 Fracción "D" 106,110 M2	
	Cincuenta y cuatro Celdas MDC29	100 Ton x día	100 Ton x día	94.66%		
	Sistema de secado de Cloro	100 Ton x día	100 Ton x día	94.66%		
	Sistema de acondicionamiento de Hidrogeno	2.8 Ton x día	2.8 Ton x día	94.66%		
	Compresor de Cloro CL 200/530	81 Ton x día	81 Ton x día	94.66%		
	Cinco Compresores de Cloro Marca Gabbionet Milan Modelo 100 CR-N	27 Ton x día c/u	27 Ton x día c/u	94.66%		
	Cinco Almacenes para Cloro liquido	80 Ton c/u	80 Ton c/u	94.66%		
	Unidad Powel	500 Ton por día	500 Ton por día	94.66%		
	Dos Tanques Almacén Hipoclorito	45,000 Lts c/u	45,000 Lts c/u	94.66%	3.40 mts diámetro X 4.50 mts de Altura c/u	
	Dos Tanques Almacén Hipoclorito	50m3 c/u	50m3 c/u	94.66%	3.50 mts diámetro X 5.67 mts Altura c/u	
	Unidad de Síntesis de HCL	75 Ton x día	75 Ton x día	94.66%		
	Dos Tanques Almacén HCL	45,000 Lts c/u	45,000 Lts c/u	94.66%	3.40 mts diámetro X 4.50 mts de Altura c/u	
	Dos Tanques Almacén HCL	50m3 c/u	50m3 c/u	94.66%	3.50 mts diámetro X 5.67 mts Altura c/u	
	Sistema de evaporación de triple efecto de tecnología Swenson	120 Ton x día	120 Ton x día	94.66%		
	Dos almacenes de licor de celdas	927,379 Lts c/u	927,379 Lts c/u	94.66%	10.50 mts diámetro y 10.70 mts de Altura c/u	
	MEXICHEM DERIVADOS	Cinco almacenes de Sosa	128,300 Lts c/u	128,300 Lts c/u	94.66%	5.45 mts diámetro X 5.85 mts de Altura c/u
		Dos Centrifugas Marca Andrix	40 Gpm Sosa c/u	40 Gpm Sosa c/u	94.66%	
Dos Centrifugas de Sal Marca APV		154 Ton x día c/u	154 Ton x día c/u	94.66%		
Dos Calderas marca Cleaver Brooks		13,500 Kg x Hr c/u	13,500 Kg x Hr c/u	94.66%		
Caldera marca Nebraska Boiler		11,000 Kg x Hora	11,000 Kg x Hora	94.66%		
Tres transformadores rectificadores Marca IEM 23/kv		23/kv	23/kv	94.66%		
Tanques cilíndricos de almacenamiento Cloro-Sosa			453,500 litros	100%	Diámetro. 1.5 mts x 3 mts de largo.	
Tanque de almacenamiento Sosa			1,800 toneladas	72%	Diámetro 15 mts x 4 mts de alto	
Unidad de Producción Ácido Clorhídrico			500 toneladas día	90%	15 mts. de alto.	
Unidad de Producción de Hipoclorito			600 toneladas día	92%	15 mts. de largo x 10 mts. de ancho y 2 mts. de alto	
Celdas Electrolíticas		46 unidades	104 toneladas día	84%	2.5 mts de alto x 15 mts. de largo	
(2) tk-2b Esfera para almacenamiento de monoclورو de vinilo fabricada en acero a 516-c de 1-1/8 pulgadas DE			1,000 tons	75%	Diámetro 13,200 mm	
(4) ply-1e Reactor polimerizador marca Clermony capacidad 80.633 lts fabricado en placa a 264 espesor 33 m			60.5 m3	92%	3,657 x 6,734 mm de altura con enfriador aceite Young modelo f303y-1p tamaño 4 x 32 pulgadas	
(3) tk-1k Silo de día para almacenamiento de resina PVC marca Tec-tank tipo atornillado fabricado en acero			154 tons	91%	4,572 x 14,630 mm con interior recubierto con thermothane 6000 y exterior epoxy ester	
(2) d-4101 Tanque de gas Holder i.			3,342 m3	90%	Cuerpo: 18.18 mts, altura 12.75 mts. campana: 17.678, altura: 11.963	
MEXICHEM RESINAS		k-4101a Compresor para monómero. k-4101a Compresor para monómero. K-4101c Compresor VCM crudo.		1,230 m3	90%	Presión succión / descarga: 1.02/81kg/cm2. Potencia: 149.2 kw.
		tk-4k Silo de día para almacenamiento de resina PVC marca Tec-tank tipo atornillado fabricado en acero		770 tons	91%	30 x 72 ft interior recubierto con thermothane 6000 y exterior epoxy ester
	(2) tk-10k Silo de día para almacenamiento de resina PVC marca Tec-tank serie no 63704 año 11/96		605 tons	91%	9,144 x 21,946 mm con interior recubierto con thermothane 6000 y exterior epoxy ester	

Cía.	Principales Activos	Tamaño	Capacidad	Capacidad	Dimensiones
------	---------------------	--------	-----------	-----------	-------------

			instalada	utilizada		
MEXICHEM FLUOR		Terreno San Luis Potosí	14 hectáreas	80,000 toneladas mes	90%	900 x 155 mts.
		Unidad Minera Villa de Zaragoza, SLP	5,310 hectáreas	1,800,000 toneladas anual	100%	Irregular
		Jumbos Electro hidráulicos	3	25 mts. de perforación	100%	Brazo: 4 mts
		Camiones de Volteo Interno	4	40 toneladas	100%	Caja de 48 pies cúbicos
		Estación de Quebrado	36 x 42 pulgadas y 42x48 pulgadas	194 tons. métricas/hora 93 ton métricas/hora	100%	N. A.
MEXICHEM FLUOR		Planta de Beneficio	63 celdas de flotación	Promedio 50 pies cúbicos cada una	100%	Edificio de 25 m x
		Unidades de Producción de Trióxido de Azufre	1,100 ton/día	1,100 ton/día	69%	Varios equipos
		Reactor de Ácido Fluorhídrico	100 piesde largo., y 10 pies diámetro	110,000 ton/año	84%	100 piesde largo., y 10 pies diámetro
		Terreno Unimisur	470 hectáreas			470 hectáreas
		Planta de HF II	22,000 tons / año		66%	
MEXICHEM FLUOR		Planta de AIF3	60,000 tons / año		63%	
		Manufacturing Plant of HFC134a	39,000 ton/año	39,000 ton/año	99.86%	331,854 m2
		Land - St Gabriel Site	82 acres	52 acres	63%	453,264 m2
		Cooling Water	2250 m³/hr	2250 m³/hr	24.67%	75m x 25m
		HF	27000 Tes	30000 Tes	56.67%	250m x 100m
MEXICHEM FLUOR		R125	5700 tes	5700 tes	97.56%	130m x 100m
		VTU	3.2 Te/día HFC 23	3.2 Te/día HFC 23	33%	25m x 25m
		Manufacturing Plant of HFC134a	21,000 ton/año	21,000 ton/año	(Prom. anual) 94.50%	22,852.01m2
		Fluorocarbon Destruction Facility	2,600 ton/año	2,600 ton	52.10%	353.00m2
		Blending Facility	4,000 ton/año	4,000 ton/año	33.60%	4,000m2
MEXICHEM FLUOR		Repacking Facility	1,500 ton/año	1,500 ton/año	59.70%	
		Terreno Planta Leominister	135,000 ft2	90 millones de lb	80%	10.3 Acres
		Terreno Planta Pineville	125,000 ft2	75 millones de lb	85%	9.6 Acres
		Terreno Planta Melton Mowbray	110,000 ft2	65 millones de lb	85%	14.8 Acres
		Bodega de Materiales	80,000 ft2			8 Acres
MEXICHEM FLUOR		Saloducto	46 km			46 km x 12"
		Tanque de Salmuera cruda	1,500 m3	1,500 m3		9 mts. x 11 mts
		Tanque de almacenamiento de diesel	900 m3	900 m3		5mts x 7mts
		Sistema de Refrigeración por Amoníaco MYCOM			85%	
		Sistema de Control Distribuido			85%	
MEXICHEM RESINAS COLOMBIA		Sistema de Refrigeración por Amoníaco YORK			85%	
		Secador de Resina			85%	
		Esferas de Almacenamiento de MVC			85%	
		Colectores de polvo de secado			85%	
		Secador de Látex			85%	
		Reactores			85%	
		Sistema de Control Distribuido			85%	
		Centrifugas			85%	

Cía.	Principales Activos	Tamaño	Capacidad instalada	Capacidad utilizada
AMANC O	Máquinas de Extrusión			89%
	Mezcladoras			87%
	Inyectoras			88%
	Terrenos			
	Fábrica, oficinas	212	46	n/a
	Alquilado a terceros. Se utiliza como fábrica y oficinas	114	8	n/a
	Fábrica, oficinas	40,712	12,758	100%
	Fábrica, oficinas	62,500	10,840	n/a
	Fábrica, oficina de ventas	250,000	33,400	94%
	Fábrica, oficina de ventas	114,000	7,709	98%
	Fábrica, oficina de ventas	59,500	13,500	n/a
	Fábrica	12,653	1,885	n/a
	Fábrica, oficinas	65,224	7,680	n/a
	Fábrica, oficinas	106,460	19,015	85%
	Fábrica, oficinas	103,000	17,600	95%
	Fábrica, oficinas	93,750	20,000	89%
	Fábrica, oficinas	513,950	91,060	50%
	Fábrica, oficinas	73,000	10,000	100%
	Fábrica, oficinas	145,900	17,018	64%
	Fábrica, oficina de ventas	196,000	27,688	93%
	Fábrica	75,200	35,000	100%
	Fábrica, oficina de ventas	9,000	n/a	95%
	Fábrica, oficina	180,951	31,994	100%
		154,760	11,861	50% (green zone)
	Fábrica, oficina			
	Fábrica, oficina	11,002	3,327	100%
	Fábrica, oficina	52,554	12,963	97%
Fábrica, oficina	50,923	11,019	95%	
Fábrica, oficina de ventas, laboratorio	36,188	13,470	93%	
Fábrica, oficina de ventas	71,884	9,811	66%	
Fábrica, oficina de ventas	62	16	n/a	
Fábrica, almacén, oficina de ventas	171	60	n/a	

De conformidad con la legislación mexicana aplicable, los recursos minerales pertenecen a la nación mexicana y el Gobierno Federal puede otorgar concesiones a favor de los particulares para explorar y explotar las reservas minerales. Los derechos mineros de la Compañía derivan de concesiones otorgadas por la Secretaría de Economía, de conformidad con la Ley Minera que es reglamentaria del artículo 27 Constitucional y su reglamento. La actual Ley Minera, promulgada en 1992, simplificó los procedimientos para obtener concesiones, extendió el término de explotación de las concesiones de 25 a 50 años y eliminó los impuestos directos que se aplicaban a las actividades mineras. Esta ley fue recientemente reformada, siendo sus principales adecuaciones establecer una sola concesión para Exploración y Explotación.

Las concesiones mineras otorgan diversos derechos específicos al concesionario, incluyendo: (i) realizar obras y trabajos de Exploración y de Explotación dentro de los lotes mineros que amparen; (ii) disponer de los productos minerales que se obtengan en dichos lotes con motivo de las obras y trabajos que se desarrollen durante su vigencia; (iii) disponer de los terrenos que se encuentren dentro de la superficie que amparen, a menos que provengan de otra concesión minera vigente; (iv) obtener la expropiación, ocupación temporal o constitución de servidumbre de los terrenos indispensables para llevar a cabo las obras y trabajos de exploración, explotación y beneficio, así como para el depósito de terreros, jales, escorias y graseros, al igual que constituir servidumbres subterráneas de paso a través de lotes mineros; (v) aprovechar las aguas provenientes del laboreo de las minas para la exploración o explotación y beneficio de los minerales o sustancias que se obtengan y el uso doméstico del personal empleado en las mismas; (vi) obtener preferentemente concesión sobre las aguas de las minas para cualquier uso



diferente a los señalados en el numeral anterior, en los términos de la ley de la materia; (vii) transmitir su titularidad o los derechos establecidos por los numerales (i) a (vi) anteriores a personas legalmente capacitadas para obtenerlas; (viii) reducir, dividir e identificar la superficie de los lotes que amparen, o unificarla con la de otras concesiones colindantes; (ix) desistirse de las mismas y de los derechos que de ellas deriven; (x) agrupar dos o más de ellas para efectos de comprobar obras y trabajos previstos por esta ley y de rendir informes estadísticos y técnicos; (xi) solicitar correcciones administrativas o duplicados de sus títulos; y (xii) obtener la prórroga de las concesiones mineras por igual término de vigencia.

Mexichem generalmente es propietaria del terreno al cual se refiere cada una de sus concesiones, a pesar de que no se requiere tener la propiedad para operar una concesión.

## **Seguros**

El Grupo tiene contratados los seguros usualmente requeridos para empresas con las características que lo conforman.

### **Seguro múltiple empresarial, que ampara:**

1. Cobertura amplia de incendio, incluyendo riesgos hidrometeorológicos, terremoto y erupción volcánica para edificio, contenidos (maquinaria y equipo) inventarios y ganancias brutas.
2. Ramos técnicos, amparando rotura de maquinaria, equipo electrónico, equipo móvil sin placas para circular (bajo tierra).
3. Ramos diversos, cubriendo robo con violencia, dinero y valores y rotura de cristales.

Los valores declarados para este seguro han sido reportados considerando valor de reposición a nuevo para activo fijo y precio de última compra para inventarios y ganancias brutas en función del presupuesto aprobado para el ejercicio 2011 y las sumas aseguradas contratadas varían de acuerdo con los valores de cada compañía, los cuales oscilan entre US\$50 millones y US\$280 millones.

**Seguro de transporte de mercancía** que ampara todos aquellos embarques en donde las empresas subsidiarias de Mexichem tengan interés asegurable (compras, ventas, interbodegas, etc.). Los montos máximos por embarque asegurados varían entre US\$1.2 millones y US\$6 millones.

**Seguro de responsabilidad civil** por daños a terceros en sus bienes y en sus personas. Las sumas aseguradas varían entre US\$10 y US\$50 millones.

**Seguro de responsabilidad civil para consejeros y funcionarios**, con suma asegurada de US\$10 millones.

### **13. Procesos Judiciales, Administrativos o Arbitrales**

A la fecha del presente Prospecto no está pendiente o inminente algún proceso judicial, administrativo o arbitral relevante. La Empresa no está en condiciones de prever con certeza el resultado de los procesos en los que es parte. De acuerdo con la opinión de los abogados externos de la Compañía, estas contingencias tienen un nivel de riesgo menor a probable, pero mayor a remoto de que terminen en fallos desfavorables para la Compañía; no obstante, considera que, en caso de presentarse resultados adversos, no afectaría considerablemente su posición financiera. A continuación se presenta información de los procesos destacados:

#### ***Brasil***

Mexichem Brasil es parte en diversos procesos, entre los que destacan los siguientes, ordenados conforme a la materia objeto del proceso:

Proceso que data de julio de 2006, en el cual, la subsidiaria es demandada por el pago de una indemnización y por la cual, la Compañía estima una cuantía máxima de US\$22,270,612.69. Este procedimiento fue iniciado por ELLUMA contra Mexichem Brasil, pretende una indemnización por supuestos daños causados por Mexichem Brasil como resultado de un anuncio de Internet acerca de comparación de tubos de cobre y tubos de polipropileno. El importe descrito se refiere a la multa aplicada a Mexichem como consecuencia de un supuesto incumplimiento de una orden judicial, así como la no retirada de todo el material tanto de gráficos y de contenidos que muestran la comparación entre ambos tubos.

El objeto de la acción es una solicitud de reembolso solicitada por la subsidiaria, al considerar que tiene derecho a recuperar y compensar créditos correspondientes a los periodos de cálculo entre julio de 1990 y noviembre de 1994, por este proceso, la Compañía estima una cuantía de hasta US\$6'413,031.6; la Compañía cuenta con una provisión de US\$1,192,163 para este Prospecto. En Brasil, el sistema fiscal federal permite se solicite devolución de impuestos y compensaciones con créditos de otros impuestos administrados por el mismo gobierno. El procedimiento se somete a una revisión por parte de las autoridades fiscales. La aprobación por la autoridad competente tendrá lugar en cinco años. En este caso, el impuesto de compensación no fue aprobado por la autoridad fiscal, razón por la cual, la Compañía ha iniciado un procedimiento administrativo contra la autoridad correspondiente.

La subsidiaria demanda contra una autoridad fiscal para la revisión de una declaración de impuestos. El procedimiento se encuentra actualmente en una corte de apelaciones especial. El monto involucrado es de US\$9'251,653.35, la Compañía estima que el riesgo de pérdida financiera es menor de US\$23,000.00. Este reclamo implica el no pago de impuestos por parte de una de las subsidiarias de la Compañía que está siendo demandada por una devolución de impuestos de los cuales, la Compañía considera que fue exenta, en este proceso, la Compañía cuenta con una provisión de US\$23,408.

Se solicita la suspensión de parte de la deuda adoptada por el tribunal que ordenó una medida cautelar contra la Compañía en un proceso del que es parte. Se ha solicitado suspensión de una parte de la cantidad adeudada como resultado de la medida cautelar. La Compañía estima una cuantía máxima de US\$5,197'552.86. Es un procedimiento en el cual Mexichem Brasil obtuvo una medida cautelar favorable en lo que se refiere a la recaudación de impuestos. La Compañía proporcionó una garantía para parte del procedimiento que no fue suspendido.

La Compañía también es parte de dos créditos fiscales, uno en que la autoridad fiscal federal está exigiendo el pago de una cantidad equivalente a US\$16'000,000.00 y otra en la que se solicita la suspensión de la recaudación de impuestos por una cuantía máxima aproximada de US\$6.85 millones. En ambos casos, la resolución se encuentra pendiente.

## **México.**

Actualmente, Mexichem Resinas Vinílicas, S.A. de C.V. es parte de un procedimiento tributario en el que las autoridades correspondientes han negado a la Compañía la aplicación de un derecho preferencial en el marco de un acuerdo de compra con Polímeros Reales. El monto involucrado es de aproximadamente US\$5'000,000.00, la Compañía cuenta con una provisión de aproximadamente \$121,734 Pesos por el importe de pérdida que considera probable. En mayo de 2012 la Compañía apeló la sentencia en primera instancia y actualmente está en espera de una decisión.

Las autoridades fiscales pertinentes auditaron Mexichem Flúor, S.A. de C.V. respecto a los cálculos de participación en las ganancias correspondientes para el año fiscal 2008. La Compañía ha presentado a las autoridades fiscales, sus observaciones respecto a las observaciones técnicas de los documentos de cálculo. La cantidad estimada en este proceso es de US\$1'800,000.00

La Emisora, en el año 2010, en su carácter de sociedad controladora, presentó un juicio de amparo en contra de las reformas a la Ley del ISR vigentes a partir del ejercicio 2010, en contra de las disposiciones que pretenden darle retroactividad al régimen de consolidación fiscal. El juicio está pendiente de resolución por parte del Poder Judicial. En caso de que no hubiera una resolución favorable por parte de las autoridades, para Mexichem y sus subsidiarias, no habría consecuencia fiscal negativa alguna, en virtud de que el Grupo ha realizado los pagos de los impuestos correspondientes a las leyes impugnadas.

## **Hungría**

En diciembre de 2011 la Hungarian Competition Authority inició una investigación de los productores húngaros de tubería por la sospecha de prácticas desleales de comercio, la penalidad máxima en que podría incurrir Wavin en caso de hallarse responsable, es hasta del 10% de las ventas en Hungría, la Compañía estima una cuantía máxima de US\$3,500,000.00. Wavin ha cooperado activamente proporcionando toda la información que se le ha requerido y no considera que haya incurrido en violaciones a la legislación de competencia.

## **Comisión Europea**

En junio de 2012 la European Competition Authority inició una investigación de algunos productores de tubería por la sospecha de prácticas desleales de comercio, la penalidad máxima en que podría incurrir Wavin es caso de hallarse responsable, es hasta del 10% de las ventas consolidadas de 2011, la Compañía estima una cuantía máxima de US\$16,700,000.00.

## **Procedimientos Judiciales, Administrativos o Arbitrales que Afectaron Significativamente los Resultados Financieros**

La Compañía mantiene juicios de carácter mercantil, fiscal, y laboral. Estos procesos son generados en el curso normal del negocio y son comunes en la industria en la cual los negocios participan. El monto estimado de estos juicios equivale a \$579.1 miles de Pesos, de los cuales existe un pasivo registrado por \$194.9 miles de Pesos, el cual se incluye en otros pasivos a largo plazo en los estados consolidados de posición financiera. Por la diferencia de \$384.2 miles de Pesos y de acuerdo a la opinión de los abogados internos y externos de la Compañía, estas contingencias tienen un nivel de riesgo menor a probable, pero mayor a remoto de que terminen en fallos desfavorables para la Compañía. De cualquier forma la Compañía considera que dichos juicios no tendrían un impacto material adverso en su situación financiera consolidada.

*(Ver, Capítulo VIII. Anexos. Nota 24 de los Estados Financieros Dictaminados de 2011 y 2010).*

## **Concurso Mercantil o Quiebra**

Como se desprende de los estados financieros auditados de la Compañía, la misma no se encuentra en ninguno de los supuestos establecidos en los artículos 9 y 10 de la Ley de Concursos Mercantiles y no ha sido declarada en concurso mercantil.

## **Efecto de Leyes y Disposiciones Gubernamentales en el Desarrollo del Negocio**

Mexichem y sus empresas subsidiarias están constituidas como sociedades mercantiles de acuerdo con lo que disponen las leyes mercantiles de los países en los que están constituidas cada una de ellas.

En México la Empresa tiene autorización para consolidar fiscalmente. Todas las empresas del Grupo constituidas en México están sujetas a la Ley del Impuesto sobre la Renta, Ley del Impuesto al Valor Agregado, la Ley del Impuesto Empresarial de Tasa Única, entre otros.

El Proceso Fluorita está regulado en sus operaciones de Exploración, Explotación y Beneficio de minerales por la Ley Minera, la cual establece que dichas actividades sólo podrán realizarse por personas físicas de nacionalidad mexicana, ejidos y comunidades agrarias y sociedades constituidas conforme a las leyes mexicanas, mediante concesiones mineras otorgadas por la Secretaría de Comercio y Fomento Industrial (hoy Secretaría de Economía).

De acuerdo con las disposiciones de la Ley Minera, esta cadena de Mexichem está obligada a inscribirse en el Registro Público de Minería y la Cartografía Minera, así como a informar periódicamente de su estimación de reservas de mineral.

La Compañía es un actor prominente en la industria química tanto en México como en América Latina. Las actividades de petroquímica básica en México están reservadas de manera exclusiva para PEMEX, empresa paraestatal, por lo que Mexichem y empresas subsidiarias participan en la denominada industria petroquímica secundaria obteniendo las materias primas que requiere de PEMEX o de proveedores internacionales. Mediante su estrategia de expansión internacional la Emisora podría ingresar en la industria petroquímica básica mediante la adquisición o constitución de empresas en los países cuya legislación permita realizar esta actividad.

Las empresas que integran el Grupo no gozan de beneficios fiscales especiales, así como tampoco están sujetas en ninguna de sus actividades, bienes o ingresos sujetos al pago de impuestos especiales. Las empresas ubicadas en los EE.UU., Colombia, Brasil y otros países de América Latina, Europa y Asia están regidas por sus respectivas leyes fiscales.

#### 14. Acciones representativas del Capital Social

Con fecha 26 de junio de 2008, la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de la Compañía tomó la resolución de realizar una división o “split” en el número de acciones representativas de su capital social, mediante la emisión y entrega a los accionistas, libre de pago, de 3 (tres) nuevas acciones, pagadas y liberadas, por cada acción que al día 29 de agosto de 2008 fueran titulares.

La Asamblea General Ordinaria de Accionistas, celebrada el 3 de agosto de 2009, determinó un incremento en el capital social variable en la cantidad de hasta \$202'644,480.00 (doscientos dos millones, seiscientos cuarenta y cuatro mil cuatrocientos ochenta Pesos 00/100 M.N.), y la subsecuente emisión de hasta 153'600,000 acciones ordinarias, nominativas, serie única, clase II, sin expresión de valor nominal, para ser ofrecidas por un plazo de 15 días a partir de la publicación del aviso correspondiente, para su suscripción y pago a un precio de \$14.70 por cada una de las nuevas acciones, en primera instancia, a los accionistas de la sociedad a razón de una nueva acción por cada 10.6746809895833 acciones antiguas que poseyeran; una vez transcurrido ese plazo, se otorgó un “segundo derecho de preferencia” para los accionistas que hubiesen suscrito y pagado la totalidad de las acciones a que tenían derecho en el aumento de capital, sin que ningún accionista pudiese rebasar una segunda suscripción mayor a 10 millones de nuevas acciones; finalmente, las acciones del aumento decretado, no suscritas en las dos instancias anteriores, se pusieron a disposición de los intermediarios financieros Acciones y Valores Banamex, S.A. de C.V. Casa de Bolsa, (ii) Inversora Bursátil, S.A. de C.V. Casa de Bolsa; y (iii) GBM Grupo Bursátil Mexicano, S.A. de C.V. Casa de Bolsa.

En las asambleas generales ordinarias y extraordinarias de accionistas de Mexichem del 30 de abril de 2012 y el 18 de mayo de 2012, respectivamente, los accionistas aprobaron el pago de un dividendo de \$1,800'000,000, pagadero de la cuenta del CUFIN de la Compañía. El dividendo podría ser pagado, a la elección de cada accionista, en especie mediante la entrega de una Acción por cada 45 Acciones del accionista correspondiente, o en efectivo a razón de \$1.00 por Acción. Para facilitar el pago de dicho dividendo, los accionistas autorizaron un incremento de capital de hasta 40'000,000 de Acciones. Como resultado, en la asamblea de accionistas del 19 de mayo de 2012, los accionistas aprobaron la emisión de 28'029,771 Acciones a un precio de suscripción de \$0.45 por cada nueva Acción. Los recursos correspondientes fueron utilizados para pagar el dividendo a aquellos accionistas que eligieron recibir el pago en efectivo. Las 11'970,229 Acciones restantes fueron emitidas como pago del dividendo en especie para aquellos accionistas que eligieron recibir el pago en Acciones.

El pago del dividendo en acciones concluyó el 25 de junio de 2012, por lo que el capital social de Mexichem, S.A.B. de C.V. al 30 de junio de 2012 es el siguiente:

Concepto	Acciones
Capital fijo (Clase I)	308,178,735
Capital variable (Clase II)	1,531,821,265
Total acciones en circulación	1,840,000,000

Todas las Acciones otorgan plenos derechos corporativos y patrimoniales a sus tenedores. La Compañía no ha modificado los derechos que otorgan estas Acciones en los últimos tres ejercicios.

## 15. Dividendos

Desde 2003, Mexichem ha decretado el pago de dividendos en efectivo, como sigue:

Asamblea General Ordinaria de Accionistas	Dividendo Decretado por Acción <sup>(1)</sup>	Dividendo Decretado por Acción <sup>(2)</sup>	Número de Exhibiciones	Fecha de Exhibiciones
23-abr-03	\$0.15	\$0.05	4 pagos	May, Ago, Nov 2003 y Feb 2004
28-abr-04	\$0.17	\$0.06	4 pagos	May, Ago, Nov. 2004 y Feb 2005
27-abr-05	\$0.17	\$0.06	Un solo pago	16-may-05
30-nov-05	\$0.40	\$0.13	4 pagos	Ene, Abr, Jul y Oct 2006
06-dic-06	\$0.44	\$0.15	4 pagos	Ene, Abr, Jul y Oct 2007
07-nov-07	\$0.52	\$0.17	4 pagos	Ene, Abr, Jul y Oct 2008
05-dic-08	\$0.18	\$0.18	4 pagos	Ene, Abr, Jul y Oct 2009
03-dic-09	\$0.22	\$0.22	4 pagos	Ene, Abr, Jul y Oct 2010
17-nov-10	\$0.28	\$0.28	4 pagos	Ene, Abr, Jul y Oct 2011
23-nov-11	\$0.40	\$0.40	4 pagos	Ene, Abr, Jul y Oct 2012
30-abr-2012	\$1.0	\$1.0	Un solo pago	25-jun-2012

<sup>(1)</sup> Cifras en Pesos de la fecha de decreto del derecho y pago.

<sup>(2)</sup> Dividendo ajustado por Split de 3 acciones nuevas por cada antigua de 2003 a 2007

La declaración, importe y pago de dividendos son aprobados por las Asambleas Generales Ordinarias de Accionistas, por recomendación del Consejo de Administración, y los dividendos sólo únicamente podrán ser pagados de utilidades retenidas de cuentas previamente aprobadas por los accionistas, siempre que se haya creado una reserva legal y cualesquiera pérdidas de ejercicios fiscales anteriores hayan sido pagadas.

La política de pago de dividendos de Mexichem depende de la generación de utilidades, generación de flujo y de las inversiones proyectadas en sus distintas Cadenas Productivas.

Con fecha 25 de junio de 2012, concluyó el pago de dividendo en acciones, en cumplimiento de los acuerdos tomados por la Asamblea General Anual Ordinaria de Accionistas celebrada el 30 de abril de 2012, para aumentar el capital social variable autorizado con la consecuente emisión de hasta 40'000,000 de acciones ordinarias, nominativas, Serie Única, Clase II, sin expresión de valor nominal y que dichas acciones fueran ofrecidas a todos los accionistas de la Sociedad para su entrega a ellos en aplicación al pago del dividendo en especie a razón de una nueva acción liberada por cada 45 acciones en circulación de las que sean propietarios los accionistas.

## V. INFORMACIÓN FINANCIERA

### 1. Información Financiera Consolidada Seleccionada

Las siguientes tablas presentan un resumen de la información financiera consolidada de Mexichem por cada uno de los periodos que se indica. La información financiera consolidada resumida al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009, y para cada uno de los años del periodo de tres años terminado el 31 de diciembre de 2011, se deriva de los estados financieros consolidados auditados, y las notas que los acompañan, incluidos en este Prospecto. El resumen de información financiera consolidada al y para los seis meses terminados el 30 de junio de 2012 y 2011 se deriva de los estados financieros consolidados no auditados de la Compañía, y las notas que los acompañan, incluidos en este Prospecto.

Además, este Prospecto incluye la información financiera proforma consolidada no auditada para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011 y para el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2012, dando efecto a la adquisición de Wavin y Fluorita de México en enero y mayo de 2012, respectivamente, y los estados financieros consolidados auditados de Wavin para los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010. La administración de la Emisora considera que las estimaciones utilizadas para obtener los estados financieros proforma condensados consolidados no auditados son razonables en virtud de la información disponible; no obstante lo anterior, dichas estimaciones están sujetas a cambios y dichos cambios podrían ser significativos. Esta información se califica en su totalidad por referencia a, y deberá leerse en conjunto con, los estados financieros consolidados de la Compañía. Los estados financieros han sido preparados con base en las IFRS y han sido elaborados sobre la base del costo histórico excepto por la revaluación de ciertos activos de largo plazo e instrumentos financieros a su valor razonable.

Los estados financieros de Wavin al 31 de diciembre de 2011 y 2010, fueron preparados de acuerdo con IFRS, dichos estados financieros fueron autorizados por su consejo de administración y su consejo de vigilancia.

Las cantidades expresadas en Dólares de los EE.UU. que se establecen más adelante son cantidades convertidas de cantidades en Pesos, los tipos de cambio utilizados, son los que se describen a continuación: (i) para cifras del estado de situación financiera, al cierre del año 2011, \$13.9476 por Dólar y al 30 de junio de 2012 \$13.3800 por Dólar (ii) para las cifras de estados de utilidad integral, se utilizó de tipo de cambio promedio de \$12.3015 para el ejercicio 2011 y de \$13.3130 para los primeros 6 meses de 2012. Estas conversiones no deberán considerarse como declaraciones de que las cantidades en Pesos en realidad representan dichas cantidades en Dólares de los EE.UU., o que puedan convertirse a Dólares de los Estados Unidos al tipo de cambio indicado o a cualquier otro tipo de cambio.

A continuación se presenta información financiera resumida para los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009 y el periodo de seis meses al 30 de junio de 2012 y 2011.

	Para el periodo de 6 meses al 30 de junio de:			Por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de:		
	2012	2012	2011	2011	2010	2009
	Cifras Históricas en Miles de:			Cifras Históricas en Miles de:		
US\$	Pesos		Pesos			
<b>Información del estado de utilidad integral</b>						
Ventas netas	2,265,827	30,164,957	23,523,732	47,309,622	35,195,391	29,752,237
Costo de ventas	1,492,092	19,864,197	15,131,703	31,396,206	22,856,307	18,965,239
Utilidad bruta	773,735	10,300,760	8,392,029	15,913,416	12,339,084	10,786,998
Gastos de venta y desarrollo	264,163	3,516,808	2,593,277	5,596,446	4,164,048	3,449,075
Gastos de administración	93,781	1,248,504	1,062,259	2,046,506	2,026,202	2,032,663
Depreciación y amortización	44,101	587,120	394,462	920,444	672,717	608,446
Otros gastos (ingresos)	(6,125)	(81,539)	154,970	67,274	(169,074)	295,456
Ganancia cambiaria	(49,726)	(662,007)	(652,834)	(2,449,913)	(1,127,893)	(946,573)
Pérdida cambiaria	13,050	173,735	169,150	3,740,200	780,954	849,677
Gastos por intereses	70,344	936,491	685,914	1,381,664	1,254,677	861,846
Ingresos por intereses	(13,238)	(176,236)	(43,508)	(119,206)	(105,004)	(112,036)
Pérdida por posición monetaria	874	11,637	15,120	45,007	32,263	46,292
Impuesto al patrimonio	—	—	102,764	210,482	—	—
Participación en las utilidades de compañías asociadas	(588)	(7,829)	—	—	—	(12,230)
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	357,099	4,754,076	3,910,455	4,474,512	4,810,194	3,714,382
Impuestos a la utilidad	104,184	1,386,998	1,336,515	1,697,277	751,249	789,036
Utilidad por operaciones continuas (Pérdida) utilidad de las operaciones discontinuadas, Neto	252,915	3,367,078	2,573,940	2,777,235	4,058,945	2,925,346
Utilidad neta consolidada del año	252,915	3,367,078	2,570,896	2,711,152	3,912,621	2,969,306
Otras partidas de la utilidad (pérdida) integral:						
Efecto por conversión de operaciones en moneda extranjera	(86,103)	(1,146,293)	1,231,495	2,462,989	(575,573)	(39,426)
Ganancia neta por cobertura de flujo de efectivo	—	—	—	—	217,900	128,444
Valuación de inversiones disponibles para la venta	3,306	44,010	(60,990)	(121,981)	51,451	—
Impuesto a la utilidad relacionado a la ganancia por cobertura de flujo de efectivo y valuación de las inversiones disponibles para su venta	(959)	(12,763)	17,686	35,374	(80,805)	(35,964)
Utilidad integral consolidada del año	<u>169,159</u>	<u>2,252,032</u>	<u>3,759,087</u>	<u>5,087,534</u>	<u>3,525,594</u>	<u>3,022,360</u>
Utilidad integral aplicable a:						
Participación controladora	169,643	2,257,944	3,752,133	5,075,647	3,515,011	3,005,500
Participación no controladora	(484)	(5,912)	6,954	11,887	10,583	16,860
Utilidad básica por acción ordinaria de la participación controladora:						
Por operaciones continuas	0.14	1.86	1.43	1.54	2.26	1.72
Por operaciones discontinuadas	—	—	—	(0.04)	(0.08)	0.03
Utilidad básica por acción	0.14	1.86	1.43	1.50	2.18	1.75
Promedio ponderado de acciones en circulación	<u>1,809,333,333</u>	<u>1,809,333,333</u>	<u>1,800,000,000</u>	<u>1,800,000,000</u>	<u>1,799,359,514</u>	<u>1,702,427,876</u>



Estado de posición financiera	Al 30 de junio de:		Al 31 de diciembre de,		
	2012	2012	2011	2010	2009
	Cifras Históricas en Miles de:		Cifras Históricas en Miles de:		
	US\$	Pesos	Pesos		
Activos circulantes:					
Efectivo y equivalentes de efectivo	510,298	6,827,781	7,319,536	6,609,552	10,364,684
Inversiones en valores disponibles para la venta	—	—	355,968	536,234	—
Cuentas por cobrar, Neto	1,217,133	16,285,249	10,578,514	7,804,710	5,963,776
Partes relacionadas	6,559	87,757	71,826	21,145	39,687
Inventarios, Neto	754,457	10,094,635	6,657,677	4,466,417	3,073,296
Pagos anticipados	46,823	626,491	172,302	135,495	237,332
Instrumentos financieros derivados	11,102	148,544	—	—	—
Activos disponibles para la venta	—	—	—	186,366	72,129
Total de activos circulantes	2,546,372	34,070,457	25,155,823	19,759,919	19,750,904
Activos no circulantes:					
Inmuebles, maquinaria y equipo, Neto	2,164,159	28,956,450	22,945,893	20,950,624	18,439,693
Otros activos, Neto	41,514	555,452	349,983	302,660	488,215
Inversión en acciones de asociadas	27,091	362,479	—	—	64,301
Beneficios a los empleados	—	—	53,471	110,944	59,968
Activos intangibles, Neto	873,955	11,693,523	5,955,205	4,562,364	2,648,691
Impuestos diferidos	37,489	501,604	577,113	598,290	382,225
Crédito mercantil	651,720	8,720,012	5,419,273	4,446,517	2,689,917
Total de activos no circulantes	3,795,928	50,789,520	35,300,938	30,971,399	24,773,010
Total de activos	6,342,300	84,859,977	60,456,761	50,731,318	44,523,914
Pasivos					
Pasivos circulantes:					
Préstamos bancarios y porción circulante de la deuda a largo plazo	120,205	1,608,340	3,792,465	2,176,521	2,364,290
Proveedores	1,017,616	13,615,700	8,269,840	6,297,614	5,249,302
Partes relacionadas	32,436	433,993	374,679	273,753	218,302
Otras cuentas por pagar y pasivos acumulados	259,904	3,477,514	2,604,212	2,332,423	1,132,970
Provisiones	51,282	686,156	551,899	408,046	1,114,752
Beneficios a los empleados	4,661	62,363	154,082	174,957	166,902
Instrumentos financieros derivados	—	—	138,161	36,687	160,322
Total de pasivos circulantes	1,486,104	19,884,066	15,885,338	11,700,001	10,406,840
Pasivos no circulantes:					
Préstamos bancarios	2,362,075	31,604,563	16,836,010	15,662,682	13,896,977
Otros pasivos a largo plazo	99,918	1,336,907	999,039	732,587	860,361
Beneficios a los empleados	57,862	774,190	—	—	—
Impuestos diferidos	333,155	4,457,620	2,671,234	2,852,884	2,679,089
Instrumentos financieros derivados	15,738	210,578	—	—	63,506
Total de pasivos no circulantes	2,868,748	38,383,858	20,506,283	19,248,153	17,499,933
Total de pasivos	4,354,852	58,267,924	36,391,621	30,948,154	27,906,773

Estado de posición financiera	Al 30 de junio de:		Al 31 de diciembre de,		
	2012	2012	2011	2010	2009
	Cifras Históricas en Miles de:		Cifras Históricas en Miles de:		
	US\$	Pesos	Pesos		
Capital contable:					
Capital contribuido					
Capital social	181,422	2,427,433	2,374,661	2,374,661	2,353,106
Prima en emisión de acciones	404,174	5,407,844	3,602,085	3,566,659	3,479,792
Actualización del capital social	14,433	193,120	193,120	193,120	193,120
Capital Ganado					
Utilidades acumuladas	1,045,428	13,987,831	12,435,935	10,452,916	7,056,033
Otras partidas de la utilidad integral	261,999	3,505,541	4,599,493	2,226,865	2,612,737
Reserva para adquisición de acciones propias	62,206	832,312	787,866	908,850	872,843
Total de la participación controladora	1,969,662	26,354,081	23,993,160	19,723,071	16,567,631
Total de la participación no controladora	17,786	237,972	71,980	60,093	49,510
Total del capital contable	1,987,448	26,592,053	24,065,140	19,783,164	16,617,141
Total de pasivos y capital contable	6,342,300	84,859,977	60,456,761	50,731,318	44,523,914

## 2. Información Financiera por Cadena Productiva

El siguiente cuadro contiene información detallada de los resultados operativos consolidados y por cada Cadena Productiva, según la información financiera generada por cada una de ellas. Todas las cantidades mostradas en el siguiente cuadro o en cualesquier otra parte de este Prospecto reflejan la estructura corporativa vigente de la Compañía.

	Seis meses terminados al 30 de junio de,			Años terminados al 31 de diciembre de,		
	2012	2012	2011	2011	2010	2009
	Cifras históricas en miles de,					
	US\$	Pesos		Pesos		
<b>Cadena Cloro-Vinilo<sup>(1)</sup></b>						
<b>Estado de Resultados</b>						
Ventas Netas	933,924	12,433,334	11,543,451	23,015,520	15,533,023	14,695,932
Costo de Ventas	735,790	9,795,549	9,214,560	18,515,909	12,476,071	10,967,038
Utilidad Bruta	198,134	2,637,785	2,328,891	4,499,611	3,056,952	3,728,894
Gastos de Operación	55,432	737,995	811,961	1,414,310	1,148,956	1,883,889
<b>Otros Datos</b>						
EBITDA	177,402	2,354,236	2,000,716	3,948,946	2,748,591	2,568,034
Volumen (miles de toneladas)	1,039	1,039	1,064	2,044	1,790	1,716
<b>Cadena Soluciones Integrales<sup>(1)</sup></b>						
<b>Estado de Resultados</b>						
Ventas Netas	1,061,938	14,137,577	8,825,812	18,770,775	16,294,383	14,947,274
Costo de Ventas	709,453	9,444,950	5,702,581	12,274,646	10,554,434	9,688,198
Utilidad Bruta	352,485	4,692,627	3,123,231	6,496,129	5,739,949	5,259,076
Gastos de Operación	227,629	3,030,431	2,091,773	4,447,565	3,868,383	3,829,639
<b>Otros Datos</b>						
EBITDA	172,105	2,300,362	1,465,373	2,993,249	2,826,568	2,162,395
Volumen (miles de toneladas)	339	339	245	494	441	392
<b>Cadena Flúor<sup>(1)</sup></b>						
<b>Estado de Resultados</b>						
Ventas Netas	484,975	6,456,475	5,938,343	10,852,773	6,926,653	2,531,336
Costo de Ventas	268,842	3,579,091	2,901,642	5,661,487	3,701,874	1,325,911
Utilidad Bruta	216,133	2,877,384	3,036,701	5,191,286	3,224,779	1,205,425
Gastos de Operación	63,577	846,407	1,114,311	2,001,190	1,095,135	248,572
<b>Otros Datos</b>						
EBITDA	195,602	2,595,244	2,337,031	3,978,340	2,693,839	1,118,223
Volumen (miles de toneladas)	635	635	601	1,211	973	789
<b>Empresa Controladora<sup>(1)</sup></b>						
<b>Estado de Resultados</b>						
Ventas Netas	12,871	171,349	241,895	492,541	1,597,759	861,612
Costo de Ventas	(1,507)	(20,057)	-	-	-	(1,479)
Utilidad Bruta	14,378	191,406	241,895	492,541	1,597,759	863,091
Gastos de Operación	45,490	605,604	460,352	747,206	1,904,774	1,377,028
<b>Otros Datos</b>						
EBITDA	(32,411)	(414,095)	(159,221)	137,291	(188,217)	(357,651)
<b>Eliminaciones</b>						
<b>Estado de Resultados</b>						
Ventas Netas	(227,881)	(3,033,778)	(3,025,769)	(5,821,987)	(5,156,427)	(3,283,917)
Costo de Ventas	(220,486)	(2,935,336)	(2,687,080)	(5,055,836)	(3,876,072)	(3,014,429)
Utilidad Bruta	(7,395)	(98,442)	(338,689)	(766,151)	(1,280,355)	(269,488)
Gastos de Operación	3,792	50,456	(273,429)	20,399	(1,323,355)	(953,488)
<b>Otros Datos</b>						
EBITDA	4,903	54,933	(65,261)	(786,550)	43,000	684,000

(1) Mexichem de forma consolidada.

Los siguientes cuadros muestran la obtención de EBITDA a partir de la utilidad bruta en forma consolidada.

	Seis meses a Junio 30,			Año terminado a Diciembre 31,		
	2012	2012	2011	2011	2010	2009
	(Miles de dólares)			(Miles de pesos)		
<b>Consolidado</b>						
Utilidad bruta.....	773,775	10,300,760	8,392,029	15,913,416	12,339,084	10,786,998
Menos: Gastos de operación.....	395,920	5,270,893	4,204,968	8,630,670	6,693,893	6,385,640
Más: Depreciación y amortización.....	139,786	1,860,813	1,391,577	2,988,530	2,478,590	1,773,643
EBITDA.....	517,601	6,890,680	5,578,638	10,271,276	8,123,781	6,175,001

Los siguientes cuadros muestran la obtención de EBITDA a partir de la utilidad bruta para cada una de las tres Cadena Operativas.

	Seis meses terminados al 30 de junio de			Año terminado al 31 de Diciembre de,		
	2012	2012	2011	2011	2010	2009
	(Miles de US\$)			(Miles de Pesos)		
<b>División Cloro-Vinilo (1)</b>						
Utilidad bruta.....	198,134	2,637,785	2,328,891	4,499,611	3,056,952	3,728,894
Menos: Gastos de operación (2).....	55,432	737,995	811,961	1,414,310	1,148,956	1,883,889
Más: Depreciación y amortización (3).....	34,700	454,446	483,786	863,645	840,595	723,029
EBITDA.....	177,402	2,354,236	2,000,716	3,948,946	2,748,591	2,568,034
<b>División Soluciones Integrales (1)</b>						
Utilidad bruta.....	352,485	4,692,627	3,123,231	6,496,129	5,739,949	5,259,076
Menos: Gastos de operación (2).....	227,629	3,030,431	2,091,773	4,447,565	3,868,383	3,829,639
Más: Depreciación y amortización (3).....	47,249	638,166	433,915	944,685	955,002	732,958
EBITDA.....	172,105	2,300,362	1,465,373	2,993,249	2,826,568	2,162,395
<b>División Flúor (1)</b>						
Utilidad bruta.....	216,133	2,877,384	3,036,701	5,191,286	3,224,779	1,205,425
Menos: Gastos de operación (2).....	63,577	846,407	1,114,311	2,001,190	1,095,135	248,572
Más: Depreciación y amortización (3).....	43,046	564,267	414,641	788,244	564,195	161,370
EBITDA.....	195,602	2,595,244	2,337,031	3,978,340	2,693,839	1,118,223
<b>Controladora</b>						
Utilidad bruta.....	14,378	191,406	241,895	492,541	1,597,759	863,091
Menos: Gastos de operación (2).....	45,490	605,604	460,352	747,206	1,904,774	1,377,028
Más: Depreciación y amortización (3).....	(1,299)	103	59,236	391,956	118,798	156,286
EBITDA.....	(32,411)	(414,095)	(159,221)	137,291	(188,217)	(357,651)
<b>Eliminaciones</b>						
Utilidad bruta.....	(7,395)	(98,442)	(338,689)	(766,151)	(1,280,355)	(269,488)
Menos: Gastos de operación (2).....	3,792	50,456	(273,429)	20,399	(1,323,355)	(953,488)
Más: Depreciación y amortización (3).....	16,090	203,831	-	-	-	-
EBITDA.....	4,903	54,933	(65,261)	(786,550)	43,000	684,000

(1) Las cifras solo tienen eliminaciones de las transacciones dentro de la misma división, (pero no entre divisiones).

(2) Gastos de operación incluye gastos de venta y desarrollo, gastos de administración, otros gastos e ingresos no operacionales, excluyendo las depreciaciones y amortizaciones.

(3) Incluye solo depreciación y amortización en gastos de venta, generales y de administración; no incluye depreciación y amortización en el costo de ventas.

### **3. Información Financiera Consolidada No Auditada Proforma**

En apego a su estrategia de crecimiento en 2009 Mexichem adquirió una compañía, en 2010 realizó tres adquisiciones; durante 2011, se concretó la adquisición de Alphagary, empresa dedicada a la fabricación de Compuestos; en enero 2012 la compra de Fluorita de México, localizada en la ciudad de Múzquiz, Coahuila, y en mayo de 2012 adquirió mediante oferta pública de compra el control de Wavin, empresa líder en sistemas de tubería plástica y soluciones en Europa, de acuerdo con Economist Intelligence Unit Eurostat e Informes Financieros de Wavin, con sede en Holanda. Estas adquisiciones, en particular la de Wavin, permitirán a Mexichem incrementar en aproximadamente una tercera parte las ventas de la Empresa registradas en el ejercicio 2011.

Los estados financieros proforma condensados consolidados no auditados que se anexan al presente Prospecto, se obtuvieron de los estados financieros consolidados históricos de la Emisora y sus subsidiarias y de los estados financieros consolidados de cada una de Fluorita de México y de Wavin. Los estados financieros proforma condensados consolidados no auditados fueron preparados utilizando el método de compra, con base en la información disponible y las asunciones que la Compañía considera que son razonables. Estos ajustes se describen en las notas que los acompañan. Los estados financieros proforma condensados consolidados no auditados para el año terminado el 31 de diciembre de 2011, así como para el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2012, reconocen la adquisición de Fluorita de México y de Wavin adquiridas en enero y mayo de 2012, respectivamente y el financiamiento relacionado, como si los mismos hubieran ocurrido el 1 de enero de 2012. La administración considera que los supuestos utilizados para obtener los estados financieros proforma condensados consolidados no auditados son razonables en virtud de la información disponible; no obstante lo anterior, dichas asunciones están sujetas a cambios y dichos cambios podrían ser significativos. Los estados financieros proforma condensados consolidados no auditados han sido preparados con propósitos informativos solamente, y no necesariamente representan un indicador de la situación financiera o de los resultados de operación que se hubieran alcanzado si la operación se hubiera llevado a cabo en las fechas establecidas, y no pretenden ser un indicador de los resultados de operación de cualquier fecha futura o por cualquier periodo futuro.

**Por el periodo de 6 meses terminados al 30 de junio de 2012**

	<b>Mexichem (a)</b>	<b>Wavin N.V. (b)</b>	<b>Fluorita de México, S.A. de C.V (c)</b>	<b>Ajustes Proforma (d)</b>	<b>Mexichem Pro Forma</b>
	<b>(Miles de Pesos)</b>				
Operaciones continuas:					
Ventas netas	30,164,957	6,784,837	41,609	-	36,991,403
Costo de ventas	19,925,883	5,254,399	22,062	-	25,202,344
	<u>10,239,074</u>	<u>1,530,438</u>	<u>19,547</u>	<u>-</u>	<u>11,789,059</u>
Ventas netas de productos finales adquiridos	984,133	-	-	-	984,133
Costo de ventas	922,447	-	-	-	922,447
	<u>61,686</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>61,686</u>
Utilidad bruta	10,300,760	1,530,438	19,547	-	11,850,745
Gastos de venta y desarrollo	3,516,808	942,008	11,377	-	4,470,193
Gastos de administración	1,248,504	496,779	5,255	-	1,750,538
Depreciación y amortización	587,120	96,141	47	-	683,308
Otros gastos (ingresos)	(81,539)	(14,062)	-	(195,665)	(291,266)
Ganancia cambiaria	(662,007)	(57,490)	-	-	(719,497)
Pérdida cambiaria	173,735	-	3,552	-	177,287
Gastos por intereses	936,491	277,457	360	131,339	1,345,647
Ingreso por intereses	(176,236)	(53,934)	-	-	(230,170)
Pérdida por posición monetaria	11,637	-	-	-	11,637
Participación en las utilidades de compañías asociadas	(7,829)	(6,366)	-	-	(14,195)
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	4,754,076	(150,095)	(1,044)	64,326	4,667,263
Impuestos a la utilidad	1,386,998	(90,314)	11,369	19,298	1,327,351
Utilidad por operaciones continuas	3,367,078	(59,781)	(12,413)	45,028	3,339,912
Utilidad consolidada del periodo	3,367,078	(59,781)	(12,413)	45,028	3,339,912
Efecto por conversión de operaciones en moneda extranjera	(1,146,293)	206,231	-	-	(940,062)
Ganancia (pérdida) neta en activos financieros disponibles para su venta	44,010	-	-	-	44,010
Otros	(12,763)	-	-	-	(12,763)
Otros utilidad (pérdida) integral	<u>(1,115,046)</u>	<u>206,231</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(908,815)</u>
Utilidad integral consolidada del periodo	<u>2,252,032</u>	<u>146,450</u>	<u>(12,413)</u>	<u>45,028</u>	<u>2,431,097</u>
Utilidad integral atribuible a:					
Participación controladora	2,257,944	161,110	(12,413)	45,028	2,451,669
Participación no controladora	(5,912)	(14,660)	-	-	(20,572)
	<u>2,252,032</u>	<u>146,450</u>	<u>(12,413)</u>	<u>45,028</u>	<u>2,431,097</u>

**Año terminado al 31 de diciembre de 2011**

	<b>Mexichem (a)</b>	<b>Wavin N.V. (b)</b>	<b>Fluorita de México, S.A. de C.V. (c)</b>	<b>Ajustes Proforma (d)</b>	<b>Mexichem Pro Forma</b>
	<b>(Miles de Pesos)</b>				
Operaciones continuas:					
Ventas netas	47,309,622	22,978,706	353,735	-	70,642,063
Costo de ventas	31,473,366	17,638,394	227,435	-	49,339,195
	<u>15,836,256</u>	<u>5,340,312</u>	<u>126,300</u>		<u>21,302,868</u>
Ventas netas de productos finales adquiridos	1,737,738	-	-	-	1,737,738
Costo de ventas	1,660,578	-	-	-	1,660,578
	<u>77,160</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>77,160</u>
Utilidad bruta	15,913,416	5,340,312	126,300	-	21,380,028
Gastos de venta y desarrollo	5,596,446	2,997,987	49,111	-	8,643,544
Gastos de administración	2,046,506	1,424,453	31,533	-	3,502,492
Depreciación y amortización	920,444	317,293	1,634	-	1,239,371
Otros gastos (ingresos)	67,274	(14,696)	6,556	-	59,134
Ganancia cambiaria	(2,449,913)	(28,698)	(12,355)	-	(2,490,966)
Pérdida cambiaria	3,740,200	-	-	-	3,740,200
Gastos por intereses	1,381,664	539,255	2,014	394,079	2,317,012
Ingreso por intereses	(119,206)	(21,688)	(96)	-	(140,990)
Pérdida por posición monetaria	45,007	-	-	-	45,007
Participación en las utilidades de compañías asociadas	-	(42,233)	-	-	(42,233)
Impuestos al activo	210,482	-	-	-	210,482
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	4,474,512	168,639	47,903	(394,079)	4,296,975
Impuestos a la utilidad	1,697,277	(108,071)	14,859	(118,224)	1,485,841
Utilidad por operaciones continuas	2,777,235	276,710	33,044	(275,855)	2,811,134
Pérdida neta por operaciones discontinuas	(66,083)	35,424	-	-	(30,659)
Utilidad consolidada del periodo	2,711,152	312,134	33,044	(275,855)	2,780,475
Efecto por conversión de operaciones en moneda extranjera	2,462,989	(263,057)	-	-	2,199,932
Ganancia (pérdida) neta en activos financieros disponibles para su venta	(121,981)	10,112	-	-	(111,869)
Otros	35,374	(1,922)	-	-	33,452
Otros utilidad (pérdida) integral	2,376,382	(254,867)	-	-	2,121,515
Utilidad integral consolidada del periodo	5,087,534	57,267	33,044	(275,855)	4,901,990
Utilidad integral atribuible a:					
Participación controladora	5,075,647	55,899	33,044	(275,855)	4,888,735
Participación no controladora	11,887	1,368	-	-	13,255
	<u>5,087,534</u>	<u>57,267</u>	<u>33,044</u>	<u>(275,855)</u>	<u>4,901,990</u>

**Cambios significativos en los principales rubros de estados de resultados proforma**

A continuación se explican los efectos proforma de las adquisiciones de Wavin y Fluorita de México en 2012, en el supuesto que éstas hubieran surtido efecto a partir del 1° de enero de 2011 y 2012, en los principales rubros del estado de utilidad integral, considerando que la adquisición que tuvo mayor impacto en los estados financieros proforma es la de Wavin.

### *Seis meses al 30 de junio de 2012*

Las ventas netas proforma por los seis primeros meses de 2012 incrementaron \$6.8 mil millones, o 22.6%, con respecto a las cifras base, de los cuales 22.5% corresponden a la consolidación por seis meses de Wavin y una porción marginal de Fluorita de México.

El costo de ventas proforma pasó de \$19.9 mil millones en las cifras base a \$25.2 mil millones en las cifras proforma, lo que representó un aumento de 26.5%, del cual 26.4% corresponde a la consolidación de Wavin por el primer semestre de 2012.

La utilidad bruta proforma se incrementó 15.0% con respecto a las cifras base por la combinación de los dos rubros anteriormente comentados.

Los gastos operativos registraron incrementos de 27.1% sobre los gastos de venta y desarrollo, 40.2% sobre gastos de administración, y de 16.4% sobre la depreciación y amortización. Prácticamente todos estos aumentos a consecuencia de la consolidación por seis meses de Wavin.

Los gastos por intereses crecen en 43.7% con respecto a las cifras base, de los cuales 29.6% corresponden a la consolidación de Wavin.

Los ingresos por intereses incrementaron 30.6% en las cifras proforma respecto de las cifras base, debido a la consolidación por seis meses completos de Wavin.

La participación en las utilidades de compañías asociadas aumentaron un 81.3% debido a la aportación de \$6.4 millones que realizó Wavin.

Debido al incremento de \$1,636 millones en los conceptos de gastos operativos, gastos e ingresos por intereses y otros ingresos y gastos, la utilidad antes de impuestos a la utilidad se redujo un 1.8% al restarse del incremento de \$1,550 millones en la utilidad bruta, de las cifras proforma respecto de las cifras base.

La utilidad neta consolidada prácticamente no presentó variaciones entre cifras proforma y cifras base.

El efecto por conversión de operaciones en moneda extranjera se redujo de \$1,146 millones a \$940 millones, lo que significó una reducción de un 18.0% respecto de las cifras base.

Finalmente, la utilidad neta consolidada proforma aumentó a \$2,252 millones durante los primeros seis meses de 2012 o un 8.0%, respecto de las cifras base, de lo cual 6.5% es atribuible a la consolidación de Wavin, 0.6% a Fluorita de México y 2.0% a ajustes proforma.

### *Ejercicio 2011*

Las cifras proforma para el ejercicio 2011, a las cuales se les ha agregado la consolidación de las cifras de resultados de Wavin y de Fluorita de México como si se hubieran adquirido el 1° de enero de 2011, muestran las siguientes variaciones:

Las ventas netas pasaron de \$47,310 millones en las cifras base a \$70,642 millones en cifras proforma, es decir, un incremento de 49.3%, del cual 48.6% se debe a la consolidación de Wavin y 0.7% por Fluorita de México.

El costo de venta pasó de \$31,473 millones a \$49,339 millones, o un incremento de 56.8%, del cual 56.0% se debe a la consolidación de Wavin y el 0.7% a Fluorita de México

La utilidad bruta se incrementó 34.4% en las cifras proforma respecto de las cifras base a consecuencia de 33.6% por Wavin y de 0.8% por Fluorita de México.

Los gastos de venta y desarrollo se incrementaron 54.4% (53.6% por Wavin y 0.9% por Fluorita de México), los gastos de administración aumentaron 71.1% (69.6% por Wavin y 1.5% por Fluorita de México), depreciación y amortización aumentó 34.6% (34.5% por Wavin y 0.2% por Fluorita de México).

Los gastos por intereses se incrementaron en las cifras proforma \$935 millones, o 67.7%, de los cuales 39.0% corresponden a Wavin, 0.1% a Fluorita de México.

Por su parte, los ingresos por intereses proforma se redujeron 18.3%, con respecto a las cifras base, prácticamente en su totalidad por la consolidación de Wavin.

Debido a la combinación del incremento en la utilidad bruta en cifras proforma de \$5,467 millones y un aumento de \$5,644 millones en la suma de gastos operativos, gastos e ingresos por intereses, resultados cambiario y otros gastos e ingresos, la utilidad antes de impuestos a la utilidad se redujo \$178 millones en las cifras proforma.

El rubro de impuestos a la utilidad en cifras proforma se redujo 12.5%, con respecto a las cifras base, por una reducción en dichos impuestos de 6.4% en Wavin, un aumento de 0.9% por Fluorita e México y una reducción de 7.0% en ajustes proforma.

La utilidad neta consolidada proforma se incrementó 2.6%, con respecto a las cifras base, de la cual Wavin aportó un aumento de 11.5%, Fluorita de México de 1.2% y una disminución por ajustes proforma de 10.2%.



#### 4. Informe de Créditos Relevantes

La estrategia de crecimiento mediante inversiones de CAPEX y, especialmente, con adquisiciones de empresas que ofrezcan sinergias de integración vertical, y agreguen valor a las materias primas básicas del Grupo, ha sido apoyada por la contratación de créditos de largo y corto plazo, los cuales han sido amortizados utilizando los flujos de efectivo generados por la operación de las subsidiarias y a través de aumentos de capital.

Los requerimientos de crédito de Mexichem han obedecido en mayor medida a las oportunidades de adquirir nuevas empresas, que a factores estacionales.

Ha sido política de la Compañía reducir sus niveles de apalancamiento una vez que ha utilizado nuevos créditos para comprar empresas, como lo comprueban los índices de los últimos ejercicios.

Razones Apalancamiento	Al 30 de	Al 31 de diciembre de,			
	junio de,	2012	2011	2010	2009
Pasivo Total/Activo Total (Expresado como %)		69%	60%	61%	63%
Pasivo Total/Capital Contable (veces)		2.19	1.51	1.56	1.68
Pasivo con Costo/Capital Contable (veces)		1.25	0.86	0.90	0.98

Mexichem hasta la fecha ha definido como estrategia financiera la aplicación de sus flujos positivos al pago de deuda hasta obtener un índice máximo de 2.0 veces la deuda neta a utilidad de operación más depreciación; reduciendo así la vulnerabilidad del Grupo en futuros ciclos recesivos o de menor crecimiento. Al cierre del ejercicio 2011, esta relación era de 1.26 veces.

A la fecha del presente documento, la Compañía y sus subsidiarias cuentan con líneas de crédito no utilizadas que suman aproximadamente US\$1,100 millones, particularmente por el Deal Club.

Al 30 de junio de 2012, las obligaciones de pago de la deuda con costo de la Compañía eran las siguientes:

A pagar durante	Importe
Deuda a largo plazo:	(en miles de \$)
2012	1,608,340
2013	826,184
2014	9,729,699
2015	7,380,533
2016	4,965,418
2017 en adelante	8,702,729
Suma deuda a largo plazo	<u>\$33,212,903</u>

La tesorería de Mexichem ha mantenido hasta la fecha como política, la premisa de mantener finanzas sanas con liquidez suficiente para garantizar las inversiones necesarias que le permitan contar con la tecnología más eficiente y moderna de producción a bajos costos y alta calidad.

Debido a la naturaleza de sus operaciones, Mexichem y sus subsidiarias mantienen cuentas bancarias y de inversión tanto en moneda nacional como en Dólares de los EE.UU. Con la adquisición de Amanco, empresas con operaciones en más de 13 países de América Latina, se mantendrán cuentas bancarias en los países en los que estas compañías adquiridas realicen operaciones de producción y comercialización.

Como consecuencia de las adquisiciones de Ineos Fluor y Alphagary en 2010, con operaciones en el Reino Unido, Japón y Taiwán, Mexichem mantiene cuentas bancarias y de inversión en las monedas de esos países y en Euros.

Tanto la Empresa como sus subsidiarias no tienen adeudos fiscales relevantes al 31 de diciembre de 2011.

La deuda neta de recursos disponibles al 31 de diciembre de 2011 era de \$12'952,971 miles. A continuación, a partir de cifras presentadas en los Estados Financieros incluidos en el "Capítulo VIII. Anexos", se presenta el detalle de la deuda neta:

	Al 30 de junio de		Al 31 de diciembre de		
	2012 <sup>(1)</sup>	2011 <sup>(1)</sup>	2011 <sup>(1)</sup>	2010 <sup>(1)</sup>	2009 <sup>(1)</sup>
Pasivo con costo	33,212,903	18,249,666	20,628,475	17,839,203	16,261,267
Porción circulante	1,608,340	6,280,515	3,792,465	2,176,521	2,364,290
Deuda largo plazo	31,604,563	11,969,151	16,836,010	15,662,682	13,896,977
Efectivo e Inversiones disponibles para la venta.	6,827,781	5,369,272	7,675,504	7,145,786	10,364,684
Deuda neta	26,385,122	12,880,396	12,952,971	10,693,417	5,896,583
EBITDA (últimos 12 meses) <sup>(2)</sup>	12,811,872	9,752,844	10,271,276	8,123,781	6,175,001
Razón deuda neta a EBITDA	2.06	1.32	1.26	1.32	0.95

<sup>(1)</sup> Cifras en miles de Pesos.

<sup>(2)</sup> Para el cálculo de los datos al 30 de junio de 2012, se reconocen los últimos doce meses de EBITDA de las adquisiciones de Fluorita de México y de Wavin.

La estrategia de financiamiento de la Compañía ha sido la contratación de créditos para su programa de expansión vía adquisiciones, el incremento de capital mediante nuevas aportaciones de los accionistas para fortalecer su situación financiera, así como utilizar los flujos de efectivo generados por la operación, incluyendo el de las empresas adquiridas, para la reducción de la deuda contratada. Durante los últimos años, la política de financiamiento adoptada por la Compañía ha consistido en mantener una adecuada liquidez y un perfil de vencimiento de deuda compatible con la generación de flujos de fondos y con las inversiones en capital de trabajo.

### Endeudamiento de corto plazo

La Compañía cuenta, a la fecha del presente Prospecto, con líneas de crédito por US\$460.0 millones, de las cuales ha ejercido, aproximadamente el 56% de ellas mediante cartas de crédito para pago de proveedores de materia prima. Adicionalmente, cuenta con un Programa de Certificados Bursátiles por \$10,000 millones, de los cuales ha utilizado \$7,500 millones, a la fecha del presente Prospecto, y podría disponer de un monto de \$2,500 millones.

Institución Financiera	Líneas de Crédito US\$ millones <sup>(1)</sup>	Monto Disponible US\$ millones <sup>(1)</sup>
Banco Santander, S.A.	100.0	53.3
Royal Bank	75.0	22.3
Banco HSBC	250.0	118.9
Banamex	35.0	5.9
<b>Total</b>	<b>460.0</b>	<b>200.4</b>

<sup>(1)</sup> Cifras no auditadas

## Endeudamiento financiero

La tabla que figura a continuación presenta la información seleccionada respecto del endeudamiento con costo pendiente de pago, incurrido por la Compañía es como sigue:

Préstamos en moneda extranjera:	Al 30 de junio de 2012	2011	2010	2009
<b>Citibank, N.A.</b> Crédito sindicado por un monto original de US\$635 millones con pagarés que causan intereses trimestrales a la tasa LIBOR más 0.875%, El principal se amortiza en pagos semestrales, con vencimiento el 22 de agosto de 2012. El saldo remanente del principal se prepago en agosto de 2011.	-	-	\$2,932,399	\$4,762,521
<b>Banco de Bogotá, S.A. y Bancolombia, S.A.</b> Créditos por US\$12.7 millones, de los cuales US\$8.9 son a tasa variable y US\$3.8 a tasa fija, documentados con pagarés que causan intereses trimestrales a diferentes tasas (Tasa LIBOR más 0.80% hasta 1.90% y tasa fija de 2.63% a 4.22%, respectivamente). El pago del principal de los créditos se liquida a partir de abril 2010 y hasta julio 2013.	29,627	45,828	53,949	98,927
<b>Bradesco, Banco Itaú, Daimler, Unibanco, entre otros</b> Créditos simples por 32.8 millones de reales brasileños documentados con varios pagarés que causan intereses mensuales a diferentes tasas fijas de 9.04% a 19%. El principal de los créditos se liquida en diferentes fechas a partir de febrero 2010 a diciembre 2015. Durante 2011 se prepagaron los saldos remanentes de los principales.	-	-	44,586	90,050
<b>Banco Inbursa, S.A.</b> Créditos simples documentados con pagarés que causan intereses mensuales a la tasa LIBOR más 5%. El principal por US\$226.6 millones se amortiza en un sólo pago el 31 de marzo de 2012.	-	3,160,686	2,805,835	2,960,882
<b>Banco de Crédito, S.A.</b> Pagaré por 35,000 millones de Pesos colombianos, con amortizaciones semestrales, que causa intereses trimestrales a la tasa de Depósito a Término Fijo (DTF) más 5.1%, con vencimiento el 8 de mayo de 2014.	262,412	251,282	226,418	223,706
<b>Bono</b> Emisión de Bono por US\$350 millones que causa interés semestral a una tasa fija del 8.75%. El principal se amortiza en un sólo pago al vencimiento el 6 de noviembre de 2019.	4,683,000	4,881,660	4,333,595	4,573,065
<b>Bancolombia, S.A.</b> Créditos simples documentados con pagarés por un monto de 90,750 millones de Pesos colombianos, que causan intereses trimestrales a la tasa de DTF más 5.5%. El pago del principal se realiza trimestralmente con vencimiento en mayo de 2017.	612,929	586,924	567,662	-
<b>Banco Mercantil y Banco de Venezuela</b> Créditos simples por 80 millones de bolívares documentados con pagarés, que causan intereses mensuales a las tasas de 12.50% a 13.75%, los principales se liquidan al vencimiento en los meses de enero, marzo y noviembre 2011.	-	-	186,894	-
<b>Colpatria, Citibank, Bancolombia y Banco de Bogotá</b> Créditos simples documentados con pagarés por	-	-	-	580,038

<b>Préstamos en moneda extranjera:</b>	<b>Al 30 de junio de 2012</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
un monto de 108,900 millones de Pesos colombianos. El principal de los créditos se prepago durante 2010.				
<b>BBVA Houston</b> Créditos simples documentados con pagarés por US\$78 millones y US\$62 millones que causan intereses mensuales a la tasa LIBOR más 2.60 %. El principal de los créditos se amortiza trimestralmente. El vencimiento es en diciembre de 2014.	1'170,750	1,464,498	1,733,438	-
<b>Banco Mercantil y Banco de Venezuela</b> Créditos simples documentados con pagarés por 40 y 20 millones de bolívares, que causan intereses mensuales a las tasas de 15% y 14.25%, respectivamente. El principal se liquidó en un solo pago al vencimiento en enero y marzo 2010, respectivamente.	-	-	-	364,630
<b>Mizuho Corporate Bank</b> Crédito simple documentado con pagaré por \$2,700 millones de Yenes que causan intereses trimestrales a una tasa fija de 2.17%. El principal se amortiza en 6 pagos semestrales a partir de junio 2014.	452,480	489,199	-	-
<b>JP Morgan</b> Línea de crédito revolvente por US\$1,000 millones, de los cuales se han utilizado US\$600 millones; que causa intereses trimestrales a la tasa LIBOR más 0.90%. El principal se amortiza en un solo pago al vencimiento el 26 de agosto de 2014.	8'028,000	3,905,328	-	-
<b>Rabo Bank Internacional</b> Crédito Sindicado en multimonedas equivalente a €378 millones, que causa intereses a diferentes tasas, siendo la principal la EURIBOR más 1.65% hasta 2.50%, el principal se amortiza en un solo pago al vencimiento en abril 2015.	6'364,469	-	-	-
<b>Otros</b>	24,256	51,714	30,334	193,123

<b>Préstamos en Pesos:</b>	<b>Al 30 de junio de 2012</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
<b>Certificados Bursátiles</b>				
Certificado bursátil por \$4,500 millones que causa intereses mensuales a la tasa TIIE más 0.60 %. El vencimiento del principal es en un sólo pago el 2 de septiembre de 2016.	4,500,000	2,500,000	-	-
Certificado bursátil por \$3,000 millones que causa intereses mensuales a una tasa fija del 8.12%. El vencimiento del principal es en un sólo pago el 9 de marzo de 2022.	3,000,000	-	-	-
Certificados bursátiles por \$2,500 millones que causan intereses mensuales a la tasa TIIE más 2.44 %. El vencimiento del principal es en un solo pago el 25 de septiembre de 2014. En Julio de 2011 se prepago el principal.	-	-	2,500,000	2,500,000
<b>HSBC</b> Créditos simples por \$2,500 millones documentados con pagarés, que causan intereses trimestrales a la tasa TIIE más 1.50 %. Los pagos del principal se amortizan trimestralmente a partir de enero de 2013 y con vencimiento en octubre de 2015.	2,500,000	2,500,000	2,500,000	-
<b>Bancomext</b> Crédito simple por \$1,000 millones, que causa intereses trimestrales a una tasa TIIE más 0.825%. El principal se amortiza semestralmente	1,850,150	1,000,000	-	-

<b>Préstamos en Pesos:</b>	<b>Al 30 de junio</b>			
a partir del 8 de noviembre de 2014, con vencimiento en noviembre 2019.	<b>de 2012</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
<b>Total:</b>	<b>33,478,063</b>	<b>20,837,119</b>	<b>17,915,110</b>	<b>16,346,942</b>
Menos- Préstamos bancarios y porción circulante de la deuda a largo plazo	(1,608,340)	(3,792,465)	(2,176,521)	(2,364,290)
Menos- Gastos por colocación de la deuda	(265,160)	(208,644)	(75,907)	(85,675)
	<u>31,604,563</u>	<u>\$16,836,010</u>	<u>\$15,662,682</u>	<u>\$13,896,977</u>

Los financiamientos contratados con Citibank, N.A., Banco Inbursa, S.A., Banco de Colombia S.A, Banco de Bogotá S.A. y Colpatría, S.A., las emisiones de Certificados Bursátiles MEXCHEM 11 y MEXCHEM 12 establecen ciertas restricciones las cuales han sido cumplidas y son calculadas sobre cifras consolidadas para la Compañía, siendo las más importantes las siguientes:

- Ciertas restricciones para la existencia de nuevos gravámenes.
- Mantener un índice de cobertura de intereses consolidada no menor a 3.0 a 1.0.
- Mantener un capital contable de la Compañía no menor al 80% del reportado el año anterior.
- Mantener un índice de apalancamiento con respecto a la utilidad antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización (por sus siglas en ingles EBITDA) no mayor de 3.0 a 1.0.
- Asegurar y mantener en buenas condiciones de operación las propiedades y equipo.
- Cumplir con todas las Leyes, reglas, reglamentos y disposiciones que sean aplicables.

A la fecha del presente Prospecto la Compañía cumplía con todas las restricciones y condiciones establecidas en los contratos de financiamiento y se encuentra al corriente en el pago de principal e intereses.

La Compañía no ha otorgado garantías específicas, únicamente ha otorgado avales cruzados entre ella y sus subsidiarias respecto de todos estos pasivos.

La Compañía ha asumido las obligaciones de las compañías adquiridas bajo las operaciones de financiamiento, como resultado de las fusiones entre las mismas y la Compañía.

## **5. Comentarios y Análisis de la Administración sobre los Resultados de Operación y Situación Financiera de la Emisora**

Este análisis de la administración sobre los resultados de operación y situación financiera de la Empresa debe ser leído en conjunto con los estados financieros de la Emisora consolidados para los ejercicios sociales terminados el 31 de diciembre de 2011, 2010 Y 2009, y con los estados financieros consolidados para los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2012 y 2011, y sus respectivas notas explicativas incluidas en este Prospecto, así como con la información incluida en las secciones

Esta sección contiene afirmaciones relativas a eventos futuros o anticipados, los cuales están sujetos a varios riesgos. Los resultados reales pudieran diferir sustancialmente de los resultados discutidos en esta sección en el contexto de eventos futuros por diversas razones, incluyendo aquellos factores indicados en “Factores de Riesgo”.

### **Bases de Presentación de Información Financiera**

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009 y por los periodos de seis meses terminados al 30 de junio de 2012 y 2011, han sido preparados con base en las IFRS.

### **Panorama General**

Mexichem es una de las compañías de productos químicos más grandes en América Latina en términos de ventas y capacidad productiva anual y el líder en sistemas de tuberías plásticas y soluciones en Europa, lo anterior basado en estudios comparativos de diferentes publicaciones, como CMAI WVA 2008, CMAI Chlor-Alkali market report, SRI y estudios de mercado realizados por Mexichem. Mexichem produce una amplia variedad de productos químicos en las 98 plantas localizadas de manera estratégica en 39 países de América Latina, EE.UU., Canadá, Japón, Taiwán, China y 25 países de Europa. Sus productos se exportan aproximadamente a 50 países desde las diferentes plantas. Mexichem es el mayor productor de tubería en Europa y América Latina y de Resina de PVC en América Latina, el único productor de Resina de PVC totalmente integrado en México. A su vez, la Compañía es uno de los productores más grandes de Cloro y Sosa Cáustica en la región, conforme a CMAI Chlor-Alkali Market Report. La Cadena Flúor alcanza la capacidad de producción más grande del mundo en Ácido Fluorhídrico y la mina de Fluorita más grande en el mundo, lo anterior con base en el reporte de SRI, convirtiendo a Mexichem en el único productor de Ácido Fluorhídrico totalmente integrado en toda América. Entre sus productos principales se incluyen Tubería y Resina de PVC, Cloro, Sosa Cáustica, Fluorita, Ácido Fluorhídrico, Fluoruro de Aluminio, Fosfatos y Refrigerantes. Estos productos se utilizan frecuentemente en los sectores de la construcción, vivienda, infraestructura y agrícolas, agua potable, Refrigerantes, drenaje e irrigación. De acuerdo con CMAI WVA, CMAI Chlor-Alkali Market Report, SRI y estudios de mercado realizados por la Compañía, Mexichem es una compañía líder en el mercado latinoamericano en todos los segmentos que opera y es líder proveedor de sistemas de tuberías plásticas y soluciones en Europa. En América Latina, durante el ejercicio 2010, tuvo una participación de mercado de aproximadamente el 43% en Resinas de PVC y 31% en tubería, con base en los reportes de CMAI en el WVA 2010, así como información de comercio exterior proporcionada por el ANIQ y estudios de mercado realizados por Mexichem; adicionalmente, tiene una posición de liderazgo en ventas en países europeos como: Bélgica, República Checa, Dinamarca, Alemania, Hungría, Holanda y Polonia, entre otros. . Al cierre del ejercicio 2011, los ingresos por ventas fueron de \$47.3 mil millones (US\$3.8 mil millones). Durante 2010, los ingresos por ventas fueron de \$35.2 mil millones (US\$2.8 mil millones). Para el año 2009 las ventas fueron de \$29.8 mil millones de Pesos (US\$2.2 mil millones). La utilidad neta consolidada en 2011 fue de \$2.7 mil millones (US\$218 millones), en 2010 fue de \$3.9 mil millones (US\$316 millones) y en 2009 fue de \$2.9 mil millones (US\$220 millones). Las ventas de Wavin en el año 2011 (no consolidadas en Mexichem) fueron de €1.3 mil millones de Euros (\$23.0 mil millones) y una utilidad neta (no consolidada en Mexichem) de €18.0 millones de Euros (\$297 millones). Durante los primeros seis meses de 2012, los ingresos por ventas fueron de 624 millones de Euros (\$10.7 millones) y una pérdida neta de 15.6 millones de Euros (\$269 millones).

En los últimos años, la Compañía se ha posicionado en los mercados de toda América Latina, Norteamérica y en los mercados europeos y asiáticos, lo anterior derivado del crecimiento orgánico y de la expansión e integración vertical de sus procesos de producción. La estrategia de crecimiento está enfocada a agregar valor a las principales materias primas que produce, integrando nuevas compañías que cumplen con este fin, de tal forma que en los últimos tres años adquirió diferentes compañías con este enfoque de integración vertical; en 2009 adquirió una compañía, en 2010 realizó tres adquisiciones; durante 2011, se concretó la adquisición de Alphagary, empresa dedicada a la fabricación de Compuestos; en enero 2012 la compra de Fluorita de México, localizada en la ciudad de Múzquiz, Coahuila, adquisición que incluye las concesiones mineras de la unidad de Las Sabinas, y en mayo de 2012 adquirió mediante oferta pública de compra el control de Wavin, empresa líder en sistemas de tubería plástica y soluciones en Europa, de acuerdo con Economist Intelligence Unit Eurostat e Informes Financieros de Wavin, con sede en Holanda.

Las operaciones del Grupo se dividen en tres Cadenas Productivas:

- **Cadena Cloro-Vinilo.** Esta cadena se divide en tres Procesos: (i) el Proceso Cloro-Sosa, que produce Cloro, Sosa Cáustica, Hipoclorito de Sodio y Fosfatos; (ii) el Proceso Vinilo, que produce Resinas de PVC y (iii) el Proceso Compuestos; que produce Compuestos de PVC. La Cadena Cloro-Vinilo tuvo ingresos por ventas netas en 2011 de \$23.0 mil millones (US\$1.9 mil millones), y durante el periodo de seis meses concluido el 30 de junio de 2012 tuvo ingresos por ventas netas de \$12.4 mil millones (US\$934 millones) que representaron el 48.6% y 41.2% de los ingresos, respectivamente. La Compañía detenta los derechos sobre el domo salino más grande en México (fuente: Cámara Minera de México), cuenta con más de 40 años de reservas, opera plantas de producción de Cloro, Sosa Cáustica, Resina, Compuestos de PVC, y Fosfatos.
- **Cadena Soluciones Integrales.** Esta cadena produce tubería y conexiones de PVC, sistemas de manejo de agua, sistemas de calefacción y refrigeración de superficies, sistemas de tratamientos de agua, otros plásticos y geotextiles, utilizados en la industria de la construcción y obras de infraestructura. La Cadena Soluciones Integrales tuvo ingresos por ventas netas en 2011 por \$18.8 mil millones (US\$1.5 mil millones), y durante el periodo de seis meses concluido el 30 de junio de 2012 tuvo ingresos por ventas netas de \$14.1 mil millones (US\$1.1 millones) que equivale al 39.7% y 46.8% del total de los ingresos de Mexichem, respectivamente.
- **Cadena Flúor.** Esta cadena se divide en tres Procesos: (i) el Proceso Fluorita, que tiene la extracción de Fluorita, utilizada para la producción de Ácido Fluorhídrico, en la industria cementera, del acero, cerámica y vidrio. Esta Cadena Productiva incluye la mina de Fluorita más grande en el mundo, con una capacidad de más de un millón de TPA, lo que aproximadamente equivale al 17% de la producción mundial en 2011, (ii) el Proceso de Ácido Fluorhídrico, que tiene la producción de Ácido Fluorhídrico y Fluoruro de Aluminio y (iii) el Proceso de Gases Refrigerantes, utilizados en la industria farmacéutica, automotriz, y en general en la industria de Refrigerantes y aires acondicionados. Los ingresos por ventas de la Cadena Flúor ascendieron a \$10.9 mil millones (US\$882.0 millones), y durante el periodo de seis meses concluido el 30 de junio de 2012 tuvo ingresos por ventas netas de \$6.5 mil millones (US\$485.0 millones) lo que representó aproximadamente el 22.9% y 21.4% de los ingresos por ventas netas consolidadas de Mexichem.

#### **Eventos que Afectan la Comparabilidad de los Resultados Históricos y Futuros de las Operaciones y las Condiciones Financieras**

Las cifras contenidas en los estados financieros consolidados, incluyendo su análisis por Cadenas Productivas, no son necesariamente comparables por las siguientes razones, entre otras:

Para las cifras consolidadas:

## **2011 vs. 2010**

- La adquisición de Alphagary, que fue completada el 7 de enero de 2011. Ver: “*Presentación de cierta información financiera y otra información*”; adicionalmente, ver: “*Crecimiento a través de adquisiciones*”, para la información relacionada con esta adquisición.
- La adquisición de Ineos Fluor, Polycid y Plásticos Rex, terminadas durante el año 2010, entre otras adquisiciones de negocios.

## **2010 vs. 2009**

- La adquisición de Ineos Fluor, Polycid y Plásticos Rex, concluidas durante el año 2010.

Adicionalmente, en la sección “*Resultados Consolidados*”, el análisis de las ventas y otros resultados consolidados considera la eliminación de las operaciones intercompañías e intercadenas. Sin embargo, la información financiera por cada Cadena Productiva, bajo el concepto “*Resultados de operación por Cadena*” solamente considera eliminaciones intracadena (pero no intercadenas o intercompañías).

Las cantidades en los datos financieros consolidados para los seis meses concluidos el 30 de junio de 2012 y 2011, no son necesariamente comparables debido a, entre otros aspectos, la adquisición realizada durante 2011 y a las dos realizadas en 2012. Ver: “*Presentación de cierta información financiera y otra información*”; adicionalmente, ver: “*Crecimiento a través de adquisiciones*”, para información relacionada con las ventas netas reportadas por cada una de estas empresas adquiridas.

## **Otros Eventos que Afectan los Resultados de la Compañía**

### ***Condiciones macroeconómicas internacionales***

La Compañía está presente en una diversidad de mercados, tales como son los sectores de la construcción, Refrigerantes, industrial, automotriz, del consumo e infraestructura urbana y rural, entre otros. La Compañía contribuye de manera activa al desarrollo de México y de los países en los que mantiene presencia industrial y comercial, a través de sus empresas subsidiarias, mediante la atención de cada uno de sus sectores estratégicos y la canalización de sus productos a sus consumidores intermedios o finales, por lo que Mexichem cuenta con activos y operaciones de fabricación y comercialización en varios países del continente americano, entre ellos: México, Brasil, Colombia, EE.UU., Ecuador, El Salvador, Honduras, Panamá, Guatemala, Venezuela, Perú, Argentina, Costa Rica y Nicaragua. Con la adquisición de Wavin, empresa líder en soluciones de tubería plástica en Europa, la presencia de Mexichem se amplía a Países Bajos, Alemania, Bélgica, Dinamarca, Noruega, Suecia, Finlandia, Reino Unido, Francia, Irlanda, Polonia, República Checa, Lituania, Estonia, Latvia, Rusia, Ucrania, Eslovaquia, Bielorrusia, Italia, Turquía, Hungría, Rumania, Croacia y Serbia. En consecuencia, las actividades, la situación financiera y los resultados de operación de Mexichem están sujetos, en gran medida, a la situación general de las economías de los países en los que opera y al poder adquisitivo de sus poblaciones. La Empresa mantiene presencia en 29 países del continente americano, de entre los cuales destacan sus operaciones en México, Colombia, Brasil y los EE.UU. y 25 países de Europa. En el pasado la economía de estos países se ha visto afectada por diversos factores adversos, incluyendo:

- Los ciclos económicos en el mundo, y especialmente en los EE.UU. Europa, en cada país y en las industrias de la petroquímica, de la construcción, de Refrigerantes, automotriz y agrícola. La variación del PIB de los últimos tres años en los países que tienen mayor relevancia en los resultados de Mexichem fue:



País	2011	2010	2009
México	3.9%	5.5%	(6.2%)
EE.UU.	1.7%	3.0%	(3.5%)
Brasil	2.7%	7.5%	(0.3%)
Colombia	5.9%	4.0%	1.7%
Zona Euro (27 países)	1.5%	2.0%	(4.3%)
Reino Unido	0.7%	2.1%	(4.4%)
Alemania	3.0%	3.7%	(5.1%)
Países Bajos	1.2%	1.7%	(3.5%)
Francia	1.7%	1.7%	(3.1%)
Bélgica	1.9%	2.2%	(2.8%)
Dinamarca	1.0%	1.3%	(5.8%)
Noruega	1.4%	0.7%	(1.7%)
Suecia	3.9%	6.2%	(5.0%)
Finlandia	2.9%	3.7%	(8.4%)
Irlanda	(0.7%)	(0.4%)	(7.0%)

Fuente: Banco Mundial, excepto para rubro Zona Euro (27 países) cuya fuente es Eurostat.

- La inflación y las altas tasas de interés. En el pasado, la inflación registrada en México, ha tenido efectos de aumentos en algunos de los principales componentes del costo de ventas (suma de insumos directos e indirectos, mano de obra y gastos de fabricación) y de los gastos operativos, por el aumento en el precio de bienes no comerciales, en particular, los costos de energía eléctrica, gas y azufre. Adicionalmente, los precios del petróleo y sus derivados han sufrido importantes incrementos en los mercados internacionales, lo que ha incidido en los costos de producción, pero también en los precios de los productos que la Compañía y sus subsidiarias fabrican y comercializan. Las variaciones en el precio del petróleo y sus derivados de petroquímica básica y petroquímica secundaria influyen en el costo de producción y en su gradual repercusión hacia los precios de los productos que fabrica el Grupo, si bien, pueden también afectar positivamente el precio de algunos productos que fabrica Mexichem. (Ver sección “Factores de Riesgo”).
- La incertidumbre respecto del futuro político, social y económico, particularmente en años inmediatamente previos a la celebración de elecciones presidenciales y legislativas en México.
- La volatilidad e incertidumbre de los mercados globales de crédito y capitales.
- La eventual devaluación de las monedas locales respecto del Dólar de los EE.UU. o el Euro, así como restricciones cambiarias. En el año 2011, varias divisas latinoamericanas en las que operan subsidiarias de Mexichem se depreciaron contra el Dólar, efecto que se refleja en los estados financieros como mayores ingresos por exportaciones denominadas en Dólar cuando se registran en Pesos y se comparan contra ingresos por los mismos conceptos de periodos anteriores (Ver sección “Información General - Factores de Riesgo - Las fluctuaciones cambiarias de las monedas de los países donde opera la Compañía, con respecto al Dólar de los EE.UU., y una variación significativa en las tasas de interés variables, podrían afectar de manera negativa a la Compañía”).
- Cobertura de obligaciones en moneda extranjera. Mexichem y sus subsidiarias son compañías con una estrategia de diversificación con visión y participación en mercados globales. Esta definición se expresa en una importante actividad de exportación a todo el mundo generando ingresos en otras divisas, especialmente en Dólares. Se pretende que la generación de ingresos en otras monedas le da una cobertura natural al pago de los intereses y de la deuda en moneda extranjera contratada, que al 30 de junio de 2012 es de \$21.6 mil millones de Pesos. (Ver sección “Información General - Factores de Riesgo - La Compañía tiene una cantidad significativa de endeudamiento”, en el Capítulo I, “Información General”).

Entornos recesivos o de alta inflación y/o de altas tasas de interés en México, Brasil, Colombia y Europa, pueden tener efectos adversos sobre los negocios de Mexichem, sus resultados de operación, situación financiera y perspectivas dado que, entre otros aspectos, la demanda por los productos fabricados por el Grupo y sus márgenes operativos pueden verse reducidos. Ver: *“Factores de riesgo”, “Sucesos en otros países podrían afectar adversamente la economía mexicana, el valor de mercado de los valores en los que Mexichem cotiza y los resultados de las operaciones de la Emisora”*.

### **Principales tendencias de la actividad de Mexichem**

Los principales productos que elabora Mexichem tienen un amplio mercado en los sectores de la construcción, vivienda, infraestructura, agua potable, alcantarillado urbano y sistemas de riego, tanto en México como en América Latina.

La estrategia de la Compañía está orientada a agregar valor a sus materias primas básicas, integrando procesos y productos de mayor valor agregado que atiendan mercados de consumidores intermedios y finales, mediante el crecimiento orgánico, inversiones en CAPEX y la adquisición de empresas que representen sinergias de integración vertical.

Como consecuencia de su estrategia de negocios, Mexichem se ha consolidado como uno de los cinco productores mundiales de productos químicos más eficientes y cuenta con las plantas más importantes de Cloro, Sosa Cáustica y PVC de Latinoamérica, posicionándose como uno de los principales productores de Resina de PVC en la región, de acuerdo con CMAI WVA, CMAI Chlor-Alkali Market Report, SRI y estudios de mercado realizados por la Compañía. Adicionalmente, la Compañía se caracteriza por ser uno de los productores de Ácido Fluorhídrico integrados más grande en el mundo. A través de Amanco, la Empresa se ubica como uno de los principales productores de tubería de PVC en América Latina y en Europa, mediante la adquisición de Wavin, en la empresa líder de ese continente en el mercado de soluciones de tubería plástica, de acuerdo con CMAI WVA, CMAI Chlor-Alkali Market Report, SRI y estudios de mercado realizados por la Compañía.

En los últimos años, el principal sector impulsor de Mexichem ha sido el de la construcción, de manera que cerca del 70% de las ventas del 2011 estuvieron relacionadas con este segmento. En América Latina el potencial de crecimiento es notable, y países como Brasil, Colombia, Ecuador, Perú y Venezuela han tenido crecimientos en vivienda en cifras de de dos dígitos, similares a los que ha tenido México en los últimos años. (Ver sección *“Información General - Factores de Riesgo - Factores de Riesgo relacionados a las operaciones y la industria. Las operaciones de Mexichem dependen de la industria de la construcción”*).

Consideramos que Latinoamérica puede convertirse en un polo de desarrollo, impulsado fundamentalmente por el crecimiento en infraestructura y vivienda, así como por las necesidades de cobertura sanitaria, ya que poco más de 20% de los habitantes de esta región no cuentan con estos servicios, lo cual se traduce en un número aproximado de 120 millones de personas. Estudios del Foro Mundial para América Latina indican que la región ofrece atractivas oportunidades de inversión y crecimiento (fuente: Foro Económico Mundial, 2011).

El sector agrícola se está convirtiendo en otro pilar importante en el desarrollo de los países de América Latina. En México hay 6.5 millones de hectáreas de superficie de riego. Debido a este gran potencial, Mexichem ofrece productos cuyo principal objetivo es proveer soluciones en el manejo de agua y en proyectos de importancia en el área de biocombustibles y alimentos, sectores que están demandando tecnología de excelencia y servicio en toda América Latina.

En México, el Gobierno Federal, ha promovido importantes inversiones acorde con su Programa Nacional de Infraestructura 2007-2012 para invertir más de \$2.5 miles de millones en obras de infraestructura que impacten de manera directa el crecimiento del país y, por consiguiente, afectan favorablemente los resultados de Mexichem. A su vez, el sector de agua potable y saneamiento, directamente involucrado en la fabricación de tubería, realizará inversiones anuales por \$26,000 millones

durante los próximos seis años, y en el sector hidroagrícola y control de inundaciones se invertirá un promedio anual de \$8,000 millones.

En el mercado europeo de soluciones de tubería plástica, Wavin estima que los principales factores que afectan sus operaciones son:

- Actividad del Sector Construcción, debido al crecimiento poblacional del continente, el creciente número de hogares unipersonales y desarrollos inmobiliarios para satisfacer este mercado, así como una fuerte tendencia a renovar vivienda, oficinas e instalaciones fabriles que ofrezcan mayor confort y eficiente uso de energía.
- La creciente sustitución de materiales tradicionales por otros de fácil instalación y elaborados con materiales plásticos sustentables.
- El cambio climático que se estima producirá incremento en los niveles de lluvia, cuya absorción natural al subsuelo disminuirá por un aumento en los procesos de urbanización.
- Alto enfoque a la sustentabilidad que se traduce en más estrictos requerimientos en materia de ahorro de energía en el sector construcción europea.
- Incertidumbre económica que afecta la confianza del consumidor, genera estancamiento en el mercado de bienes raíces y reduce el gasto público en la región, afectando el sector de construcción en Europa.
- Mayor competencia ocasionada por un exceso de capacidad de producción de sistemas de tubería plástica que presiona sus precios de venta,
- Tendencia de aumento en el precio de las materias primas y restricciones para trasladar el incremento en costos al precio de venta al consumidor.

### **Crecimiento Impulsado por Adquisiciones**

Parte de la estrategia de crecimiento definida por Mexichem se sustenta en la adquisición de empresas que agreguen valor a sus procesos de producción, mediante la integración vertical de sus materias primas a bienes intermedios o de consumo final. Mediante la integración vertical se ha obtenido una mayor eficiencia y se incrementan los márgenes, y simultáneamente se reduce la dependencia de proveedores y clientes intermedios.

Mexichem ha ido consolidando de esta forma empresas en las regiones con mayor potencial en América Latina, integrando Cadenas Productivas con productos de mayor valor agregado. Gracias a lo anterior, ha pasado de vender poco más de US\$2.4 mil millones (\$29.8 mil millones) en 2009 a cerca de US\$3.8 mil millones (\$47.3 mil millones) en 2011 y, en el caso del EBITDA, ha pasado de poco menos de US\$525 millones (\$6.2 mil millones) a casi US\$835 millones (\$10.3 mil millones) en el mismo periodo.

El Grupo ha aplicado una postura basada en la disciplina para sus adquisiciones a través de los siguientes principios: (i) compañías objetivo conocidas por Mexichem (clientes, competidores, proveedores, etc.); (ii) compañías objetivo cuyos múltiplos son inferiores a los de Mexichem; (iii) existencia de posibles sinergias; (iv) potencial de la compañía objetivo de convertirse en una compañía sustentable; y (v) adquisiciones dirigidas a la integración vertical de productos de valor agregado para mitigar la ciclicidad y volatilidad.

Desde el final de 2003 hasta el cierre de 2011, Mexichem había multiplicado sus ventas totales consolidadas aproximadamente 14 veces, de US\$296 millones (\$4.0 mil millones) a US\$4,087 millones (\$54.7 mil millones) y el UAFIDA consolidado por aproximadamente 18 veces, de US\$48 millones (\$642.2 millones) a US\$873 millones (\$11.7 mil millones). En el mismo periodo, la Compañía creció de

1,789 empleados, 10 plantas y operaciones en 2 países, a 17,890 empleados, 98 plantas y operaciones en 39 países.

Las adquisiciones de Mexichem han contribuido significativamente en sus ventas netas y UAFIDA y la han colocado en una posición líder dentro de la industria en la que operamos. La tasa ponderada de crecimiento anual de ventas y UAFIDA, o CAGR (por sus siglas en inglés) para el periodo comprendido entre el cierre de 2007 al cierre de 2011 fue de 21% y 20%, respectivamente. En dicho periodo, el crecimiento orgánico de los ingresos fue de aproximadamente 8%, mientras que el crecimiento por adquisiciones representó el restante 12%.

Solo en 2011, las ventas netas aumentaron 34.5% y la UAFIDA aumentó 26.4% en comparación con el 2010.

### ***Cadena Cloro-Vinilo***

- **Adquisición de Alphagary.** El 7 de enero de 2011, la Compañía adquirió de Rockwood Specialties Group, Inc., la empresa Alphagary, la cual se especializa en la producción de Compuestos para diferentes sectores industriales, incluyendo las industrias médica, cables para industria eléctrica, y segmentos de la industria de construcción. Alphagary opera plantas en EE.UU. y en Reino Unido. Esta adquisición fortaleció la presencia de Mexichem en el mercado de Compuestos, al mismo tiempo que se estima que aportará importantes avances a los esfuerzos de la Cadena Cloro-Vinilo en materia de investigación y desarrollo. El costo aproximado de esta adquisición fue de US\$322 millones (\$3.9 mil millones).
- **Alianza Estratégica PEMEX/Mexichem.** El 4 de noviembre de 2011, la Compañía anunció que la Comisión Federal de Competencia del gobierno mexicano autorizó la alianza entre PEMEX y Mexichem por US\$556 millones (\$7.8 mil millones aproximadamente) (monto estimado para las operaciones de esta alianza), las cuales constituirán una nueva compañía para integrar la producción de VCM en México e incrementar de manera exponencial la capacidad instalada de 24 TPA en el primer año de operación a 146,000 TPA en el segundo año y a 217,000 TPA en el tercer año. Mexichem tendrá el 60% de participación y con una inversión esperada de US\$100 millones en 2012 y US\$100 millones (\$1.4 mil millones aproximadamente) en 2013. La Compañía estima que esta alianza estratégica dará inicio en el año 2012.
- **Adquisición de C.I. Geón Polímeros Andinos, S.A.** En octubre de 2009, se adquirió el 50% restante de la adquisición por etapas de las acciones de capital social de C.I. Geón Polímeros Andinos, S.A. en US\$13.5 millones (\$177 millones), financiada con recursos propios.

Estas adquisiciones, junto con el CAPEX invertido, permitió aumentar la producción de la Cadena Cloro-Vinilo en un 4.3% y las ventas en un 5.7% en el ejercicio 2010 con respecto al año 2009. Para el ejercicio 2011, el volumen de producción aumentó en 14.2% y el importe de ventas en 48.2%, con relación al año 2010.

### ***Cadena Soluciones Integrales***

- **Wavin.** En el mes de mayo de 2012, la Compañía concluyó la adquisición del 97.24% de las acciones representativas del capital social de Wavin, empresa líder en la producción y distribución de sistemas de tubería plástica y soluciones para grifos, calefacción y enfriamiento de superficies en techos y pisos, tratamiento de aguas, recolección y absorción al subsuelo de aguas pluviales, distribución de agua potable y gas, así como tubería para aplicaciones de telecomunicaciones, de acuerdo con Economist Intelligence Unit Eurostat e Informes Financieros de Wavin. Wavin tiene sus oficinas principales en Zwolle, Países Bajos, y tiene presencia en 25 países de Europa, emplea aproximadamente a 6,000 personas y en 2011 reportó ventas por €1.3 mil de millones (\$23.0 mil millones). Fuera del continente europeo, Wavin mantiene una red mundial de agentes, licenciarios y distribuidores. La Compañía realizó una oferta pública de

compra pagadera totalmente en efectivo, la cual fue posteriormente aceptada y que le permitió adquirir 37'871,080 acciones de Wavin a un precio de €10.50 por acción, la cual acumulada a la posición previa que mantenía el Grupo, dio como resultado la tenencia de 49'185,497 acciones, lo que representó el 99.28% del total de acciones en circulación de Wavin El monto aproximado total de la adquisición fue de €526 millones (\$8.9 mil millones).

Esta adquisición, junto con el CAPEX invertido, permitió aumentar la producción de la Cadena Soluciones Integrales en un 38.4% y las ventas en un 60.2% en los primeros seis meses de 2012 con respecto al mismo periodo de 2011.

- **Adquisición de Polycyd, S.A. de C.V. y Plásticos Rex, S.A. de C.V.** En octubre de 2010 se adquirió de Cydsa, S.A.B. de C.V., las compañías Polycyd, S.A. de C.V. y Plásticos Rex, S.A. de C.V. fabricantes de PVC y tuberías de PVC, respectivamente, con una inversión de US\$204 millones (\$2.5 mil millones). Las adquisiciones se realizaron con un financiamiento de \$2,500 millones.
- **Adquisición de Plastisur, S.A.** En enero de 2010 Mexichem adquirió el 73% de las acciones de Plastisur, S.A. empresa peruana; con lo cual incrementó su participación accionaria al 98%. Con esta operación Mexichem se convierte en el líder del mercado peruano en la fabricación de tubería de PVC. Esta transacción tuvo un valor aproximado de US\$15 millones (\$184 millones), financiada con recursos propios.
- **Adquisición de Tubos Flexibles, S.A. de C.V.** En marzo de 2009, se adquirió el 100% de las acciones de Tubos Flexibles, S.A. de C.V. empresa mexicana, con más de 50 años en el mercado y cuatro plantas que producen y comercializan tubos y conexiones de PVC, CPVC, polietileno y polipropileno. El valor de esta transacción ascendió aproximadamente a US\$28 millones (\$403 millones), financiada con recursos propios.

### **Cadena Flúor**

- **Nueva planta en Kawasaki, Japón.** Con fecha 31 de mayo de 2011 la subsidiaria Mexichem Fluor Japan, Limited, compró a Showa Denko, K.K. una planta de producción de gas refrigerante ubicada en Kawasaki, Japón, la cual inició sus operaciones en noviembre de 2011 con una capacidad instalada de 5,000 TPA. Esta adquisición representa un paso significativo en la estrategia de acelerar el crecimiento y posicionamiento de mercado en el mercado de gases refrigerantes, que se complementa con la capacidad instalada en el Reino Unido. El costo de adquisición de esta planta fue de US\$26 millones (\$302 millones), que fue financiado a través de un crédito.
- **Adquisición de Fluorita de México.** Esta empresa adquirida contribuye a incrementar la capacidad de producción de Fluorita, particularmente del más alto nivel de pureza en el mundo, la cual asegurará el abasto de materia prima para las operaciones de la Compañía en el Reino Unido. La mina de Fluorita de México tiene reservas probadas que exceden en 13 millones de toneladas, con una extracción anual de 120,000 toneladas. El costo de adquisición fue de US\$75 millones (\$985 millones) el cual incluye servicios de explotación y la cesión de derechos de explotación de concesiones mineras, que fue financiado con recursos propios.

En el año 2010, se incrementó la capacidad instalada para la producción de Ácido Fluorhídrico en 18%, en tanto que el importe de ventas de este producto creció en 38%, en comparación con el año 2009. Actualmente, la Cadena Flúor se encuentra en la etapa final de construcción de una nueva planta para la fabricación de Fluoruro de Aluminio en Matamoros, México.

## Comportamiento Estacional

Las ventas de Mexichem, en cada una de sus Cadenas Productivas, no muestran una estacionalidad en su comportamiento anual distinta a la que se presenta en las economías a nivel general de los países en los que opera. Los ciclos de las economías y de los sectores de la construcción, químico y petroquímico, sí afectan al comportamiento de las ventas (Ver “*Información General - Factores de Riesgo*”).

## Posición en el Mercado

La estrategia de negocios de Mexichem sustenta su competitividad en la integración de sus operaciones en Cadenas Productivas, considerando no sólo las necesidades del mercado doméstico sino, sobre todo, del exterior, ya que gran parte de la fabricación y ventas de sus productos en el Sector Químico están orientadas a los mercados internacionales, ubicados principalmente en los países de la región de América Latina y Europa.

El crecimiento vía adquisiciones de empresas que ofrecen sinergias, ha posicionado a Mexichem como un jugador que ocupa posiciones de liderazgo en varios de los mercados y regiones en las que opera, como se muestra en la siguiente tabla con las participaciones de mercado de sus principales productos en los principales mercados en los que participa:

Productos	Participación de mercado	Ingresos por ventas netas <sup>(1)</sup>	% de participación en ventas totales de Mexichem
Resina de PVC	78% México 80% Colombia	\$13,539	26%
Compuestos	36% México	\$7,263	14%
Tubería	31% América Latina	\$18,771	36%
Cloro, Sosa Cáustica y Derivados	83% Cloro México; 54% Sosa México	\$2,214	4%
Flúor y Ácido Fluorhídrico	23% Mundial Fluorita, 61% Mercado abierto EE.UU.	\$10,853	20%

<sup>(1)</sup> En millones de Pesos.

Fuente: CMAI y WVA 2011, excepto por resina de PVC y Tubería con cifras a 2010, de acuerdo con análisis interno de la Compañía

Mexichem considera que en el mercado existe una fuerte competencia internacional de manera permanente, que se ha traducido en niveles de sobreoferta en productos de algunas de sus Cadenas de Valor, lo que ha originado una concentración de dichos competidores mediante fusiones y/o adquisiciones.

Respecto al mercado de sistemas de conducción de fluidos que atiende la empresa Amanco, sus principales competidores mantienen importantes programas de inversión que les permitan obtener mayor participación en los mercados de la región que atiende Amanco en Latinoamérica.

## Ingresos

Los ingresos de Mexichem provienen de la fabricación y venta de productos químicos y petroquímicos a través de sus empresas subsidiarias, las cuales se agrupan por Cadenas Productivas en las que se integran desde operaciones de extracción de materias primas básicas hasta la producción de bienes intermedios o de consumo final. Los productos que más aportan a las ventas de la Compañía son: (i) la tubería de PVC que fabrica Amanco en sus 29 plantas ubicadas en 10 países de América Latina y que comercializa en 29 países de la región por medio de aproximadamente 55,000 distribuidores a miles de consumidores finales, especialmente en los sectores de la construcción, infraestructura y agrícola; (ii) la Resina de PVC de la Compañía producida en México y Colombia, y que se vende como producto intermedio para una gran diversidad de industrias, destacando las de tubería de PVC, envases, aplicaciones médicas y otras; (iii) la Sosa Cáustica y el Cloro, que constituye la materia prima necesaria

para fabricar VCM, y que es vendido, entre otros, a PEMEX y a OXY; (iv) la sal, materia prima para la fabricación de Cloro y Sosa Cáustica que produce Mexichem en México y Colombia, y que en México la Compañía extrae de sus propios domos salinos; (v) la Fluorita, mineral que la Compañía extrae de sus minas y que vende en Grado Metalúrgico para procesos de fundición en las industrias de cemento y vidrio, entre otras y en Grado Concentrado para la producción de Ácido Fluorhídrico; y finalmente, (vi) el Ácido Fluorhídrico, que se utiliza en la fabricación de Refrigerantes, los cuales son producidos por Mexichem en América, Europa y Asia.

La aportación de las Ventas y la Utilidad de Operación por Cadena de Valor ha sido la siguiente:

Ventas por Cadena Productiva	Por el periodo de seis meses al 30 de junio de,				
	2012	2012	%	2011	%
	US\$		Pesos		
Cadena Cloro-Vinilo	933,924	12,433,334	41.2%	11,543,451	49.1%
Cadena Soluciones Integrales	1,061,938	14,137,577	46.9%	8,825,812	37.5%
Cadena Flúor	484,975	6,456,475	21.4%	5,938,343	25.2%
Empresa Controladora	12,871	171,349	0.6%	241,895	1.0%
Eliminaciones	(227,881)	(3,033,778)	(10.1%)	(3,025,769)	(12.8%)
<b>Total Ventas</b>	<b>2,265,827</b>	<b>30,164,957</b>	<b>100.0%</b>	<b>23,523,732</b>	<b>100.0%</b>
<b>EBITDA</b>					
Cadena Cloro-Vinilo	177,402	2,354,236	34.1%	2,000,716	35.9%
Cadena Soluciones Integrales	172,105	2,300,362	33.4%	1,465,373	26.3%
Cadena Flúor	195,602	2,595,244	37.7%	2,337,031	41.9%
Empresa Controladora	(32,411)	(414,095)	(6.0%)	(159,221)	(2.9%)
Eliminaciones	4,903	54,933	0.8%	(65,261)	(1.2%)
<b>Total EBITDA</b>	<b>517,601</b>	<b>6,890,680</b>	<b>100.0%</b>	<b>5,578,638</b>	<b>100.0%</b>

Ventas por Cadena Productiva	Por el año terminado al 31 de diciembre de					
	2011	%	2010	%	2009	%
			Pesos			
Cadena Cloro Vinilo	23,015,520	48.6%	15,533,023	44.1%	14,695,932	49.4%
Cadena Soluciones Integrales	18,770,775	39.7%	16,294,383	46.3%	14,947,274	50.2%
Cadena Flúor	10,852,773	22.9%	6,926,653	19.7%	2,531,336	8.5%
Empresa Controladora	492,541	1.0%	1,597,759	4.5%	861,612	2.9%
Eliminaciones	(5,821,987)	(12.2%)	(5,156,427)	(14.6%)	(3,283,917)	(11.0%)
<b>Total Ventas</b>	<b>47,309,622</b>	<b>100.0%</b>	<b>35,195,391</b>	<b>100.0%</b>	<b>29,752,237</b>	<b>100.0%</b>
<b>EBITDA</b>						
Cadena Cloro Vinilo	3,948,946	38.4%	2,748,591	33.8%	2,568,034	41.6%
Cadena Soluciones Integrales	2,993,249	29.1%	2,826,568	34.8%	2,162,395	35.0%
Cadena Flúor	3,978,340	38.7%	2,693,839	33.2%	1,118,223	18.1%
Empresa Controladora	137,291	1.3%	(188,217)	(2.3%)	(357,651)	(5.8%)
Eliminaciones	(786,550)	(7.5%)	43,000	0.5%	684,000	11.1%
<b>Total EBITDA</b>	<b>10,271,276</b>	<b>100.0%</b>	<b>8,123,781</b>	<b>100.0%</b>	<b>6,175,001</b>	<b>100.0%</b>

## Egresos

### Costos

Los principales componentes del costo de ventas son las materias primas, gastos de fabricación y las depreciaciones de plantas y equipos industriales. La oferta y demanda mundial continúa con excedentes y si bien las nuevas capacidades se están instalando fundamentalmente en Asia, en la región de Norteamérica el balance es cada vez más equilibrado, lo que genera menos excedentes y, por consiguiente, una disminución de la oferta. Por otra parte, el shale gas cobra mayor importancia en el mercado por tener costos atractivos, lo cual le da a esta región productora una gran competitividad. El éxito de la estrategia de creación de riqueza y prosperidad de Mexichem se debe a la implementación de los planes, así como agregar valor a las materias primas, continuar con una integración vertical, diversidad geográfica de los mercados en que participa y disciplina en la reducción de costos e inversiones.

La integración vertical significa crecimiento ordenado basado en la adición de valor, que permita mitigar los efectos de la ciclicidad y la volatilidad a los que están sujetos los productos de menor valor agregado. Actualmente, más del 40% de las ventas de la cadenas Cloro Vinilo y Soluciones Integrales son productos con alto valor agregado; en la Cadena Flúor, representan más del 50% de las ventas.

Los costos de ventas en el ejercicio 2011, registraron un incremento de 37% respecto al ejercicio 2010, al pasar de \$22,856 millones a \$31,396 millones de Pesos, respectivamente, en tanto las ventas se incrementaron 34%. Este aumento de los costos, está dado principalmente por el incremento en los insumos, en particular el energético como una consecuencia de la crisis económica mundial de los últimos años, situación que se ha minimizado gracias a las sinergias alcanzadas a través de la reducción sistemática de costos en toda la organización mediante incremento en la productividad. La Compañía cuenta con su propia tecnología para producir la resina de PVC con una gran eficiencia; de hecho, la relación toneladas/galón/año es la más alta de la industria, lo que la coloca a la vanguardia en tecnología de producción de estos productos. Los niveles de rendimiento en la producción de tubería también están entre los más eficientes del mundo, lo cual reduce significativamente los costos de producción.

Como porcentaje de ventas el costo de ventas en 2011 representa el 66% quedando arriba del 2010 tan solo un punto porcentual, lo cual es resultado de contar en las tres cadenas de negocio con productos de alto valor agregado.

En la Cadena Cloro Vinilo existe la posibilidad de incorporarse al negocio del gas, de donde se deriva el etileno, cuya materia prima representa más del 60% del costo del PVC. La Compañía está en la región del mundo más competitiva para hacerlo, gracias a los recientes descubrimientos de Shale gas. En la Cadena Flúor se tienen las reservas más grandes del planeta, aproximadamente 50 años y se genera el 17% de la producción mundial de Fluorita, que es un mineral escaso y con aplicaciones de muy alto valor agregado, particularmente en fluoropolímeros que podría ser el paso siguiente dentro de esta cadena.

### **Gastos de operación**

Los principales gastos operativos de Mexichem son:

- Gastos laborales que incluyen sueldos, salarios, prestaciones de seguridad social y bonos.
- Gastos administrativos generales, incluyendo gastos de oficina, gastos de viaje, honorarios legales y de auditoría, publicidad y otros gastos relacionados.
- Gastos de mantenimiento de las instalaciones fabriles para que operen con adecuados niveles de eficiencia y cumplimiento de las regulaciones ambientales.
- Otros gastos operativos dentro de los que se incluye la participación de los trabajadores en las utilidades.

La incorporación de las adquisiciones incrementó sustancialmente los ingresos de la Compañía, sin embargo, el mantenimiento de sus estructuras requieren altos gastos de operación.

### **Impuestos**

La Compañía está sujeta al ISR y al Impuesto Especial a Tasa Única (IETU) en México el ISR se basa en la utilidad fiscal; la cual difiere de la ganancia reportada en el estado consolidado de utilidad integral, debido a las partidas de ingresos o gastos gravables o deducibles en otros años y partidas que nunca son gravables o deducibles. El pasivo de la Compañía por concepto de impuesto causado se calcula utilizando las tasas fiscales promulgadas o substancialmente aprobadas al final del periodo sobre el cual se informa por los países en donde se ubica la Compañía y sus subsidiarias.



La tasa es del 30% de 2010 a 2012. En 2013 disminuye al 29% y al 28% a partir de 2014. La Compañía causa el ISR en forma consolidada con sus subsidiarias mexicanas a partir del año 1982.

IETU - Tanto los ingresos como las deducciones y ciertos créditos fiscales se determinan con base en flujos de efectivo de cada ejercicio y graban con una tasa del 17.5%. Adicionalmente, a diferencia del ISR, el IETU se causa en forma individual por la controladora y sus subsidiarias.

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

Las tasas de ISR aplicables en el año de 2011, en los países en donde opera la Compañía, se mencionan a continuación:

País	Tasa
Argentina	35%
Brasil	34%
Colombia	33%
Costa Rica	30%
Canadá	32%
Ecuador	24%
El Salvador	25%
Estados Unidos de América	34%
Guatemala	31%
Honduras	30%
Japón	42%
México	30%
Reino Unido	28%
Nicaragua	30%
Panamá	30%
Perú	30%
Taiwán	17%
Venezuela	34%
Francia	33%
Alemania	27%
Reino Unido	25%
Holanda	25%
Polonia	19%

### Impuesto al activo

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

### Impuesto Empresarial a Tasa Única en México

Con base en proyecciones financieras, la Compañía identificó que principalmente pagará ISR, por lo tanto, sólo se reconoció el ISR diferido. Durante 2011 y 2010 ni la Compañía ni sus subsidiarias mexicanas causaron IETU.

### Resultados de operación por Cadena Productiva

El siguiente cuadro muestra los resultados de cada una de las Cadenas Productivas y su conciliación con el resultado de operación consolidado para cada uno de los siguientes periodos:

	Seis meses terminados al 30 de junio de 2012				
	Ventas Netas	Costo de	Utilidad Bruta	Costo de	EBITDA
		Ventas		Gastos de Operación	
			(Miles de Pesos)		
Cadena Cloro-Vinilo	12,433,334	9,795,549	2,637,785	737,995	2,354,236
Cadena Soluciones Integrales	14,137,577	9,444,950	4,692,627	3,030,431	2,300,362
División Flúor	6,456,475	3,579,091	2,877,384	846,407	2,595,244
Eliminaciones	(3,033,778)	(2,935,336)	(98,442)	50,456	54,933
Controladora	171,349	(20,057)	191,406	605,604	(414,095)
<b>Consolidado</b>	<b>30,164,957</b>	<b>19,864,197</b>	<b>10,300,760</b>	<b>5,270,893</b>	<b>6,890,680</b>

	Seis meses terminados al 30 de junio de 2011				
	Ventas Netas	Costo de	Utilidad Bruta	Costo de	EBITDA
		Ventas		Gastos de Operación	
			(Miles de Pesos)		
Cadena Cloro-Vinilo	11,543,451	9,214,560	2,328,891	811,961	2,000,716
Cadena Soluciones Integrales	8,825,812	5,702,581	3,123,231	2,091,773	1,465,373
División Flúor	5,938,343	2,901,642	3,036,701	1,114,311	2,337,031
Eliminaciones	(3,025,769)	(2,687,080)	(338,689)	(273,429)	(65,261)
Controladora	241,895	—	241,895	460,352	(159,221)
<b>Consolidado</b>	<b>23,523,732</b>	<b>15,131,703</b>	<b>8,392,029</b>	<b>4,204,968</b>	<b>5,578,638</b>

	Año terminado al 31 de diciembre de 2011				
	Ventas Netas	Costo de	Utilidad Bruta	Costo de	EBITDA
		Ventas		Gastos de Operación	
			(Miles de Pesos)		
Cadena Cloro-Vinilo	23,015,520	18,515,909	4,499,611	1,414,310	3,948,946
Cadena Soluciones Integrales	18,770,775	12,274,646	6,496,129	4,447,565	2,993,249
División Flúor	10,852,773	5,661,487	5,191,286	2,001,190	3,978,340
Eliminaciones	(5,821,987)	(5,055,836)	(766,151)	20,399	(786,550)
Controladora	492,541	—	492,541	747,206	137,291
<b>Consolidado</b>	<b>47,309,622</b>	<b>31,396,206</b>	<b>15,913,416</b>	<b>8,630,670</b>	<b>10,271,276</b>

	Año terminado al 31 de diciembre de 2010				
	Ventas Netas	Costo de	Utilidad Bruta	Costo de	EBITDA
		Ventas		Gastos de Operación	
			(Miles de Pesos)		
Cadena Cloro-Vinilo	15,533,023	12,476,071	3,056,952	1,148,956	2,748,591
Cadena Soluciones Integrales	16,294,383	10,554,434	5,739,949	3,868,383	2,826,568
División Flúor	6,926,653	3,701,874	3,224,779	1,095,135	2,693,839
Eliminaciones	(5,156,427)	(3,876,072)	(1,280,355)	(1,323,355)	43,000
Controladora	1,597,759	—	1,597,759	1,904,774	(188,217)
<b>Consolidado</b>	<b>35,195,391</b>	<b>22,856,307</b>	<b>12,339,084</b>	<b>6,693,893</b>	<b>8,123,781</b>

	Año terminado al 31 de diciembre de 2009				
	Ventas Netas	Costo de	Utilidad Bruta	Costo de	EBITDA
		Ventas		Gastos de Operación	
			(Miles de Pesos)		
Cadena Cloro-Vinilo	14,695,932	10,967,038	3,728,894	1,883,889	2,568,034
Cadena Soluciones Integrales	14,947,274	9,688,198	5,259,076	3,829,639	2,162,395
División Flúor	2,531,336	1,325,911	1,205,425	248,572	1,118,223
Eliminaciones	(3,283,917)	(3,014,429)	(269,488)	(953,488)	684,000
Controladora	861,612	(1,479)	863,091	1,377,028	(357,651)
<b>Consolidado</b>	<b>29,752,237</b>	<b>18,965,239</b>	<b>10,786,998</b>	<b>6,385,640</b>	<b>6,175,001</b>

## **(a) Resultados de Operación Consolidados**

### **Ventas netas**

#### **Enero-Junio 2012**

Las ventas acumuladas al primer semestre de 2012 por \$30,165 millones de Pesos, son 28.2% mayores a las del mismo lapso de 2011 por \$23,524 millones de Pesos. El crecimiento se basa en mejores precios de venta del orden del 18%, y un aumento en el volumen desplazado de 9%, motivado por el crecimiento orgánico de los negocios actuales; así como por la incorporación en los resultados de las adquisiciones de Fluorita de México en el primer trimestre y Wavin en el segundo.

#### **Cadena Cloro-Vinilo**

Las ventas acumuladas de enero a junio de 2012 por \$12,433 millones de Pesos, un 7.7% mejores a las logradas en periodo similar de 2011 por \$11,543 millones de Pesos, lo anterior motivado por el 9% de incremento en precios de venta contra la disminución del 2% en el volumen desplazado.

#### **Cadena Flúor**

Las ventas acumuladas al cierre de junio 2012 por \$6,456 millones de Pesos, son 8.7% superiores a los \$5,938 millones de Pesos alcanzados en igual periodo de 2011, dicho aumento se sustenta en el 3% de crecimiento en precios de venta aunado al efecto positivo del 6% en el volumen de venta.

#### **Cadena Soluciones Integrales**

Las ventas de la primera mitad de 2012 por \$14,138 millones de Pesos, representan 60.2% más que los \$8,826 millones de Pesos de intervalo similar año pasado, lo anterior tiene su origen en el 44% de crecimiento en volumen y 16% en precios promedio de ventas.

#### **2011**

Las ventas acumuladas al cierre del año llegaron a \$47,310 millones de Pesos, 34.4% más que en 2010, dicho porcentaje es generado por un 14% de precios de venta y un 18% de volumen desplazado, sobresaliendo flúor, vinilo y compuestos, lo anterior tiene su origen en el crecimiento orgánico de los negocios actuales en adición con la inclusión en los resultados de Ineos Fluor a partir del segundo trimestre de 2010, Polycyd y Plásticos Rex en noviembre de 2010 y finalmente Alphagary en enero de 2011.

#### **Cadena Cloro-Vinilo**

Las ventas acumuladas de enero a diciembre de 2011 por \$23,016 millones de Pesos, 48.2% superiores a las registradas en 2010 por \$15,533 millones de Pesos, el porcentaje de crecimiento está integrado en 14% por volumen y 30% en precios de venta. Lo anterior es producto de mayores volúmenes de ventas y mejores precios, adicional a la incorporación de Alphagary con ventas de \$3,346 millones de Pesos en el 2011.

#### **Cadena Soluciones Integrales**

Las ventas acumuladas a diciembre de 2011 por \$18,771 millones de Pesos, son 15.2% mejores que los \$16,294 del año previo, originado por mayor volumen en 12% y un 3% en precios.

## **Cadena Flúor**

Las ventas acumuladas al cierre de 2011 por \$10,853 millones de Pesos, un 56.7% más a las obtenidas durante 2010 por \$6,927 millones de Pesos, lo anterior obedece a la mejoría del 31% en el volumen y 19% en precios de venta. Asimismo, el incremento en ventas se debe a un mayor autoconsumo de fluorita y a la incorporación de las cifras de Ineos Fluor a partir de abril de 2010, conjuntamente con las sinergias que esta adquisición generó.

### **2010**

Las ventas netas en 2010 reportaron un aumento de 18.3% en comparación con el año anterior. Al 31 de diciembre de 2010, el total de ventas fue de \$35,195 millones, mientras que en 2009, las ventas se ubicaron en \$29,752 millones. El aumento se debió principalmente a un incremento de aproximadamente el 8.7% en el precio promedio de los productos y un crecimiento de aproximadamente el 9.4% en el volumen de ventas, principalmente en lo que se refiere a las ventas de tubos, compuestos, flúor y tubería de PVC.

En la Cadena Cloro-Vinilo, las ventas netas reportaron un crecimiento de 5.7% en 2010, ubicándose en \$15,533 millones, comparado con el total de \$14,696 millones de 2009. El incremento se debió principalmente a un aumento de alrededor del 4% en el volumen de ventas, con incrementos considerables en lo que respecta a resina de PVC y Compuestos, así como a un incremento estimado de 3.3% en el precio de los productos, principalmente en PVC.

Al 31 de diciembre de 2010, las ventas netas de la Cadena Soluciones Integrales aumentaron 9.0%, al ubicarse en \$16,294 millones en 2010, en comparación con las ventas en 2009 de \$14,947 millones. El aumento se debió principalmente a un incremento de aproximadamente el 12.5% en el volumen de ventas, que se compensó con menores precios de venta.

Al 31 de diciembre de 2010, las ventas netas de la Cadena Flúor mostraron un crecimiento de 173.7%, llegando a un total de \$6,927 millones en 2010 en comparación con los \$2,531 millones en 2009. El aumento se debió principalmente a un incremento de aproximadamente 135% en los precios promedio de venta y un aumento de 23.3% en los volúmenes de venta.

## **Costo de ventas**

### **Enero-Junio 2012**

El costo de ventas acumulado a al 30 de junio de 2012 se ubicó en \$19,864 millones, 31.3% más que los \$15,132 millones reportados acumulado al mismo mes del año anterior. El incremento se explica por un aumento en las ventas y en los costos asociados a las mismas como resultado de las adquisiciones de Wavin y Fluorita de México.

## **Cadena Cloro-Vinilo**

En la Cadena Cloro-Vinilo, el costo de ventas aumentó 6.3% al ubicarse en \$9,796 millones a junio de 2012, comparado con \$9,215 millones del mismo lapso del año anterior. El incremento se debe principalmente a un aumento en el precio de las materias primas, muchos de las cuales se han podido trasladar al precio de venta de los productos terminados; se ha observado también ciertas sinergias de costos obtenidos por esta Cadena Productiva debido a las adquisiciones de Polycyd y Alphagary en periodos anteriores.

### **Cadena Soluciones Integrales**

Los costos de venta de la Cadena Soluciones Integrales crecieron 65.6% al comparar el monto de \$9,445 millones a junio de 2012, contra los \$5,703 millones a junio de 2011. Este incremento se atribuye

principalmente al incremento de costos asociados a las operaciones de Wavin.

### **Cadena Flúor**

En la Cadena Flúor, el costo de ventas creció un 23.3% respecto al primer semestre del año anterior, al ubicarse en \$3,579 millones en comparación con los \$2,902 millones. El aumento se explica básicamente por un mayor volumen de ventas, así como por un aumento en el precio de las principales materias primas.

### **2011**

El costo de ventas al cierre de 2011 aumentó 37.4%, ubicándose en \$31,396 millones, contra \$22,856 millones en 2010. El incremento se debe, en parte, a un aumento en producción, que se reflejó en un 31% más de consumo de energía eléctrica. Se suman a lo anterior, los costos asociados con la integración de las adquisiciones descritas previamente.

### **Cadena Cloro-Vinilo**

En el ejercicio 2011, el costo de ventas de la Cadena Cloro-Vinilo se ubicó en \$18,516 millones 48.4% más que el monto alcanzado en 2010 por \$12,476 millones. Dicha situación se debe al incremento en el volumen de ventas, así como al aumento en el precio de algunas materias primas, principalmente en PVC y Compuestos.

### **Cadena Soluciones Integrales**

El costo de ventas en 2011 de la Cadena Soluciones Integrales por \$12,275 millones presentó un incremento del orden de 16.3%, al compararse con \$10,554 millones del año anterior, este crecimiento se explica en el mayor volumen de ventas.

### **Cadena Flúor**

Al cierre del ejercicio 2011 el costo de ventas de la Cadena Flúor mostró un incremento del 52.9%, alcanzando un total de \$5,661 millones contra los \$3,702 millones registrados en 2010. El aumento se debió fundamentalmente a los mayores volúmenes de venta; así como a un incremento en los costos asociados con la integración del negocio de gases refrigerantes que se incorporo en esta Cadena Productiva en abril de 2010.

### **2010**

Al cierre del año 2010, el costo de ventas se incremento en 20.5%, al ubicarse en \$22,856 millones en comparación con los \$18,965 millones en 2009. Lo anterior se debe principalmente a los incrementos en el precio de los insumos de producción, fundamentalmente los energéticos, adicionalmente a la integración de la actividad de las empresas adquiridas en el año 2010.

El costo de ventas en la Cadena Cloro-Vinilo, aumentó 13.8%, con un total de \$12,476 millones en 2010 comparado con el total registrado en 2009 que fue de \$10,967 millones. El incremento se debió principalmente al aumento de precios de algunas materias primas, así como al incremento del 8% en el consumo de energía eléctrica, la inclusión de dos meses de resultados de la empresa Polycyd adquirida en 2010.

El costo de ventas en la Cadena Soluciones Integrales aumentó 8.9% en 2010, llegando a un total de \$10,554 millones, respecto a los \$9,688 millones en 2009. El incremento se debió principalmente a los costos de ventas asociados con Plásticos Rex, como resultado de su adquisición. Se suman a lo anterior, los problemas de inundaciones ocurridos a finales del año en la planta de Cartagena, en Colombia, situación que fue compensada con un mayor autoconsumo de sosa y menores costos de los

energéticos.

En la Cadena Flúor, el costo de ventas se incrementó en 179.2% al ubicarse en \$3,702 millones en 2010, en comparación con los \$1,326 millones en 2009. El incremento se explica principalmente a un mayor volumen de ventas y costos relacionados principalmente a la incorporación del negocio de gases refrigerantes en abril de 2010.

## **Utilidad bruta**

### **Enero-Junio 2012**

Al cierre de junio de 2012 la utilidad bruta reportada fue de \$10,301 millones, 22.7% por encima de los \$8,392 millones de Pesos a junio de 2011. El margen bruto de enero a junio de 2012, se ubicó en 34.1% menor al 35.7% obtenido en el primer semestre de 2011.

### **Cadena Cloro-Vinilo**

Como resultado de lo anterior, la utilidad bruta en la Cadena Cloro-Vinilo creció 13.3% al 30 de junio de 2012, esto al ubicarse en \$2,638 millones, mientras que al 30 de junio de 2011 la utilidad bruta reportada fue de \$2,329 millones.

### **Cadena Soluciones Integrales**

La utilidad bruta de la Cadena Soluciones Integrales al cierre de junio 2012 por \$4,693 millones es superior en 50.3%, al monto alcanzado en mismo semestre año pasado por \$3,123 millones.

### **Cadena Flúor**

La utilidad bruta de la Cadena Flúor en los primeros seis meses de 2012 fue de \$2,877 millones 5.3% menor a los \$3,037 millones obtenidos a junio 2011.

## **2011**

La utilidad bruta aumentó 29.0% al cierre del año 2011, con un total de \$15,913 millones, mientras que al 31 de diciembre de 2010, el total reportado fue de \$12,339 millones. El margen bruto, en 2011, fue de 33.6%, menor a 35.1% en 2010.

### **Cadena Cloro-Vinilo**

La utilidad bruta de la Cadena Cloro-Vinilo aumentó 47.2%, llegando a \$4,500 millones al cierre de 2011, con relación a los \$3,057 millones al cierre del año 2010.

### **Cadena Soluciones Integrales**

En la Cadena Soluciones Integrales, la utilidad bruta, al cierre de 2011, aumentó 13.2%, alcanzando \$6,496 millones en 2011, contra los \$5,740 millones al cierre de 2010.

### **Cadena Flúor**

La utilidad bruta se incrementó en la Cadena Flúor a diciembre de 2011 en un 61.0% respecto al año anterior, ya que al cierre del año 2011, el total fue de \$5,191 millones, mientras que en 2010, el total reportado fue de \$3,225 millones.

## **2010**

La utilidad bruta creció 14.4% al 31 de diciembre de 2010, ascendiendo a \$12,339 millones, en comparación con los \$10,787 millones en 2009. El aumento se explica principalmente por la integración en los resultados de las adquisiciones que han contribuido a los resultados operativos en las tres Cadenas Productivas.

Al cierre del año 2010, la utilidad bruta de la Cadena Cloro-Vinilo, disminuyó un 18.0%, ubicándose en \$3,057 millones en 2010, contra un total de \$3,729 millones en 2009. Esta disminución se debió principalmente a los incrementos mencionados en el costo de ventas.

En la Cadena Soluciones Integrales, la utilidad bruta reportó un crecimiento de 9.1%, es decir, \$5,740 millones en 2010, con relación a los \$5,259 millones en 2009.

La utilidad bruta se incrementó, en la Cadena Flúor, en 167.6%, ubicándose en \$3,225 millones en 2010, comparado con los \$1,205 millones en 2009.

### **Gastos de operación**

#### **Enero-Junio 2012**

Los gastos de operación, al 30 de junio de 2012, pasaron a \$5,271 millones de \$4,205 millones reportados al 30 de junio de 2011. El incremento por 25.4%, se debe principalmente a un aumento en los gastos asociados a la incorporación de las nuevas plantas resultado de las adquisiciones de Wavin y Fluorita de México. Los gastos operativos representaron el 17.4% de las ventas netas de los primeros seis meses del año 2012, similar al 17.9% de las ventas reportadas al cierre de junio de 2011.

#### **Cadena Cloro-Vinilo**

Los gastos de operación de la Cadena Cloro-Vinilo al 30 de junio de 2012 disminuyeron 9.1% respecto al año anterior; el monto reportado fue de \$738.0 millones, contra los \$812 millones del mismo período del año previo. Esta disminución se debe principalmente a menores costos asociados con las sinergias operativas obtenidas posteriormente a las adquisiciones de Policyd y Alphagary.

#### **Cadena Soluciones Integrales**

La Cadena Soluciones Integrales reportó un aumento de 44.9% en los gastos de operación, ya que al 30 de junio de 2012 el total fue de \$3,030 millones, mientras que en el mismo periodo del año anterior se ubicó en \$2,092 millones. Lo anterior se fundamentó en los costos asociados con la operación de las nuevas plantas objeto de la adquisición de Wavin.

#### **Cadena Flúor**

En la Cadena Flúor, los gastos de operación presentaron un decremento de en 24.0% al cierre de junio de 2012, al ubicarse en \$846 millones, comparados con los \$1,114 millones registrados a junio del año anterior. Éste se atribuye principalmente a la baja en el costo de algunos productos fabricados por la industria de los Refrigerantes.

## **2011**

Los gastos de operación de la Compañía crecieron 28.9%, ya que en diciembre de 2011 el total fue de \$8,631 millones y al cierre del año 2010 fue de \$6,694 millones. El incremento se atribuye principalmente a un aumento de 35% en los gastos de venta relacionados principalmente a las comisiones de venta, mercadotecnia y publicidad, outsourcing y arrendamiento.

Los gastos de operación representaron el 18.2% del total de las ventas de 2011, y el 19.0% de las ventas de 2011 y 2010, respectivamente.

### **Cadena Cloro-Vinilo**

La Cadena Cloro-Vinilo reportó un incremento de 23.1% en los gastos de operación, ascendiendo a \$1,414 millones en 2011, en comparación con los \$1,149 millones de 2010. El aumento se explica, en parte, por la adquisición de Alphagary. Debido a un mejor desempeño en ventas, tanto en volumen como en precio, así como a la incorporación de Alphagary, la utilidad de operación mostró un incremento de 61.7% en el año 2011 en comparación con el año anterior.

### **Cadena Soluciones Integrales**

Al 31 de diciembre de 2011, los gastos de operación se incrementaron 15.0%, con un total de \$4,448 millones, mientras que, al cierre del año anterior, el total de gastos de operación fue de \$3,868 millones. El aumento se explica principalmente por un incremento en gastos de publicidad, costo de transporte, gasto por créditos incobrables y servicios de tecnología de información.

### **Cadena Flúor**

En la Cadena Flúor, los gastos de operación reportaron un aumento de 82.7% en 2011, al llegar a un total de \$2,001 millones en comparación con los \$1,095 millones en 2010. El crecimiento se explica principalmente por el incremento de los costos de transporte, gastos de venta, así como a mayores gastos de administración. La utilidad de operación aumentó 49.8% respecto al año anterior, motivado por un mayor volumen de ventas.

## **2010**

Los gastos de operación aumentaron 4.8% al cierre del año 2010, llegando a un total de \$6,694 millones, por encima de los \$6,386 millones en 2009. Este incremento se debió principalmente a mayores gastos de venta, publicidad, costos de arrendamiento, de servicios externos y costos de transporte. Los gastos de operación representaron el 19% de las ventas netas en 2010, en comparación con el 21.5% que se reportó en 2009.

Los gastos de operación en la Cadena Cloro-Vinilo disminuyeron en 39.0%, ubicándose en un total de \$1,149 millones al cierre de 2010, comparado con los \$1,884 millones en 2009.

Los gastos de la Cadena Soluciones Integrales aumentaron 1.0%, esto cuando los gastos en 2010 se ubicaron en \$3,868 millones en comparación con los \$3,830 millones al cierre del año 2009.

En la Cadena Flúor, los gastos de operación reportaron un aumento de 339.8%, alcanzando \$1,095 millones al cierre del año 2010, en comparación con los \$249 millones en el año 2009.

## **EBITDA**

### **Enero-Junio 2012**

El EBITDA de los primeros seis meses del año por \$6,891 millones de Pesos, \$1,312 millones de Pesos por encima de lo generado en 2011, en porcentaje significa el 24%. Esta mejoría se debe al incremento en ventas, menores costos de energía, gracias a los precios competitivos del gas en Norteamérica, retorno sobre inversiones en maquinaria y equipo que se han realizado en las plantas para la fabricación de productos diferenciados; además de las sinergias generadas con los negocios adquiridos.



### **Cadena Cloro-Vinilo**

El EBITDA de enero a junio de 2012 por \$2,354 millones de Pesos es mayor en 17.6% al compararse contra los \$2,001 millones de Pesos del mismo periodo de 2011. Este incremento fue atribuible a los resultados comentados previamente.

### **Cadena Soluciones Integrales**

El EBITDA de los primeros seis meses de 2012 por \$2,300 millones de Pesos superior en 57.0% respecto a los \$1.465 millones obtenidos a junio de 2011. Lo anterior es consecuencia de los resultados propios de la Cadena explicados en párrafos anteriores.

### **Cadena Flúor**

El EBITDA del primer semestre de 2012 por \$2,595 millones de Pesos es mayor en 11.0% contra los \$2,337 millones de Pesos del mismo periodo de 2011. Este aumento se explica en los comentarios previos.

### **2011**

El EBITDA de enero a diciembre asciende a \$10,271 millones de Pesos, cifra 26% mejor que el año previo. Este incremento obedece al buen desempeño en las ventas así como a la disminución de los costos por la integración y sinergias generadas con los negocios adquiridos.

### **Cadena Cloro-Vinilo**

El EBITDA al cierre de 2011 por \$3,949 millones de Pesos es mejor en 43.7%, en comparación con los \$2,749 millones de Pesos del año 2010. Lo anterior es consecuencia de mayores volúmenes y precios de venta; así como a la adquisición de Alphagary y a una mayor presencia en los mercados de Norte América y Europa.

### **Cadena Soluciones Integrales**

El EBITDA del ejercicio 2011 por \$2,993 millones de Pesos es 5.9% más en relación a los \$2,827 millones alcanzados al cierre de 2010. Lo anterior es atribuible a un incremento en las ventas netas principalmente.

### **Cadena Flúor**

El EBITDA al cierre de 2011 por \$3,978 millones de Pesos es superior en 47.7%, comparativamente contra los \$2,694 millones de Pesos del año anterior. Este se debe básicamente a la inclusión en abril de 2010 del negocio de refrigerantes.

### **2010**

El EBITDA del ejercicio alcanzó \$8,124 millones de Pesos, 31.6% superior respecto del mismo periodo del año anterior, lo cual responde: i) al logro de mantener los volúmenes de ventas e incremento de precios en todos los negocios ii) a la estrategia de integración vertical (generación de sinergias y mayor consumo de materias primas (fluorita y PVC)) y iii) a la reducción de costos de materias primas y energéticos.

### **Cadena Cloro-Vinilo**

El EBITDA al cierre de 2010 por \$2,749 millones de Pesos mejora en 7.0%, al compararse con los \$2,568 millones de Pesos del año previo. Lo anterior como resultado de lo comentado previamente.

## **Cadena Soluciones Integrales**

El EBITDA del ejercicio 2010 por \$2,827 millones de Pesos es 30.8% superior a los \$2,162 millones logrados al cierre de 2009. La mejoría se debe a la incorporación de los resultados de Plásticos Rex.

## **Cadena Flúor**

El EBITDA al cierre de 2010 por \$2,694 millones de Pesos es mejor en 141.0%, con respecto a los \$1,118 millones de Pesos del ejercicio 2009. El incremento tiene su explicación en la integración de los resultados de 9 meses de Ineos.

## **Intereses financieros y utilidad cambiaria**

### **Enero-Junio 2012**

De enero a junio de 2012 este concepto llegó a \$284 millones de Pesos, \$110 millones de Pesos por arriba del gasto registrado en el mismo periodo de 2011, lo anterior se ubica principalmente en los \$251 millones de Pesos más de intereses pagados a junio de 2012 con relación al año pasado. En lo que respecta al comportamiento cambiario la utilidad por \$488 millones de Pesos tan solo supera en cinco millones de Pesos a la del año previo; es importante mencionar que esta utilidad cambiaria es virtual, es decir, no representó entrada de efectivo.

### **2011**

Al final del año este concepto alcanzó los \$2,598 millones de Pesos, \$1,763 millones de Pesos arriba del gasto registrado durante el mismo periodo de 2010, en términos porcentuales representa el 211%, y se explica principalmente con los \$1,290 millones de Pesos de pérdida cambiaria neta generada básicamente entre los meses de agosto a diciembre, contra los \$347 millones de utilidad neta del año anterior, por la devaluación de algunas monedas, principalmente el real brasileño, Peso mexicano y peso colombiano, como una consecuencia de la inestabilidad económica observada en las economías más importantes del mundo.

### **2010**

Al término del año 2010, este rubro llegó a \$835 millones de Pesos, suma 19.5% superior a la obtenida en el mismo periodo del año anterior, esto se debe fundamentalmente a los intereses que totalizaron \$1,149 millones de Pesos, un 53.3% mayor que el año anterior, producto de la colocación de deuda en el mercado mexicano por \$2,500 millones de Pesos y la emisión de un bono internacional por US\$350 millones (\$4.6 mil millones) realizado el año pasado, compensado con el reconocimiento de una utilidad cambiaria por \$347 millones, un 258.0% mayor que 2009 derivado de la revaluación de las monedas; principalmente el real brasileño, el Peso mexicano y el peso colombiano.

## **Impuesto a la Utilidad**

### **Enero-Junio 2012**

El impuesto sobre la renta acumulado a junio de este año por \$1,387 millones de Pesos, es 4% superior al del mismo periodo año previo.

### **2011**

El impuesto sobre la renta acumulado al término del año por \$1,697 millones de Pesos, es 126% mayor respecto al mismo periodo del año pasado, como reflejo de un mejor resultado operativo.

## **2010**

El impuesto sobre la renta acumulado al fin del año fue de \$751 millones de Pesos, 4.8% menor respecto del mismo período del año anterior, esto es consecuencia de la utilización de pérdidas fiscales y una adecuada planeación fiscal.

### **Utilidad neta**

#### **Enero-Junio 2012**

La utilidad neta consolidada al segundo trimestre del ejercicio actual por \$3,367 millones de Pesos, es \$796 millones de Pesos mejor que la lograda en 2011, en porcentaje representa un 31%; lo antes mencionado se debe básicamente al mejor resultado operativo.

## **2011**

La utilidad neta consolidada en el ejercicio 2011 por \$2,711 millones de Pesos, \$1,202 millones de Pesos inferior a la lograda en 2010, un 31% menos que el reportado el año anterior; dicha disminución se ubica principalmente en la pérdida cambiaria neta de \$1,290 millones de Pesos; es importante mencionar que esta pérdida es virtual, es decir, no representó salida de efectivo.

## **2010**

La utilidad neta mayoritaria consolidada al cierre del año 2010 fue de \$3,913 millones de Pesos, 31.8% más que la generada en 2009.

### **Impacto de la inflación**

*Ver Capítulo I, "INFORMACIÓN GENERAL, 3. Factores de Riesgo, b) Factores de Riesgo Relativos a México y a otros Países donde la Compañía tiene sus Principales Operaciones, La inflación y las medidas gubernamentales para restringir la inflación pueden afectar de manera negativa las economías de los países en los que opera la Emisora, así como su negocio y administración".*

### **Impacto de tipo de cambio**

*Ver Capítulo I, "INFORMACIÓN GENERAL, 3. Factores de Riesgo, b) Factores de Riesgo Relativos a México y a otros Países donde la Compañía tiene sus Principales Operaciones, Las fluctuaciones cambiarias de las monedas de los países donde opera la Compañía, con respecto al Dólar de los EE.UU., y una variación significativa en las tasas de interés variables, podrían afectar de manera negativa a la Compañía".*

### **Cobertura de obligaciones en moneda extranjera**

*Ver Capítulo I, "INFORMACIÓN GENERAL, 3. Factores de Riesgo, a) Factores de Riesgo Relacionados con las Operaciones y la Industria; Contratación de instrumentos financieros".*

#### **(b) Situación Financiera, Liquidez y Recursos de Capital**

##### **Liquidez**

Mexichem ha recurrido a la generación de flujos de efectivo por su operación normal del negocio, a la venta de negocios que por razones estratégicas ha decidido dejar de atender, a la contratación de créditos y emisiones de valores de deuda que se colocan y cotizan en la BMV o en mercados internacionales y a aumentos de capital por parte de sus accionistas, ya sea mediante suscripción de los actuales tenedores de acciones o por oferta pública de acciones en el mercado de valores.

Razones de Liquidez	Por el periodo de 6 meses al		Al 31 de diciembre de,		
	30 de junio de,	2012	2011	2010	2009
Activo circulante / pasivo corto plazo		1.71	1.58	1.69	1.90
Activo circulante - inventarios / pasivo corto plazo		1.21	1.16	1.31	1.60
Activo circulante / pasivo total		0.58	0.69	0.64	0.71
Activo disponible / pasivo corto plazo		0.34	0.46	0.56	1.00

La Compañía ha mantenido un constante incremento en sus operaciones desde 2007 mediante el crecimiento orgánico así como por la adquisición de empresas y negocios afines con su plan estratégico

Las operaciones, las inversiones de CAPEX y las adquisiciones, se han financiado con recursos propios obtenidos por la generación de flujos de efectivo, con aumentos de capital suscritos en forma privada o en ofertas públicas, así como por la contratación de créditos bancarios y la emisión de deuda de largo plazo en los mercados financieros de México, EE.UU. y Europa, principalmente, procurando mantener una estructura financiera que minimice riesgos sistémicos.

Mexichem atiende de manera particular su mezcla de pasivos de corto plazo y largo plazo con el objeto de optimizar su perfil de vencimientos mediante la negociación y/o sustitución de créditos por otros con mejores condiciones en plazo y costo.

Las razones de liquidez *activo circulante a pasivo circulante y activo circulante menos inventarios al pasivo circulante*, registraron ligeras disminuciones en 2010 y 2011 con respecto del ejercicio 2009 y un aumento a junio de 2012, de acuerdo con lo mencionado en los párrafos anteriores.

En cuanto a las relaciones de activo circulante a pasivo total y activo disponible a pasivo circulante, se han visto disminuidas debido al incremento de pasivos a un mayor ritmo por las adquisiciones realizadas, comparado con la gradual incorporación de los flujos de efectivo de dichas adquisiciones. Las emisiones de bonos por US\$1,150 millones (\$14.7 mil millones) durante el mes de septiembre de 2012 y la presente oferta primaria de acciones, tienen como finalidad mejorar las relaciones de liquidez, el perfil de vencimiento de la deuda y reducir los costos de la misma.

Las principales necesidades de efectivo de la Compañía son:

- capital de trabajo;
- pago de intereses relacionados a la deuda vigente de tiempo en tiempo;
- inversiones de capital relacionadas con las operaciones de la Compañía, construcción de nuevas plantas, mantenimiento de las instalaciones y expansión de plantas;
- fondos requeridos para potenciales adquisiciones de compañías que ofrezcan valor agregado a la estrategia de la Compañía; y
- pago de dividendos.

Las principales fuentes de liquidez históricamente han sido las siguientes:

- efectivo generado por las operaciones;
- efectivo proveniente de financiamientos de corto, mediano y largo plazo;
- aumentos de capital; y
- desinversiones de compañías.

## Fuentes proyectadas y uso de efectivo

La Compañía cuenta, a la fecha del presente Prospecto, con líneas de crédito por US\$460.0 millones, de las cuales ha ejercido, aproximadamente el 56% de ellas mediante cartas de crédito para pago de proveedores de materia prima.

<b>Institución Financiera</b>	<b>Líneas de Crédito US\$ millones<sup>(1)</sup></b>	<b>Monto Disponible US\$ millones<sup>(1)</sup></b>
Banco Santander, S.A.	100.0	53.3
Royal Bank	75.0	22.3
Banco HSBC	250.0	118.9
Banamex	35.0	5.9
<b>Total</b>	<b>460.0</b>	<b>200.4</b>

<sup>(1)</sup> Cifras no auditadas

## Flujo de Fondos

### (i) Flujo de efectivo por actividades operativas

Los fondos netos generados por Mexichem en sus operaciones fueron de \$5,661.7 millones, \$7,087.1 millones y \$4,139.1 millones para los años de 2011, 2010 y 2009, respectivamente.

Para el periodo de seis meses terminados al 30 de junio de 2012, el flujo de efectivo generado por las actividades operativas derivó principalmente de:

- \$4,754.1 millones de ingresos antes de impuestos sobre la utilidad.
- (\$2,572.3) millones de variaciones netas de capital de trabajo.
- \$3,216.0 millones de otras partidas.

En 2011, el flujo de efectivo de actividades operativas se derivó principalmente de:

- \$4,474.5 millones de ingresos antes de impuestos sobre la utilidad.
- (\$2,869.8) millones de variaciones netas de capital de trabajo.
- \$4,057.0 millones de otras partidas.

Para 2010, el flujo de efectivo de actividades operativas derivó principalmente de:

- \$4,810.2 millones de utilidad por operaciones continuas.
- (\$151.6) millones de variaciones netas de capital de trabajo.
- \$2,428.5 millones de otras partidas.

El flujo de efectivo de actividades operativas en 2009 derivó principalmente de:

- \$3,714.4 millones de utilidad por operaciones continuas.
- (\$1,840.2) millones de variaciones netas de capital de trabajo.
- \$2,264.9 millones de otras partidas.

## **(ii) Flujo de efectivo por actividades de financiamiento**

El flujo de efectivo utilizado en actividades de financiamiento fue de (\$856.1) millones, de \$1,281.0 millones y de \$5,424.0 millones, para los años 2011, 2010 y 2009, respectivamente.

Para el periodo de seis meses terminado al 30 de junio de 2012, el flujo de efectivo generado por actividades de financiamiento ascendió a \$5,997.5 millones, los cuales se destinaron principalmente al pago de intereses de la deuda pendiente de pago por un monto de \$801.2 millones, al pago de dividendos por un monto de \$358.8 millones y al fondo de recompra de acciones de \$102.9 millones.

En 2011, el flujo de efectivo de actividades de financiamiento se aplicó de la manera siguiente:

- \$1,452.3 millones en intereses pagados.
- \$503.0 millones en pago de dividendos.
- \$1,184.8 millones procedentes de fondos de préstamos netos.
- \$85.6 millones en fondo de recompra de acciones.

En 2010, el flujo de efectivo proveniente de actividades de financiamiento fue aplicado en:

- \$1,234.3 millones en intereses pagados.
- \$394.8 millones en pago de dividendos.
- \$2,787.2 millones procedentes de fondos de préstamos netos.
- \$122.9 millones en fondo de recompra de acciones.

En 2009, la principal fuente de flujo de efectivo proveniente de actividades de financiamiento consistió en:

- \$613.6 millones en intereses pagados.
- \$303.3 millones en pago de dividendos.
- \$4,164.9 millones procedentes de fondos de préstamos netos.
- \$1.4 millones en fondo de recompra de acciones.
- \$2,257.9 millones en aumento de capital.
- \$83.5 millones en adquisición de la participación no controladora.

## **(iii) Flujo de efectivo por actividades de inversión**

El efectivo neto en las actividades de inversión fue de \$5,928.2 millones, \$9,172.1 millones y \$2,867.9 millones para los años 2011, 2010 y 2009, respectivamente.

Para el periodo de seis meses terminados al 30 de junio de 2012, el flujo de efectivo utilizado en actividades de inversión fue de \$10,626.9 millones, aplicados de la siguiente manera:

- La adquisición de maquinaria y equipo por un monto de \$2,158.4 millones.

- La adquisición de subsidiaria, neto de efectivo recibido de \$8,933.1 millones.
- Otros activos por un monto de \$180.3 millones.
- Venta de maquinaria y equipo por un monto de \$279.9 millones.
- Venta de valores disponibles para la venta por un monto de \$184.8 millones.

En 2011, el flujo de efectivo utilizado en actividades de inversión consistió en:

- Adquisición de maquinaria y equipo por un monto de \$2,707.5 millones.
- Adquisición de subsidiaria, neto de efectivo recibido por \$3,401.0 millones.
- Otros activos por un monto de (\$180.3) millones.

Para 2010, el flujo de efectivo en actividades de inversión consistió en:

- Adquisición de maquinaria y equipo por un monto de \$2,202.0 millones.
- Adquisición de subsidiaria, neto de efectivo recibido por \$6,358.9 millones.
- Venta de maquinaria y equipo por un monto de \$419.3 millones
- Otros activos por un monto de \$1,030.5 millones.

En 2009, el flujo de efectivo en actividades de inversión consistió en:

- Adquisición de maquinaria y equipo por un monto de \$2,423.9 millones.
- Adquisición de subsidiaria, neto de efectivo recibido por \$140.5 millones.

### Obligaciones contractuales

La tabla que figura a continuación presenta las obligaciones contractuales y los compromisos significativos de la Compañía al 30 de junio de 2012 son:

Vencimiento de deuda al cierre de:	2012	2013	2014	2015	2016	2017 en adelante
Importe en miles de Pesos	1,608,340	826,184	9,729,699	7,380,533	4,965,418	8,702,729

La estrategia de crecimiento mediante inversiones de CAPEX y, especialmente, con adquisiciones de empresas que ofrezcan sinergias de integración vertical, y agreguen valor a las materias primas básicas del Grupo, ha sido apoyada por la contratación de créditos de largo y corto plazo, los cuales han sido amortizados utilizando los flujos de efectivo generados por la operación generado por las subsidiarias ya operadas y por las recientemente adquiridas, así como aumentos de capital.

Los requerimientos de crédito de Mexichem han obedecido más a las oportunidades aprovechadas de adquirir empresas que a factores estacionales.

Mexichem ha definido como estrategia financiera la aplicación de sus flujos positivos al pago de deuda hasta obtener un índice máximo de 2.0 veces deuda neta a EBITDA, reduciendo así la vulnerabilidad del

Grupo en futuros ciclos recesivos o de menor crecimiento. Al cierre de 2011, este índice era de 1.26 veces.

### **Políticas de la Tesorería**

La Tesorería de Mexichem mantiene como política la premisa de mantener finanzas sanas con liquidez suficiente para garantizar las inversiones necesarias que le permitan contar con la tecnología más eficiente y moderna de producción a bajos costos y alta calidad.

Debido a la naturaleza de sus operaciones, Mexichem y sus subsidiarias mantienen cuentas bancarias y de inversión tanto en moneda nacional de acuerdo a los países que opera y en Dólares de los EE.UU.

### **Adeudos fiscales**

Tanto la Empresa como sus subsidiarias no tienen adeudos fiscales relevantes al 31 de diciembre de 2011.

### **Inversiones en bienes de capital**

El crecimiento de la Compañía se fundamenta en la adquisición de empresas que generen sinergias y en el CAPEX que constantemente realiza en tecnología de punta, con el objeto de mantener a la Compañía y sus subsidiarias como productores de alta eficiencia y bajo costo, además de conservar y mejorar su posición de liderazgo en sus respectivos mercados. Los montos invertidos en los años 2011, 2010 y 2009 han sido de \$2,993.3 millones, \$2,202.0 millones y \$2,424.0 millones, respectivamente. Las inversiones en otras compañías realizada por la Compañía en los años 2011, 2010, y 2009 fueron de \$3,401.0 millones, \$6,359.0 millones y \$584.5 millones, respectivamente. Los proyectos de inversiones en bienes de capital concretados por la Compañía en los últimos años, incluyen lo siguiente:

- Inversión de US\$26 millones (\$302 millones) en adquisición de planta de gases refrigerantes en Kawasaki, Japón con capacidad de 5 mil toneladas anuales. Esto permitirá a la Cadena Flúor acelerar su crecimiento y posicionamiento en el mercado de mezclas de Refrigerantes, con el soporte de su capacidad de producción en el Reino Unido. La planta se adquirió por medio de financiamiento bancario en yenes.
- Inversión de US\$42 millones (\$540 millones) en Planta de Azufre, con tecnología de punta ubicada en el estado de Veracruz, su capacidad de producción de 210,000 toneladas anuales, permitirá reducir los costos de producción de la Cadena Flúor, y particularmente en la fabricación del Ácido Fluorhídrico.
- Inversión de US\$40 millones (\$514 millones) en la planta de Ácido Fluorhídrico II, con capacidad de 30,000 toneladas anuales.
- Inversión de US\$20 millones (\$261 millones) en nueva línea de producción de tubería en Perú.
- Inversión de US\$80 millones (\$1.0 mil millones) en innovación, automatización y modernización de sus plantas.
- Inversión de US\$60 millones (\$749 millones) para extender su Cadena Flúor con la producción de Fluoruro de Aluminio, que se emplea en la fabricación de aluminio, con capacidad instalada de 60 mil toneladas/año, atenderá principalmente los mercados de exportación de Mexichem Flúor y continúa con la estrategia de integración vertical en productos de mayor valor agregado en la Cadena Flúor. El proyecto fue financiado con recursos propios gracias a la generación de flujo de efectivo de la Empresa.



Las adquisiciones realizadas en los últimos tres años y durante los primeros seis meses de 2012 incluyen:

- Adquisición del 30% restante de DVG Industria e Comercio de Plásticos Limitada (Plastubos).
- Tubos Flexibles, empresa mexicana adquirida el 31 de marzo de 2009, con 50 años de historia operativa y que cuenta con tres plantas ubicadas en México, que producen tubería y conexiones de PVC, PVC clorado (CPVC), polietileno y polipropileno.
- Compra del 50% restante de las acciones de Geon Andina localizada en Cartagena, Colombia, concluyendo así el Joint Venture con Polyone. Octubre de 2009.
- En marzo de 2010 se adquirió de Ineos Group, la división química de Flúor en Estados Unidos, Canadá, Reino Unido, Taiwán y Japón, con esta adquisición, Mexichem Flúor se convierte en uno de los principales productores mundiales de fluoro químicos, especialmente de gases refrigerantes.
- En enero 2010 se concluyó la adquisición de Plastisur, S.A.; empresa de la cual Mexichem era accionista minoritario. Plastisur, S.A. es una empresa peruana líder en la fabricación y comercialización de tubos y conexiones de PVC. Con esta adquisición, Mexichem obtiene el liderazgo en Perú en el negocio de tubos y conexiones.
- También se adquirieron, en octubre de 2010, de Cydsa, S. A. B, de C. V., las compañías Policyd, S.A. de C.V. y Plásticos Rex, S.A. de C.V. fabricantes de PVC y tuberías de PVC, respectivamente, adquisiciones que permiten continuar con la integración vertical que ha probado ser una estrategia efectiva.
- El 7 de enero de 2011, Mexichem adquirió de Rockwood Specialties Group, Inc., las acciones de la división de Compuestos que opera con el nombre de Alphagary, localizados en Estados Unidos y Reino Unido. Con esta adquisición se consolidó la presencia en los mercados de Compuestos en que opera Mexichem y se combinará el potencial de investigación y desarrollo y los productos innovadores con que cuenta Alphagary con la distribución geográfica y el suministro de materia prima con que cuenta Mexichem.
- El 26 de enero de 2012, la Compañía adquirió Fluorita de México, productora de Fluorita de la más alta pureza a nivel mundial, que permitirá asegurar el suministro de esta materia prima para las operaciones de Mexichem en Reino Unido y en Asia. La adquisición incluye las concesiones mineras de la unidad Las Sabinas, las cuales cuentan con reservas superiores a los 13 millones de toneladas. La Compañía planea invertir más de \$200.0 millones para aumentar su capacidad de producción a 120,000 toneladas anuales.
- Wavin. El 23 de mayo de 2012 Mexichem llegó a un acuerdo con los Consejos de Supervisión y Administración de Wavin, para que recomendaran aceptar la oferta pública en efectivo por todas las acciones emitidas y en circulación de Wavin a un precio de 10.50 euros por cada una de las acciones comunes de Wavin (la “Oferta”). La Oferta valúa 100% de las acciones emitidas y en circulación de Wavin en aproximadamente €531 millones. A la fecha del presente Prospecto Mexichem tiene el 99.28% de las acciones en circulación.

### **Investigación y desarrollo**

La capacidad de la Compañía para competir en el mercado mexicano y en los mercados extranjeros depende de su habilidad para integrar los nuevos procesos de producción y nuevos productos adquiridos y desarrollados por terceras partes, antes de su adquisición, a efecto de reducir los costos e incrementar la rentabilidad de las adquisiciones de empresas.

## **Presupuesto de inversiones en bienes de capital para el 2012**

Para el 2012, la Compañía ha presupuestado un monto total de US\$710.0 millones para inversiones en bienes de capital.

## **Transacciones Relevantes no Registradas en el Balance General y Estado de Resultados**

A la fecha del presente Prospecto, la Compañía no mantiene transacciones relevantes no registradas en el Balance General o el Estado de Resultados. Como ha sucedido en el evento de compra de empresas cuya adquisición final está sujeta a la aprobación de autoridades en materia de competencia, en el futuro se puede verificar la circunstancia que la Empresa haya firmado y realizado pagos por empresas o grupos de empresas, de las cuales alguna de ellas no pueda ser consolidada hasta no obtener las aprobaciones pertinentes.

## **Nivel de Endeudamiento**

Para información acerca del nivel de endeudamiento de la Emisora y las características de los financiamientos respectivos, ver *“Información Financiera – Informe de Créditos Relevantes”*. Para información acerca de los instrumentos financieros derivados contratados por la Emisora, ver *“Información Financiera – Instrumentos Financieros Derivados”*.

### **(c) Control Interno**

Los estatutos sociales de Mexichem prevén la existencia de los Comités de Auditoría y de Prácticas Societarias para auxiliar al Consejo de Administración en el desempeño de sus funciones. Por medio de éstos se asegura que existan mecanismos para determinar el cumplimiento de la empresa con las disposiciones tanto legales como institucionales.

## **Gobierno Corporativo**

Mexichem se rige por principios de gobierno corporativo que enmarcan sus operaciones y sustentan sus resultados. Como empresa pública que cotiza en la BMV, se apega a la legislación mexicana y, específicamente, a la LMV. También se adhiere a los principios establecidos en el Código de Mejores Prácticas Corporativas, avalado por el Consejo Coordinador Empresarial.

Para el desarrollo de sus funciones, —determinar la estrategia corporativa, definir y supervisar la implementación de los valores y la visión que identifican a Mexichem, así como de aprobar las transacciones entre partes relacionadas y aquellas que se lleven a cabo en el curso ordinario de negocios— y conforme a sus estatutos sociales, el Consejo de Administración se apoya en los Comités de Auditoría y de Prácticas Societarias, cuyos miembros, incluyendo a su presidente, deberán ser consejeros independientes.

## **Comité de Auditoría**

Entre las funciones del Comité de Auditoría cabría mencionar las siguientes: evaluar los sistemas de control interno y auditoría interna de la compañía para identificar cualquier deficiencia importante; dar seguimiento a las medidas correctivas o preventivas que se adopten en caso de que hubiera algún incumplimiento con los lineamientos y políticas operativas y de contabilidad; evaluar el desempeño de los auditores externos; describir y evaluar los servicios de los auditores externos, no relacionados con la auditoría; revisar los estados financieros de la compañía; evaluar los efectos que resulten de cualquier modificación a las políticas contables aprobadas durante el ejercicio fiscal; dar seguimiento a las medidas adoptadas en relación con las observaciones de accionistas, consejeros, directivos relevantes, empleados o terceras personas sobre contabilidad, sistemas de control interno y auditoría interna y externa, así como de cualquier reclamo relacionado con irregularidades en la administración, incluyendo métodos anónimos y confidenciales para el manejo de reportes expresados por empleados; vigilar el

cumplimiento de los acuerdos de las asambleas generales de accionistas y del Consejo de Administración.

### **Comité de Prácticas Societarias**

El Comité de Prácticas Societarias tiene entre sus responsabilidades evaluar el desempeño de los directivos relevantes y revisar la compensación que se les otorga; revisar las transacciones que se celebren entre partes relacionadas; evaluar cualquier dispensa otorgada a los consejeros o directivos relevantes para que aprovechen oportunidades de negocio, y realizar aquellas actividades previstas en la LMV.

### **Comité Ejecutivo**

El Comité Ejecutivo tiene como actividad fundamental atender y resolver temas relevantes y urgentes, cuya atención no permita demora en función de la periodicidad de las sesiones del Consejo de Administración. No obstante, en ningún caso tendrá facultades de las reservadas por la Ley o por los Estatutos Sociales al Consejo de Administración, a los Comités de Auditoría y/o de Prácticas Societarias o a la Asamblea de Accionistas. Sus facultades consisten en analizar, evaluar y, en su caso, proponer al Consejo de Administración, para la aprobación de éste, inversiones en activos productivos, adquisiciones de empresas, además de discutir el plan de negocios, operaciones de financiamiento, nombres comerciales y marcas, y establecer y validar estrategias de mediano y largo plazos, entre otras.

### **Información para Inversionistas**

El objetivo fundamental es asegurar que los accionistas e inversionistas cuenten con información suficiente para poder evaluar el desempeño y progreso de la organización; para ello, se cuenta con un área encargada de mantener con ellos una comunicación abierta y transparente.

La Compañía es tenedora de varias subsidiarias a las que obliga a cumplir con todas las disposiciones establecidas para cada una de sus diferentes áreas de operación. Estos lineamientos persiguen los siguientes propósitos:

- Proteger e incrementar el patrimonio de los inversionistas.
- Emitir información confiable, oportuna y razonable.
- Delegar autoridad y asignar responsabilidades para la consecución de las metas y objetivos trazados.
- Detallar las prácticas de negocio en la organización.
- Aportar los métodos de control administrativo que ayuden a supervisar y dar seguimiento al cumplimiento de las políticas y procedimientos.

Existen controles definidos para las siguientes áreas:

- Comercialización: políticas relativas a la comercialización.
- Operación: lineamientos para las áreas de recursos humanos, tesorería, contabilidad, jurídico, fiscal e informática, entre otras.

A continuación se describen brevemente algunas de las Políticas y Procedimientos de Control Interno más importantes:

## **Recursos Humanos**

La Compañía se apoya en los conocimientos, experiencias, motivación, aptitudes, actitudes y habilidades de sus recursos humanos para lograr sus objetivos. En este sentido, cuenta con políticas y procedimientos que regulan el reclutamiento, selección, contratación e inducción de todo el personal; así como su capacitación, promoción, compensación y asistencias. Asimismo contempla los aspectos relativos al control de bajas, prestaciones y pago de nóminas. Estos lineamientos cumplen con las disposiciones legales vigentes y buscan incrementar la eficiencia y productividad de la Compañía.

## **Tesorería**

Comprende los procedimientos para captación de recursos incluyendo créditos, cobranza por ventas, envíos y traspasos, etc. Trata además con los procedimientos para el control de las cuentas por cobrar, esto es, su origen, gestión de cobro y registro. Estas políticas incluyen también los procedimientos para la administración y registro de las cuentas por pagar provenientes de proveedores. Los procedimientos incluyen la normatividad para la emisión de cheques y transferencias electrónicas, definiendo los niveles de autorización y documentos de soporte requeridos.

## **Adquisiciones**

La adquisición de materias primas relacionadas con los procesos de operación se realiza con base a presupuestos y programas autorizados. Estas políticas permiten que las compras de la Compañía se realicen a precio competitivo y condiciones favorables de calidad, oportunidad de entrega y servicio, cotizando por lo menos con tres opciones diferentes. Para cada operación de compra se definen los niveles de autorización y responsabilidad.

## **Sistemas**

Se cuenta con manuales para el uso y resguardo de los sistemas y programas de cómputo que se distribuyen entre los usuarios responsables. Existen procedimientos para la correcta asignación, resguardo y uso de los equipos; así como el control de los mismos y de sus accesorios. La Compañía cuenta con un sistema interno de soporte para la atención de reportes sobre fallas o requerimientos de servicio sobre los equipos de cómputo y sus programas de manera que el personal pueda realizar sus actividades diarias con el mínimo de contratiempos.

## 6. Estimaciones Contables Críticas

La Emisora prepara sus estados financieros con base en las IFRS y en el costo histórico, excepto por la revaluación de ciertos activos de largo plazo e instrumentos financieros a su valor razonable. Para su preparación, la administración de la Compañía efectúa ciertas estimaciones y utiliza determinados supuestos para valuar algunas de las partidas de los estados financieros y para efectuar las revelaciones que se requieren en los mismos.

No obstante que la administración de la Compañía aplica su juicio profesional para efectuar sus estimaciones y supuestos de la manera más adecuada con las circunstancias y con apego a lo que prescriben las IFRS, los resultados reales pueden diferir de dichas estimaciones y supuestos, debido, entre otras causas, a:

- Modificaciones sustanciales que llegue a realizar y a hacer oficiales el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad "*International Accounting Standards Board*" a las IFRS, particularmente en lo relativo a criterios de cálculo de estimaciones o de los supuestos económicos generales o corporativos particulares que sirvan de base para calcular dichas estimaciones.
- Cambios abruptos en ciertas variables macroeconómicas como indicadores de inflación, tipos de cambio, tasas de interés.

Políticas gubernamentales que pudieran obligar a modificar criterios de registro contable por encima de las IFRS vigentes.

Las estimaciones y supuestos subyacentes se revisan sobre una base regular. Las revisiones a las estimaciones contables se reconocen en el periodo de la revisión y periodos futuros si la revisión afecta tanto al periodo actual como a periodos subsecuentes.

Los juicios contables críticos y fuentes clave de incertidumbre al aplicar las estimaciones efectuadas a la fecha de los estados financieros consolidados, y que tienen un riesgo significativo de derivar un ajuste en los valores en libros de activos y pasivos durante el siguiente periodo financiero son como sigue:

- La Compañía revisa la vida útil estimada de inmuebles, maquinaria y equipo al final de cada periodo anual. Con base en análisis detallados la administración de la Compañía realiza modificaciones de la vida útil de ciertos componentes de los inmuebles, maquinaria y equipo. El grado de incertidumbre relacionado con las estimaciones de las vidas útiles está relacionado con los cambios en el mercado y la utilización de los activos por los volúmenes de producción y desarrollos tecnológicos.
- Al efectuar las pruebas de deterioro de los activos, la Compañía requiere de efectuar estimaciones en el valor en uso asignado a sus inmuebles, maquinaria y equipo, y a las unidades generadoras de efectivo, en el caso de ciertos activos. Los cálculos del valor en uso requieren que la Compañía determine los flujos de efectivo futuros que deberían surgir de las unidades generadoras de efectivo y una tasa de descuento apropiada para calcular el valor actual. La Compañía utiliza proyecciones de flujos de efectivo de ingresos utilizando estimaciones de condiciones de mercado, determinación de precios, y volúmenes de producción y venta.
- La Compañía utiliza estimaciones para determinar las reservas de inventarios y cuentas por cobrar. Los factores que considera la Compañía en las reservas de inventarios son los volúmenes de producción y venta y los movimientos en la demanda de algunos productos. Los factores que considera la Compañía en la estimación de cuentas de cobro dudoso son principalmente el riesgo de la situación financiera del cliente, cuentas no garantizadas y retrasos en la cobranza de acuerdo a los límites de crédito establecidos.

- La Compañía evalúa periódicamente las estimaciones de sus reservas de mineral (Fluorita y sal), que representan la estimación de la Compañía con respecto al monto remanente no explotado en las minas de su propiedad y que puede ser producido y vendido generando utilidades. Dichas estimaciones se basan en evaluaciones de ingeniería derivadas de muestras y en combinación con supuestos sobre los precios de mercado y sobre los costos de producción en cada una de las minas respectivas. La Compañía actualiza la estimación de reservas de mineral al inicio de cada año.
- La Compañía está sujeta a transacciones o eventos contingentes sobre los cuales utiliza juicio profesional en el desarrollo de estimaciones de probabilidad de ocurrencia, los factores que se consideran en estas estimaciones son la situación legal actual a la fecha de la estimación y la opinión de los asesores legales.

### Resumen de las principales políticas contables

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

#### a. **Cambios contables -**

A partir del 1 de enero de 2011, la Compañía adoptó la Norma Internacional de Contabilidad (International Accounting Standard) IAS por sus siglas en Inglés 24 Revelaciones de Partes Relacionadas (revisada en 2009) - La IAS 24 (según la revisión de 2009) ha sido revisada ampliando la definición de parte relacionada, con la cual la Compañía ya ha revelado sus transacciones en años anteriores, véase Nota 19 de los estados financieros dictaminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010 (Ver Anexo B).

A partir del 1 de enero de 2011, la Compañía adoptó las siguientes nuevas IFRS sin efecto importante en los estados financieros consolidados:

- Modificaciones a la IFRS 3, Combinaciones de Negocios** - Como parte de las mejoras a las IFRS emitidas en el 2010, la IFRS 3 se modificó para aclarar que, la elección de medición respecto de participaciones minoritarias a la fecha de adquisición, sólo está disponible para participaciones minoritarias que son participaciones accionarias actuales que dan a sus tenedores el derecho a una parte proporcional de los activos netos de la entidad en caso de una liquidación. Todos los demás tipos de participaciones minoritarias se miden al valor razonable a la fecha de adquisición, salvo que otras normas requieran otra base de medición. Adicionalmente, la IFRS 3 se modificó para proporcionar más lineamientos respecto al tratamiento contable de pagos basados en acciones en poder de los empleados de la compañía adquirida. Específicamente, las modificaciones mencionan que las transacciones de pagos basados en acciones de la compañía adquirida que no sean reemplazadas deberán medirse de conformidad con la IFRS 2 Pagos basados en acciones, a la fecha de adquisición (medición basada en el valor de mercado).
- Modificaciones a IAS 32 Clasificación de Emisiones con Derechos Preferentes** - Las modificaciones tratan sobre la clasificación de ciertas emisiones con derechos preferentes en moneda extranjera, ya sea como instrumentos de capital o pasivos financieros. Conforme a las modificaciones, los derechos, opciones o certificados para compra de acciones, emitidos por una entidad para que los tenedores adquieran un número fijo de instrumentos de capital de la entidad por un monto fijo en cualquier divisa, se clasifican como instrumentos de capital

en los estados financieros de la entidad, siempre y cuando la oferta sea prorrateada a todos los dueños existentes de la misma clase de instrumentos de capital no derivados. Antes de las modificaciones a la IAS 32, los derechos, opciones o certificados para compra de acciones, para adquirir un número fijo de instrumentos de capital de la entidad por un monto fijo en moneda extranjera se clasificaban como derivados. Las modificaciones requieren una aplicación retrospectiva.

- iii. **Modificaciones a la Interpretación de la Norma Internacional de Información Financiera 14 Pagos anticipados de un requerimiento de fondeo mínimo (International Financial Reporting Interpretation Committee) IFRIC por sus siglas en Inglés** - La IFRIC 14 menciona cuándo se debe considerar que los reembolsos o reducciones en futuras aportaciones deben considerarse como disponibles de conformidad con el párrafo 58 de IAS 19; cómo pueden afectar los requerimientos de fondeo mínimo a la disponibilidad de reducciones en aportaciones futuras; y cuándo los requerimientos de fondeo mínimo pueden dar lugar a un pasivo. Las modificaciones ahora permiten el reconocimiento de un activo con la forma de pagos anticipados de aportaciones de fondeo mínimo.
  - iv. **IFRIC 19 Extinción de pasivos financieros con instrumentos de capital** - La interpretación proporciona lineamientos sobre el tratamiento contable para la extinción de un pasivo financiero a través de la emisión de instrumentos de capital. Específicamente, conforme a IFRIC 19, los instrumentos de capital emitidos bajo dicho acuerdo se medirán a su valor razonable y cualquier diferencia entre el valor en libros del pasivo financiero extinguido y la compensación pagada se reconocerá en la utilidad o pérdida.
  - v. **Mejoras a las IFRS emitidas en 2010** - Salvo por las modificaciones a la IFRS 3 descrita anteriormente, la aplicación de las Mejoras a las IFRS emitidas en 2010 no ha tenido ningún efecto importante sobre los montos reportados en los estados financieros consolidados.
- b. **Reclasificaciones** - Los estados financieros por el año que terminó el 31 de diciembre de 2010 han sido reclasificados en ciertos rubros para conformar su presentación con la utilizada en 2011, siendo las más importantes la presentación en los estados consolidados de posición financiera en el rubro de otras cuentas por cobrar por \$249,803 relativos principalmente al saldo a favor de impuesto sobre la renta, que se presentaban en el rubro de pagos anticipados y la presentación por separado en el estado de utilidad integral de la depreciación y amortización por \$672,717 que se presentaba en el rubro de gastos de administración. En los estados de flujo de efectivo se incorporaron nuevos conceptos en las partidas relacionadas con actividades de inversión para un mejor entendimiento, como el deterioro de inmuebles, maquinaria y equipo por \$461,005, la utilidad cambiaría por \$346,939 y el ingreso laboral por \$2,962.
- c. **Reconocimiento de los efectos de la inflación** - La Compañía reconoce los efectos de inflación en economías hiperinflacionarias; es decir, en donde la inflación de los últimos tres años es superior al 100%. Mexichem en 2011 y 2010 reconoció los efectos de inflación en su operación de Venezuela.
- d. **Transacciones en moneda extranjera** - Los estados financieros individuales de cada subsidiaria de la Compañía se presentan en la moneda del ambiente económico primario en la cual opera la entidad (su moneda funcional). Para consolidar los estados financieros de subsidiarias extranjeras, se convierten de la moneda funcional a la moneda de informe. Los estados financieros se convierten a Pesos mexicanos (la moneda de informe), considerando la siguiente metodología:

Las operaciones cuya moneda de registro y funcional es distinta al Peso mexicano, convierten sus estados financieros utilizando los siguientes tipos de cambio: (i) de cierre para los activos y pasivos y (ii) histórico para el capital contable, así como, para los ingresos, costos y gastos. Los efectos de conversión se registran en otras partidas de la utilidad (pérdida) integral. Las diferencias en tipo de cambio provenientes de partidas de instrumentos financieros que son

reconocidas inicialmente en la utilidad integral, son reclasificadas desde el capital contable a utilidades o pérdidas al vender total o parcialmente, la inversión neta. Las partidas no monetarias registradas a valor razonable denominadas en moneda extranjera, se reconvierten a los tipos de cambio vigentes a la fecha en que se determinó el valor razonable. Las partidas no monetarias calculadas en términos de costo histórico, en moneda extranjera, no se reconvierten.

Cuando la entidad extranjera opera en un entorno hiperinflacionario, primero reexpresa sus estados financieros a poder adquisitivo de la moneda local al cierre del ejercicio, utilizando el índice de precios del país de origen, y posteriormente los convierten utilizando el tipo de cambio oficial de cierre para todas las partidas.

Las diferencias en tipo de cambio se reconocen en los resultados del periodo, excepto por diferencias en tipo de cambio provenientes de préstamos denominados en moneda extranjera relacionados con los activos en construcción calificables para la capitalización de intereses, las cuales se incluyen en el costo de dichos activos cuando se consideran como un ajuste a los costos por intereses sobre dichos préstamos denominados en moneda extranjera.

Los ajustes correspondientes al crédito mercantil y el valor razonable generados en la adquisición de una operación en el extranjero se consideran como activos y pasivos de dicha operación y se convierten al tipo de cambio vigente al cierre.

Las transacciones en moneda extranjera se registran al tipo de cambio vigente a la fecha de su celebración. Los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera se valúan en moneda funcional al tipo de cambio vigente a la fecha de los estados financieros. Las fluctuaciones cambiarias se registran en los resultados.

- e. **Efectivo y equivalentes de efectivo** - Consisten principalmente en depósitos bancarios en cuentas de cheques e inversiones en valores a corto plazo, de gran liquidez, fácilmente convertibles en efectivo. El efectivo se presenta a valor nominal y los equivalentes se valúan a su valor razonable.
- f. **Inversiones en valores disponibles para la venta** - Corresponden a valores en los que invierte la Compañía a través de la bolsa de valores, los cuales se registran a su valor razonable. Los cambios al mismo se registran en otras partidas de la utilidad (pérdida) integral.
- g. **Inventarios** - Se presentan al costo de adquisición o valor neto de realización (precio de venta estimado menos todos los costos necesarios para la venta), el menor. Se valúan a través de costos promedio incluyendo el costo de materiales, gastos directos y una porción apropiada de costos indirectos fijos y variables, que se incurren en la transformación de los mismos. Las reducciones al valor de los inventarios se componen por las reservas que representan el deterioro de inventarios.
- h. **Activos disponibles para venta** - Los activos a largo plazo y los grupos de activos para su venta se clasifican como mantenidos para su venta si su valor en libros será recuperable a través de una operación de venta y no mediante su uso continuo. Esta condición se considera cumplida únicamente cuando la venta es altamente probable y el activo (o grupo de activos para su venta) está disponible para su venta inmediata en su estado actual. Se presentan en los estados consolidados de posición financiera en el corto plazo de acuerdo a los planes de realización que se tengan y, se encuentran registrados al menor de su valor en libros o al valor razonable menos los costos de venta.
- i. **Inmuebles, maquinaria y equipo** - Se registran al costo de adquisición. La depreciación se registra en resultados y se calcula conforme al método de línea recta con base en las vidas útiles estimadas remanente de los activos, las cuales se revisan cada año junto con los valores residuales; y el efecto de cualquier cambio en la estimación registrada se reconoce sobre una



base prospectiva.

Los inmuebles, maquinaria y equipo se presentan a sus montos revaluados, calculando el valor razonable por medio de cálculos realizados por peritos valuadores independientes, menos la depreciación acumulada o pérdidas por deterioro acumuladas. Las revaluaciones se efectúan cada tres años o cuando existan condiciones que resulten en cambios significativos en el entorno económico del país en el que se localicen.

El incremento en el valor de los inmuebles, maquinaria y equipo como consecuencia de una revaluación, se reconoce como un superávit por revaluación en otras partidas de la utilidad integral. Un incremento se reconocerá en el resultado del periodo en la medida en que sea una reversión de un decremento por una revaluación del mismo activo reconocido anteriormente en resultados.

La disminución en el valor de los inmuebles, maquinaria y equipo como consecuencia de una revaluación se reconoce en el resultado del periodo. Una disminución en un periodo subsecuente, se reconocerá como déficit por revaluación en la utilidad integral en la medida en que exista saldo acreedor en el superávit por revaluación en relación con ese activo. Los efectos anteriores se reconocen netos de su impuesto sobre la renta diferido.

Los costos por préstamos incurridos durante el periodo de construcción e instalación de los inmuebles, maquinaria y equipo calificables, son capitalizados.

La ganancia o pérdida que surge de la venta o retiro de una partida de inmuebles, maquinaria y equipo, se calcula como la diferencia entre los recursos que se reciben por ventas y el valor en libros del activo, y se reconoce en los resultados.

Las propiedades que están en proceso de construcción para fines de producción, se registran al costo menos cualquier pérdida por deterioro reconocida. El costo incluye honorarios profesionales y, en el caso de activos calificables, los costos por préstamos capitalizados conforme a la política contable de la Compañía. La depreciación de estos activos, al igual que en otras propiedades, se inicia cuando los activos están listos para su uso planeado.

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

Los activos que se mantienen bajo arrendamientos financieros se reconocen como activos de la Compañía a su valor razonable, al inicio del arrendamiento, o si este es menor, al valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento. El pasivo correspondiente a favor del arrendador se incluye en los estados consolidados de posición financiera como parte de otras cuentas por pagar y pasivos acumulados.

Los pagos por arrendamiento se distribuyen entre los gastos financieros y la reducción de las obligaciones por arrendamiento a fin de alcanzar una tasa de interés constante sobre el saldo remanente del pasivo. Los gastos financieros se cargan directamente a resultados, a menos que puedan ser directamente atribuibles a activos calificables, en cuyo caso se capitalizan conforme a la política general de la Compañía para los costos por préstamos. Las rentas contingentes se reconocen como gastos en los periodos en los que se incurren.

Los pagos por rentas de arrendamientos operativos se cargan a resultados empleando el método de línea recta, durante el plazo correspondiente al arrendamiento, salvo que resulte más representativa otra base sistemática de reparto por reflejar más adecuadamente el patrón de los beneficios del arrendamiento para el usuario. Las rentas contingentes se reconocen como gastos en los periodos en los que se incurre.

k. **Costos por préstamos** - Los costos por préstamos atribuibles directamente a la adquisición, construcción o producción de activos calificables, los cuales constituyen activos que requieren de un periodo substancial hasta que estén listos para su uso, se adicionan al costo de esos activos durante ese tiempo hasta el momento en que estén listos para su uso. El ingreso que se obtiene por la inversión temporal de fondos de préstamos específicos pendientes de ser utilizados en activos calificables, se deduce del costo de los activos calificables a ser capitalizados. Todos los demás costos por préstamos se reconocen en resultados durante el periodo en que se incurran.

l. **Activos intangibles** - Corresponde a los contratos de no competencia, uso de marcas, propiedad intelectual y cartera de clientes. Los activos intangibles con vida útil definida, se amortizan con base en el método de línea recta sobre la vida económica estimada de cada activo, aquellos con vida útil indefinida no se amortizan, pero son sometidos a pruebas de deterioro anualmente, o con mayor frecuencia si existe cualquier indicación de que podría haberse deteriorado su valor. La vida útil estimada, valor residual y método de amortización se revisan al final de cada año, y el efecto de cualquier cambio en la estimación registrada se reconoce sobre una base prospectiva.

Los activos intangibles adquiridos en una combinación de negocios se reconocen separadamente del crédito mercantil, su costo es su valor razonable en la fecha de adquisición. De manera subsecuente, un activo intangible adquirido en una combinación de negocios se reconoce a su costo, siendo este el valor razonable a la fecha de adquisición, menos la amortización acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro, sobre la misma base que los activos intangibles que se adquieren de forma separada.

m. **Subvenciones de gobierno** - Las subvenciones del gobierno no se reconocen hasta que exista una seguridad razonable de que la Compañía cumplirá con las condiciones correspondientes, y que las subvenciones se recibirán.

Las subvenciones del Gobierno cuya condición principal sea que la Compañía compre, construya o de otro modo adquiera activos a largo plazo, se reconocen como ingresos diferidos en el estado de posición financiera y se transfieren a resultados sobre una base sistemática y racional sobre la vida útil de los activos relativos.

n. **Crédito mercantil** - El crédito mercantil surge de una combinación de negocios y se reconoce como un activo a la fecha en que se adquiere el control (fecha de adquisición). El crédito mercantil es el exceso de la contraprestación transferida sobre el valor razonable a la fecha de adquisición de los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos.

Cuando el valor razonable de los activos netos identificables de la entidad adquirida excede la suma de la contraprestación transferida, el monto de dicho exceso se reconoce en el estado consolidado de utilidad integral como una ganancia por compra.

El crédito mercantil no se amortiza y se sujeta a pruebas de deterioro anualmente. Para fines de la evaluación del deterioro, el crédito mercantil es asignado a cada una de las unidades generadoras de efectivo por las que la Compañía espera obtener beneficios. Si el monto recuperable de la unidad generadora de efectivo es menor que el monto en libros de la unidad, la pérdida por deterioro se asigna primero a fin de reducir el monto en libros del crédito mercantil asignado a la unidad y luego a los otros activos de la unidad, proporcionalmente, tomando como base el monto en libros de cada activo en la unidad. La pérdida por deterioro reconocida para fines del crédito mercantil no puede revertirse en un periodo posterior.

Al disponer de una subsidiaria, el monto atribuible al crédito mercantil se incluye en la determinación de la ganancia o pérdida en la disposición.

o. **Deterioro de activos tangibles e intangibles excluyendo el crédito mercantil** - La Compañía

revisa los valores en libros de sus activos tangibles e intangibles a fin de determinar si existen indicios de que estos activos han sufrido alguna pérdida por deterioro. Si existe algún indicio, se calcula el monto recuperable del activo a fin de determinar el alcance de la pérdida por deterioro. Cuando no es posible estimar el monto recuperable de un activo individual, la Compañía estima el monto recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece dicho activo. Cuando se puede identificar una base razonable y consistente de distribución, los activos corporativos también se asignan a las unidades generadoras de efectivo individuales, o de lo contrario, se asignan al grupo más pequeño de unidades generadoras de efectivo para los cuales se puede identificar una base de distribución razonable y consistente. Los activos intangibles que tienen una vida útil indefinida, se sujetan a pruebas para efectos de deterioro al menos cada año, y siempre que exista un indicio de que el activo podría haberse deteriorado.

El monto recuperable es el mayor entre el valor razonable menos el costo de venderlo y el valor de uso. Al evaluar el valor de uso, los flujos de efectivo futuros estimados se descuentan a su valor presente utilizando una tasa de descuento antes de impuestos que refleje la evaluación actual del mercado respecto al valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos del activo para el cual no se han ajustado las estimaciones de flujos de efectivo futuros.

Si se estima que el monto recuperable de un activo (o unidad generadora de efectivo) es menor que su valor en libros, el valor en libros del activo (o unidad generadora de efectivo) se reduce a su monto recuperable. Las pérdidas por deterioro se reconocen en resultados, salvo si el activo se registra a un monto revaluado, en cuyo caso se debe considerar la pérdida por deterioro como una disminución de la revaluación.

Cuando una pérdida por deterioro se revierte posteriormente, el valor en libros del activo (o unidad generadora de efectivo) se aumenta al valor estimado revisado a su monto recuperable, de tal manera que el valor en libros incrementado no excede el valor en libros que se habría determinado si no se hubiera reconocido una pérdida por deterioro para dicho activo (o unidad generadora de efectivo) en años anteriores.

- p. **Combinaciones de negocios** - Son las transacciones u otros sucesos mediante los cuales se adquieren activos y se asumen pasivos que constituyen un negocio. La adquisición de subsidiarias y negocios se contabiliza utilizando el método de compra. La contraprestación para cada adquisición se valúa a su valor razonable a la fecha de la adquisición, así como los activos y pasivos netos adquiridos. Los costos relacionados con la adquisición se reconocen en los resultados cuando se incurren.

Los activos identificables, pasivos y pasivos contingentes de la adquirida que cumplen con las condiciones para reconocimiento de acuerdo a la *IFRS 3 "Combinaciones de negocios"* se reconocen a su valor razonable a la fecha de adquisición, excepto que:

- i. los activos o pasivos por impuesto diferido y los pasivos o activos relacionados con los acuerdos de beneficios a los empleados se reconocen y valúan de conformidad con la *IAS 12 Impuesto a las Ganancias* y *IAS 19 Beneficios a los empleados*, respectivamente;
- ii. los pasivos o instrumentos de capital relacionados con el reemplazo por parte de la Compañía de incentivos de la adquirida de pagos basados en acciones, se valúan de conformidad con la *IFRS 2 Pagos basados en acciones*; y
- iii. los activos (grupo de activos para su venta) que son clasificados como mantenidos para su venta de conformidad con la *IFRS 5 Activos No Circulantes Mantenidos para la Venta y Operaciones Discontinuas*, se valúan de conformidad con dicha Norma.

Si el reconocimiento inicial de una combinación de negocios no se ha completado al final del periodo que se informa en el cual ocurre la combinación, la Compañía reporta importes

provisionales para las partidas cuyo reconocimiento está incompleto. Durante el periodo de valuación, la adquirente reconoce ajustes a los importes provisionales o reconoce activos o pasivos adicionales necesarios para reflejar la información nueva obtenida sobre hechos y circunstancias que existían en la fecha de adquisición y, que de conocerse, habrían afectado la valuación de los importes reconocidos en esa fecha.

El periodo de valuación es a partir de la fecha de adquisición hasta que se obtiene información completa sobre los hechos y circunstancias que existieron a la fecha de adquisición, el cual está sujeto a un máximo de un año.

En el caso de que la contraprestación para la adquisición incluya cualquier activo o pasivo originado por un acuerdo de contraprestación contingente, valuado a su valor razonable a la fecha de adquisición los cambios posteriores en dicho valor razonable se ajustan contra el costo de adquisición cuando estos se clasifiquen como ajustes del periodo de valuación. Todos los otros cambios en el valor razonable de la contraprestación contingente, clasificada como un activo o pasivo de conformidad con las IFRS correspondientes, se reconocen directamente en resultados. Los cambios en el valor razonable de la contraprestación contingente clasificada como capital, no se reconocen.

En el caso de una combinación de negocios por compra en etapas, la inversión previa de la Compañía en el capital de la adquirida se remide a su valor razonable a la fecha de adquisición (es decir, la fecha en que la Compañía obtiene el control) y la ganancia y/o la pérdida resultante, si hubiera, se reconoce en resultados. Los montos resultantes de la participación en la adquirida anteriores a la fecha de adquisición que habían sido previamente reconocidos en la otra utilidad integral se reclasifican a resultados, siempre y cuando dicho tratamiento fuera apropiado en el caso que se vendiera dicha participación.

- q. **Instrumentos financieros** - Los activos y pasivos financieros se miden inicialmente a su valor razonable. Los costos de la transacción que son directamente atribuibles a la adquisición o emisión de un activo o pasivo financiero (diferente a activos y pasivos financieros que se reconocen a su valor razonable a través de resultados) se adicionan o se deducen del valor razonable de los activos y pasivos financieros, apropiadamente a su reconocimiento inicial. Los costos de la transacción directamente atribuibles a la adquisición de activos o pasivos financieros que se reconocen a su valor razonable a través de resultados se reconocen inmediatamente en la utilidad o pérdida del año.
- r. **Activos financieros** - Todos los activos financieros se reconocen y se dan de baja en la fecha de negociación en donde una compra o venta de un activo financiero está bajo un contrato, cuyos términos requieren la entrega del activo durante un plazo que generalmente está establecido por el mercado correspondiente, y se valúan inicialmente a valor razonable, más los costos de la transacción, excepto por aquellos activos financieros clasificados como a valor razonable con cambios a través de resultados, los cuales se valúan inicialmente a valor razonable.

Los activos financieros se clasifican dentro de las siguientes categorías específicas: “*activos financieros a valor razonable con cambios a través de resultados*”, “*inversiones conservadas al vencimiento*”, “*activos financieros disponibles para su venta*” y “*préstamos y partidas por cobrar*”. La clasificación depende de la naturaleza y propósito de los activos financieros y se determina al momento de su reconocimiento inicial.

#### **Activos financieros a valor razonable con cambios a través de resultados**

Los activos financieros son clasificados a valor razonable con cambios a través de resultados cuando el activo financiero es mantenido con fines de negociación o es designado como un activo financiero a valor razonable con cambios a través de resultados.

Un activo financiero se clasificará como mantenido con fines de negociación si:

- se compra principalmente con el objetivo de venderlo en un corto plazo; o
- en su reconocimiento inicial, es parte de una cartera de instrumentos financieros identificados que la Compañía administra conjuntamente, y para la cual existe un patrón real reciente de toma de utilidades a corto plazo; o
- es un derivado que no está designado o no es efectivo como instrumento de cobertura.

Un activo financiero que no sea un activo financiero mantenido con fines de negociación podría ser designado como un activo financiero a valor razonable con cambios a través de resultados al momento del reconocimiento inicial si:

- con dicha designación se elimina o reduce significativamente una inconsistencia de valuación o reconocimiento que de otra manera surgiría; o
- el activo financiero forma parte de un grupo de activos financieros, de pasivos financieros o de ambos, el cual se administra y su desempeño se evalúa sobre la base de su valor razonable, de acuerdo con una estrategia de administración de riesgos e inversión documentada de la Compañía, y se provea internamente información sobre ese grupo, sobre la base de su valor razonable; o
- forma parte de un contrato que contenga uno o más instrumentos derivados implícitos, y la IAS 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición permita que la totalidad del contrato híbrido (activo o pasivo) sea designado como de valor razonable con cambios a través de resultados.

Los activos financieros a valor razonable con cambios a través de resultados se registran a valor razonable, reconociendo cualquier ganancia o pérdida que surge de su remediación en resultados, se incluye cualquier dividendo o interés obtenido del activo financiero y se presenta en el rubro de “otros gastos (ingresos)” en los estados consolidados de utilidad integral. El valor razonable se determina de la forma descrita en la Nota 11 de los estados financieros dictaminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010 (*Ver Anexo B*).

### **Inversiones conservadas al vencimiento**

Las inversiones conservadas al vencimiento se valúan al costo amortizado usando el método de tasa de interés efectiva menos cualquier deterioro.

**Método de la tasa de interés efectiva** - Es un método de cálculo del costo amortizado de un instrumento financiero y de asignación del ingreso financiero a lo largo del periodo pertinente. La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos estimados futuros de efectivo por cobrar o por pagar (incluyendo comisión, puntos básicos de intereses pagados o recibidos, costos de transacción y otras primas o descuentos que estén incluidos en el cálculo de la tasa de interés efectiva) a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero de deuda (o, cuando sea adecuado), en un periodo más corto; con el importe neto en libros del activo o pasivo financiero, en su reconocimiento inicial.

### **Activos financieros disponibles para su venta**

Las acciones que cotizan en la bolsa de valores y que se negocian en un mercado activo, se clasifican como disponibles para venta y se registran a valor razonable. El valor razonable se determina de la forma en que se describe en la Nota 11 de los estados financieros dictaminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010 (*Ver Anexo B*). Las ganancias y pérdidas que surjan de los

cambios en el valor razonable se reconocen en la otra utilidad integral y se acumulan en la reserva de valuación de inversiones, con excepción de las pérdidas por deterioro, los intereses calculados a través del método de interés efectivo, y las ganancias y pérdidas en cambio, los cuales se reconocen en los resultados. En caso de que se disponga de una inversión o se determine su deterioro, la ganancia o pérdida acumulada previamente acumulada en la reserva de revaluación de inversiones se reclasifica a los resultados.

Los dividendos sobre instrumentos de capital disponibles para su venta se reconocen en los resultados cuando se establece el derecho de la Compañía a recibir los dividendos.

El valor razonable de los activos monetarios disponibles para su venta denominados en moneda extranjera, se determina en esa moneda extranjera y se convierte al tipo de cambio de contado al final del periodo que se informa. Las ganancias y pérdidas en cambio de moneda extranjera que se reconocen en los resultados, se determinan con base en el costo amortizado del activo monetario. Otras ganancias y pérdidas en cambio se reconocen en la otra utilidad integral.

### **Préstamos y cuentas por cobrar**

Los préstamos, cuentas por cobrar a clientes y otras cuentas por cobrar con pagos fijos o determinables, que no se negocian en un mercado activo, se clasifican como préstamos y cuentas por cobrar. Los préstamos y cuentas por cobrar se valúan al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos cualquier deterioro. Se reconoce una provisión por incobrabilidad en resultados cuando existe evidencia objetiva de que las cuentas por cobrar están deterioradas. Los ingresos por intereses se reconocen aplicando la tasa de interés efectiva.

### **Deterioro de activos financieros**

Los activos financieros distintos a los activos financieros a valor razonable con cambios a través de resultados, se sujetan a pruebas para efectos de deterioro al final de cada periodo sobre el cual se informa. Se considera que los activos financieros están deteriorados, cuando existe evidencia objetiva que, como consecuencia de uno o más eventos que hayan ocurrido después del reconocimiento inicial del activo financiero, los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero han sido afectados.

Para los instrumentos de capital cotizados clasificados como disponibles para su venta, un descenso significativo o prolongado del valor razonable de los valores por debajo de su costo, se considera que es evidencia objetiva de deterioro.

Para todos los demás activos financieros, la evidencia objetiva de deterioro podría incluir:

- dificultades financieras significativas del emisor o contraparte;
- incumplimiento en el pago de los intereses o el principal; o
- es probable que el prestatario entre en quiebra o en una reorganización financiera.

Para ciertas categorías de activos financieros, como cuentas por cobrar a clientes, los activos que se han sujetado a pruebas para efectos de deterioro y que no han sufrido deterioro en forma individual, se incluyen en la evaluación de deterioro sobre una base colectiva. Entre la evidencia objetiva de que una cartera de cuentas por cobrar podría estar deteriorada, se podría incluir la experiencia pasada de la Compañía con respecto a la cobranza, un incremento en el número de pagos atrasados en la cartera que superen el periodo de crédito promedio de 90 días, así como cambios observables en las condiciones económicas nacionales y locales que se correlacionen con el incumplimiento en los pagos.

Para los activos financieros que se registran al costo amortizado, el importe de la pérdida por deterioro que se reconoce es la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor presente de los cobros futuros, descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

El valor en libros del activo financiero se reduce por la pérdida por deterioro directamente para todos los activos financieros, excepto para las cuentas por cobrar a clientes, donde el valor en libros se reduce a través de una cuenta de estimación para cuentas de cobro dudoso. Cuando se considera que una cuenta por cobrar es incobrable, se elimina contra la estimación. La recuperación posterior de los montos previamente eliminados se convierte en créditos contra la estimación. Los cambios en el valor en libros de la cuenta de la estimación se reconocen en los resultados.

Cuando se considera que un activo financiero disponible para la venta está deteriorado, las ganancias o pérdidas acumuladas previamente reconocidas en la otra utilidad integral se reclasifican a los resultados del periodo.

Excepto por los instrumentos de capital disponibles para su venta, si, en un periodo subsecuente, el importe de la pérdida por deterioro disminuye y esa disminución se puede relacionar objetivamente con un evento que ocurre después del reconocimiento del deterioro, la pérdida por deterioro previamente reconocida se reversa a través de resultados hasta el punto en que el valor en libros de la inversión a la fecha en que se reversó el deterioro no exceda el costo amortizado que habría sido si no se hubiera reconocido el deterioro.

Respecto a los instrumentos de capital disponibles para su venta, las pérdidas por deterioro previamente reconocidas en los resultados no se reversan a través de los mismos. Cualquier incremento en el valor razonable posterior al reconocimiento de la pérdida por deterioro se reconoce en la otra utilidad integral.

### **Pasivos financieros a valor razonable con cambios a través de resultados**

Un pasivo financiero a valor razonable con cambios a través de resultados es un pasivo financiero que se clasifica como mantenido con fines de negociación o se designa como a valor razonable con cambios a través de resultados:

Un pasivo financiero se clasifica como mantenido con fines de negociación si:

- se adquiere principalmente con el objetivo de recomprarlo en un futuro cercano; o
- es parte de una cartera de instrumentos financieros identificados que se administran conjuntamente, y para la cual existe evidencia de un patrón reciente de toma de utilidades a corto plazo; o
- es un derivado que no ha sido designado como instrumento de cobertura o no cumple con las condiciones para ser eficaz.

Un pasivo financiero que no sea un pasivo financiero mantenido con fines de negociación podría ser designado como un pasivo financiero a valor razonable con cambios a través de resultados al momento del reconocimiento inicial si:

- con ello se elimina o reduce significativamente alguna inconsistencia en la valuación o en el reconocimiento que de otra manera surgiría; o
- el rendimiento de un grupo de activos financieros, de pasivos financieros o de ambos, se administre y evalúe sobre la base de su valor razonable, de acuerdo con una estrategia de inversión o de administración del riesgo que la entidad tenga documentada, y se provea

- internamente información sobre ese grupo, sobre la base de su valor razonable; o
- forma parte de un contrato que contenga uno o más instrumentos derivados implícitos, y la IAS 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición permita que la totalidad del contrato híbrido (activo o pasivo) sea designado como de valor razonable con cambios a través de resultados.

Los pasivos financieros a valor razonable con cambios a través de resultados se registran a valor razonable, reconociendo cualquier ganancia o pérdida surgida de la remediación en resultados. La ganancia o pérdida neta reconocida en los resultados incluye cualquier dividendo o interés pagado del pasivo financiero y se incluye en la partida de “otros gastos (ingresos)” en los estados consolidados de utilidad integral y el valor razonable se determina de la forma descrita en la Nota 11 de los estados financieros dictaminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010 (*Ver Anexo B*).

### **Otros pasivos financieros**

Los pasivos financieros e instrumentos de capital emitidos por la Compañía se clasifican como instrumentos de deuda y capital y se clasifican como pasivos financieros o de capital de conformidad con la sustancia del acuerdo contractual.

Otros pasivos financieros, incluyendo los préstamos, se valúan inicialmente a valor razonable, neto de los costos de la transacción y son valuados posteriormente al costo amortizado usando el método de tasa de interés efectiva, y se reconocen los gastos por interés sobre una base de rendimiento efectivo.

### **Baja de pasivos financieros**

La Compañía da de baja los pasivos financieros si, y solo si, las obligaciones se cumplen, cancelan o expiran.

- s. ***Instrumentos financieros derivados*** - Debido a sus actividades en los ámbitos nacional e internacional, la Compañía está expuesta a riesgos de fluctuación de precios en insumos de la industria Química, así como de riesgos financieros relacionados con el financiamiento de sus proyectos. La política de la Compañía es la de utilizar ciertas coberturas que le permitan mitigar la volatilidad de los precios de ciertas materias primas y de riesgos de tasa y de tipo de cambio en operaciones financieras, todas ellas relacionadas con su negocio.

Los derivados se reconocen inicialmente al valor razonable a la fecha en que se suscribe el contrato del derivado y posteriormente se remiden a su valor razonable al final del periodo que se informa. La ganancia o pérdida resultante se reconoce en los resultados a menos que el derivado esté designado y sea efectivo como un instrumento de cobertura, en cuyo caso la oportunidad del reconocimiento en los resultados dependerá de la de la relación de cobertura. La Compañía designa ciertos derivados ya sea como coberturas de valor razonable, de activos o pasivos reconocidos o compromisos en firme (coberturas de valor razonable), coberturas de transacciones pronosticadas altamente probables, o coberturas de riesgo de moneda extranjera de compromisos en firme (coberturas de flujos de efectivo).

Un derivado con un valor razonable positivo se reconoce como un activo financiero mientras que un derivado con un valor razonable negativo se reconoce como un pasivo financiero. Un derivado se presenta como un activo o un pasivo a largo plazo si la fecha de vencimiento del instrumento es de 12 meses o más y no se espera su realización o cancelación dentro de esos 12 meses. Otros derivados se presentan como activos y pasivos a corto plazo.



## **Contabilidad de coberturas**

La Compañía designa ciertos instrumentos de cobertura, los cuales incluyen, derivados de moneda extranjera, tasa de interés y “commodities” y no derivados con respecto al riesgo de moneda extranjera, ya sea como coberturas de valor razonable, coberturas de flujo de efectivo, o coberturas de la inversión neta en una operación extranjera. La cobertura del riesgo de moneda extranjera de un compromiso en firme se contabiliza como cobertura de flujos de efectivo.

Al inicio de la cobertura, la Compañía documenta la relación entre el instrumento de cobertura y la partida cubierta, así como los objetivos de la administración de riesgos y su estrategia de administración para emprender diversas transacciones de cobertura. Adicionalmente, al inicio de la cobertura y sobre una base continua, se documenta si el instrumento de cobertura es altamente efectivo para compensar la exposición a los cambios en el valor razonable o los cambios en los flujos de efectivo de la partida cubierta.

La Nota 11 de los estados financieros dictaminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, incluye detalles sobre el valor razonable de los instrumentos derivados usados para propósitos de cobertura (*Ver Anexo B*).

## **Coberturas de flujo de efectivo**

La Compañía al inicio de la cobertura documenta la relación de la cobertura y el objetivo y estrategia de gestión de riesgo de la entidad, esa documentación incluirá la forma en que se medirá la eficacia del instrumento de cobertura para compensar el valor de los cambios en el valor razonable en la partida cubierta o en los cambios en el flujo de efectivo atribuibles al riesgo cubierto.

La Compañía reconoce todos los activos o pasivos que surgen de las operaciones con instrumentos financieros derivados en los estados consolidados de posición financiera a valor razonable, independientemente del propósito de su tenencia. El valor razonable se determina con base en precios de mercados reconocidos y cuando no cotizan en un mercado, con base en técnicas de valuación aceptadas en el ámbito financiero. La decisión de tomar una cobertura económica o contable obedece a las condiciones del mercado y expectativas esperadas en el contexto económico nacional e internacional.

La porción efectiva de los cambios en el valor razonable de los derivados que se designan y califican como cobertura de flujo de efectivo se reconoce en la otra utilidad integral. Las pérdidas y ganancias relativas a la porción no efectiva del instrumento de cobertura, se reconocen en los resultados, y se incluye en el rubro “otros gastos (ingresos)”.

Los montos previamente reconocidos en la otra utilidad integral, y acumulados en el capital contable, se reclasifican a los resultados en los periodos en los que la partida cubierta se reconoce en los resultados, en el mismo rubro de los estados consolidados de utilidad integral de la partida cubierta reconocida. Sin embargo, cuando una transacción pronosticada que está cubierta da lugar al reconocimiento de un activo no financiero o un pasivo no financiero, las pérdidas o ganancias previamente acumuladas en el capital contable, se transfieren y se incluyen en la valuación inicial del costo del activo no financiero o del pasivo no financiero.

La contabilización de coberturas se discontinúa cuando se revoca la relación de cobertura, cuando el instrumento de cobertura vence o se vende, termina, o se ejerce, o cuando deja de cumplir con los criterios para la contabilización de coberturas. Cualquier ganancia o pérdida acumulada del instrumento de cobertura que haya sido reconocida en el capital contable continuará en el capital hasta que la transacción pronosticada sea finalmente reconocida en los resultados. Cuando ya no se espera que la transacción pronosticada ocurra, la ganancia o pérdida acumulada en el capital contable, se reclasifica inmediatamente a los resultados.

### **Coberturas de valor razonable**

Los cambios en el valor razonable de los derivados que se designan y califican como coberturas de valor razonable se reconocen en los resultados, junto con cualquier cambio en el valor razonable del activo o pasivo cubierto que se atribuya al riesgo cubierto. El cambio en el valor razonable del instrumento de cobertura y el cambio en la partida cubierta atribuible al riesgo cubierto se reconocen en el rubro del estado de utilidad integral relacionada con la partida cubierta.

La contabilización de coberturas se discontinúa cuando la Compañía revoca la relación de cobertura, cuando el instrumento de cobertura vence o se vende, termina, o se ejerce, o cuando deja de cumplir con los criterios para la contabilización de coberturas. El ajuste a valor razonable del valor en libros de la partida cubierta que surge del riesgo cubierto, se amortiza contra resultados a partir de esa fecha.

### **Coberturas de una inversión neta en una operación extranjera**

Las coberturas de una inversión neta en una operación extranjera se contabilizarán de manera similar a las coberturas de flujo de efectivo. Cualquier ganancia o pérdida del instrumento de cobertura relativa a la porción efectiva de la cobertura se reconoce en la otra utilidad integral y se acumula en el efecto de conversión de operaciones extranjeras. La ganancia o pérdida relacionada con la porción ineficaz se reconoce en los resultados y se incluye en el rubro de "otros gastos (ingresos)".

Las ganancias y pérdidas sobre el instrumento de cobertura, relativas a la porción efectiva de la cobertura acumulada en la reserva de conversión de operaciones extranjeras, se reclasifica a los resultados de la misma forma que las diferencias en tipo de cambio relativas a la operación extranjera como se describe en la Nota 11 de los estados financieros dictaminado al 31 de diciembre de 2011 y 2010 (*Ver Anexo B*).

### **Derivados implícitos**

La Compañía lleva a cabo la revisión de los contratos que se celebran para identificar derivados implícitos que deban separarse del contrato anfitrión para efectos de su valuación y registros contables. Cuando se identifica un derivado implícito en otros instrumentos financieros o en otros contratos (contratos anfitriones) se tratan como derivados separados cuando sus riesgos y características no están estrechamente relacionados con los de los contratos anfitriones y cuando dichos contratos no se registran a su valor razonable con cambios a través de resultados.

Un derivado implícito se presenta como activo o pasivo a largo plazo si la fecha de vencimiento restante del instrumento híbrido del cual es relativo, es de 12 meses o más y no se espera su realización o cancelación durante esos 12 meses. Otros derivados implícitos se presentan como activos o pasivos a corto plazo.

La Compañía no tiene coberturas a valor razonable, de inversión neta en una operación extranjera o derivados implícitos en los periodos en que se informa.

- t. **Provisiones** - Se reconocen cuando se tiene una obligación presente como resultado de un evento pasado, que probablemente resulte en la salida de recursos económicos y que pueda ser estimada razonablemente. Para efectos de su registro contable el importe se descuenta a valor presente cuando el efecto del descuento es significativo.

Cuando se espera la recuperación de un tercero de algunos o todos los beneficios económicos requeridos para liquidar una provisión, se reconoce una cuenta por cobrar como un activo si es

virtualmente seguro que se recibirá el efectivo y el monto de la cuenta por cobrar puede ser valuado confiablemente.

- u. **Reestructuraciones** - Se reconoce una provisión por reestructuración cuando la Compañía ha desarrollado un plan formal detallado para efectuar la reestructuración, y se haya creado una expectativa válida entre los afectados, que se llevará a cabo la reestructuración, ya sea por haber comenzado la implementación del plan o por haber anunciado sus principales características a los afectados por el mismo. La provisión por reestructuración debe incluir sólo los desembolsos directos que se deriven de la misma, los cuales comprenden los montos que surjan necesariamente por la reestructuración; y que no estén asociados con las actividades continuas de la entidad.
- v. **Pasivos contingentes adquiridos en una combinación de negocios** - Se valúan inicialmente a sus valores razonables, en la fecha de adquisición. Al final de los periodos subsecuentes sobre los cuales se informa, dichos pasivos contingentes se valúan al monto mayor entre el que hubiera sido reconocido de conformidad con la *IAS 37 Provisiones, Pasivos Contingentes y Activos Contingentes* y el monto reconocido inicialmente menos la amortización acumulada reconocida de conformidad con la *IAS 18 Ingresos*.
- w. **Participación de los trabajadores en las utilidades (PTU)** - Ciertas subsidiarias de la Compañía están sujetas al pago de PTU que deriva de disposiciones legales y se registra en los resultados del año en que se causa y se incluye en los costos y gastos de operación. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, fue de \$123,570 y \$187,269, respectivamente.
- x. **Reserva para adquisición de acciones propias** - Las compras y ventas de acciones se registran directamente en la reserva de adquisición de acciones propias a su costo de adquisición. Cualquier ganancia o pérdida generada se registra en la prima en emisión de acciones.
- y. **Impuestos a la utilidad** - El gasto por impuestos a la utilidad representa la suma de los impuestos a la utilidad causados por pagar y el impuesto diferido. El impuesto causado por pagar (impuesto sobre la renta (ISR)) se basa en la utilidad fiscal, la cual difiere de la ganancia reportada en el estado consolidado de utilidad integral, debido a las partidas de ingresos o gastos gravables o deducibles en otros años y partidas que nunca son gravables o deducibles. El pasivo de la Compañía por concepto de impuesto causado se calcula utilizando las tasas fiscales promulgadas o substancialmente aprobadas al final del periodo sobre el cual se informa.

El impuesto diferido resulta de las diferencias temporales entre las bases contables y fiscales de los activos y pasivos incluyendo el beneficio de las pérdidas fiscales. El impuesto diferido por recuperar está neto de la reserva derivado de la incertidumbre en la realización de ciertos beneficios. Estos activos y pasivos no se reconocen si las diferencias temporales surgen del crédito mercantil o del reconocimiento inicial (distinto al de la combinación de negocios) de otros activos y pasivos en una operación que no afecta el resultado fiscal ni el contable.

Se reconoce un pasivo por impuestos diferidos por diferencias temporales gravables asociadas con inversiones en subsidiarias, excepto cuando la Compañía es capaz de controlar la reversión de la diferencia temporal y cuando sea probable que la diferencia temporal no se reversara en un futuro previsible. Los activos por impuestos diferidos que surgen de las diferencias temporales asociadas con dichas inversiones se reconocen únicamente en la medida en que resulte probable que habrán utilidades fiscales futuras suficientes contra las que se utilicen esas diferencias temporales y se espera que éstas se reversarán en un futuro cercano.

El valor en libros de un activo por impuestos diferidos debe someterse a revisión al final de cada periodo sobre el que se informa y se debe reducir en la medida que se estime probable que no habrán utilidades gravables suficientes para permitir que se recupere la totalidad o una parte del activo.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se valúan empleando las tasas fiscales que se espera aplicar en el periodo en el que el pasivo se pague o el activo se realice, basándose en las tasas (y leyes fiscales) que hayan sido aprobadas o sustancialmente aprobadas al final del periodo sobre el que se informa. La valuación de los pasivos y activos por impuestos diferidos refleja las consecuencias fiscales que se derivarían de la forma en que la Compañía espera, al final del periodo sobre el que se informa, recuperar o liquidar el valor en libros de sus activos y pasivos.

Mexichem tiene la autorización para preparar sus declaraciones de ISR sobre una base consolidada, la cual incluye el impuesto proporcional de las utilidades o pérdidas fiscales de sus subsidiarias mexicanas. Las provisiones de impuestos de las subsidiarias en el extranjero se determinan con base en la utilidad gravable de cada compañía en lo individual.

Los impuestos causados y diferidos se reconocen como ingreso o gasto en resultados, excepto cuando se refieren a partidas que se reconocen fuera de los resultados, ya sea en la otra utilidad integral o en su capital contable. En caso de una combinación de negocios, el efecto fiscal se incluye dentro del reconocimiento de la combinación de negocios.

- z. *Impuesto al patrimonio*** - Durante 2011 las autoridades fiscales colombianas establecieron un nuevo impuesto al patrimonio, que es exigible por única ocasión y deberá pagarse en cuatro anualidades iguales a partir de 2011.
- aa. *Costos por beneficios directos a los empleados y al retiro*** - Los costos por beneficios directos y las aportaciones a los planes de beneficios al retiro de contribuciones definidas se reconocen como gastos al momento en que los empleados han prestado los servicios que les otorgan el derecho a las contribuciones.

En el caso de los planes de beneficios definidos, el costo de tales beneficios se determina utilizando el método de crédito unitario proyectado, con valuaciones actuariales que se realizan al final de cada periodo sobre el que se informa. Las ganancias y pérdidas actuariales se reconocen amortizadas en resultados con base en la vida laboral estimada de los empleados. Los costos de los servicios pasados se reconocen en la medida en que se adquieren los beneficios; de lo contrario, se amortizan utilizando el método de línea recta sobre el periodo promedio hasta que los beneficios se convierten en adquiridos.

Las obligaciones por beneficios al retiro reconocidas en los estados consolidados de posición financiera, representan el valor presente de la obligación por beneficios definidos, ajustado por las ganancias y pérdidas actuariales y los costos de los servicios pasados no reconocidos, menos el valor razonable de los activos del plan. Cualquier activo que surja de este cálculo se limita a las pérdidas actuariales no reconocidas y al costo de los servicios pasados, más el valor presente de los reembolsos y reducciones de contribuciones futuras al plan.

- bb. *Pagos basados en acciones*** - El 28 de febrero de 2011, la Compañía estableció un plan de opciones sobre acciones "Phantom", que consiste en otorgar el equivalente a un bono de actuación si los funcionarios elegibles cumplen con tres años de servicios en la Compañía, el costo del año fue de \$5,874 y se reconoce considerando la probabilidad de permanencia de los funcionarios al vencimiento. El valor razonable estimado para cada opción sobre acción concedida en el plan Phantom es de \$5.489. Se ha calculado aplicando un método de valoración de opciones binomial. Las entradas del modelo fueron el precio de la acción a la fecha de concesión de \$43.5, el precio de ejercicio de \$44.69, la volatilidad esperada del 3%, la falta de dividendos esperados, la vida contractual de 3 años y una tasa de interés libre de riesgo del 5.17%. Para calcular los efectos del ejercicio anticipado, se supuso que los empleados ejercerían las opciones tras la fecha de irrevocabilidad de la concesión cuando el precio de la acción fuese de \$49.59.
- cc. *Reconocimiento de ingresos*** - Los ingresos se calculan al valor razonable de la

contraprestación cobrada o por cobrar, teniendo en cuenta el importe estimado de devoluciones de clientes, rebajas y otros descuentos similares.

### **Venta de activo**

Se reconocen en el momento en que se transfieren los riesgos y beneficios de los bienes, los ingresos pueden valuarse confiablemente, existe la probabilidad de que la Compañía reciba los beneficios económicos asociados con la transacción y los costos incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción pueden ser valuados razonablemente y la Compañía no conserva involucramiento continuo en la propiedad del bien ni retiene control efectivo sobre los bienes vendidos.

### **Ingresos de los dividendos e ingresos por intereses**

El ingreso por dividendos de inversiones se reconoce una vez que se han establecido los derechos de los accionistas para recibir este pago, (siempre que sea probable que los beneficios económicos fueran para la Compañía y que el ingreso pueda ser valuado confiablemente).

Los ingresos por intereses se reconocen como se devengan y existe la probabilidad que los beneficios económicos fluirán hacia la Compañía y el importe de los ingresos pueda ser valuado confiablemente.

Los ingresos por intereses se registran sobre una base periódica, con referencia al capital y a la tasa de interés efectiva aplicable.

- dd.** **Utilidad por acción** - (i) La utilidad básica por acción ordinaria se calcula dividiendo la utilidad neta consolidada del año de la participación controladora entre el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio. (ii) La utilidad (pérdida) básica por acción ordinaria por operaciones discontinuadas se calcula dividiendo el resultado por operaciones discontinuadas entre el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio.

## 7. Instrumentos Financieros Derivados

### (a) Información Cualitativa.

Toda vez que resulta de particular importancia para proporcionar a los inversionistas información que les permita conocer e identificar plenamente la exposición de las Emisoras a riesgos de mercado, de crédito y liquidez asociados a instrumentos financieros derivados, así como los principales riesgos de pérdida por cambios en las condiciones de mercado asociados a los mencionados instrumentos, a continuación sírvanse encontrar información al respecto.

#### (i) **Discusión de la administración sobre las políticas de uso de instrumentos financieros derivados, explicando si dichas políticas permiten que sean utilizados únicamente con fines de cobertura o también con otros fines, tales como negociación.**

- Descripción general de los objetivos para celebrar operaciones con derivados

Debido a sus actividades en los ámbitos nacional e internacional, la Compañía está expuesta a riesgos de fluctuación de precios e insumos de la industria Química, así como de riesgos financieros relacionados con el financiamiento de sus proyectos. La política de la Emisora es la de utilizar ciertas coberturas que le permitan mitigar la volatilidad de los precios de ciertas materias primas y de riesgo de tasa y de tipo de cambio en operaciones financieras, todas ellas relacionadas con el negocio y previamente aprobadas por los Comités de Auditoría y Prácticas Societarias así como por el Consejo de Administración.

El objetivo general de realizar operaciones de cobertura tanto de tasas de interés como de tipo de cambio con derivados es reducir la exposición de la posición primaria ante movimientos adversos de mercado en las tasas de interés y tipos de cambio que le afecten.

La Compañía tiene exposición a riesgos de mercado, operación y financieros derivados del uso de instrumentos financieros tales como tasa de interés, crédito, liquidez y riesgo cambiario, los cuales se administran en forma centralizada. El Consejo de Administración establece y vigila las políticas y procedimientos para administrar estos riesgos, los cuales se mencionan a continuación:

- Administración del riesgo de capital.- La Compañía administra su capital para asegurar que continuará como negocio en marcha, mientras que maximiza el rendimiento a sus accionistas a través de la optimización de los saldos de deuda y capital.
- Administración del riesgo de tasas de interés.- La Compañía se encuentra expuesta a riesgos en la tasa de interés debido a que tiene deuda contratada a tasas variables. El riesgo es manejado con el uso de contratos swap de tasa de interés.
- Administración del riesgo de crédito.- Se refiere al riesgo de que una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando una pérdida financiera para la Compañía, y se origina principalmente sobre las cuentas por cobrar a clientes y sobre los fondos líquidos.
- Administración del riesgo de liquidez.- La administración de la Compañía es la que tiene la responsabilidad final por la gestión de liquidez, quien ha establecido las políticas apropiadas para el control de ésta, a través del seguimiento del capital de trabajo, lo que permite que la gerencia pueda administrar los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo.
- Administración del riesgo cambiario.- La Compañía realiza transacciones denominadas en moneda extranjera; consecuentemente está expuesta a fluctuaciones en el tipo de cambio, las cuales son manejadas dentro de los parámetros de las políticas aprobadas utilizando en su caso, contratos forward de tipo de cambio, cuando se consideran efectivos.

La Compañía establece como requisito fundamental para que un instrumento financiero derivado sea considerado como un instrumento de cobertura, que la designación de la cobertura quede formalmente documentada y los cambios en el valor razonable o flujos de efectivo del instrumento financiero derivado, mantengan una alta efectividad en la compensación de los cambios, en el valor razonable o flujos de efectivo de la posición primaria, tanto al inicio como a través de la cobertura designada.

- Instrumentos utilizados
  - (a) Swap de tasa de interés
  - (b) Swap de tipo de cambio
  - (c) Forwards de tipo de cambio
- Estrategias de cobertura o negociación implementadas

Los instrumentos financieros de cobertura se utilizan para reducir de manera significativa los riesgos de mercado a que esta expuesta la posición primaria por cambios en tasas de interés y fluctuaciones cambiarias en los diferentes países en donde actualmente Mexichem S.A.B. de C.V. tiene operaciones.

- Mercados de negociación permitidos y contrapartes elegibles

Las contrapartes elegibles por la Emisora son: Barclays Bank México, S.A., Institución de Banca Múltiple Grupo Financiero Barclays México, Bank of América México, S.A., Institución de Banca Múltiple, Bank of América Merrill Lynch, Morgan Stanley Capital Services INC., BNP ABN Amro, Royal Bank Of Scotland, Rabo Bank, Danske Bank, Ing Bank N.V., y HSBC México, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero HSBC.

A continuación se resumen los principales términos y condiciones de los contratos. Esta descripción incluye el tipo de instrumento en cuestión, la contraparte, la vigencia, el monto principal, y el estado del mismo:

(1) En junio de 2010, se contrató un Swap con Morgan Stanley Capital Services INC. con una vigencia desde el 27 de julio de 2010 hasta el 20 de diciembre de 2014, por un monto nocional de US\$ 62,000,000.00, cuyo estado actual es “vigente”.

(2) En abril de 2012, se contrató un Interest rate SWAP 3 con BNP ABN Amro con una vigencia del 17 de abril de 2012 hasta el 16 de octubre de 2015, por un monto nocional de GBP\$ 20'000,000, cuyo estado actual es “vigente”.

(3) En agosto de 2011 se contrató un FX Forward de divisas (Dólares-Pesos) con Morgan Stanley Capital Services INC. vigente a partir del 30 de septiembre de 2011 hasta el 28 de septiembre de 2012 por un monto nocional de US\$ 130,000,000 con vencimientos mensuales por US\$ 10,000,000, cuyo estado actual es “cerrado” se pago anticipadamente en abril de 2012.

(4) En octubre de 2011, se contrató un Interest rate SWAP 1 con Rabo Bank con una vigencia del 17 de octubre de 2011 hasta el 19 de octubre de 2015, por un monto nocional de EUR\$ 50'000,000, cuyo estado actual es “vigente”.

(5) En octubre de 2011, se contrató un Interest rate SWAP 3 con Rabo Bank con una vigencia del 17 de octubre de 2011 hasta el 19 de octubre de 2015, por un monto nocional de EUR\$ 135'000,000, cuyo estado actual es “vigente”.

(6) En noviembre de 2011, se contrató una opción europea “call” con Morgan Stanley Capital Services INC. con una vigencia desde el 16 de noviembre de 2011 hasta el 13 de agosto de 2014, por un monto notional de US\$ 100,000,000, cuyo estado actual es “vigente”.

(7) En enero de 2012, se contrató un Forward de divisas (Dólares-reales brasileños) con Morgan Stanley Capital Services INC. con una vigencia del 20 de enero de 2012 hasta el 16 de abril de 2012, por un monto notional de US\$ 30,000,000, cuyo estado actual es “vencido”.

(8) En enero de 2012, se contrató un European Knock-Out Forward de divisas (Dólares-reales brasileños) con Morgan Stanley Capital Services INC. con una vigencia del 20 de enero 2012 hasta el 16 de abril de 2012, por un monto notional de US\$ 30,000,000, cuyo estado actual es “vencido”.

(9) En enero de 2012, se contrató un Forward de divisas (Euros-kroners noruegos) con Rabo Bank con una vigencia del 05 de enero de 2012 hasta el 09 de julio de 2012, por un monto notional de EUR\$ 129,163, cuyo estado actual es “vigente”.

(10) En enero de 2012, se contrató un Forward de divisas (Euros-libras esterlinas) con Rabo Bank con una vigencia del 05 de enero de 2012 hasta el 09 de julio de 2012, por un monto notional de EUR\$ 602,067, cuyo estado actual es “vigente”.

(11) En enero de 2012, se contrató un Forward de divisas (Euros-florines húngaros) con Danske Bank con una vigencia del 07 de junio de 2012 hasta el 11 de julio de 2012, por un monto notional de EUR\$100,645, cuyo estado actual es “vigente”.

(12) En marzo de 2012, se contrató un Swap de divisas (Euros-Pesos) con HSBC México, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero HSBC, con una vigencia del 18 de mayo de 2012 hasta el 02 de septiembre de 2016, por un monto notional de EUR\$ 58'055,000, cuyo estado actual es “vigente”.

(13) En abril de 2012, se contrató un XCY Swap de divisas (Euros-Pesos) con Morgan Stanley Capital Services INC. con una vigencia del 19 de abril de 2012 hasta el 09-Mar-2022, por un monto notional de EUR\$ 88'928,000, cuyo estado actual es “vigente”.

(14) En abril de 2012, se contrató un Swap de divisas (Euros-Pesos) con HSBC México, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero HSBC, con una vigencia del 27 de abril de 2012 hasta el 09 de marzo de 2022, por un monto notional de EUR\$ 86'530,000, cuyo estado actual es “vigente”.

(15) En mayo de 2012, se contrató un XCY Swap de tasa fija de divisas (Euros-Pesos) con Morgan Stanley Capital Services INC. con una vigencia del 18 de mayo de 2012 hasta el 02 de septiembre de 2016, por un monto notional de EUR\$ 58'162,000, cuyo estado actual es “vigente”.

(16) En mayo de 2012, se contrató un Forward de divisas (Euros-florines húngaros) con Rabo Bank con una vigencia del 02 de mayo de 2012 hasta el 18 de septiembre de 2012, por un monto notional de EUR\$ 1'750,000, cuyo estado actual es “vigente”.

(17) En enero de 2012, se contrató un Forward de divisas (Euros-zlotys polacos) con Danske Bank con una vigencia del 04 de junio de 2012 hasta el 06 de noviembre de 2012, por un monto notional de EUR\$ 9'450,000, cuyo estado actual es “vigente”.

(18) En junio de 2012, se contrató un Forward de divisas (Euros-leus rumanos) con Ing Bank N.V. con una vigencia del 04 de junio de 2012 hasta el 18 de julio de 2012, por un monto notional de EUR\$ 1'200,000, cuyo estado actual es “vigente”.

(19) En junio de 2012, se contrató un Swap de divisas (Euros-Pesos) con Bank of America México, S.A., Institución de Banca Múltiple, Bank of America Merrill Lynch, con una vigencia del 15 de junio de 2012



hasta el 02 de septiembre de 2016, por un monto nominal de EUR\$ 28'490,000, cuyo estado actual es "vigente".

- Políticas para la designación de agentes de cálculo o valuación

En cuanto a las políticas de designación de agentes de cálculo o valuación, la Emisora mantiene un Comité Interno de Manejo de Riesgo, el cual en conjunto con el Comité Interno de Tesorería y con Auditoría Externa calculan y evalúan las posiciones existentes.

- Políticas de márgenes, colaterales y líneas de crédito

Las políticas de Mexichem establecen como requisito fundamental que los instrumentos financieros derivados tienen que ser considerados como un instrumento de cobertura, donde dicha cobertura quede formalmente documentada y los cambios en el valor razonable o flujos de efectivo mantengan una alta efectividad en la compensación en el valor razonable o flujos de efectivo de la posición primaria.

A la fecha del reporte no se tiene registrado ningún colateral.

Las líneas de crédito están definidas en los Contratos ISDA (*International Swap Dealers Association*).

Actualmente se tienen contratadas tres líneas de crédito por un total de US\$39.5 millones, una con Bank of America Merrill Lynch Capital Markets AG., otra con Morgan Stanley Capital Services INC. y una más con Banco Santander México, Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Santander.

- Procesos y niveles de autorización requeridos por tipo de operación

En cuanto a los procesos y niveles de autorización requeridos por tipo de operaciones, es dable destacar que todas las operaciones de derivados son presentadas y aprobadas por, los Comités de Auditoría y Prácticas Societarias, así como por el Consejo de Administración, sin importar el monto y/o tipo de instrumento.

En lo que respecta a los derivados de tasa de interés y tipo de cambio, ambos fueron aprobados por la Dirección General con el acuerdo de los Comités antes mencionados.

- Procedimientos de control interno para administrar la exposición a los riesgos de mercado y de liquidez en las posiciones de instrumentos financieros.

Los procedimientos de control interno se encuentran plasmados en la política interna del Departamento de Finanzas (PCM-FIN-002) que en su sección 5 contempla a los Instrumentos Financieros Derivados. Adicionalmente el Departamento de Auditoría Interna a través de revisiones verifica el registro del valor del instrumento.

- La existencia de un tercero independiente que revise dichos procedimientos

En cuanto a controles internos, los mismos son evaluados por los auditores externos al 31 de diciembre, siendo los mismos los encargados de revisar los procedimientos de registro tanto en su revisión preliminar como en la dictaminada, en la cual dentro de sus bases de presentación hacen mención en el párrafo de instrumentos financieros derivados y derivados implícitos.

- Información sobre la autorización del uso de derivados y la existencia de un comité que lleve a cabo la administración integral de riesgos, reglas que los rigen y existencia de un manual de administración integral de riesgos

Adicionalmente se ha formado el Comité Interno de Manejo de Riesgos, para la administración de este tipo de riesgos, el cual es integrado por el Director Financiero, el Director General y el Gerente de Administración de Riesgos. El manual de administración de riesgos esta en proceso de elaboración.

**(ii) Descripción de las políticas y técnicas de valuación:**

Instrumentos financieros derivados – Considerando que la Compañía realiza sus actividades en los ámbitos nacional e internacional, está expuesta a riesgos de fluctuación de precios en insumos de la industria Química, así como de riesgos financieros relacionados con el financiamiento de sus proyectos. La política de la Compañía es la de utilizar ciertas coberturas que le permitan mitigar la volatilidad de los precios de ciertas materias primas y de riesgos de tasa y de tipo de cambio en operaciones financieras, todas ellas relacionadas con su negocio y previamente aprobadas por los comités de Auditoría y Prácticas Societarias así como por el Consejo de Administración.

Los derivados se reconocen inicialmente al valor razonable a la fecha en que se suscribe el contrato del derivado y posteriormente se remiden a su valor razonable al final del periodo que se informa. La ganancia o pérdida resultante se reconoce en los resultados a menos que el derivado esté designado y sea efectivo como un instrumento de cobertura, en cuyo caso la oportunidad del reconocimiento en los resultados dependerá de la naturaleza de la relación de cobertura. La Compañía designa ciertos derivados ya sea como coberturas de valor razonable, de activos o pasivos reconocidos o compromisos en firme (coberturas de valor razonable), coberturas de transacciones pronosticadas altamente probables, o coberturas de riesgo de moneda extranjera de compromisos en firme (coberturas de flujos de efectivo).

Un derivado con un valor razonable positivo se reconoce como un activo financiero mientras que un derivado con un valor razonable negativo se reconoce como un pasivo financiero. Un derivado se presenta como un activo o un pasivo a largo plazo si la fecha de vencimiento del instrumento es de 12 meses o más y no se espera su realización o cancelación dentro de esos 12 meses. Otros derivados se presentan como activos y pasivos a corto plazo.

**Contabilidad de coberturas**

La Compañía designa ciertos instrumentos de cobertura, los cuales incluyen, derivados de moneda extranjera, tasa de interés y commodities y no derivados con respecto al riesgo de moneda extranjera, ya sea como coberturas de valor razonable, coberturas de flujo de efectivo, o coberturas de la inversión neta en una operación extranjera. La cobertura del riesgo de moneda extranjera de un compromiso en firme se contabiliza como cobertura de flujos de efectivo.

Al inicio de la cobertura, la entidad documenta la relación entre el instrumento de cobertura y la partida cubierta, así como los objetivos de la administración de riesgos y su estrategia de administración para emprender diversas transacciones de cobertura. Adicionalmente, al inicio de la cobertura y sobre una base continua, se documenta si el instrumento de cobertura es altamente efectivo para compensar la exposición a los cambios en el valor razonable o los cambios en los flujos de efectivo de la partida cubierta.

**Coberturas de flujo de efectivo**

La Compañía al inicio de la cobertura documenta la relación de la cobertura y el objetivo y estrategia de gestión de riesgo de la entidad, esa documentación incluirá la forma en que la entidad medirá la eficacia del instrumento de cobertura para compensar el valor de los cambios en el valor razonable en la partida cubierta o en los cambios en el flujo de efectivo atribuibles al riesgo cubierto.

La Compañía reconoce todos los activos o pasivos que surgen de las operaciones con instrumentos financieros derivados en el balance general a valor razonable, independientemente del propósito de su tenencia. El valor razonable se determina con base en precios de mercados reconocidos y cuando no cotizan en un mercado, con base en técnicas de valuación aceptadas en el ámbito financiero. La decisión de tomar una cobertura económica o contable obedece a las condiciones del mercado y expectativas esperadas en el contexto económico nacional e internacional.

La porción efectiva de los cambios en el valor razonable de los derivados que se designan y califican como cobertura de flujo de efectivo se reconoce en la otra utilidad integral. Las pérdidas y ganancias relativas a la porción no efectiva del instrumento de cobertura, se reconoce en los resultados, y se incluye en el rubro “otros (ingresos) gastos de operación”.

Los montos previamente reconocidos en la otra utilidad integral, y acumulados en el capital contable, se reclasifican a los resultados en los periodos en los que la partida cubierta se reconoce en los resultados, en el mismo rubro del estado de utilidad integral de la partida cubierta reconocida. Sin embargo, cuando una transacción pronosticada que está cubierta da lugar al reconocimiento de un activo no financiero o un pasivo no financiero, las pérdidas o ganancias previamente acumuladas en el capital contable, se transfieren y se incluyen en la valuación inicial del costo del activo no financiero o del pasivo no financiero.

La contabilización de coberturas se discontinúa cuando se revoca la relación de cobertura, cuando el instrumento de cobertura vence o se vende, termina, o se ejerce, o cuando deja de cumplir con los criterios para la contabilización de coberturas. Cualquier ganancia o pérdida acumulada del instrumento de cobertura que haya sido reconocida en el capital continuará en el capital hasta que la transacción pronosticada sea finalmente reconocida en los resultados. Cuando ya no se espera que la transacción pronosticada ocurra, la ganancia o pérdida acumulada en el capital, se reclasificará inmediatamente a los resultados.

### **Coberturas de valor razonable**

Los cambios en el valor razonable de los derivados que se designan y califican como coberturas de valor razonable se reconocen en los resultados, junto con cualquier cambio en el valor razonable del activo o pasivo cubierto que se atribuya al riesgo cubierto. El cambio en el valor razonable del instrumento de cobertura y el cambio en la partida cubierta atribuible al riesgo cubierto se reconocen en el rubro del estado de utilidad integral relacionada con la partida cubierta.

La contabilización de coberturas se discontinúa cuando la Compañía revoca la relación de cobertura, cuando el instrumento de cobertura vence o se vende, termina, o se ejerce, o cuando deja de cumplir con los criterios para la contabilización de coberturas. El ajuste a valor razonable del valor en libros de la partida cubierta que surge del riesgo cubierto, se amortiza contra resultados a partir de esa fecha.

### **Coberturas de una inversión neta en una operación extranjera**

Las coberturas de una inversión neta en una operación extranjera se contabilizarán de manera similar a las coberturas de flujo de efectivo. Cualquier ganancia o pérdida del instrumento de cobertura relativa a la porción efectiva de la cobertura se reconoce en la otra utilidad integral y se acumula en la reserva de conversión de operaciones extranjeras. La ganancia o pérdida relacionada con la porción ineficaz se reconoce en los resultados y se incluye en el rubro de “otros (ingresos) gastos de operación”.

Las ganancias y pérdidas sobre el instrumento de cobertura, relativas a la porción efectiva de la cobertura acumuladas en la reserva de conversión de operaciones extranjeras, se reclasifica a los resultados de la misma forma que las diferencias en tipo de cambio relativas a la operación extranjera.

Los instrumentos de deuda y capital se clasifican como pasivos financieros o como capital de conformidad con la sustancia del acuerdo contractual.

La Compañía al inicio de la cobertura documenta la relación de la cobertura y el objetivo y estrategia de gestión de riesgo de la entidad, esa documentación incluirá la forma en que la entidad medirá la eficacia del instrumento de cobertura para compensar el valor de los cambios en el valor razonable en la partida cubierta o en los cambios en el flujo de efectivo atribuibles al riesgo cubierto.

La Compañía reconoce todos los activos o pasivos que surgen de las operaciones con instrumentos financieros derivados en el balance general a valor razonable, independientemente del propósito de su tenencia. El valor razonable se determina con base en precios de mercados reconocidos y cuando no cotizan en un mercado, con base en técnicas de valuación aceptadas en el ámbito financiero. La decisión de tomar una cobertura económica o contable obedece a las condiciones del mercado y expectativas esperadas en el contexto económico nacional e internacional.

**Derivados implícitos** -La Compañía lleva a cabo la revisión de los contratos que se celebran para identificar derivados implícitos que deban separarse del contrato anfitrión para efectos de su valuación y registros contables. Cuando se identifica un derivado implícito en otros instrumentos financieros o en otros contratos (contratos anfitriones) se tratan como derivados separados cuando sus riesgos y características no están estrechamente relacionados con los de los contratos anfitriones y cuando dichos contratos no se registran a su valor razonable con cambios a través de resultados.

Un derivado implícito se presenta como activo o pasivo a largo plazo si la fecha de vencimiento restante del instrumento híbrido del cual es relativo, es de 12 meses o más y no se espera su realización o cancelación durante esos 12 meses. Otros derivados implícitos se presentan como activos o pasivos a corto plazo.

En cuanto a la frecuencia de la valuación, ésta se realiza en forma diaria y mensual estableciendo la utilidad o pérdida del instrumento financiero en función a su valuación obtenida reconociendo en resultados ó en capital el efecto de la misma. La valuación diaria es efectuada internamente y a fin de mes el estructurador ó vendedor envía una valuación ("*mark-to-market*") mencionando la posición que guarda el instrumento financiero a esa fecha.

### **(iii) Fuentes de Liquidez.**

La Compañía espera cumplir sus obligaciones con los flujos de efectivo de las operaciones y recursos que se reciben del vencimiento de activos financieros. Adicionalmente la Compañía tiene acceso a líneas de crédito revolventes con diversas instituciones bancarias.

### **(iv) Exposición.**

La Compañía se encuentra expuesta a riesgos en la tasa de interés debido a que tiene deuda que está sostenida en tasas variables. El riesgo es manejado por la Compañía con el uso de contratos swap de tasas de interés si las variaciones de tasas proyectadas exceden entre 100 a 200 puntos base por trimestre. Las actividades de cobertura se evalúan regularmente para que se alineen con las tasas de interés y su riesgo relacionado, asegurando que se apliquen las estrategias de cobertura más rentables. Las exposiciones de la Compañía se encuentran principalmente en tasas de interés TIIIE y LIBOR sobre los pasivos financieros.

- Revelación de eventualidades, tales como cambios en el valor del activo subyacente, que ocasionen que difiera con el que se contrató originalmente, que lo modifique, o que haya cambiado el nivel de cobertura, para lo cual requiere que la emisora asuma nuevas obligaciones o vea afectada su liquidez.

Durante el segundo trimestre de 2012 no hubo eventualidades que reportar.

- Presentar impacto en resultados o flujo de efectivo de las mencionadas operaciones de derivados

No aplica

- Descripción y número de instrumento financiero derivado que hayan vencido durante el trimestre y de aquéllos cuya posición haya sido cerrada

En abril 2012, en mutuo acuerdo con Morgan Stanley se terminó en forma anticipada un Usd Mxn Fx Forward por un monto notional contratado por US\$130'000,000, el cual tenía pactada una fecha de vencimiento de septiembre del 2012.

En abril de 2012, venció un USD/BRL Forward con Morgan Stanley por un monto notional de US\$ 30'000,000, la cual tenía una fecha pactada de vencimiento del 16 de abril de 2012.

**Descripción y número de llamadas de margen que se hayan presentado durante el segundo trimestre 2012.**

Durante el trimestre no se presentaron llamadas de margen.

- Revelación de cualquier incumplimiento que se haya presentado a los contratos respectivos.

No se presento incumplimiento en ningún contrato

<b>Contrato</b>	<b>Monto notional contratado</b>	<b>Unidad</b>	<b>( 000, s )</b>
Cross Currency Swap (Dólares a Euros )	US\$ 62'000,000	USD	US\$62,000
Interest rate Swap 3 (libras)	GBP\$ 20'000,000	GBP	GBP\$20,000
Interest rate Swap1 (Euros)	EUR\$ 50'000,000	EUR	EUR\$ 50,000
Interest rate Swap3 (Euros)	EUR\$ 135'000,000	EUR	EUR\$135,000
Delayed_rev_knockout currency option transaction	US\$ 100'000,000	USD	US\$100,000
Forward EUR/NOK (Euros a coronas noruegas )	EUR\$ 129,163	EUR	EUR\$129
Forward EUR/GBP (Euros a libras esterlinas )	EUR\$ 602,067	EUR	EUR\$602
Forward EUR/HUF (Euros a florines húngaros )	EUR\$ 100,645	EUR	EUR\$101
10y EUR/MXN XCY Swap (Euros a Pesos )	EUR\$ 88'928,000	EUR	EUR\$88,928
5y EUR/MXN XCY Swap FIXED RATE (Euros a Pesos )	EUR\$ 58'162,000	EUR	EUR\$58,162
Forward EUR/HUF (Euros a florines húngaros )	EUR\$ 1'750,000	EUR	EUR\$ 1,750
Forward EUR/PLN (Euros a zloties polacos )	EUR\$ 9'450,000	EUR	EUR\$9,450
Forward EUR/RON (Euros a lei rumano )	EUR\$ 1'200,000	EUR	EUR\$1,200
EUR/Mxn XCY Swap FIXED RATE (Euros a Pesos )	EUR\$ 58'055,000	EUR	EUR\$ 58'055
EUR/Mxn XCY Swap FIXED RATE (Euros a Pesos )	EUR\$ 86'530,000	EUR	EUR\$ 86'530
EUR/Mxn XCY Swap FIXED RATE (Euros a Pesos )	EUR\$ 28'490,000	EUR	EUR\$ 28'490

**(b) Información Cuantitativa.**

Al 30 de junio de 2012, los instrumentos financieros derivados eran:

Tipo de Derivado, valor o contrato	Fines de cobertura u otros fines, tales como negociación	Monto nominal / Valor nominal		Valor activo subyacente / Variable de referencia		Valor razonable (000 pesos)	Montos de vencimientos por año (000)			Colateral / Líneas de crédito / valores dados en garantía
							2012	2013	2014	
Cross Currency Swap (dólares a euros)	Cobertura	US\$	62,000,000	US\$	62,000,000	1,248	US\$15'500	US\$15'500	US\$15'500	Líneas de crédito
5y EUR/Mxn XCY Swap ( euros a pesos )	Cobertura	EUR\$	58'162,000	EUR\$	58'162,000	21,677	N/A			N/A
10y EUR/Mxn XCY Swap FIXED RATE ( euros a pesos )	Cobertura	EUR\$	88'928,000	EUR\$	88'928,000	31,509	N/A			N/A
Delayed_rev_knockout currency option transaction	Cobertura	US\$	100,000	US\$	100,000		N/A			N/A
Forward EUR/NOK (euros a coronas noruegas)	Cobertura	EUR\$	129,163	EUR\$	129,163	(59)	N/A			N/A
Forward EUR/GBP (euros a libras esterlinas)	Cobertura	EUR\$	602,067	EUR\$	602,067	(316)	N/A			N/A

Tipo de Derivado, valor o contrato	Fines de cobertura u otros fines, tales como negociación	Monto nominal / Valor nominal		Valor activo subyacente / Variable de referencia		Valor razonable (000 pesos)	Montos de vencimientos por año (000)			Colateral / Líneas de crédito / valores dados en garantía
							2012	2013	2014	
Forward EUR/HUF (euros a florines húngaros)	Cobertura	EUR\$	100,645	EUR\$	100,645	(64)	N/A			N/A
Forward EUR/HUF (euros a florines húngaros)	Cobertura	EUR\$	1'750,000	EUR\$	1'750,000	(638)	N/A			N/A
Forward EUR/PLN (euros a zloties polacos)	Cobertura	EUR\$	9'450,000	EUR\$	9'450,000	(1,061)	N/A			N/A
Forward EUR/RON (euros a lei rumano)	Cobertura	EUR\$	1'200,000	EUR\$	1'200,000	(126)	N/A			N/A
Interest rate Swap 3 (libras)	Cobertura	GBP\$	20'000,000	GBP\$	20'000,000	(22,324)	N/A			N/A
Interest rate Swap1 (euros)	Cobertura	EUR\$	50'000,000	EUR\$	50'000,000	(116,863)	N/A			N/A
Interest rate Swap3 (euros)	Cobertura	EUR\$	135'000,000	EUR\$	135'000,000	(68,802)	N/A			N/A
EUR/Mxn XCY Swap FIXED RATE ( euros a pesos )	Cobertura	EUR\$	58'055,000	EUR\$	58'055,000	21,012	N/A			N/A
EUR/Mxn XCY Swap FIXED RATE ( euros a pesos )	Cobertura	EUR\$	86'530,000	EUR\$	86'530,000	72,773	N/A			N/A
EUR/Mxn XCY Swap FIXED RATE ( euros a pesos )	Cobertura	EUR\$	28'490,000	EUR\$	28'490,000		N/A			N/A

Al 31 de diciembre de 2011, los instrumentos financieros derivados eran:

Tipo de Derivado, valor o contrato	Fines de cobertura u otros fines, tales como negociación	Monto nominal / Valor nominal	Valor activo subyacente / Variable de referencia	Valor razonable (000 Pesos)	Montos de vencimientos por año (000)			Colateral / Líneas de crédito / valores dados en garantía	
					2012	2013	2014		
Cross Currency Swap (Dólares a Euros )	Cobertura	US\$ 62,000,000	US\$ 62,000,000	(15,293)	US\$15'500	US\$15'500	US\$15'500		Líneas de crédito
Cross Currency Swap (libor a fija )	Cobertura	US\$ 25,000,000	US\$ 25,000,000	(692)	US \$2'934.9				Líneas de crédito
Usd Mxn Fx Forward (Dólares a Pesos )	Cobertura	US\$ 130,000,000	US\$ 130,000,000	(122,176)	US \$90'000.0				Líneas de crédito
Delayed_rev_knockout currency option transaction	Cobertura	US\$ 100,000,000	US\$ 100,000,000		N/A				N/A

Los instrumentos financieros no representan más del 5% de los activos, pasivos o capital total consolidado, ni el 3% de las ventas totales consolidadas del ejercicio.

**(c) Análisis de Sensibilidad.**

- Para los IFD de negociación o aquellos de los cuales deba reconocerse la ineffectividad de la cobertura, descripción del método aplicado para la determinación de las pérdidas esperadas o la sensibilidad del precio de los derivados, incluyendo la volatilidad.

No aplica

- Presentación de un análisis de sensibilidad para las operaciones mencionadas, que contenga al menos lo siguiente:
  - a) Identificación de los riesgos que pueden generar pérdidas en la emisora por operaciones con derivados.
  - b) Identificación de los instrumentos que originarían dichas pérdidas.

No aplica

- Presentación de 3 escenarios (probable, posible y remoto o de estrés) que pueden generar situaciones adversas para la emisora, describiendo los supuestos y parámetros que fueron empleados para llevarlos a cabo.

No aplica

- Estimación de la pérdida potencial reflejada en el estado de resultados y en el flujo de efectivo, para cada escenario.

No aplica

- Para los IFD de cobertura, indicación del nivel de estrés o variación de los activos subyacentes bajo el cual las medidas de efectividad resultan suficiente.

Mexichem no efectuó un análisis de sensibilidad debido a que tiene contratados instrumentos financieros derivados con fines de cobertura, los cuales son absolutamente eficaces al 100% para cubrir las operaciones de deuda, la devaluación del Dólar contra el Euro y la devaluación del Peso contra el Dólar.



## **VI. ADMINISTRACIÓN**

### **1. Auditores Externos**

Los auditores externos independientes son Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C., firma miembro de Deloitte Touche Tohmatsu Limited (Deloitte), con oficinas en la ciudad de México, Distrito Federal, México. Deloitte ha prestado sus servicios de auditoría a Mexichem durante los últimos 5 ejercicios fiscales. Deloitte solamente ha prestado servicios de auditoría externa a la Compañía.

A la fecha del presente Prospecto, los auditores externos independientes no han emitido opiniones con salvedades, opiniones negativas ni se han abstenido de emitir opinión alguna sobre los estados financieros de la Compañía.

El Consejo de Administración cada cinco años solicita cotizaciones a las cuatro principales firmas internacionales de auditoría externa, en relación con los servicios de auditoría y, con base en dichas cotizaciones, decide la firma que será utilizada, procurando evitar distorsiones a los negocios de la Compañía.

Los honorarios pagados por parte de Mexichem a Deloitte por los servicios de auditoría representan el 94% del total de los honorarios pagados por la Compañía a Deloitte durante el 2011. Adicionalmente a los servicios de auditoría, Deloitte presta a la Emisora servicios de revisión de impuestos, incluyendo la emisión de dictámenes fiscales. Los honorarios pagados a Deloitte por dichos servicios representan el 6% restante del total de los honorarios pagados por la Compañía a Deloitte durante el 2011.

## 2. Operaciones con Personas Relacionadas y Conflictos de Interés

En el pasado la Compañía ha celebrado y tiene planeado continuar celebrando ciertas operaciones con sus consejeros, funcionarios, accionistas principales y otras personas o empresas relacionadas a los mismos, incluyendo, de manera enunciativa pero no limitativa, las operaciones descritas en esta misma sección. Los términos de estas operaciones son negociados por uno o varios empleados de Mexichem que no constituyen partes relacionadas, tomando en consideración los mismos modelos de contratos y parámetros de negocios aplicables a las operaciones celebradas con terceros no relacionados, y sólo se realizan si cumplen con el precio de mercado correspondiente para la operación, misma que es verificada por los auditores al finalizar cada año. La Compañía considera que estas operaciones se celebran en condiciones similares a las que podría obtener de parte de terceros no relacionados, si existieran terceros capaces de proporcionar los mismos servicios.

### Relaciones y operaciones con partes relacionadas

Mexichem tiene diversos contratos de inversión en valores, de fideicomiso, y cuentas bancarias e inversiones con Banco Ve por Más, S.A. y Casa de Bolsa Ve Por Más, S.A. de C.V. (sociedades afiliadas de Mexichem), los cuales generan intereses a tasas similares a las de mercado.

Mexichem y Kaluz, principal accionista de la Compañía, mantienen un contrato de prestación de servicios de asesoría en el cual se establece que Mexichem pagará a Kaluz, mensualmente la cantidad de la suma equivalente al total de los costos y gastos efectuados por Kaluz como consecuencia de la prestación de dichos servicios, incluyendo entre otros, las remuneraciones y salarios efectuados a sus trabajadores, así como los impuestos y los gastos en que haya incurrido el personal durante la ejecución del servicio más un 11.5% sobre dichos conceptos.

Mexichem y Aerokaluz, empresa subsidiaria de Kaluz, mantenía hasta enero 2011 un contrato de prestación de servicios de transportación aérea cuya prestación era de US\$100,000 mensuales durante la vigencia del contrato que es de 7 años a partir del 1 de abril de 2010. A partir de febrero 2011, los servicios son pagados directamente por Kaluz.

Mexichem Flúor paga donativos de \$2'000,000.00 mensuales a Fundación Kaluz, A.C., la cual es afiliada de Mexichem.

Todas las operaciones con partes relacionadas son celebradas a plazos y condiciones comerciales normales. Asimismo, manifestamos que no existen garantías otorgadas ni recibidas y ni saldos de cobro dudoso, por lo que no se incluye información al respecto.

A continuación se muestra un cuadro comparativo de los años 2011, 2010 y 2009 que detalla las cantidades por pagar y por cobrar, así como transacciones realizadas con personas relacionadas, así como los saldos actualizados al 30 de junio de 2012:

Saldos netos por cobrar y pagar a personas relacionadas	Al 30 de junio de 2012 <sup>(1)</sup>	2011 <sup>(1)</sup>	2010 <sup>(1)</sup>	2009 <sup>(1)</sup>
<b>Por cobrar:</b>				
Pochteca Materias Primas, S.A. de C.V.	\$67,098	\$62,747	\$15,628	\$35,556
Elementia, S.A. de C.V.	4,719	4,909	0	0
Controladora GEK, S.A. de C.V.	2,453	1,550	0	0
Eternit Colombiana, S.A.	7,074	678	3,913	2,914
Otros	6,413	1,942	1,604	1,217
<b>Suma por cobrar</b>	<b>\$87,757</b>	<b>\$71,826</b>	<b>\$21,145</b>	<b>\$39,687</b>
<b>Por pagar:</b>				
Kaluz, S.A. de C.V.	\$425,902	\$365,744	\$262,444	\$212,533
Plaza Azcapotzalco, S.A. de C.V.	4,233	8,380	5,754	4,607
Aerokaluz, S.A. de C.V.	0	0	4,947	0
Otros	3,858	555	608	1,162
<b>Suma por pagar</b>	<b>\$433,993</b>	<b>\$374,679</b>	<b>\$273,753</b>	<b>\$218,302</b>

<sup>(1)</sup> Miles de Pesos

En adición a las operaciones descritas anteriormente, la Emisora no tiene celebradas operaciones con empresas sobre las cuales es propietaria del 10% (diez por ciento) o más de las acciones con derecho a voto, o de sociedades propietarias de dicho porcentaje del capital de la Emisora.

### 3. Administración y Accionistas

El Consejo de Administración de la Empresa está integrado por 16 miembros propietarios y 9 consejeros suplentes.

Mediante Asamblea General Anual Ordinaria de Accionistas, celebrada con fecha 30 de abril de 2012 se nombró al Consejo de Administración. En términos de lo establecido en los estatutos sociales de Mexichem, los miembros del Consejo de Administración son designados por términos renovables de un año.

Consejeros Propietarios	Consejeros Suplentes	Tipo Consejero
Don Juan Pablo del Valle Perochena	Doña Guadalupe Del Valle Perochena	Patrimonial
Don Antonio Del Valle Ruiz	Doña María Blanca Del Valle Perochena	Patrimonial
Don Antonio Del Valle Perochena		Patrimonial
Don Francisco Javier Del Valle Perochena		Patrimonial
Don Adolfo Del Valle Ruiz	Don Adolfo Del Valle Toca	Patrimonial
Don Ignacio Del Valle Ruiz	Don José Ignacio Del Valle Espinosa	Patrimonial
Don Ricardo Gutiérrez Muñoz		Patrimonial
Don Jaime Ruiz Sacristán		Patrimonial
Don Divo Milán Haddad	Don Francisco Moguel Gloria	Independiente
Don Fernando Ruiz Sahagún	Don José Luis Fernández Fernández	Independiente
Don Jorge Corvera Gibsone		Independiente
Don Guillermo Ortiz Martínez	Doña Dolores Palacios Norma	Independiente
Don Eduardo Tricio Haro		Independiente
Don Juan Beckmann Vidal		Independiente
Don Valentín Díez Morodo	Don Arturo Pérez Arredondo	Independiente
Don Eugenio Santiago Clariond Reyes Retana	Don Eugenio Clariond Rangel	Independiente
Presidente:	Don Juan Pablo del Valle Perochena	
Presidente Honorario Vitalicio:	Don Antonio Del Valle Ruíz	
Secretario:	Lic. Juan Pablo del Río Benítez	
Prosecretario	Lic. Lyz Marisol Quintero Calleja	

De conformidad con la ley mexicana y los estatutos sociales de Mexichem, los accionistas titulares de acciones que en lo individual o en conjunto representen el 10.0% del capital social de la Emisora tendrán el derecho de designar a un miembro del Consejo de Administración.

La tabla y los párrafos siguientes muestran los nombres, experiencia profesional y fecha de nombramiento de los consejeros, incluyendo otros cargos que hayan tenido como consejeros y los años de servicio como consejeros o consejeros suplentes.

Consejero	Miembro desde	Cargo
Don Juan Pablo Del Valle Perochena	2002	Presidente
Don Antonio Del Valle Ruiz	2000	Presidente Honorario Vitalicio
Don Adolfo Del Valle Ruiz	1993	Consejero Propietario
Don Ignacio Del Valle Ruiz	2000	Consejero Propietario
Don Ricardo Gutiérrez Muñoz	2000	Consejero Propietario
Don Jaime Ruiz Sacristán	2000	Consejero Propietario
Don Antonio Del Valle Perochena	2002	Consejero Propietario
Don Francisco Javier del Valle Perochena	2002	Consejero Propietario
Don Divo Milán Haddad	2003	Consejero Propietario
Don Fernando Ruiz Sahagún	2003	Consejero Propietario
Don Jorge Corvera Gibsone	2005	Consejero Propietario
Don Valentín Díez Morodo	2005	Consejero Propietario
Don Eugenio Santiago Clariond Reyes	2007	Consejero Propietario
Don Eduardo Tricio Haro	2008	Consejero Propietario
Don Juan Beckmann Vidal	2012	Consejero Propietario
Don Guillermo Ortiz Martínez	2010	Consejero Propietario
Don Adolfo Del Valle Toca	2002	Consejero Suplente
Don José Ignacio Del Valle Espinosa	2002	Consejero Suplente
Doña Guadalupe Del Valle Perochena	2005	Consejero Suplente
Doña María Blanca Del Valle Perochena	2005	Consejero Suplente
Don Eugenio Clariond Rangel	2007	Consejero Suplente
Don José Luis Fernández Fernández	2007	Consejero Suplente
Don Francisco Moguel Gloria	2008	Consejero Suplente
Doña Dolores Palacios Norma	2010	Consejero Suplente
Don Arturo Pérez Arredondo	2010	Consejero Suplente

Antonio del Valle Ruiz. El señor del Valle fue electo como miembro del Consejo de Administración a propuesta de diversos accionistas. Ha sido miembro del Consejo de Administración desde el año 2000, mismo año en que fue electo como Presidente del órgano de administración, actualmente desempeña el cargo de Presidente Honorario Vitalicio. Cuenta con estudios en Contaduría Pública, adicionalmente al Consejo de Administración de Mexichem y de diversas de sus subsidiarias participa en los consejos de las siguientes empresas: Kaluz, S.A. de C.V., Mexalit, S.A. de C.V., Teléfonos de México, S.A.B. de C.V., Grupo Financiero Ve por Más, S.A. de C.V. y Pochteca Materias Primas, S.A. de C.V.. El señor del Valle es hermano de los señores Adolfo e Ignacio del Valle Ruiz; padre de las señoras María Blanca del Valle Perochena y Guadalupe del Valle Perochena, así como de los señores Juan Pablo, Antonio y Francisco Javier del Valle Perochena; tío de los señores José Ignacio del Valle Espinosa, Adolfo del Valle Toca y consuegro del señor Armando Santacruz Baca.

Adolfo del Valle Ruiz. El señor del Valle fue electo como miembro del Consejo de Administración a propuesta de diversos accionistas. Ha sido miembro del Consejo de Administración desde el año 1993. Cuenta con estudios en Contaduría Pública y adicionalmente al Consejo de Administración de Mexichem y de diversas de sus subsidiarias participa en los consejos de las siguientes empresas: Constructora y Perforadora Latina, S.A. de C.V. y Pochteca Materias Primas, S.A. de C.V. El señor del Valle es hermano de los señores Antonio e Ignacio del Valle Ruiz; padre del señor Adolfo del Valle Toca; tío de las señoras María Blanca del Valle Perochena y Guadalupe del Valle Perochena, de los señores Juan Pablo, Antonio y Francisco Javier del Valle Perochena así como del señor José Ignacio del Valle Espinosa.

Ignacio del Valle Ruiz. El señor del Valle fue electo como miembro del Consejo de Administración a propuesta de diversos accionistas. Ha sido miembro del Consejo de Administración desde el año 2000. Cuenta con estudios en Contaduría Pública y adicionalmente al Consejo de Administración de Mexichem y de diversas de sus subsidiarias participa en los consejos de las siguientes empresas: Mexalit, S.A. de C.V. y Fincomun Servicios Financieros, S.A. de C.V. El señor del Valle es hermano de los señores

Antonio y Adolfo del Valle Ruiz; padre del señor José Ignacio del Valle Espinosa; tío de las señoras María Blanca del Valle Perochena y Guadalupe del Valle Perochena, de los señores Juan Pablo, Antonio y Francisco Javier del Valle Perochena, así como de los señores Adolfo y Gerardo del Valle Toca.

Jaime Ruiz Sacristán. El señor Ruiz fue electo como miembro del Consejo de Administración a propuesta de diversos accionistas. Ha sido miembro del Consejo de Administración desde el año 2000. Cuenta con estudios en Administración de Empresas y adicionalmente al Consejo de Administración de Mexichem y de diversas de sus subsidiarias participa en los consejos de las siguientes empresas: Mexalit, S.A. de C.V., Banco Ve Por Más, S.A. de C.V. y Casa de Bolsa Ve Por Más, S.A. de C.V. El señor Ruiz es primo de los señores Antonio, Adolfo y José Ignacio del Valle Ruiz y tío de las señoras María Blanca del Valle Perochena, Guadalupe del Valle Perochena así como de los señores Juan Pablo, Antonio y Francisco Javier del Valle Perochena, José Ignacio del Valle Espinosa y Adolfo del Valle Toca.

Ricardo Gutiérrez Muñoz. El señor Gutiérrez fue electo como miembro del Consejo de Administración a propuesta de diversos accionistas. Ha sido miembro del Consejo de Administración desde el año 2000. Cuenta con estudios en Contaduría Pública, recientemente fue nombrado Presidente del Comité Ejecutivo de Mexichem, después de 15 años de haber estado al frente de la Dirección General de Mexichem y adicionalmente al Consejo de Administración de Mexichem participa en el consejo de de las siguientes sociedades: Alphagary Canada, Limited, Mexichem Fluor Canada, Inc., Fluorita de México, S.A. de C.V., Holding Minera Alfíl, S.A. de C.V., Mexichem Amanco Holding,, S.A. de C.V., Mexichem Compuestos, S.A. de C.V., Mexichem Cunalva, S.A. de C.V., Mexichem Derivados, S.A. de C.V., Mexichem Flúor, S.A. de C.V., Mexichem Flúor Comercial, S.A. de C.V., Mexichem Marcas, S.A. de C.V., Mexichem Resinas Berchem, S.A. de C.V., Mexichem Resinas Bradley, S.A. de C.V., Mexichem Resinas Vinilicas, S.A. de C.V., Mexichem Resinas Wesleyan, S.A. de C.V., Mexichem Servicios Administrativos, S.A. de C.V., Mexichem Servicios Compuestos, S.A. de C.V., Mexichem Servicios Derivados, S.A. de C.V., Mexichem Servicios Flúor, S.A. de C.V., Mexichem Servicios Resinas, S.A. de C.V., Mexichem Servicios Transformados, S.A. de C.V., Mexichem Soluciones Integrales, S.A. de C.V., Mexichem Soluciones Integrales Holding, S.A. de C.V., Petroquímica Mexicana de Vinilo, S.A. de C.V., PMV Servicios Administrativos, S.A. de C.V., Quimir, S.A. de C.V., Rancho Coahuila, S.A. de C.V., Unión Minera del Sur, S.A. de C.V., Alphagary Corporation, Mexichem America Inc., Mexichem Fluor Inc., Mexichem Fluor Japan Ltd., Alphagary Limited, Mexichem UK Limited, Elementia, S.A. de C.V., Banco Ve por Más, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Ve por Más, Casa de Bolsa Ve por Más, S.A. de C.V., Grupo Financiero Ve por Más, Grupo Financiero Ve por Más, S.A. de C.V., Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V., Proeza, S.A. de C.V., Wavin, N.V. y Grupo Pochteca, S.A.B. de C.V.

Juan Pablo del Valle Perochena. El señor del Valle fue electo como miembro del Consejo de Administración a propuesta de diversos accionistas. Ha sido miembro del Consejo de Administración desde el año 2002. Cuenta con estudios en Ingeniería Industrial por la Universidad Anáhuac y una maestría en Administración de Empresas en Harvard; el 14 de abril del 2011 asumió la Presidencia del Consejo de Administración, adicionalmente al Consejo de Administración de Mexichem y de diversas de sus subsidiarias participa en los consejos de las siguientes empresas: Mexalit, S.A. de C.V., Banco Ve Por Más, S.A. de C.V. y Pochteca Materias Primas, S.A. de C.V. El señor del Valle es hijo del señor Antonio del Valle Ruíz; hermano de las señoras María Blanca del Valle Perochena y Guadalupe del Valle Perochena, así como de los señores Antonio y Francisco Javier del Valle Perochena; sobrino de los señores Adolfo e Ignacio del Valle Ruíz y primo de los señores José Ignacio del Valle Espinosa y Adolfo del Valle Toca.

Divo Milán Haddad. El señor Milán fue electo como miembro del Consejo de Administración a propuesta de diversos accionistas. Ha sido miembro del Consejo de Administración desde el año 2003. Cuenta con estudios en Derecho y adicionalmente al consejo de administración de Mexichem participa en los consejos de las siguientes empresas: New Down Mining, Net Capital, Plus Mil, Banco Ve Por Más, S.A. de C.V., Círculo de Crédito y Círculo Laboral.

Fernando Ruiz Sahagún. El señor Ruiz fue electo como miembro del Consejo de Administración a propuesta de diversos accionistas. Ha sido miembro del Consejo de Administración desde el año 2003.

Cuenta con estudios en Contaduría Pública y adicionalmente al Consejo de Administración de Mexichem participa en los consejos de las siguientes empresas: Kimberly Clark de México, S.A.B. de C.V., San Luis Corporación, S.A.B. de C.V., Grupo Cementos de Chihuahua, S.A.B. de C.V., Pochteca, Grupo México, S.A.B. de C.V., Empresas Ica, S.A.B. de C.V., Grupo Financiero Santander, S.A.B. de C.V., Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V., Grupo Palacio de Hierro, S.A.B. de C.V., Fresnillo PLC, Corporación Scribe, S.A.P.I. de C.V., Bacardí, S.A. de C.V. y ArcelorMittal Lázaro Cárdenas, S.A. de C.V.

Jorge Corvera Gibsone. El señor Corbera fue electo como miembro del Consejo de Administración a propuesta de diversos accionistas. Ha sido miembro del Consejo de Administración desde el año 2005. Cuenta con estudios en Contaduría Pública y adicionalmente al Consejo de Administración de Mexichem participa en los consejos de las siguientes empresas: Aon Risk, y Banamex.

Eduardo Tricio Haro. El señor Tricio fue electo como miembro del Consejo de Administración a propuesta de diversos accionistas. Ha sido miembro del consejo de administración desde el año 2008. Cuenta con estudios en Ingeniería Agrónoma y adicionalmente al Consejo de Administración de Mexichem participa en los consejos de las siguientes empresas: Grupo Financiero Banamex, Teléfonos de México, S.A.B. de C.V., Consorcio Aeroméxico, Grupo Industrial Saltillo, S.A.B. de C.V. y Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V.

Juan Beckmann Vidal. Tiene título de contador por el Instituto Tecnológico de Estudios Superiores de Monterrey y maestría por la misma institución. Cuenta con estudios de posgrado en administración por la universidad de Stanford es presidente y accionista en diversas empresas, entre ellas José Cuervo y sus filiales, JB Grupo y sus subsidiarias, Grupo Financiero Banamex, S.A.B. de C.V. y grupo Peñoles. Es miembro del Consejo Coordinador Empresarial, de la Confederación Patronal de la República Mexicana, del Consejo Mexicano de Hombres de Negocios, A.C., y del Instituto Mexicano para la Competitividad.

Valentín Díez Morodo. El señor Díez fue electo como miembro del Consejo de Administración a propuesta de diversos accionistas. Ha sido miembro del Consejo de Administración desde el año 2005. Cuenta con estudios en Administración de Empresas y adicionalmente al Consejo de Administración de Mexichem participa en los consejos de las siguientes empresas: Grupo Financiero Banamex, Acciones y Valores Banamex, Kimberly Clark de México, S.A.B. de C.V., Grupo Alfa, S.A.B. de C.V., Grupo México, S.A.B. de C.V., Grupo Kuo, S.A.B. de C.V., Grupo MVS, Zara México, Telefónica Móviles México y Consorcio Aeroméxico.

Eugenio Santiago Clariond Reyes. El señor Clariond fue electo como miembro del Consejo de Administración a propuesta de diversos accionistas. Ha sido miembro del Consejo de Administración desde el año 2007. Cuenta con estudios en Administración de Empresas, adicionalmente al consejo de administración de Mexichem participa en los consejos de las siguientes empresas: Verzatec, Amanco, Grupo Industrial Saltillo, S.A.B. de C.V., Grupo Financiero Banorte, S.A.B. de C.V., Fiat México, Honda Plaza Automotores y Toyota Innova.

Antonio del Valle Perochena. El señor del Valle fue electo como miembro del Consejo de Administración a propuesta de diversos accionistas. Ha sido miembro del Consejo de Administración desde el año 2002. El señor del Valle es hijo del señor Antonio del Valle Ruiz; hermano de las señoras María Blanca del Valle Perochena y Guadalupe del Valle Perochena, así como de los señores Juan Pablo y Francisco Javier del Valle Perochena; sobrino de los señores Adolfo e Ignacio del Valle Ruiz y primo de los señores José Ignacio del Valle Espinosa y Adolfo del Valle Toca.

Adolfo del Valle Toca. El señor del Valle fue electo como miembro del Consejo de Administración a propuesta de diversos accionistas. Ha sido miembro del Consejo de Administración desde el año 2002. El señor del Valle es hijo del señor Adolfo del Valle Ruiz; sobrino de los señores Antonio e Ignacio del Valle Ruiz; primo de las señoras María Blanca del Valle Perochena y Guadalupe del Valle Perochena, de los señores Juan Pablo, Antonio y Francisco Javier del Valle Perochena, así como del señor José Ignacio del Valle Espinosa.

José Ignacio del Valle Espinosa. El señor del Valle fue electo como miembro del Consejo de Administración a propuesta de diversos accionistas. Ha sido miembro del Consejo de Administración desde el año 2002. El señor del Valle es hijo del señor Ignacio del Valle Ruíz; sobrino de los señores Antonio y Adolfo del Valle Ruíz; primo de las señoras María Blanca del Valle Perochena y Guadalupe del Valle Perochena, de los señores Juan Pablo, Antonio y Francisco Javier del Valle Perochena, así como de los señores Adolfo del Valle Toca.

Francisco Javier del Valle Perochena. El señor del Valle fue electo como miembro del Consejo de Administración a propuesta de diversos accionistas. Ha sido miembro del Consejo de Administración desde el año 2002. El señor del Valle es hijo del señor Antonio del Valle Ruiz; hermano de las señoras María Blanca del Valle Perochena y Guadalupe del Valle Perochena, así como de los señores Juan Pablo y Antonio Javier del Valle Perochena; sobrino de los señores Adolfo e Ignacio del Valle Ruíz y primo de los señores José Ignacio del Valle Espinosa, Adolfo del Valle Toca.

María Blanca del Valle Perochena. La señora del Valle fue electa como miembro del Consejo de Administración a propuesta de diversos accionistas. Ha sido miembro del Consejo de Administración desde el año 2005. La señora del Valle es hija del señor Antonio del Valle Ruíz; hermana de la señora Guadalupe del Valle Perochena, así como de los señores Juan Pablo, Antonio y Francisco Javier del Valle Perochena; sobrina de los señores Adolfo e Ignacio del Valle Ruíz; prima de los señores José Ignacio del Valle Espinosa y Adolfo del Valle Toca y nuera del señor Armando Santacruz Baca.

Guadalupe del Valle Perochena. La señora del Valle fue electa como miembro del Consejo de Administración a propuesta de diversos accionistas. Ha sido miembro del Consejo de Administración desde el año 2005. La señora del Valle es hija del señor Antonio del Valle Ruiz; hermana de la señora María Blanca del Valle Perochena, así como de los señores Juan Pablo, Antonio y Francisco Javier del Valle Perochena; sobrina de los señores Adolfo e Ignacio del Valle Ruíz y prima de los señores José Ignacio del Valle Espinosa y Adolfo del Valle Toca.

Francisco Moguel Gloria. El señor Moguel fue electo como miembro del Consejo de Administración a propuesta de diversos accionistas. Ha sido miembro del Consejo de Administración desde el año 2008.

José Luis Fernández Fernández. El señor Fernández fue electo como miembro del Consejo de Administración a propuesta de diversos accionistas. Ha sido miembro del Consejo de Administración desde el año 2007.

Eugenio Clariond Rangel. El señor Clariond fue electo como miembro del Consejo de Administración a propuesta de diversos accionistas. Ha sido miembro del Consejo de Administración desde el año 2007.

Las empresas denominadas Kaluz, S.A. de C.V., Elementia, S.A. de C.V., Grupo Financiero Ve por Más, S.A. de C.V., Pochteca, Materias Primas, S.A. de C.V., Banco Ve por Más, S.A., Casa de Bolsa Ve Por Más, S.A. de C.V. y Constructora y Perforadora Latina, S.A. de C.V., son personas relacionadas a la Emisora.

A esta fecha no existen planes de pensiones o de retiro para los consejeros de la Compañía, como tampoco existen convenios o programas para beneficio de los miembros del Consejo de Administración, que les permitan participar en el capital social de la Compañía.

Es importante mencionar que después de 15 años en que el C.P. Ricardo Gutiérrez Muñoz desempeñó exitosamente el cargo de Director General de Mexichem, ha sido nombrado Presidente del Comité Ejecutivo; el puesto de Director General fue ocupado por el Ing. Antonio Carrillo Rule, con más de 24 años de años experiencia profesional. Adicionalmente, el Ing. Enrique Ortega Prieto, Director de Planeación Estratégica y Relación con Inversionistas, tiene 24 años en el Grupo y el C.P.C. Miguel Ruiz Tapia, quien fue nombrado recientemente Director de Finanzas, cuenta con una antigüedad de 9 años en Mexichem.



## **El Consejo de Administración de Mexichem**

La administración de la Compañía está conferida a su Consejo de Administración, según lo previsto en sus estatutos sociales. Todos los miembros del mismo fueron designados o ratificados según lo acordado en una Asamblea General Anual Ordinaria de Accionistas celebrada con fecha 29 de abril de 2011. Los estatutos de Mexichem establecen que los miembros del Consejo de Administración son designados por términos renovables de un año, pero deberán permanecer en su encargo hasta por treinta días naturales después de su renuncia o el vencimiento de su nombramiento, a falta de la designación de su sustituto. De conformidad con la LMV y los estatutos sociales, el Consejo de Administración deberá estar integrado por un mínimo de cinco y un máximo de veintiún consejeros, de los cuales por lo menos el 25.0% deberán ser consejeros independientes. Los consejeros independientes deben de ser seleccionados con base en su experiencia, capacidad y reputación por la asamblea general anual ordinaria de accionistas. La designación de los consejeros independientes puede ser objetada por la CNBV. Los directores y empleados, de la Compañía y de sus subsidiarias, las personas con la capacidad de controlar o que sean titulares del 20% o más de las Acciones en Circulación, los accionistas controladores, los clientes y proveedores significativos, y los parientes de cualquiera de los anteriores no son considerados como consejeros independientes.

El presidente del Consejo de Administración, Juan Pablo del Valle Perochena, tiene voto de calidad en caso de empate y la facultad general de obligar a la Compañía. El Consejo de Administración deberá reunirse cuando menos una vez cada tres meses.

Las sesiones del Consejo de Administración, podrán ser convocadas por su presidente, por el 25.0% de sus miembros o por el presidente de cualquiera del Comité de Prácticas Societarias o del Comité de Auditoría. Además, la LMV dispone que el Consejo de Administración deberá aprobar cualquier operación que se aparte del curso ordinario de los negocios y cualquier operación entre los consejeros y cualquiera de sus accionistas, funcionarios o personas relacionadas con la misma.

Ver sección *“Descripción del capital social y los estatutos sociales”* para información adicional sobre el Consejo de Administración.

## **Comités del Consejo de Administración**

Los estatutos sociales de Mexichem prevén La existencia de los Comités de Auditoría y de Prácticas Societarias para auxiliar al Consejo de Administración en el desempeño de sus funciones, las cuales desde mayo de 2010 son desarrolladas en un único Comité de Auditoría y Prácticas Societarias. Por medio de estos se asegura que existan mecanismos para determinar el cumplimiento de la empresa con las disposiciones tanto legales como institucionales.

Según se establece en la LMV, el Comité de Prácticas Societarias estuvo obligado a proporcionar opiniones al Consejo de Administración sobre los asuntos que le competan, solicitar opiniones de expertos independientes en los casos que juzgue conveniente, convocar a Asambleas de Accionistas y hacer que se inserten en el orden del día, los puntos que estime pertinentes, apoyar al consejo de Administración en la elaboración de los reportes anuales y reportar al Consejo de Administración. El Comité de Prácticas Societarias se integra por tres miembros, los cuales son independientes, y son Fernando Ruiz Sahagún (Presidente), Divo Milán Haddad y Eugenio Santiago Clariond Reyes.

La función principal del Comité de Auditoría fue supervisar a los auditores externos, así como analizar los reportes de los auditores externos, informar al Consejo de Administración respecto de los controles internos existentes, supervisar la celebración de operaciones con terceros, solicitar a los directores la elaboración de los reportes que consideren necesarios, informar al Consejo de Administración cualquier irregularidad de la que tenga conocimiento, supervisar las actividades del director general y proporcionar el reporte anual al Consejo de Administración. El Comité de Auditoría, se integra de tres miembros, los cuales son independientes, y son Fernando Ruiz Sahagún (Presidente), Divo Milán Haddad y Eugenio Santiago Clariond Reyes.

Fernando Ruiz Sahagún cuenta con amplia experiencia como ejecutivo financiero en las áreas fiscal y financiera, por lo que puede considerarse experto financiero.

## Funcionarios y Ejecutivos

A menos que se indique lo contrario, la siguiente tabla muestra los nombres, la fecha de nacimiento, el cargo y la experiencia de los principales ejecutivos actuales de la Compañía:

Nombre y Fecha de nacimiento	Cargo	Experiencia Profesional
Juan Pablo Del Valle Perochena, 4 de octubre de 1972.	Presidente del Consejo de Administración	Forma parte del Consejo de Administración de la empresa, desde el año 2002, cuenta con estudios en Ingeniería y maestría en Administración.
Antonio del Valle Ruiz, 13 de agosto de 1938.	Presidente Honorario Vitalicio del Consejo	Forma parte del Consejo de Administración de la Empresa desde el año 2000, cuenta con estudios en Contaduría Pública.
Antonio Carrillo Rule, 5 de mayo de 1966.	Director General	Cuenta con estudios en Ingeniería Mecánica Eléctrica, con una maestría en Administración. Ingresó a la Compañía en mayor de 2012.
Miguel Ruiz Tapia, 8 de abril de 1965.	Director de Finanzas	Su antigüedad en la Empresa es de 9 años, cuenta con estudios en Contaduría Pública y Diplomado en Finanzas e Impuestos y Diplomado en Desarrollo Gerencial.
Enrique Ortega Prieto, 6 de noviembre de 1965.	Director de Planeación Estratégica y Relación con Inversionistas	Su antigüedad en la Empresa es de 23 años, cuenta con estudios en Ingeniería Química Industrial, Maestría en Administración y Especialidad en Negocios Internacionales.
Lyz Marisol Quintero Calleja, 8 de julio de 1978.	Gerente Jurídico	Su antigüedad en la Empresa es de 4 años, cuenta con estudios en Derecho por la Universidad Nacional Autónoma de México, tiene dos posgrados en Leyes y Administración.
Héctor Valle Martín, 12 de noviembre de 1963.	Director de la Cadena Flúor	Su antigüedad en la Empresa es de 21 años, cuenta con estudios en Ingeniería Industrial y Sistemas con Postgrado en Administración de Negocios.
Carlos Manrique Rocha, 4 de diciembre de 1955	Director de la Cadena Cloro-Vinilo	Ingeniero Químico con más de 31 años de antigüedad en la Compañía cuenta con Posgrado en Dirección de Negocios por parte del IPADE y otro en Control Estadístico de Procesos por parte de ITESM.
Víctor Oscar Aguilera Rey, 27 de enero 1960	Director de la Cadena Soluciones Integrales	Cuenta con 22 años de antigüedad en la Empresa es Ingeniero Eléctrico con Maestría en Administración de Empresas y estudios de Alta Gerencia y Competitividad Empresarial.

Antonio del Valle Ruiz. Para la información curricular del señor del Valle, ver sección “*Administración y Accionistas*”

Antonio Carrillo Rule. Actualmente no participa en el Consejo de Administración de empresa alguna.

Héctor Valle Martín. Actualmente no participa en el Consejo de Administración de empresa alguna.

Enrique Ortega Prieto. Actualmente no participa en el Consejo de Administración de empresa alguna.

Miguel Ruiz Tapia. Actualmente no participa en el Consejo de Administración de empresa alguna.

Carlos Manrique Rocha. Actualmente no participa en el Consejo de Administración de empresa alguna.

Víctor Oscar Aguilera Rey. Actualmente no participa en el Consejo de Administración de empresa alguna.

### **Compensación de Directores y Ejecutivos**

Las remuneraciones anuales que percibieron los directivos relevantes de la Compañía, fueron aproximadamente de \$145.8 millones.

De acuerdo a las resoluciones de la Asamblea General Anual Ordinaria de Accionistas celebrada el 30 de abril de 2012, se resolvió que los Presidentes del Consejo de Administración y del Comité de Auditoría y Prácticas Societarias perciban la cantidad de \$140,000.00 M.N. (Ciento cuarenta mil Pesos 00/100 Moneda Nacional) por cada sesión a la que asistan, así como que los miembros de Consejo de Administración perciban la cantidad de \$70,000.00 M.N. (Setenta mil Pesos 00/100 Moneda Nacional) por su asistencia a las sesiones del Consejo de Administración y que los miembros del Comité de Auditoría y Prácticas Societarias perciban la cantidad de \$80,000.00 M.N. (Ochenta mil Pesos 00/100 Moneda Nacional), por su asistencia a las reuniones de sus respectivos Comités.

La Emisora realiza algunos pagos a personas relacionadas, ver sección "*Operaciones con personas relacionadas y conflictos de interés*".

### **Órganos Intermedios de Administración**

Mexichem no cuenta con órganos intermedios de administración que auxilien a su Consejo de Administración.

#### 4. Principales Accionistas

El principal accionista de Mexichem es Kaluz, S.A. de C.V. quien a la fecha de este Prospecto mantiene 47.3% del capital representado por 871'091,202 acciones, las cuales son controladas por la familia Del Valle Perochena.

Kaluz, es una sociedad controladora constituida originalmente bajo la denominación de Promintur, S.A. de C.V., mediante escritura pública número 136710, de fecha 22 de octubre de 1990, otorgada ante el Lic. Fausto Rico Álvarez, titular de la notaría pública número 6 del Distrito Federal, cuyo primer testimonio quedó inscrito en el Registro Público de Comercio del Distrito Federal, bajo el folio mercantil número 142614, el día 29 de enero de 1991; con fecha 10 de abril de 2002 cambió su denominación social por la de Grupo Empresarial Kaluz y en 2011 quedó como Kaluz, S.A. de C.V. A su vez, los señores Antonio, Francisco Javier y Juan Pablo, todos ellos de apellido del Valle Perochena, así como las señoras María Blanca del Valle Perochena y Guadalupe del Valle Perochena, son accionistas del 100% de Kaluz, ninguno de los cuales, en lo individual, mantiene el control de esta última sociedad. Salvo por Kaluz, ningún accionista es beneficiario de más del 10% del capital social de Mexichem. Asimismo, la Familia de Valle, directamente o través de Kaluz, son los únicos accionistas que ejercen influencia significativa y/o control sobre la Emisora.

El Presidente Honorario Vitalicio del Consejo de Administración, señor Antonio del Valle Ruiz, es padre de los accionistas de Kaluz, accionista de control de Mexichem. En razón de lo anterior, la LMV considera al señor Antonio del Valle Ruiz y a sus hijos, como un "grupo de personas", ello en virtud de que derivado de su parentesco mantienen implícitamente acuerdos para tomar decisiones en un mismo sentido relacionadas con la Emisora.

No existe convenio, acuerdo, obligación o compromiso alguno celebrado o asumido por Kaluz o por Mexichem que implique el cambio de control de Mexichem o la reducción de la participación de dicho accionista.

#### Tenencia de Acciones en Circulación de Consejeros y Funcionarios

Con base en los listados de titulares proporcionados a la Emisora por diversos intermediarios del mercado de valores con motivo de su Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de fecha 30 de abril de 2012, los siguientes consejeros y/o directivos relevantes de la Emisora mantienen una participación accionaria directa e individual mayor del 1% y menor al 10% del capital social de la Emisora:

Accionista	Cargo
Adolfo del Valle Ruiz	Consejero Propietario
Ignacio del Valle Ruiz	Consejero Propietario
Eugenio Santiago Clariond	Consejero Propietario

La(s) persona(s) arriba referida(s) mantienen de forma agregada el equivalente al 10.55% del capital social suscrito y pagado de la Emisora.

#### Cambios Significativos en los Tres Últimos Años en Tenencia de Accionistas

No se han registrado cambios significativos en la tenencia de accionistas en los últimos tres ejercicios.

## **5. Estatutos Sociales y Otros Convenios**

### **(a) Descripción del capital y los estatutos sociales**

A continuación se incluye una descripción del capital social y un breve resumen de las principales disposiciones contenidas en los estatutos sociales de la Compañía (incluyendo las modificaciones a los estatutos) y la LMV. Las características de esta descripción están hechas de acuerdo a los estatutos sociales de la Compañía y a la ley.

#### **General**

La Compañía se constituyó bajo la denominación social de Grupo Industrial Camesa en junio de 1978 como una sociedad anónima y adoptó la modalidad de capital variable en febrero de 1984. En abril del 2005 la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas acordó el cambio de denominación de la Compañía por la de Mexichem, S.A. de C.V. Con fecha 6 de diciembre de 2006 los accionistas, mediante una Asamblea General Extraordinaria, aprobaron modificar los estatutos sociales con el fin de adecuarlos a la LMV, adoptando el régimen legal aplicable a las sociedades anónimas bursátiles, cambiando la denominación de la Compañía a Mexichem, S.A.B. de C.V. y designando a los miembros de los respectivos Comités de Prácticas Societarias y de Auditoría. Dichos estatutos pueden consultarse en las oficinas de la BMV o en su página de Internet, [www.bmv.com.mx](http://www.bmv.com.mx). La dirección de esta página web, incluida en este Prospecto, únicamente como referencia, y la información en esta página web no está incorporada por referencia en lo aquí expuesto y, por lo tanto, no ha sido revisada por la CNBV]. El domicilio social de la Compañía es la Ciudad de México, Distrito Federal, México y sus oficinas principales se encuentran ubicadas en Río San Javier No.10, Fracc. Viveros del Río, Tlalnepantla, C.P. 54060, Estado de México.

#### **Capital en circulación**

La Compañía es una sociedad anónima de capital variable y, por tanto, su capital está integrado por una parte mínima fija, representada por acciones Serie Única Clase I, y también por una parte variable, representada por acciones Serie Única Clase II, las cuales otorgan a sus tenedores iguales derechos.

La Asamblea General Ordinaria de Accionistas, celebrada el 29 de agosto de 2009, determinó un incremento en el capital social variable en la cantidad de hasta \$202'644,480.00 (doscientos dos millones, seiscientos cuarenta y cuatro mil cuatrocientos ochenta Pesos 00/100 M.N.), y la subsecuente emisión de hasta 153'600,000 acciones ordinarias, nominativas, serie única, clase II, sin expresión de valor nominal, para ser ofrecidas por un plazo de 15 días a partir de la publicación del aviso correspondiente, para su suscripción y pago a un precio de \$14.70 por cada una de las nuevas acciones, en primera instancia, a los accionistas de la sociedad a razón de una nueva acción por cada 10.6746809895833 acciones antiguas que poseyeran; una vez transcurrido ese plazo, se otorgó un "segundo derecho de preferencia" para los accionistas que hubiesen suscrito y pagado la totalidad de las acciones a que tenían derecho en el aumento de capital, sin que ningún accionista pudiese rebasar una segunda suscripción mayor a 10 millones de nuevas acciones; finalmente, las acciones del aumento decretado, no suscritas en las dos instancias anteriores, se pusieron a disposición de los intermediarios financieros Acciones y Valores Banamex, S.A. de C.V. Casa de Bolsa, (ii) Inversora Bursátil, S.A. de C.V. Casa de Bolsa; y (iii) GBM Grupo Bursátil Mexicano, S.A. de C.V. Casa de Bolsa.

Considerando entre otros asuntos, el efecto del "split" acordado por la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de Mexichem celebrada con fecha 26 de junio de 2008, y el aumento al capital social en su parte variable aprobado en Asamblea General Ordinaria de Accionistas de fecha 29 de agosto de 2009, así como el aumento al capital para el pago de un dividendo en acciones aprobado por la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de fecha 18 de mayo de 2012, el capital social de Mexichem al 30 de junio de 2012, se encuentra integrado de la siguiente manera:

<b>Concepto</b>	<b>Acciones</b>
Capital fijo (Clase I)	308,178,735
Capital variable (Clase II)	1,531,821,265
<b>Total acciones en circulación</b>	<b>1,840,000,000</b>

### **Aumentos y disminuciones de capital**

La parte mínima fija del capital social puede aumentarse o disminuirse por resolución de la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas, sujeto a la reforma de los estatutos sociales. La parte variable del capital social puede aumentarse o disminuirse por resolución de la Asamblea General Ordinaria de Accionistas, sin necesidad de reformar los estatutos sociales. Los aumentos y disminuciones de capital, ya sean en la parte fija o variable, deberán inscribirse en un libro que la Compañía llevará para dicho efecto y en el primero de los casos requieren la modificación de sus estatutos sociales. Las acciones nuevas no podrán ser emitidas, a menos que las acciones ya emitidas sean totalmente suscritas y pagadas.

### **Inscripción y transmisión de Acciones en Circulación**

Las Acciones en Circulación están amparadas por títulos nominativos. Los accionistas podrán mantener sus Acciones en Circulación en forma de títulos físicos, o bien a través de registros electrónicos en los libros de instituciones autorizadas para mantener cuentas en Indeval. El Indeval será el tenedor registrado de las Acciones en Circulación mantenidas a través de registros electrónicos en cuentas. Las instituciones autorizadas para mantener cuentas en Indeval incluyen a casas de bolsa, instituciones de crédito y demás entidades autorizadas por la CNBV. La Compañía lleva un registro de acciones y únicamente reconocerá como accionistas a las personas que se encuentren inscritas como tales en dicho registro por contar con títulos expedidos a su nombre, y a quienes mantengan Acciones en Circulación a través de registros en cuentas con Indeval (evidenciando, conjuntamente, los registros de Indeval y de dicha institución).

De conformidad con la LMV, las transmisiones de Acciones en Circulación deberán inscribirse en el registro de acciones de la Compañía, ya sea que dichas transmisiones se efectúen mediante la entrega física de los títulos correspondientes o mediante la transmisión de Acciones en Circulación que estén mantenidos a través de registros electrónicos que permitan correlacionar el registro de acciones con los registros de cuentas en Indeval y las de los depositantes en Indeval.

### **Asambleas de accionistas**

Las Asambleas Generales de Accionistas son Ordinarias o Extraordinarias. También podrán celebrarse Asambleas Especiales de Accionistas. Son Asambleas Generales Extraordinarias las que se reúnen para tratar los siguientes asuntos:

- La prórroga de la duración de la Compañía, o su disolución;
- El aumento o la disminución de la parte fija del capital social;
- El cambio de objeto o nacionalidad de la Emisora;
- La fusión o transformación de Mexichem;
- La emisión de acciones preferentes;
- La amortización de acciones con utilidades retenidas;
- La reforma de los estatutos sociales;

- La cancelación de la inscripción de las Acciones en Circulación de la Compañía en el RNV y la BMV; y
- La emisión de acciones de tesorería para su venta mediante una oferta pública.

Son Asambleas Generales Ordinarias las que se reúnen para considerar cualquier asunto que no esté reservado a la Asamblea General Extraordinaria. La Asamblea General Ordinaria se reúne cuando menos una vez al año, dentro de los cuatro meses siguientes al cierre de cada ejercicio, y se ocupa de aprobar los estados financieros del ejercicio anterior preparados por el director general y el reporte del Consejo de Administración relacionado con los mismos, designar a los consejeros (y determinar si dichos consejeros son independientes o no), designar a los miembros del Comité de Auditoría y de Prácticas Societarias, discutir y aprobar el informe anual del Comité de Auditoría, determinar la forma en que se aplicarán las utilidades del ejercicio (incluyendo, en su caso, el pago de dividendos) y determinar el importe máximo que podrá destinarse a la adquisición de acciones propias. Además, la Asamblea Ordinaria deberá aprobar cualquier operación que represente el 20.0% o más de los activos consolidados durante cualquier ejercicio fiscal.

Las Asambleas Especiales de Accionistas de una determinada serie o clase se reunirán para tratar cualquier asunto que pueda afectar los derechos de dicha serie o clase, mas no los del resto de los accionistas. El quórum para una Asamblea Especial y el voto requerido para que sus resoluciones sean válidas estarán sujetos a las reglas aplicables a las Asambleas Generales Extraordinarias, con la excepción de que los porcentajes de representación y votación se calcularán con base en el número de acciones de la serie o clase a que corresponda la Asamblea Especial.

Para que una Asamblea General Ordinaria se considere legalmente instalada en primera convocatoria deberán estar representadas cuando menos el 50% más una de las acciones con derecho a voto, y sus resoluciones serán válidas cuando se tomen cuando menos por mayoría de los votos presentes. En caso de que no se reúna dicho quórum, se hará una segunda convocatoria y se considerarán legalmente instaladas con cualquiera que sea el número de acciones representadas en Asamblea. Para que una Asamblea General Extraordinaria se considere legalmente reunida en primera convocatoria deberán estar representadas cuando menos el 75.0% de las acciones, y sus resoluciones serán válidas cuando se tomen por el voto de las acciones que representen cuando menos la mayoría del capital social. En caso de que no se reúna dicho quórum, se hará una segunda convocatoria y la asamblea se considerará legalmente instalada cuando estén representadas cuando menos 50% de las acciones. En cualquier caso sus resoluciones serán válidas cuando se tomen por el voto de las acciones que representen cuando menos la mayoría del capital social, excepto por resoluciones que se refieran a la cancelación del registro de las acciones en el RNV, ya que éstas requieren del voto favorable de al menos el 95.0% del capital social en circulación con derecho a voto.

De conformidad con la ley y los estatutos de la Compañía, las asambleas deberán ser convocadas por (i) el Consejo de Administración, o por el presidente o el secretario del Consejo de Administración, (ii) cualquier accionista o grupo de accionistas que represente cuando menos el 10.0% de las acciones, mediante el envío de una solicitud por escrito al presidente del Consejo de Administración o de los Comités de Prácticas Societarias o de Auditoría, para que éstos convoquen una asamblea, (iii) la autoridad judicial del domicilio social, si el Consejo de Administración no convoca la asamblea a petición de los accionistas mencionados en el inciso (ii) anterior, (iv) el Comité de Auditoría y Mejores Prácticas Societarias y (v) cualquier accionista, cuando no se haya celebrado ninguna Asamblea durante dos ejercicios consecutivos o cuando las Asambleas celebradas durante ese tiempo no se hayan ocupado de los asuntos correspondientes a la Asamblea General Ordinaria.

Las convocatorias para las Asambleas de Accionistas se publicarán en el Diario Oficial de la Federación o en uno de los periódicos de mayor circulación en el domicilio de Mexichem, con cuando menos 15 días de anticipación a la fecha fijada para la Asamblea. Las convocatorias deberán indicar el lugar y la fecha y hora de la Asamblea, y contener el orden del día para la misma. Durante el periodo comprendido desde la fecha de publicación de la convocatoria hasta la fecha de celebración de la Asamblea, estará a



disposición de los accionistas toda la información a tratarse en la Asamblea. Para tener derecho de asistir a las Asambleas, los accionistas no requerirán efectuar el depósito de sus acciones, sino que acreditarán la propiedad de sus acciones con la inscripción de las mismas que aparezca en el libro de registro de acciones y, les será expedida la tarjeta de admisión para la Asamblea.

### **Derechos de voto**

En las Asambleas de Accionistas, cada Acción en Circulación con derecho a votar en la Asamblea de que se trate tendrá un voto. Sólo tendrán derecho a voto las acciones íntegramente pagadas. Para que sean válidas las resoluciones tomadas por las Asambleas de Accionistas, deberán referirse a asuntos listados en la orden del día para la Asamblea correspondiente.

Los accionistas titulares de acciones con derecho a voto, incluso limitado o restringido, que en lo individual o en conjunto tengan el diez por ciento del capital social de la Emisora tendrán derecho a:

**(i)** Designar y revocar en Asamblea General de Accionistas a un miembro del Consejo de Administración. Tal designación, sólo podrá revocarse por los demás accionistas cuando a su vez se revoque el nombramiento de todos los demás consejeros, en cuyo caso las personas sustituidas no podrán ser nombradas con tal carácter durante los doce meses inmediatos siguientes a la fecha de revocación.

**(ii)** Requerir al presidente del Consejo de Administración o de los Comités que lleven a cabo las funciones en materia de Prácticas Societarias y de Auditoría a que se refiere la LMV, en cualquier momento, se convoque a una Asamblea General de Accionistas, sin que al efecto resulte aplicable el porcentaje señalado en el artículo 184 de la Ley General de Sociedades Mercantiles.

**(iii)** Solicitar que se aplase por una sola vez, por tres días naturales y sin necesidad de nueva convocatoria, la votación de cualquier asunto respecto del cual no se consideren suficientemente informados, sin que resulte aplicable el porcentaje señalado en el artículo 199 de la Ley General de Sociedades Mercantiles.

Los titulares de acciones con derecho a voto, incluso limitado o restringido, que en lo individual o en conjunto tengan el 20% o más del capital social, podrán oponerse judicialmente a las resoluciones de las Asambleas Generales respecto de las cuales tengan derecho de voto, sin que resulte aplicable el porcentaje a que se refiere el artículo 201 de la Ley General de Sociedades Mercantiles.

Los accionistas al ejercer sus derechos de voto, deberán ajustarse a lo establecido en el artículo 196 de la Ley General de Sociedades Mercantiles. Al efecto, se presumirá, salvo prueba en contrario, que un accionista tiene en una operación determinada un interés contrario al de la sociedad o personas morales que ésta controle, cuando manteniendo el control de la sociedad vote a favor o en contra de la celebración de operaciones obteniendo beneficios que excluyan a otros accionistas o a dicha sociedad o personas morales que ésta controle.

Las medidas en contra de los accionistas que infrinjan lo previsto en el párrafo anterior, se ejercerán en términos de lo establecido en el artículo 38 de la LMV.

### **Restricciones a derechos corporativos de los accionistas**

Los estatutos sociales de Mexichem no prevén ni contienen convenio alguno que tenga por efecto retrasar, prevenir, diferir o hacer más oneroso un cambio en el control de la Emisora. Todas las Acciones en Circulación y las Acciones confieren los mismos derechos corporativos y patrimoniales y no existen fideicomisos ni cualquier otro mecanismo, en virtud del cual se limiten o restrinjan dichos derechos.

### **Nombramiento de consejeros**

El Consejo de Administración de la Compañía estará integrado por un máximo de 21 consejeros propietarios. Por cada consejero propietario se podrá designar a su respectivo suplente. De conformidad

con la LMV, cuando menos el 25.0% de los consejeros deberán ser independientes. Para efectos de la legislación mexicana, se considera que un consejero es independiente cuando no se encuentra en alguno de los siguientes supuestos: (i) sea un director relevante o empleado de la sociedad, o de personas morales que integren un grupo empresarial o consorcio al que aquella pertenezca, así como los comisarios de estas últimas que hubieren ocupado dichos cargos durante los 12 meses inmediatos anteriores a la fecha de designación; (ii) las personas físicas que tengan influencia significativa o poder de mando en la Compañía o en alguna de las personas morales que integren un grupo empresarial o consorcio al que pertenezca la Compañía; (iii) los accionistas que sean parte del grupo de personas que mantenga el control de la Compañía; (iv) los clientes, prestadores de servicios, proveedores, deudores, acreedores, socios, consejeros o empleados de una empresa que sea cliente, prestador de servicios, proveedor, deudor o acreedor importante, es decir, cuando las ventas de Mexichem representen más del 10.0% de las ventas totales del cliente, prestador de servicios o proveedor para el ejercicio fiscal anterior, o cuando el importe del crédito es mayor al 15.0% de los activos de la Compañía o de la contraparte, para el caso de deudores o acreedores; y (v) cualquier persona que tenga parentesco por consanguinidad, afinidad o civil hasta el cuarto grado, así como cónyuges, concubina y concubinario de cualquiera de las personas a las que se refieren los incisos (i) a (iv) anteriores. Una declaración de independencia debe de ser hecha por los accionistas y puede ser objetada por la CNBV.

En las Asambleas de Accionistas que se reúnan para tratar el nombramiento de consejeros, los accionistas que representen cuando menos el 10.0% de las acciones en circulación tendrán derecho a nombrar un consejero y su respectivo suplente. Los votos emitidos para elegir a un solo consejero no podrán volver a emitirse para elegir los demás consejeros.

### **Derecho de preferencia**

Salvo en los casos que se mencionan a continuación, los accionistas de la Compañía tendrán un derecho de preferencia para suscribir las nuevas acciones que se emitan. En consecuencia, en el supuesto de que la Compañía emita nuevas acciones los accionistas tendrán derecho de suscribir el número de nuevas acciones que resulte necesario para conservar los mismos porcentajes de participación accionaria. Dicho derecho deberá ejercerse dentro del plazo que determine la Asamblea de Accionistas que apruebe la emisión de acciones, el cual no podrá ser inferior a quince días ni mayor de treinta días contados a partir de la publicación del aviso correspondiente en el Diario Oficial de la Federación.

En caso de aumento del capital (ya sea en su parte fija o variable) los accionistas tendrán derecho de suscribir y pagar las nuevas acciones que se emitan, en proporción a sus respectivas tenencias accionarias, salvo (i) cuando se trate de la colocación de acciones propias previamente adquiridas por la Compañía a través de la BMV; y (ii) cuando los tenedores de las acciones con derecho a voto, reunidos en Asamblea Extraordinaria convocada para dichos efectos, aprueben la emisión de acciones de tesorería, las acciones correspondientes sean vendidas mediante una oferta pública y se cumplan los demás requisitos previstos en el artículo 53 de la LMV.

De conformidad con los estatutos sociales de la Compañía, en el supuesto de que emita nuevas acciones para su suscripción y pago en efectivo, los accionistas podrán ejercer sus derechos de preferencia, para su suscripción y pago en efectivo.

### **Dividendos**

El Consejo de Administración está obligado a presentar a la Asamblea General Ordinaria anual de Accionistas, para su aprobación, los estados financieros de la Compañía por el ejercicio inmediato anterior preparados por el director general, incluyendo el informe del Consejo de Administración. Una vez aprobados dichos estados financieros, la Asamblea de Accionistas determinará la forma en que se aplicarán las utilidades netas del ejercicio, si las hubiere. De conformidad con la ley y los estatutos sociales, antes de pagar cualquier dividendo la Compañía deberá separar cuando menos el 5.0% de sus utilidades netas para constituir una reserva legal, hasta que el importe de dicha reserva sea equivalente al 20.0% de su capital. Además, a discreción de la Asamblea de Accionistas podrán separarse otras

cantidades para constituir otras reservas, incluyendo una reserva para la adquisición de acciones propias. En su caso, el resto de las utilidades podrán distribuirse como dividendos. Los dividendos sobre las acciones en Circulación que no estén depositadas en Indeval se pagarán contra la entrega del cupón correspondiente.

### **Disolución y liquidación**

En el supuesto de disolución o liquidación de la Compañía, la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas nombrará a uno o varios liquidadores para que concluyan todas las operaciones pendientes. Todas las acciones que se encuentren totalmente pagadas tendrán derecho de participar proporcionalmente en cualquier distribución resultante de la liquidación.

### **Protecciones para los accionistas minoritarios**

De conformidad con lo dispuesto por la LMV y la Ley General de Sociedades Mercantiles, los estatutos sociales de la Emisora contienen diversas disposiciones para proteger los derechos de los accionistas minoritarios, incluyendo disposiciones en virtud de las cuales:

- Los titulares de cuando menos el 5.0% del capital social, pueden promover acción en contra de alguno o todos los consejeros, y de los principales directores, por violación a sus deberes de lealtad o diligencia, para el beneficio de la Compañía, en una cantidad igual a los daños y perjuicios causados a la Compañía. Las acciones promovidas sobre estas bases prescriben en cinco años.
- Los titulares de cuando menos el 10.0% del capital social tendrán derecho de: (i) solicitar la convocatoria de una Asamblea de Accionistas; (ii) solicitar que se aplaze la votación de cualquier asunto respecto del cual no se consideren suficientemente informados; y (iii) nombrar a un consejero y su respectivo suplente.
- Los titulares de cuando menos el 20.0% del capital social podrán oponerse a las resoluciones de las Asambleas y obtener la suspensión de la ejecución de dichas resoluciones, mediante la presentación de una demanda dentro de los quince días siguientes a la fecha de clausura de la Asamblea respectiva, siempre y cuando (i) la resolución impugnada viole la ley o los estatutos sociales de la Emisora, y (ii) los reclamantes no hayan asistido a la Asamblea o hayan votado en contra de la resolución.

### **Otras disposiciones**

#### **Duración**

De conformidad con los estatutos sociales, la duración de la Compañía es de noventa y nueve años.

#### **Adquisición de acciones propias**

La Compañía podrá adquirir sus propias acciones a través de la BMV, al precio corriente de mercado de las mismas a la fecha de adquisición. En tanto dichas acciones pertenezcan a la Compañía, no podrán ejercerse los derechos patrimoniales y de voto correspondientes y dichas acciones no se considerarán en circulación para efectos de determinar el quórum de asistencia y votación en las asambleas de accionistas. Mexichem no está obligada a crear una reserva especial para la adquisición de acciones propias ni a obtener autorización previa del Consejo de Administración para llevar a cabo dicha adquisición. Sin embargo, el número máximo de acciones propias que pueden ser adquiridas está sujeto a la aprobación de la Asamblea General Ordinaria de Accionistas por cada ejercicio social, y el Consejo de Administración deberá designar a una o varias personas autorizadas para llevar a cabo dicha adquisición. La adquisición de acciones propias está sujeta a las disposiciones legales aplicables, incluyendo la LMV, y deberá efectuarse, registrarse y revelarse en la forma exigida por la CNBV. En el supuesto de que la Compañía desee adquirir acciones propias que representen el 1.0% de su capital

durante una misma sesión en la BMV, deberá comunicarlo al público con cuando menos diez minutos de anticipación a la presentación de su postura. En el supuesto de que la Compañía se proponga adquirir acciones propias que representen el 3.0% o más de su capital durante cualquier periodo de veinte días de operaciones en la BMV, estará obligada a realizar una oferta pública de compra respecto de dichas acciones.

### **Adquisiciones de acciones por las subsidiarias**

Las subsidiarias y demás entidades controladas por la Emisora tienen prohibido adquirir, directa o indirectamente, acciones representativas del capital de Mexichem o de cualquier sociedad o entidad que sea accionista de la misma.

### **Conflicto de intereses**

De conformidad con la ley, cualquier accionista que en una operación determinada tenga un interés contrario al de Mexichem, deberá abstenerse de toda deliberación relativa a dicha operación, o de lo contrario será responsable del pago de daños y perjuicios cuando sin su voto no se hubiere logrado la mayoría necesaria para la validez de la resolución.

Cualquier consejero que en una operación determinada tenga un interés opuesto al de la Compañía, deberá manifestarlo y abstenerse de toda deliberación y resolución relativa a dicha operación. El consejero que contravenga esta disposición será responsable de los daños y perjuicios que se causen a la Compañía, considerada como una violación por parte de consejero a su deber de diligencia.

### **Cancelación de la inscripción en el RNV**

De conformidad con la LMV, en el supuesto de cancelación de la inscripción de las Acciones en Circulación en la BMV, ya sea por decisión de la Compañía o por orden de la CNBV, la Emisora deberá llevar a cabo una oferta pública para adquirir la totalidad de las Acciones en Circulación propiedad de los accionistas minoritarios. Se considera que un accionista detenta el control de Mexichem cuando es titular de la mayoría de las acciones representativas de su capital, tiene la facultad de determinar el resultado de las votaciones durante las Asambleas de Accionistas, o tiene el derecho de nombrar a la mayoría de los consejeros. El precio de compra pagadero por los accionistas que detenten el control será el que resulte más alto de entre (i) el precio promedio de cotización en la BMV durante los 30 días anteriores a la fecha de la oferta, o (ii) el valor en libros registrado en el informe presentado a la CNBV y la BMV. De conformidad con las disposiciones emitidas por la CNBV, en el supuesto de que los accionistas que detenten el control no adquirieran la totalidad de las Acciones en Circulación a través de dicha oferta pública, estarán obligados a constituir un fideicomiso y mantener afecto al mismo, durante un periodo de seis meses, el importe necesario para cubrir el precio de compra a todos los accionistas que no hayan vendido sus acciones a través de la oferta pública antes mencionada. Si es solicitado por la Compañía, de acuerdo a la LMV, la cancelación debe de ser aprobada por el 95.0% de los accionistas.

El Consejo de Administración emitirá su opinión respecto a la equidad del precio de oferta, tomando en consideración los derechos de los accionistas minoritarios. La resolución de dicho Consejo puede basarse en la opinión emitida por un experto independiente seleccionado por el Comité de Auditoría.

### **(b) Otros Convenios**

Con fecha 1 de septiembre de 2010, Kaluz, S.A. de C.V. (antes Grupo Empresarial Kaluz, S.A. de C.V.) y diversos miembros de las familias del Valle Ruiz y del Valle Perochena, así como la sociedad denominada Plaza Azcapotzalco, S.A. de C.V., celebraron un convenio entre accionistas, en razón por el cual Kaluz podrá determinar durante la vigencia de dicho convenio (y en adición a sus propias acciones) el sentido del voto respecto de acciones de Mexichem, propiedad de los accionistas que celebraron el mencionado convenio. La celebración de dicho convenio fue notificada al público el 2 de septiembre de 2010 a través de la BMV. Posteriormente, con fecha 18 de septiembre de 2012 fue comunicado a través

de la BMV la celebración por parte de Kaluz de un convenio de adhesión al convenio entre accionistas antes mencionado, con Fundación Magdalena Ruiz del Valle I.A.P.

De acuerdo a la celebración de los convenios antes mencionados, Kaluz podrá determinar durante la vigencia del convenio (y en adición a sus propias acciones) el sentido del voto respecto de acciones de Mexichem propiedad de dichos Accionistas que en conjunto representan el 2.2282% del total de las acciones en circulación de Mexichem.

## VII. PERSONAS RESPONSABLES

### 1. Delegados Especiales del Consejo de Administración de Mexichem.

Los suscritos, como delegados especiales del consejo de administración de Mexichem, S.A.B. de C.V., manifestamos bajo protesta de decir verdad, que el presente Prospecto fue revisado por el consejo de administración con base en la información que le fue presentada por directivos de la Emisora y a su leal saber y entender, refleja razonablemente la situación de la misma, estando de acuerdo con su contenido. Asimismo, manifestamos que el consejo de administración no tiene conocimiento de información relevante que haya sido omitida o falseada en este Prospecto o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.

Finalmente, los suscritos ratificamos la opinión rendida a la asamblea general de accionistas relativa al informe que el director general en términos de la LMV presentó a dicha asamblea, la cual se incluye en el Prospecto y manifestamos que es la misma que se rindió ante la asamblea general de accionistas, de conformidad con dicho precepto legal.



---

Juan Pablo del Valle Perochena  
Delegado Especial



---

Ricardo Gutiérrez Muñoz  
Delegado Especial

*Hoja de firma correspondiente al prospecto de colocación de la oferta pública primaria de suscripción y pago de acciones de Mexichem, S.A.B. de C.V.*

**2. Director General, Director de Finanzas y Director Jurídico.**

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 Prospecto, 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 Prospecto o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.



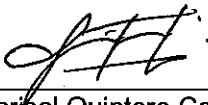
---

Sr. Antonio Carrillo Rule  
Director General



---

Sr. Miguel Ruiz Tapia  
Director de Finanzas



---

Lyz Marisol Quintero Calleja  
Gerente Jurídico

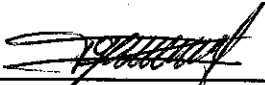
*Hoja de firma correspondiente al prospecto de colocación de la oferta pública primaria de suscripción y pago de acciones de Mexichem, S.A.B. de C.V.*

Para efectos del artículo 2, fracción I, inciso n) de la Circular de Emisoras, se indica que los señores Antonio Carrillo Rule y Miguel Ruiz Tapia cuentan con facultades para obligar a Mexichem a proporcionar toda la información necesaria para la realización de la Oferta.

El suscrito manifiesta bajo protesta de decir verdad, que su representada en su carácter de intermediario colocador, ha realizado la investigación, revisión y análisis del negocio de la Emisora, así como participado en la definición de los términos de la oferta pública y que a su leal saber y entender, dicha investigación fue realizada con amplitud y profundidad suficientes para lograr un entendimiento adecuado del negocio. Asimismo, su representada no tiene conocimiento de información relevante que haya sido omitida o falseada en este Prospecto o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.

Igualmente, su representada está de acuerdo en concentrar sus esfuerzos en alcanzar la mejor distribución de las Acciones materia de la oferta pública, con vistas a lograr una adecuada formación de precios en el mercado y que ha informado a la emisora el sentido y alcance de las responsabilidades que deberá asumir frente al gran público inversionista, las autoridades competentes y demás participantes del mercado de valores, como una sociedad con valores inscritos en el Registro Nacional de Valores y en bolsa.

Su representada ha participado con la Emisora, en la definición del precio de las acciones materia de la oferta pública, tomando en cuenta las características de la sociedad, así como los indicadores comparativos con empresas del mismo ramo o similares, tanto en México como en el extranjero y atendiendo a los diversos factores que se han juzgado convenientes para su determinación, en la inteligencia de que el precio de colocación definitivo podrá variar según los niveles de oferta y demanda de las acciones y las condiciones imperantes en el (los) mercado(s) de valores en la fecha de colocación.



Ignacio Gómez-Daza Alarcón  
Apoderado  
Acciones y Valores Banamex, S.A. de C.V.,  
Casa de Bolsa, Integrante del Grupo Financiero Banamex

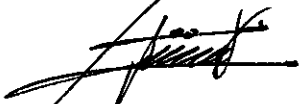
*Hoja de firma correspondiente al prospecto de colocación de la oferta pública primaria de suscripción y pago de acciones de Mexichem, S.A.B. de C.V.*



Los suscritos manifiestan bajo protesta de decir verdad, que su representada en su carácter de intermediario colocador, ha realizado la investigación, revisión y análisis del negocio de la Emisora, así como participado en la definición de los términos de la oferta pública y que a su leal saber y entender, dicha investigación fue realizada con amplitud y profundidad suficientes para lograr un entendimiento adecuado del negocio. Asimismo, su representada no tiene conocimiento de información relevante que haya sido omitida o falseada en este Prospecto o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.


Igualmente, su representada está de acuerdo en concentrar sus esfuerzos en alcanzar la mejor distribución de las Acciones materia de la oferta pública, con vistas a lograr una adecuada formación de precios en el mercado y que ha informado a la emisora el sentido y alcance de las responsabilidades que deberá asumir frente al gran público inversionista, las autoridades competentes y demás participantes del mercado de valores, como una sociedad con valores inscritos en el Registro Nacional de Valores y en bolsa.

Su representada ha participado con la Emisora, en la definición del precio de las acciones materia de la oferta pública, tomando en cuenta las características de la sociedad, así como los indicadores comparativos con empresas del mismo ramo o similares, tanto en México como en el extranjero y atendiendo a los diversos factores que se han juzgado convenientes para su determinación, en la inteligencia de que el precio de colocación definitivo podrá variar según los niveles de oferta y demanda de las acciones y las condiciones imperantes en el (los) mercado(s) de valores en la fecha de colocación.



---

Agusto Vizcarra Carrillo  
Apoderado  
HSBC Casa de Bolsa, S.A. de C.V.,  
Grupo Financiero HSBC



---

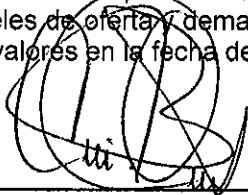
Yamur Severiano Muñoz Gómez  
Apoderado  
HSBC Casa de Bolsa, S.A. de C.V.,  
Grupo Financiero HSBC

*Hoja de firma correspondiente al prospecto de colocación de la oferta pública primaria de suscripción y pago de acciones de Mexichem, S.A.B. de C.V.*

El suscrito manifiesta bajo protesta de decir verdad, que su representada en su carácter de intermediario colocador, ha realizado la investigación, revisión y análisis del negocio de la Emisora, así como participado en la definición de los términos de la oferta pública y que a su leal saber y entender, dicha investigación fue realizada con amplitud y profundidad suficientes para lograr un entendimiento adecuado del negocio. Asimismo, su representada no tiene conocimiento de información relevante que haya sido omitida o falseada en este Prospecto o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.

Igualmente, su representada está de acuerdo en concentrar sus esfuerzos en alcanzar la mejor distribución de las Acciones materia de la oferta pública, con vistas a lograr una adecuada formación de precios en el mercado y que ha informado a la emisora el sentido y alcance de las responsabilidades que deberá asumir frente al gran público inversionista, las autoridades competentes y demás participantes del mercado de valores, como una sociedad con valores inscritos en el Registro Nacional de Valores y en bolsa.

Su representada ha participado con la Emisora, en la definición del precio de las acciones materia de la oferta pública, tomando en cuenta las características de la sociedad, así como los indicadores comparativos con empresas del mismo ramo o similares, tanto en México como en el extranjero y atendiendo a los diversos factores que se han juzgado convenientes para su determinación, en la inteligencia de que el precio de colocación definitivo podrá variar según los niveles de oferta y demanda de las acciones y las condiciones imperantes en el (los) mercado(s) de valores en la fecha de colocación.



---

José Oriol Bosch  
Apoderado  
J.P. Morgan Casa de Bolsa, S.A. de C.V.,  
J.P. Morgan Grupo Financiero

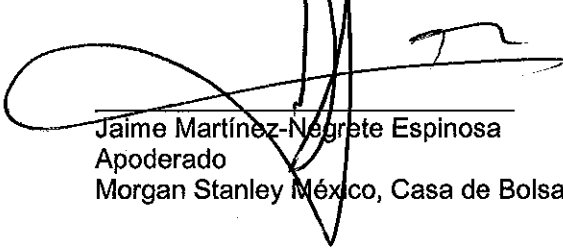
*Hoja de firma correspondiente al prospecto de colocación de la oferta pública primaria de suscripción y pago de acciones de Mexichem, S.A.B. de C.V.*



El suscrito manifiesta bajo protesta de decir verdad, que su representada en su carácter de intermediario colocador, ha realizado la investigación, revisión y análisis del negocio de la Emisora, así como participado en la definición de los términos de la oferta pública y que a su leal saber y entender, dicha investigación fue realizada con amplitud y profundidad suficientes para lograr un entendimiento adecuado del negocio. Asimismo, su representada no tiene conocimiento de información relevante que haya sido omitida o falseada en este Prospecto o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.

Igualmente, su representada está de acuerdo en concentrar sus esfuerzos en alcanzar la mejor distribución de las Acciones materia de la oferta pública, con vistas a lograr una adecuada formación de precios en el mercado y que ha informado a la emisora el sentido y alcance de las responsabilidades que deberá asumir frente al gran público inversionista, las autoridades competentes y demás participantes del mercado de valores, como una sociedad con valores inscritos en el Registro Nacional de Valores y en bolsa.

Su representada ha participado con la Emisora, en la definición del precio de las acciones materia de la oferta pública, tomando en cuenta las características de la sociedad, así como los indicadores comparativos con empresas del mismo ramo o similares, tanto en México como en el extranjero y atendiendo a los diversos factores que se han juzgado convenientes para su determinación, en la inteligencia de que el precio de colocación definitivo podrá variar según los niveles de oferta y demanda de las acciones y las condiciones imperantes en el (los) mercado(s) de valores en la fecha de colocación.



Jaime Martínez-Negrete Espinosa  
Apoderado  
Morgan Stanley México, Casa de Bolsa, S.A. de C.V.

*Hoja de firma correspondiente al prospecto de colocación de la oferta pública primaria de suscripción y pago de acciones de Mexichem, S.A.B. de C.V.*

Los suscritos manifiestan bajo protesta de decir verdad, que su representada en su carácter de intermediario colocador, ha realizado la investigación, revisión y análisis del negocio de la Emisora, así como participado en la definición de los términos de la oferta pública y que a su leal saber y entender, dicha investigación fue realizada con amplitud y profundidad suficientes para lograr un entendimiento adecuado del negocio. Asimismo, su representada no tiene conocimiento de información relevante que haya sido omitida o falseada en este Prospecto o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.

Igualmente, su representada está de acuerdo en concentrar sus esfuerzos en alcanzar la mejor distribución de las Acciones materia de la oferta pública, con vistas a lograr una adecuada formación de precios en el mercado y que ha informado a la emisora el sentido y alcance de las responsabilidades que deberá asumir frente al gran público inversionista, las autoridades competentes y demás participantes del mercado de valores, como una sociedad con valores inscritos en el Registro Nacional de Valores y en bolsa.

Su representada ha participado con la Emisora, en la definición del precio de las acciones materia de la oferta pública, tomando en cuenta las características de la sociedad, así como los indicadores comparativos con empresas del mismo ramo o similares, tanto en México como en el extranjero y atendiendo a los diversos factores que se han juzgado convenientes para su determinación, en la inteligencia de que el precio de colocación definitivo podrá variar según los niveles de oferta y demanda de las acciones y las condiciones imperantes en el (los) mercado(s) de valores en la fecha de colocación.



Ruy Halffter Marcet  
Apoderado  
Casa de Bolsa BBVA Bancomer, S.A. de C.V.,  
Grupo Financiero BBVA Bancomer



Luis-Pablo Gerardo Bustamante Desdier  
Apoderado  
Casa de Bolsa BBVA Bancomer, S.A. de C.V.,  
Grupo Financiero BBVA Bancomer

*Hoja de firma correspondiente al prospecto de colocación de la oferta pública primaria de suscripción y pago de acciones de Mexichem, S.A.B. de C.V.*

## 5. Despacho de Auditores Externos de la Emisora y Auditor Externo.

Exclusivamente para efectos de los estados financieros anuales consolidados auditados de Mexichem, S.A.B. de C.V. y sus subsidiarias al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y 2009, los estados financieros intermedios consolidados condensados con revisión financiera intermedia que comprenden el estado intermedio consolidado condensado de posición financiera al 30 de junio 2012 y 31 de diciembre de 2011 y los estados consolidados condensados intermedios de utilidad integral por los periodos de seis meses que terminaron el 30 de junio de 2012 y 2011 y los estados consolidados condensados de posición financiera Pro Forma (no auditados) al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011 y los estados consolidados condensados de utilidad integral Pro Forma (no auditados) por el periodo de seis meses que terminó el 30 de junio de 2012 y por el año que terminó al 31 de diciembre de 2011, sobre los cuales aplicamos ciertos procedimientos previamente convenidos, que se incluyen como anexos en el presente Prospecto, así como de cualquier otra información financiera que se incluya en el Prospecto, cuya fuente provenga de los estados financieros consolidados antes mencionados, se emite la leyenda siguiente:

El suscrito manifiesta bajo protesta de decir verdad, que respecto de (i) los estados financieros anuales consolidados auditados de Mexichem, S.A.B. de C.V. y sus subsidiarias al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009, que contiene el presente Prospecto, los mismos fueron dictaminados de acuerdo con las normas internacionales de auditoría, y (ii) los estados financieros intermedios consolidados condensados al 30 de junio de 2012, que contiene el presente Prospecto, los mismos fueron objeto de una revisión financiera intermedia de acuerdo con la Norma Internacional sobre Compromisos de Revisión 2410, Revisión de Informes Financieros Realizada por el Auditor Independiente de la Entidad. Así mismo, manifestamos que, dentro del alcance del trabajo realizado, no tenemos conocimiento de información financiera relevante de Mexichem, S.A.B. de C.V. y sus subsidiarias al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y 2009 y al 30 de junio 2012, que haya sido omitida o falseada en este Prospecto o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.

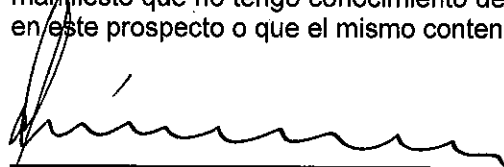
Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C.  
(miembro de Deloitte Touche Tohmatsu Limited),



C.P.C. Luis Javier Fernández Barragán  
Auditor externo y Apoderado  
Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C., firma miembro de Deloitte Touche & Tohmatsu Limited

**5. Abogado Externo que rinde opinión legal independiente.**

El suscrito manifiesto bajo protesta de decir verdad, que a mi leal saber y entender, la emisión y colocación de los valores cumple con las leyes y demás disposiciones legales aplicables. Asimismo, manifiesto que no tengo conocimiento de información jurídica relevante que haya sido omitida o falseada en este prospecto o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.



Alberto Sepúlveda Cosío  
Socio  
White & Case, S.C.

*Hoja de firma correspondiente al prospecto de colocación de la oferta pública primaria de suscripción y pago de acciones de Mexichem, S.A.B. de C.V.*

## VIII. ANEXOS

- A. Informe del Comité de Prácticas Societarias y Auditoría de Mexichem, S.A.B. de C.V., por los ejercicios 2011, 2010 y 2009.

Se incorporan por referencia los Informes del Comité de Prácticas Societarias y Auditoría de Mexichem, S.A.B. de C.V., los cuales formna parte de los reportes anuales presentados a la CNBV y la BMV el 30 de abril de 2012, el 28 de junio de 2011 y el 25 de junio de 2010, los cuales pueden ser consultados en las siguientes páginas: [www.bmv.com.mx](http://www.bmv.com.mx) y [www.mexichem.com](http://www.mexichem.com).

- B. Estados financieros consolidados por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009 y Dictamen de los auditores independientes del 29 de marzo de 2012.
- C. Estados financieros intermedios consolidados condensados (no auditados) al 30 de junio de 2012, y por los periodos seis meses que terminaron el 30 de junio de 2012 y 2011, e Informe de revisión financiera intermedia del 31 de agosto de 2012.
- D. Estados financieros Pro Forma.
- E. Estados financieros consolidados auditados de Wavin por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010 y su traducción por perito traductor.
- F. Opinión Legal.
- G. Título que ampara las Acciones.

Los anexos son parte integrante de este Prospecto.