REPORTE ANUAL 2011

QUE SE PRESENTA DE ACUERDO CON LAS DISPOSICIONES DE CARÁCTER GENERAL APLICABLES A LAS EMISORAS DE VALORES Y A OTROS PARTICIPANTES DEL MERCADO

POR EL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

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

Río San Javier núm. 10
Fraccionamiento Viveros del Río
54060, Tlalnepantla, Estado de México
Tel. 5366 4000
Fax. 5397 8836

Valores de Mexichem, S.A.B. de C.V., que Cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V.

Mexichem, S.A.B. de C.V. cotiza acciones representativas de su Capital Social Serie Única, Clase "I" y "II", representativas de la parte fija sin derecho a retiro y variable del capital social, respectivamente. Las acciones confieren los mismos derechos corporativos y patrimoniales a sus tenedores.

Clave de Cotización: MEXCHEM *

Al amparo de un Programa de Certificados Bursátiles con carácter revolvente por un monto de hasta $4,000'000,000.00 o su equivalente en UDI's, autorizado por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores el 19 de diciembre de 2008, mediante el oficio número 153/35651/2008, por un plazo de hasta 5 años, Mexichem, S.A.B. de C.V. colocó y cotiza 25'000,000 de Certificados Bursátiles de largo plazo, con valor nominal de $100.00 (cien pesos 00/100 M.N.) 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 1,820 días, aproximadamente 5 años, pagando una tasa de interés bruto anual de Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio a plazo de 28 días más 0.60 (cero punto sesenta) puntos porcentuales pagadera cada 28 días. Esta emisión de Certificados Bursátiles es avalada por las subsidiarias de la Compañía denominadas 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. ("Mexichem Brasil"), ésta última subsidiaria aval de la segunda emisión es una sociedad de nacionalidad brasileña y la totalidad de sus activos se encuentran ubicados fuera de México. De igual manera, en caso de insolvencia o quiebra de Mexichem Brasil, las reclamaciones de los Tenedores conforme a los Certificados Bursátiles quedarán sujetas a la preferencia que establezcan las leyes aplicables en la República Federal de Brasil. Con fecha 15 de marzo de 2012 la Comisión Nacional Bancaria y de Valores autorizó la ampliación del Programa de Certificados Bursátiles por un monto de hasta $10,000'000,000.00 o su equivalente en UDI's 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, S.A.B. de C.V. ofreció públicamente y colocó el 21 de marzo de 2012, 20'000,000 adicionales de Certificados Bursátiles adicionales a 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 (cien pesos 00/100 M.N.), 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 el S.D. INDEVAL Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V.

Clave de Cotización: MEXCHEM 11

Al amparo de un Programa de Certificados Bursátiles con carácter revolvente por un monto de hasta $10,000’000,000.00 o su equivalente en UDI’s, autorizado por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fecha 15 de marzo de 2012, mediante el oficio número 153/8167/2012, por un plazo de hasta 5 años a partir de esa fecha, Mexichem, S.A.B. de C.V. colocó y cotiza la tercera emisión por 30’000,000 de Certificados Bursátiles de largo plazo, con valor nominal de $100.00 (cien pesos 00/100 M.N.) 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 3,640 días, aproximadamente 10 años, pagando una tasa de interés bruto anual de 8.12% (ocho punto doce por ciento), la cual se mantendrá fija durante la vigencia de esta tercera emisión. Esta emisión de Certificados Bursátiles es avalada por las subsidiarias de la Compañía denominadas 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. (“Mexichem Brasil”), ésta última subsidiaria aval de la tercera emisión es una sociedad de nacionalidad brasileña y la totalidad de sus activos se encuentran ubicados fuera de México. De igual manera, en caso de insolvencia o quiebra de Mexichem Brasil, las reclamaciones de los Tenedores conforme a los Certificados Bursátiles quedarán sujetas a la preferencia que establezcan las leyes aplicables en la República Federal de Brasil. Actúa como representante común The Bank of New York Mellon, S.A., y como depositario el S.D. INDEVAL Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V.

Clave de Cotización: MEXCHEM 12

Para las emisiones MEXCHEM 11 y MEXCHEM 12, la calificación de riesgo crediticio asignada por Standard & Poor’s es ‘mxAA’ con perspectiva estable y por Fitch Ratings de ‘AA (mex)’,

Con fecha 6 de noviembre de 2009, Mexichem, S.A.B. de C.V., emitió y colocó “Senior Notes” por un monto total de US$350,000,000.00 (trecientos cincuenta millones 00/100 de dólares de los Estados Unidos de América), los cuales devengan una tasa de 8.75% anual fija, pagadera semestralmente los días 6 de mayo y 6 de noviembre a partir de su fecha de emisión y hasta la de su vencimiento el 6 de noviembre de 2019. Las “Senior Notes” han sido listadas en la bolsa de Luxemburgo y para su cotización en el mercado denominado “Euro MTF Market”. Estas “Senior Notes” no se han inscrito en el Registro Nacional de Valores, ni han sido autorizadas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, ni tampoco han sido registradas según la normatividad de la “U.S. Securities Act of 1933” o Ley de Valores de los EE.UU., que rige las operaciones de valores en los Estados Unidos de América, únicamente fueron ofrecidas a compradores considerados como inversionistas calificados según los define la “Rule 144-A” o Regla 144-A de la Ley de Valores de los EE.UU., en ese país, y fuera de los EE.UU., a personas no residentes en dicho país, bajo la “Regulation S” bajo la misma Ley de Valores de los EE.UU. La calificación de riesgo crediticio asignada por Standard & Poor’s es ‘BBB-’ en escala global de largo plazo con perspectiva estable y por Fitch Ratings de ‘BBB-’ con perspectiva estable.

Las acciones MEXCHEM Serie “*” y los Certificados Bursátiles MEXCHEM 11 y MEXCHEM 12, se encuentran inscritos en el Registro Nacional de Valores y son objeto de cotización en la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V.

La inscripción en el Registro no implica certificación sobre la bondad de los valores, solvencia de la emisora o sobre la exactitud o veracidad de la información contenida en el Reporte Anual, ni convalida los actos que, en su caso, hubieren sido realizados en contravención de las leyes.

ÍNDICE

	Pág.
I. INFORMACIÓN GENERAL	
1. Glosario de Términos y Definiciones	5
2. Resumen Ejecutivo	10
3. Factores de Riesgo	22
a) Factores de Riesgo Relacionados con las Operaciones y la Industria	22
b) Factores de Riesgo Relativos a México y a otros Países donde la Compañía tiene sus Principales Operaciones.	33
c) Factores de Riesgo Relacionados con los Valores de la Compañía	38
4. Otros Valores	39
5. Cambios Significativos a los Derechos de los Valores Inscritos en el Registro	40
6. Destino de los Fondos	40
7. Documentos de Carácter Público	41
II. LA EMISORA	
1. Historia y Desarrollo de Mexichem	41
a) Denominación Social	41
b) Constitución y Duración de la Emisora	41
c) Domicilio	41
d) Eventos Históricos	42
2. Descripción General del Negocio (los datos relativos a actividad principal, canales de distribución, principales clientes, plantas e información del mercado, se incluyen por Cadena Productiva y Proceso)	53
a) Cadena Cloro-Vinilo	62
(i) Proceso Cloro Sosa	64
(ii) Proceso Vinilo	69
b) Cadena Soluciones Integrales	77
c) Cadena Flúor	82
(i) Proceso Fluorita	83
(ii) Proceso Ácido Fluorhídrico (HF) y Fluoruro de Aluminio	86
(iii) Proceso Gases Refrigerantes ó Fluorocarbonos	88
3. Tecnologías y Procesos de Producción	93
a) Cadena Cloro-Vinilo	95
(i) Proceso Cloro Sosa	95
(ii) Proceso Vinilo	95
b) Cadena Soluciones Integrales	96
c) Cadena Flúor	97
(i) Extracción de fluorita	97
(ii) Fabricación de HF	97
(iii) Fabricación de fluoruro de aluminio	98
(iv) Fabricación de refrigerantes	98
(v) Fabricación de azufre	98
4. Investigación y Desarrollo, Patentes, Licencias, Marcas y otros Contratos	98
5. Principales Clientes	100
6. Legislación Aplicable y Situación Tributaria	100
7. Recursos Humanos	102
8. Desempeño Ambiental	103
9. Estructura Corporativa	105
10. Descripción de Principales Activos	106
11. Procesos Judiciales, Administrativos o Arbitrales	110
12. Acciones representativas de su capital social	111
13. Dividendos	112

III. INFORMACIÓN FINANCIERA	
1. Información Financiera Consolidada Seleccionada	113
2. Información Financiera por Cadena Productiva	117
3. Informe de Créditos Relevantes	117
4. Comentarios y Análisis de la Administración sobre los Resultados de Operación y Situación Financiera de la Emisora	125
a) Resultados de Operación Consolidados	128
b) Situación Financiera, Liquidez y Recursos de Capital	136
c) Control Interno	141
5. Estimaciones Contables Críticas	143
IV. ADMINISTRACIÓN	
1. Auditores Externos	159
2. Operaciones con Personas Relacionadas y Conflictos de Interés	160
3. Administración y Accionistas	162
4. Estatutos Sociales y otros Convenios	171
5. Funciones y Facultades del Consejo de Administración	177
V. MERCADO DE CAPITALES	
1. Estructura Accionaria	179
2. Comportamiento de la acción en el Mercado de Valores	179
3. Formador de Mercado	180
VI. PERSONAS RESPONSABLES	
1. Director General, Director de Finanzas y Director Jurídico	181
2. Despacho de Auditores Externos de la Emisora y Auditor Externo	182
VII. ANEXOS	
1. Informe del Comité de Prácticas Societarias y Auditoría de Mexichem, S.A.B. de C.V.	183
2. Estados Financieros Consolidados y Dictaminados de Mexichem, S.A.B. de C.V., por los ejercicios 2011 y 2010	183

I. INFORMACIÓN GENERAL

1. Glosario de Términos y Definiciones

Los siguientes términos que se utilizan en este Reporte Anual 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 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 electro plastia.

Ácido Fluorhídrico: Significa, la reacción que se genera al mezclar fluoruro de calcio (Fluorita) con ácido sulfúrico.

ANIQ: Significa, Asociación Nacional de la Industria Química en México.

Arka: Significa, Casa de Bolsa Arka, S.A de C.V., uno de los Intermediarios Colocadores.

Auditores Externos: Significa, Deloitte & Touche, Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C.

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 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 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 Corporation y Alphagary Limited (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 febrero 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 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); 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 que se emitan al amparo del Programa.

Certificados Bursátiles Adicionales: Significan, Certificados Bursátiles al portador que Mexichem tiene el derecho de emitir y ofrecer públicamente en forma adicional a los Certificados Bursátiles emitidos originalmente.

CFE: Significa, Comisión Federal de Electricidad.

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.

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.

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.

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.

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.

Crédito Sindicado: Significa, el contrato de crédito celebrado con fecha 22 de agosto de 2007 por Mexichem y algunas de sus principales subsidiarias y un sindicato de catorce bancos encabezado por Citibank N.A.; por un monto de US$635 millones, con un plazo de cinco años, a una tasa LIBOR más 0.875, un año de gracia y el pago de principal se efectuará en nueve amortizaciones semestrales. El Crédito Sindicado fue contratado para prepagar el saldo insoluto del Crédito Puente. A la fecha del presente reporte anual este crédito ha sido prepagado.

Club Deal: Significa, la línea de crédito revolvente otorgada a Mexichem el 31 de agosto de 2011, por los bancos Citibank, JP Morgan, HSBC, Santander, BBVA y Bank of America a un plazo de 3 años, por un monto de US$1,000 millones, a una tasa de Libor más 90 puntos base. El monto utilizado en 2011 fue por la cantidad de US$280 millones.

Deloitte: Significa, Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C., firma miembro de Deloitte Touche Tohmatsu, 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).

EBITDA o UAFIDA: Significa, utilidad de operación más depreciación y amortización del período contable analizado.

EE.UU.: Significa, Estados Unidos de América.

Emisora: Significa, Mexichem, S.A.B. de C.V.

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.

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.

Fluorita: Significa, el nombre comercial de fluoruro de calcio.

Fluorocarbonos: Significa, compuestos químicos que contienen enlaces carbono-flúor.

Fluoruro de Aluminio: Significa, trifloruro de aluminio 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.

HF: Significa, Ácido Fluorhídrico.

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", normas de acuerdo con las cuales deberán ser elaborados los estados financieros de

las emisoras de valores inscritos en el Registro Nacional de Valores a partir del 1° de enero de 2012, y que Mexichem ha adoptado anticipadamente a partir del 1° de enero de 2010.

INDEVAL: Significa, S.D. Indeval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V.

INPC: Significa, Índice Nacional de Precios al Consumidor.

ISR: Significa, Impuesto Sobre la Renta.

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.

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.

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.

México: Significa, los Estados Unidos Mexicanos.

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.

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**.**

Pesos, Peso 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.

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 emisión y colocación de Certificados Bursátiles por un monto de hasta $4,000'000,000.00 M.N. (cuatro mil millones de pesos, 00/100 Moneda Nacional) o su equivalente en UDIS, con carácter revolvente y con una vigencia de programa de 5 años, autorizado por la CNBV, mediante el oficio 153/35651/2008, de fecha 19 de diciembre de 2008, el cual, con fecha 15 de marzo de 2012, la propia CNBV autorizó su ampliación en su monto por hasta la cantidad de $10,000'000,000.00 (diez mil millones de pesos 00/100 M.N.) y amplió su plazo a 5 años a partir del 15 de marzo de 2012.

Prospecto: Significa, prospecto del Programa.

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.

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.

Suplemento: Significa, cualquier adecuación o modificación al Prospecto del Programa que se prepare en relación y que contenga las características correspondientes a una emisión de Certificados Bursátiles al amparo del Programa.

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 Policyd 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.

US$: Significa, dólares de los EE.UU.

VCM o MCV: Significa, monómero de cloruro de vinilo.

Wavin: Significa, Wavin, N.V., empresa líder en la producción de sistemas de tuberías plásticas y soluciones en Europa, la 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 de Euros para el año 2011. Mexichem ha iniciado las gestiones para presentar una oferta pública de compra por el 100% de las acciones representativas del capital social de esta compañía que se integrará a la Cadena Soluciones Integrales.

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” 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 en Circulación o en los Certificados emitidos o a emitirse al amparo del Programa. Por lo tanto, el público inversionista deberá leer todo el Reporte Anual de manera cuidadosa, incluyendo específicamente, pero sin limitarse a, las secciones tituladas “Factores de Riesgo” así como el capítulo “Información Financiera” y sus notas correspondientes.

La Compañía publica sus estados financieros en Pesos. A menos que se especifique de otra manera, las referencias en este Reporte Anual a “US$”, “Dólares” o “dólares” se entenderán a dólares de los Estados Unidos de América.

Asimismo, a menos que se especifique de otra manera, las referencias a “$” o “Pesos” se refieren a Pesos. Los tipos de cambio utilizados para convertir los Pesos a dólares para calcular las conversiones realizadas en el presente Reporte Anual, fueron determinadas utilizando como referencia el tipo de cambio publicado por Banco de México en el Diario Oficial de la Federación para solventar obligaciones denominadas en moneda extranjera pagaderas en México a cada una de las fechas: $13.0437 para 2009, $12.3817 para 2010 y $13.9476 para 2011.

La Compañía prepara sus estados financieros con base en las Normas Internacionales de Información Financiera (International Financial Reporting Standards), IFRS por sus siglas en ingles.

Las declaraciones en este Reporte Anual sobre las expectativas, intenciones, planes y consideraciones de la Compañía y su administración, sobre sus operaciones futuras, planes de expansión, requerimientos futuros de capital y la satisfacción de los mismos dependen de eventos y riesgos que se encuentran fuera del control de la Compañía. Los resultados y avances reales pueden diferir de los expresados o referidos debido a varios factores, incluyendo los mencionados en el contexto de las mismas o en la sección titulada “Factores de riesgo”.

Mexichem

Una visión para un nuevo futuro

Cuando se creó Mexichem, una de las prioridades fue construir un equipo integrado en torno a una misma filosofía de trabajo. Hoy, el acelerado crecimiento que ha vivido la Empresa en los últimos años, durante los cuales se han adquirido más de 75 empresas en diferentes partes del mundo, ha convertido esta prioridad en uno de los principales retos, a la vez que en una gran oportunidad.

Con el propósito de fortalecer esta filosofía y contar con una base firme que permita consolidar la integración de Mexichem como una sola empresa, fue necesario replantear las bases que conforman la cultura: misión, visión y valores.

Esta cultura expresa la esencia, lo que día a día define y caracteriza a la Empresa y a los individuos en su propósito profesional. Por esta razón, y con el objetivo de expresar con mayor claridad ante las audiencias internas y externas.

Mexichem, sabe que al integrar la experiencia, el talento y las habilidades de la gente, el resultado será siempre superior a la suma de acciones individuales y aisladas.

VISIÓN

“Ser respetada y admirada mundialmente como una compañía química líder, enfocada a generar resultados, contribuir al progreso y mejorar la vida de las personas.”

MISIÓN

“Transformar químicos en productos, servicios y soluciones innovadoras, para los diversos sectores industriales, a través de la excelencia operativa y enfoque en las necesidades del mercado, con el propósito de generar valor continuo para los clientes, colaboradores, socios, accionistas y comunidad, contribuyendo a mejorar la calidad de vida de la gente.”

Para llevar a cabo la visión y misión, los colaboradores de Mexichem comparten los valores de liderazgo, compromiso, integridad, responsabilidad, resultados y seguridad, los cuales los guían hacia los objetivos de negocio:

VALORES

Son los principios que dan sustento a la filosofía de negocio del equipo Mexichem:

Liderazgo

Se busca continuamente impulsar la innovación de los productos, procesos y soluciones, así como generar un impacto positivo en el mercado y en la industria.

Compromiso

Se cree en la dedicación, el enfoque hacia metas comunes y el trabajo en equipo, para superar las expectativas de los clientes y cumplir los compromisos ofrecidos a los socios, colaboradores y las comunidades de las que forma parte y en donde opera.

Responsabilidad

Actuar de manera responsable y equitativa en las comunidades en las que se participa. Contribuir de la mejor manera posible a la preservación del medio ambiente, a través de acciones sustentables.

Seguridad

La salud y la seguridad de la gente son prioridad. La Empresa se esfuerza por garantizar la seguridad en las instalaciones, en las comunidades en donde opera y en el medio ambiente.

Resultados

Se cree en la eficiencia y la excelencia operacional y financiera; en ofrecer resultados positivos con un crecimiento sostenido, y productos que marquen la diferencia.

Integridad

El compromiso de ser un actor ético, honesto y confiable, que actúa de manera apropiada y respetuosa con sus colaboradores.

La Compañía

Mexichem es una de las compañías de productos químicos más grandes en América Latina en términos de ventas y capacidad productiva anual, 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 58 plantas localizadas de manera estratégica en 18 países; 13 de América Latina, EE.UU., Canadá, Reino Unido, Japón y Taiwán. Sus productos se exportan a más de 50 países desde las diferentes plantas. Mexichem es el mayor productor de tubería y Resina de PVC en América Latina y 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. Mexichem es una compañía líder en el mercado latinoamericano en todos los segmentos que opera. 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. Al cierre del ejercicio 2011, los ingresos por ventas fueron de $47.3 mil millones (US$3.9 mil millones). Durante 2010, los ingresos por ventas fueron de $35.2 mil millones (US$2.9 mil millones). Para el año 2009 las ventas fueron de $29.8 mil millones de pesos (US$2.3 mil millones). La utilidad neta consolidada en 2011 fue de $2.7 mil millones (US$218.1 millones), en 2010 fue de $3.9 mil millones (US$316.0 millones) y en 2009 fue de $2.9 mil millones (US$227.6 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; y 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.

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), que representaron el 48.6% de los ingresos por ventas consolidadas de La Empresa. 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 y compuestos de PVC, fosfatos.

- *Cadena Soluciones Integrales.* Esta cadena produce tubería y conexiones de PVC, 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), que equivale al 38.3% del total de los ingresos por ventas consolidadas de Mexichem.

- *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 HF, 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 industrial de refrigerantes y aires acondicionados. Los ingresos por ventas de la Cadena Flúor ascendieron a $10.9 mil millones (US$879 millones), lo que representó aproximadamente el 22.1% 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	Producto	Posición en el mercado	Participación de mercado
Argentina	Tubería	No. 2	13%
Brasil	Tubería	No. 2	31%
Canadá	Fluorita (metalúrgico)	No. 1	100%
Canadá	Fluorita (ácido)	No. 1	38%
Colombia	Compuestos	No. 1	52%
Colombia	Tubería	No. 1	52%
Colombia	Resina de PVC	No. 1	80%
Costa Rica	Tubería	No. 1	46%
Ecuador	Tubería	No. 1	57%
El Salvador	Tubería	No. 1	59%
Estados Unidos	Ácido Fluorhídrico	No. 1	61%
Estados Unidos	Compuestos	No. 8	7%
Estados Unidos	Fluorita (metalúrgico)	No. 1	100%
Estados Unidos	Fluorita (ácido)	No. 1	64%
Estados Unidos	Fluorocarbonos	No. 1	32%
Guatemala	Tubería	No. 1	37%
Honduras	Tubería	No. 1	34%
Japón	Fluorita (metalúrgico)	No. 1	79%
Japón	Fluorocarbonos	No. 2	30%
México	Cloro	No. 1	83%
México	Compuestos	No. 1	36%
México	Fluorita	No. 1	100%
México	Resina de PVC	No. 1	78%
México	Sosa Cáustica	No. 1	54%
México	Tubería	No. 1	39%
Nicaragua	Tubería	No. 1	39%
Panamá	Tubería	No. 1	33%
Perú	Tubería	No. 1	24%
Reino Unido	Fluorocarbonos	No. 1	30%
Venezuela	Tubería	No. 1	29%
América Latina	PVC	No. 1	43%
América Latina	Tubería	No. 1	31%

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.

Ventajas Competitivas

El Grupo se enfoca en crear valor para sus clientes, proveedores, empleados, accionistas y comunidades en las que tiene presencia, al desarrollar y mejorar continuamente los productos y servicios. 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 la producción de las materias primas básicas utilizadas en las distintas Cadenas Productivas.** La Compañía se encuentra totalmente integrada a través de sus Cadenas Productivas, desde los recursos naturales fundamentales hasta el consumidor final.

- **Operaciones de bajo costo.** La ubicación de las plantas de producción de Mexichem y las bases de sus materias primas están localizadas en lugares geográficamente estratégicos, lo cual reduce los costos de operación de la Compañía.

- **Fuerte presencia en los mercados finales de América Latina.** La Compañía estima que los mercados de América Latina tienen previsto un importante crecimiento en los sectores de infraestructura y construcción. En los últimos dos años, el Grupo ha ampliado su presencia en todo el hemisferio y actualmente tiene plantas de producción en 13 países en América, así como EE.UU, Reino Unido, Japón y Taiwán.

- **Economías de escalas significativas.** Conforme a la CMAI en el WVA 2011, la Compañía es el productor de Resina de PVC más grande en América Latina, Mexichem es el productor más grande de ácido fluorhídrico a nivel mundial. y el único productor verticalmente integrado de ácido fluorhídrico en toda América. La Empresa tiene participaciones de mercado significativas con respecto a la resina y la tubería de plástico de PVC en la mayoría de los mercados en los que opera, y ha establecido redes de distribución a nivel nacional, contratos de suministro y relaciones a largo plazo con clientes y comunidades locales.

- **Probada capacidad en la integración y operación de compañías adquiridas**. La Compañía ha crecido rápidamente, habiendo consumado más de setenta y cinco adquisiciones entre los años 2003 y 2011, lo que le ha permitido fortalecer su posición financiera.

  Como información subsecuente, en febrero de 2012 Mexichem ha iniciado el proceso para realizar una oferta pública de compra por el 100% de las acciones representativas del capital social de Wavin, empresa con ventas estimadas en 2011 por 1.3 mil millones de euros.

- **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 que le proporcionan una fuente confiable en el suministro de materiales que le permiten mantener su producción a los niveles actuales y/o proyectados.

- **Equipo directivo experimentado.** Los más de 17 años de experiencia en la industria química en América Latina en promedio, con que cuenta el principal equipo directivo de Mexichem han puesto de manifiesto su capacidad para hacer más eficientes las operaciones de una compañía para adquirir e integrar compañías importantes.

- **Posición privilegiada en la Cadena Flúor.** Contar con la mina de fluorita más grande del mundo y líder de producción de ácido fluorhídrico, e integrado a la producción de gases refrigerantes, sólidas relaciones con mercados clave, así como la proximidad con el mercado de fluorocarbonos en EE.UU. le confieren a Mexichem una posición mundial que le permitirá explorar oportunidades dentro de la industria fluoroquímica en productos con más valor agregado, ya sea a través de asociaciones en participación con productores establecidos, o mediante adquisiciones directas.

- **Innovación a través de la investigación y el desarrollo de patentes en procesos de producción.** Los procesos de producción patentados proporcionan una ventaja competitiva sobre los competidores mundiales; ya que le permiten reducir costos e incrementar la capacidad de producción.

Estrategia

La estrategia de la Compañía se basa en claros principios que consisten en la expansión de la presencia del Grupo en los distintos mercados a través del crecimiento orgánico y de la adquisición de empresas que ofrezcan sinergias, oportunidades de integración vertical y la posibilidad de agregar valor a los recursos que tiene la Compañía en materias primas. La estrategia de la Compañía se instrumenta a través de las Cadenas Productivas en que se encuentra su organización corporativa, e incluye lo siguiente:

- **Crecimiento imperativo basado en Integración vertical.** La compañía ha definido la visión 20/20/20 que implica tener un crecimiento anual compuesto de al menos 20% en ventas, 20% en EBITDA y mantener una ROE del 20%, enfocando su crecimiento en la integración vertical de sus cadenas productivas que den valor agregado a sus materias primas básicas, sal y fluorita.

- **Liderazgo.** La definición estratégica de negocio es ser el líder o el número 2 fuerte en todos los mercados en que participa a través de la competitividad en costos, con productos innovadores y de alta calidad que satisfagan los requerimientos de nuestros clientes y que brinden soluciones que mejoren la calidad de vida de las personas.

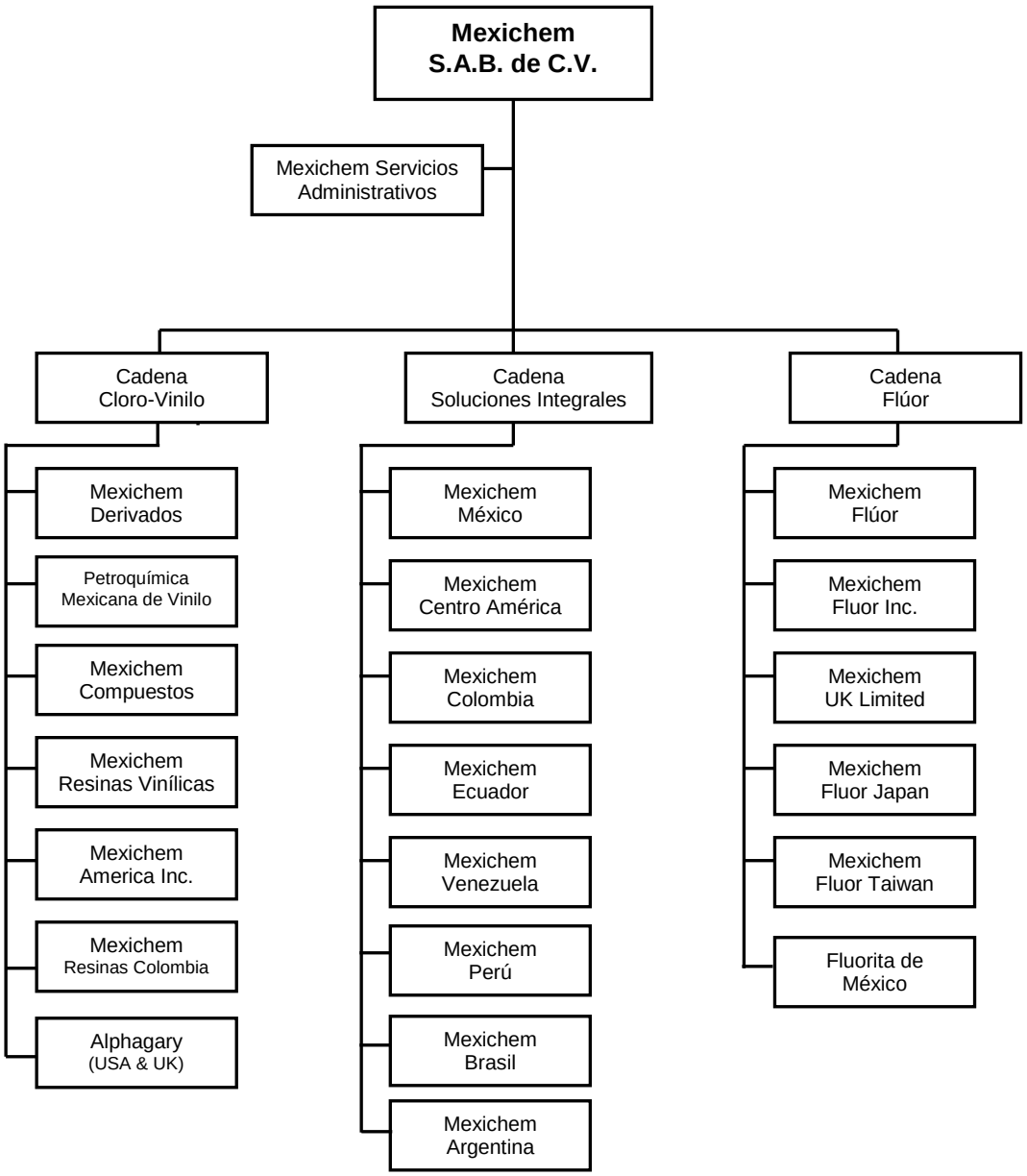
- **Sólida estructura financiera.** Mantener un balance sólido con flexibilidad financiera que le permita continuar su crecimiento de una manera conservadora; la compañía ha fijado la razón de deuda neta a Ebitda con un tope de 2 veces y ha establecido líneas de crédito por más de mil millones de dólares, así como otras estrategias financieras para contar con la flexibilidad que requiere.

- **Cultura.** La compañía es el resultado de la adquisición de más de 75 empresas en diferentes partes del mundo, con diferentes lenguas, formas de pensar e idiosincrasias por lo que una cultura única es la forma de lograr los objetivos definidos, así Mexichem ha establecido su misión, visión y valores como parte de esta cultura única donde los empleados no sólo la conocen, sino que la entienden y la aplican en su día a día.

- **Triple resultado.** La compañía ha definido como estrategia el triple resultado, atendiendo no sólo al resultado económico sino también a la dimensión social y la dimensión ambiental en un esquema de sustentabilidad de largo plazo, Mexichem ha adoptado la evaluación del Global Reporting Iniciative (GRI) como medio para evaluar y establecer metas y programas de trabajo que garanticen el triple resultado, este año se obtuvo la calificación “A” por GRI que es la más alta que otorga el organismo y también ha sido auditada por Deloitte lo que le confiere el grado de “+”. Así hoy en día Mexichem es de las pocas empresas que en el ámbito mundial no sólo cumple con su compromiso sino que tiene el mayor grado de desempeño.

Estructura Corporativa

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



Eventos Relevantes

A continuación se muestra un resumen de las adquisiciones recientes realizadas por la Empresa, así como de las que se encuentran en proceso, con información particular de cada una de ellas:

Empresas recientemente adquiridas:					
Fecha de adquisición	**Empresa**	**Producto**	**Cadena**	**Capacidad en toneladas TPA**	**Ventas 2011 (en millones de Pesos)**
7 Enero 2011	Alphagary	Compuestos	Cloro Vinilo	143,000	$ 3,346
31 Mayo 2011	Planta en Kawasaki	Gases Refrigerantes	Flúor	5,000	0
26 Enero 2012	Fluorita de México	Fluorita	Flúor	120,000	$ 384

Cadena Cloro Vinilo:

- Enfocada en lograr sinergias importantes aprovechando canales de distribución, diversificación geográfica, integración vertical, desarrollo de nuevos productos, así como una nueva operación de compuestos, 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 consolidará 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.

- 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 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 Compañía espera concretar esta inversión durante 2012.

Cadena Flúor:

- Construcción de nuevas Plantas; 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, la cual se adquirió por medio de financiamiento bancario.

- Adquisición de Fluorita de México, 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 100,000 toneladas.

Información Financiera Seleccionada

La siguiente tabla presenta información financiera seleccionada de Mexichem para cada uno de los períodos indicados. Esta información se debe leer de forma conjunta y está totalmente sujeta a los términos completos de los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009 de Mexichem incluyendo las notas relativas a los mismos.

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Internacionales de Información Financiera (International Financial Reporting Standards), IFRS por sus siglas en inglés 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.

Dicha información financiera por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2010 y 2009, ha sido reclasificada en el estado de resultados para conformar su presentación con la utilizada en 2011, presentando la utilidad bruta de las ventas netas de producto terminado comprado en el rubro de costo de ventas.

A continuación se presenta información financiera resumida para los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009.

	Para los años terminado el 31 de diciembre de:		
	2011	**2010**	**2009**
Información del Estado de Utilidad Integral			
Operaciones continuas:			
Ventas netas	$47,309,622	$35,195,391	$29,752,237
Costo de ventas	31,396,206	22,856,307	18,965,239
Utilidad bruta	15,913,416	12,339,084	10,786,998
Gastos de venta y desarrollo	5,596,446	4,164,048	3,449,075
Gastos de administración	2,046,506	2,026,202	2,032,643
Depreciación y Amortización	920,444	672,717	608.466
Otros gastos (ingresos)	67,274	(169,074)	295,456
Ganancia cambiaria	(2,449,913)	(1,127,893)	(946,573)
Pérdida cambiaria	3,740,200	780,954	849,677
Gastos por intereses	1,381,664	1,254,677	861,846
Ingresos por intereses	(119,206)	(105,004)	(112,036)
Pérdida por posición monetaria	45,007	32,263	46,292
Impuesto al patrimonio	210,482	-	-
Participación en las utilidades de compañías asociadas	0	0	(12,230)
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	4,474,512	4,810,194	3,714,382
Impuestos a la utilidad	1,697,277	751,249	789,036
Utilidad por operaciones continuas	2,777,235	4,058,945	2,925,346
Operaciones discontinuadas:			
(Pérdida) utilidad de las operaciones discontinuadas, Neto	(66,083)	(146,324)	43,960
Utilidad neta consolidada del año	2,711,152	3,912,621	2,969,306
Otras partidas de la utilidad (pérdida) integral:			
Efecto por conversión de operaciones en moneda extranjera	2,462,989	(575,573)	(39,426)
Ganancia neta por cobertura de flujo de efectivo	0	217,900	128,444
Valuación de inversiones disponibles para la venta	(121,981)	51,451	0
Impuesto a la utilidad relacionado a la ganancia por cobertura de flujo de efectivo y valuación de las inversiones disponibles para su venta	35,374	(80,805)	(35,964)
Utilidad integral consolidada del año	$5,087,534	$3,525,594	$3,022,360
Utilidad integral aplicable a:			
Participación controladora	$5,075,647	$3,515,011	$3,005,500
Participación no controladora	11,887	10,583	16,860
	$5,087,534	$3,525,594	$3,022,360
Utilidad básica por acción ordinaria de la participación controladora:			
Por operaciones continuas	$1.54	$2.26	$1.72
Por operaciones discontinuadas	$(0.04)	$(0.08)	$0.03
Utilidad básica por acción	$1.50	$2.18	$1.75
Promedio ponderado de acciones en circulación	1,800,000,000	1,799,359,514	1,702,427,876

Cifras en miles de Pesos.

Estados de Posición Financiera	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de, 2011	2010	2009
Activos circulantes:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	$7,319,536	$6,609,552	$10,364,684
Inversiones en valores disponibles para la venta	355,968	536,234	0
Cuentas por cobrar, Neto	10,578,514	7,804,710	5,964,024
Partes relacionadas	71,826	21,145	39,687
Inventarios, Neto	6,657,677	4,466,417	3,073,296
Pagos anticipados	172,302	135,495	237,084
Activos disponibles para la venta	0	186,366	72,129
Total de activos circulantes	25,155,823	19,759,919	19,750,904
Activos no circulantes:			
Inmuebles, maquinaria y equipo, Neto	22,945,893	20,950,624	18,439,693
Otros activos, Neto	349,983	302,660	488,215
Inversión en acciones de asociadas	0	0	64,301
Beneficios a los empleados	53,471	110,944	59,968
Activos intangibles, Neto	5,955,205	4,562,364	2,648,691
Impuestos diferidos	577,113	598,290	348,669
Crédito mercantil	5,419,273	4,446,517	2,689,917
Total de activos no circulantes	35,300,938	30,971,399	24,739,454
Total de activos	$60,456,761	$50,731,318	$44,490,358
Pasivos circulantes:			
Préstamos bancarios y porción circulante de la deuda a largo plazo	$3,792,465	$2,176,521	$2,364,290
Proveedores	8,269,840	6,297,614	5,249,302
Partes relacionadas	374,679	273,753	218,302
Otras cuentas por pagar y pasivos acumulados	2,604,212	2,332,423	1,132,970
Provisiones	551,899	408,046	1,114,752
Beneficios a los empleados	154,082	174,957	166,902
Instrumentos financieros derivados	138,161	36,687	160,322
Total de pasivos circulantes	15,885,338	11,700,001	10,406,840
Pasivos no circulantes:			
Préstamos bancarios	16,836,010	15,662,682	13,896,977
Otros pasivos a largo plazo	999,039	732,587	860,361
Impuestos diferidos	2,671,234	2,852,884	2,645,533
Instrumentos financieros derivados	0	0	63,506
Total de pasivos no circulantes	20,506,283	19,248,153	17,466,377
Total de pasivos	36,391,621	30,948,154	27,873,217
Capital contable:			
Capital contribuido			
Capital social	2,374,661	2,374,661	2,353,106
Prima en emisión de acciones	3,602,085	3,566,659	3,479,792
Actualización del capital social	193,120	193,120	193,120
	6,169,866	6,134,440	6,026,018
Capital Ganado			
Utilidades acumuladas	12,435,935	10,452,916	7,056,033
Otras partidas de la utilidad integral	4,599,493	2,226,865	2,612,737
Reserva para adquisición de acciones propias	787,866	908,850	872,843
	17,823,294	13,588,631	10,541,613
Total de la participación controladora	23,993,160	19,723,071	16,567,631
Total de la participación no controladora	71,980	60,093	49,510
Total del capital contable	24,065,140	19,783,164	16,617,141
Total de pasivos y capital contable	$60,456,761	$50,731,318	$44,490,358

Cifras en miles de Pesos.

3. Factores de Riesgo

Para decidir si invertir o no en las acciones representativas del capital social o en los Certificados Bursátiles de largo plazo emitidos por Mexichem, el inversionista debe tomar en consideración, analizar y evaluar cuidadosamente toda la información contenida en el presente Reporte Anual, y en los respectivos Prospecto y Suplemento(s) del Programa, en particular, los factores de riesgo que se describen a continuación, y que podrían tener un efecto adverso significativo sobre el desempeño y rentabilidad de Mexichem, su situación financiera o el resultado de sus operaciones, así como en su liquidez.

Los siguientes riesgos son los principales a los que se considera que la Compañía pudiera estar sujeta; sin embargo, éstos no son los únicos riesgos a los que podría estar sujeta. La evaluación que se ha dado en la fecha del presente Reporte Anual a los siguientes riesgos podría modificarse. Además, el inversionista debe también considerar que en el futuro podrían surgir nuevos riesgos.

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 se ven, a su vez, afectados por las condiciones políticas y económicas prevalecientes en México, América Latina, los EE.UU. y otros países y regiones del mundo. Estos ciclos pueden reducir los ingresos por ventas netas y los márgenes brutos. En particular:

- Las depresiones 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 períodos 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 y tecnologías de producción, o la ausencia de productividad y reducción de costos puede dañar 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 seguir siendo competitivos. En caso de que el mercado cambie de una manera que no sea previsible, de que aparezcan nuevas tecnologías a las que no se tiene acceso o que no se puedan proporcionar productos que cubran las necesidades de mercado de manera oportuna,

los resultados de operación de la Compañía podrían verse afectados de manera importante y adversa. Además, si los ciclos de vida de los productos de Mexichem son más cortos de lo esperado, no se recuperarían los costos de investigación y desarrollo o las inversiones de capital relacionadas con productos específicos.

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 plantas principales se encuentran ubicadas en México, EE.UU, Reino Unido, Argentina, Brasil, Colombia, Costa Rica, Ecuador, Perú y Japón. Como consecuencia, sus operaciones están y seguirán estando sujetas a riesgos relacionados con la producción y comercio internacionales, 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
- Cambios en las leyes y regulación fiscal y de otro tipo.

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. En relación con la Cadena Soluciones Integrales de Mexichem, los competidores principales han asumido inversiones de capital considerables, que les han permitido obtener y mantener una participación de mercado significativa en América Latina. 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 reducción en las actividades de la industria de la construcción podría afectar de modo adverso las operaciones de la Compañía.

Una disminución en el crecimiento de la industria de la construcción en los países donde opera la Emisora, como lo está experimentando actualmente los EE.UU., 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 petróleo y sus derivados en las operaciones de Mexichem.

Los precios del petróleo y sus derivados han sufrido importantes incrementos en los mercados internacionales, lo que se ha reflejado en los costos de producción, pero también en los precios de los productos que la Compañía y sus subsidiarias fabrican y comercializan.

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. Debido a irregularidades de operación en la planta de producción de VCM de PEMEX Petroquímica Pajaritos, PEMEX no ha comprado Cloro a los niveles esperados y no ha suministrado a la Compañía las cantidades de VCM esperadas y no se puede asegurar que se logre 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.

El consumo de cloro por parte de PEMEX en 2011 disminuyó 7.8% con respecto a 2010.

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 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 Compañía espera concretar esta inversión durante 2012.

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 esta 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 en proyectos de todas las Cadenas, en el 2010 US$126 y de US$173 millones en 2011. De la misma manera, se prevén planes de expansión y de mejora a otras instalaciones existentes. 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 el 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 cualesquiera gastos de capital necesarios, y esto pudiere tener un efecto adverso sobre los resultados de operación de la Compañía, incluyendo costos por deterioro de activos. 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.

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 inicio 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, 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 $42 millones de dólares americanos (US$). 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. Estas inversiones fueron financiadas con recursos propios y préstamos bancarios.

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.

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. El precio que se fijará como indemnización será equivalente al valor fiscal que figure en las oficinas catastrales o recaudadoras. Cuando esté en controversia el monto de la indemnización, la autoridad judicial lo determinará. La indemnización será cubierta por el Estado, dentro del término de un año a partir de la declaratoria de expropiación en moneda nacional, 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 de que ésta sea adecuada, afectaría adversamente los resultados de operación y situación financiera de la Compañía.

Conforme a los términos de las concesiones, se requiere cumplir con 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 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 período igual al período 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, y estima cumplir con todas las condiciones necesarias para obtener las renovaciones de sus concesiones, 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.

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 inclusión de nuevas empresas y la mejoría general de los mercados, la Compañía ha experimentado desde el año 2007 a 2011 un crecimiento rápido en ventas netas del orden del 107% 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 poder implementar su estrategia de negocio.

Recientemente se han efectuado y se está en proceso de realizar adquisiciones significativas que, de no integrarse de manera efectiva a la Compañía, podrían afectar adversamente los resultados de operación.

En el 2007 la adquisición de Mexichem Amanco Holding (antes Amanco Holding) expandió de manera muy importante la oferta de productos y la huella geográfica de la Cadena Soluciones Integrales. De manera similar, la integración de Mexichem Resinas Colombia duplicó la capacidad de producción de Resina de PVC de la Cadena Cloro Vinilo. En el ejercicio 2010, destacaron las adquisiciones de Ineos Fluor, Policyd, Plásticos Rex y Plastisur.

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 consolida 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.

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 garantizar por la viabilidad 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 aproximado de US$75 millones; la cual se pagó con caja propia.

Adicionalmente el 8 de febrero de 2012 Mexichem y Wavin N.V. (“Wavin”) alcanzaron un acuerdo en relación a la oferta pública en efectivo que realizó Mexichem 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”). El precio de la oferta representa una suma superior de 177% sobre el precio de la acción de Wavin al 18 de noviembre de 2011 y una prima de 97% con respecto al precio promedio de cierre de los últimos tres meses hasta e incluyendo el 18 de noviembre de 2011, respectivamente. La Oferta valúa 100% de las acciones emitidas y en circulación de Wavin en aproximadamente 531 millones de euros.

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: (i) los ahorros previstos en los costos; y (ii) 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 tiene una cantidad significativa de endeudamiento.

Al cierre del año 2011, la deuda financiera total de la Compañía era de $20.6 mil millones (US$1.5 millones) y su capital contable era de $24.1 mil millones (US$1.7 mil millones) El nivel de deuda de la Empresa 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 insoluta 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 Compañía – Situación Financiera, Liquidez y Recursos de Capital"*).

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 requieran 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 requerimientos 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.

La Compañía estará sujeta a lo pactado en los contratos que rigen sus adeudos a largo plazo, lo cual podría limitar sus actividades comerciales futuras.

Al 31 de diciembre de 2011, se tenía un adeudo a largo plazo insoluto de $16.8 mil millones (US$1.2 millones), conforme a una serie de líneas de crédito revolvente celebradas por Mexichem. Los contratos que rigen estos adeudos imponen la obligación de cumplir con ciertas limitaciones en las operaciones y las decisiones financieras (ver sección *"Comentarios y Análisis de la Administración sobre los Resultados de Operación y Situación Financiera de la Compañía – Situación Financiera, Liquidez y Recursos de Capital"*). Estas limitaciones pueden restringir la capacidad de la Compañía para obtener financiamiento adicional, financiar la expansión o refinanciar el adeudo existente. Debido a las recientes adquisiciones, se requirió que el Grupo solicitara las dispensas de sus acreedores a algunas obligaciones contenidas en los contratos de crédito. No se puede garantizar que en el futuro se obtendrán dispensas similares. Un incumplimiento puede limitar la capacidad de la Compañía para hacer adquisiciones futuras o celebrar otras operaciones, incluyendo las de financiamiento futuro o el refinanciamiento de su adeudo, 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 futuras, 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 tiene celebrados distintos contratos con cada sindicato, los cuales se revisan anualmente con respecto al 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.

Posibilidad de protección de los derechos de propiedad intelectual.

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. 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 y lleva a cabo sus operaciones a través de una serie de subsidiarias y sociedades operativas controladoras, a las cuales respalda con servicios técnicos y administrativos a través de otras de sus subsidiarias. Todos los activos que utiliza para prestar servicios administrativos y técnicos y para operar las diversas concesiones son detentados a nivel de subsidiarias. Como resultado, no tiene activos importantes distintos a las acciones de dichas subsidiarias. Los dividendos o pagos que se decidieran llevar a cabo estarán sujetos a la disponibilidad del efectivo proporcionado por sus subsidiarias. Las transferencias de efectivo de las subsidiarias a Mexichem pueden estar limitadas por requisitos corporativos y legales, incluyendo haber absorbido pérdidas de ejercicios sociales anteriores, o por los términos de los contratos de crédito, entre otros. En caso, de que las subsidiarias no paguen dividendos o realicen otras distribuciones, Mexichem podría no contar con recursos suficientes para hacer frente a sus obligaciones, incluyendo las derivadas de los Certificados Bursátiles.

Transacciones Relevantes no Registradas en el Estado de Posición Financiera y Utilidad Integral.

Al 31 de diciembre de 2011, la Compañía no mantiene transacciones relevantes no registradas en los estados de posición financiera y utilidad integral.

Información sobre Estimaciones y Riesgos Asociados

La información distinta a la histórica que se incluye en el presente Reporte Anual, refleja la perspectiva del Emisor en relación con acontecimientos futuros y puede contener información sobre resultados financieros, situaciones económicas, tendencias y hechos inciertos. Las expresiones “cree”, “espera”, “estima”, “considera”, “prevé”, “planea” y otras expresiones similares, identifican dichas proyecciones o estimaciones. Al evaluar dichas proyecciones o estimaciones, el inversionista potencial deberá tener en cuenta los factores descritos en esta sección y otras advertencias contenidas en este Reporte Anual o en los Suplementos respectivos. Dichos factores de riesgo y proyecciones describen las circunstancias que podrían ocasionar que los resultados reales difieran significativamente de los esperados con base en las proyecciones o estimaciones a futuro.

Contratación de instrumentos financieros.

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 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 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 instrumentos utilizados por Mexichem son:

a) Swap de tasa de interés
b) Swap de tipo de cambio y tasa de interés
c) Forward (USDMXN FX)

Instrumentos financieros derivados - Los derivados se reconocen inicialmente al valor razonable a la fecha en que se subscribe el contrato del derivado y posteriormente se remiden a su valor razonable al final del período 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.

A este respecto Mexichem, al 31 de diciembre de 2011, contaba con los siguientes instrumentos:

a) Opción europea “call”

El 16 de noviembre de 2011 Mexichem contrató una opción europea de compra “call”, que establece un techo o cobertura al romperse la barrera de $17.70 pesos mexicanos por dólar americano sobre US$100 millones de su deuda, en cuyo caso tendrá el derecho de recuperar del agente financiero la diferencia que se ubique por arriba del precio del ejercicio “strike price”. Por tratarse de una opción europea, solo se puede ejercer al vencimiento (13 de agosto de 2014) fecha en que compara el tipo de cambio en el mercado contra el “strike price”, determinando si hay o no una recuperación para la Compañía.

El contrato establece una opción de cancelación “knock-out” a nivel de $23 pesos mexicanos por dólar americano, por virtud de la cual si ese nivel es rebasado se termina la cobertura. Esta parte de la operación representa una opción vendida por la Compañía en donde se abre al riesgo en ese escenario con efectos favorables para el agente financiero, su inicio de vigencia es el 2 de enero de 2014.

Por la opción comprada (techo a $17.70) y venta de una opción (knock-out a $23) se pagó una prima neta de US$2,150,000 que involucra ambas opciones, se descarta que al vencimiento la Compañía tuviera que efectuar algún pago adicional, la cual se clasifica en el rubro de otros activos. Por tratarse de un efecto neto de desembolso (prima pagada) descarta la posibilidad de que se trate de una prima vendida o suscrita neta y permite a la empresa designar a ese derivado como instrumento de una relación de cobertura.

b) Forward de tipo de cambio

En agosto de 2011, se contrataron Forwards (USDMXN FX) con Morgan Stanley vigentes a partir del 30 de septiembre de 2011 al 28 de septiembre de 2012, por un monto nocional de US$130 millones con vencimientos mensuales de US$10 millones. El tipo de cambio promedio pactado es $12.59 pesos mexicanos por dólar americano.

c) Derivados vinculados al precio del gas (swaps)

En diciembre de 2010 la Compañía canceló anticipadamente los contratos de cobertura de gas natural que tenían vencimiento en junio 2011, lo que representó la cancelación de un pasivo por $104,880 y la reclasificación del efecto acumulado en la utilidad integral a resultados por un monto de $92,949.

d) Derivado de tasa de interés

En junio de 2010, se contrató con Morgan Stanley un swap de tipo de cambio y tasa de interés con un monto nocional de US$62 millones equivalentes en Euros 48.062 millones. Esta cobertura ampara la deuda contraída con BBVA Houston, garantizando el tipo de cambio a 1.29 dólares americanos por euro y una tasa Libor 3 meses más 2.60%.

En mayo de 2008, se contrató un swap de tasa de interés con monto nocional de US$25 millones con el propósito de cambiar el perfil de pago de intereses de una parte de la deuda por US$635 millones contratada con Citibank, N.A. A través del swap la Compañía recibe intereses trimestrales a tasa Libor más 0.875 y paga una tasa fija de 4.03%.

Aun cuando las operaciones de contratos de swaps de 2011 y 2010 representan una cobertura desde un punto de vista económico, para efectos contables se clasificaron como de negociación, el valor razonable al 31 de diciembre de 2011 y 2010 ascendió a $138,161 y $36,687, respectivamente. Las variaciones del valor razonable fueron reconocidas en resultados dentro del rubro de costos por intereses en el período correspondiente.

Al cierre del ejercicio 2011, la Compañía mantenía los siguientes instrumentos financieros derivados:

Concepto (tipo de instrumento financiero contratado)	Fecha de inicio	Fecha de terminación	Monto nocional contratado	Strike y/o precio fijo	Prima por opciones	Valor razonable (2011)
USDMXN FX Forward	30-sep-2011	28-sep-2012	US$ 130,000,000	$12.59	$13.94	$(122,176)
Swap de tasa de interés	28-may-2008	28-ago-2012	US$ 25,000,000	Libor +0.875	4.03%	(692)
Swap de tasa de interés y tipo de cambio	21-jun-2010	20-dic-2014	US$ 62,000,000	Libor +2.60	Euro libor + 2.37%	(15,293)
						$(138,161)

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. 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 y Colombia, han ejercido y siguen ejerciendo una influencia significativa en la economía de sus respectivos países. Aproximadamente el 35.5% de los ingresos por ventas netas durante 2011 de Mexichem se generaron en México, mientras que 14.7%, 13.2% y el 12.1% de las ventas netas de la Compañía se generaron en Brasil, Estados Unidos de América y Colombia, respectivamente. 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 dichos países no afectarán adversamente las operaciones, resultados de operación, situación financiera y perspectivas.

Los sucesos políticos y económicos en países de América Latina en los que opera el Grupo lo podrían afectar adversamente.

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 de en los que la Emisora tiene presencia (Argentina, Brasil, Colombia, Ecuador, EE.UU., Japón, Perú, Reino Unido, Taiwán y Venezuela), 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 estos países pueden no continuar en el futuro, y 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.

En 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.

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 períodos 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 de los EE.UU., y una variación significativa en las tasas de interés variables, podrían afectar de manera negativa a la Compañía.

Mexichem está expuesto a riesgos relacionados con el tipo de cambio, principalmente entre el dólar de EE.UU. y el Peso. Una razón aproximada de 64.0% de los créditos pendientes de pago están denominados en dólares de EE.UU., y las inversiones de capital se realizan en dólares. Los ingresos de la Compañía se registran en distintas denominaciones de monedas latinoamericanas, y en algunos 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. Lo anteriormente descrito brinda a Mexichem, en principio, una cobertura natural a la fluctuación del dólar de EE.UU.

Los préstamos realizados en dólares devengan intereses basados en una tasa variable de interés, calculada con referencia a la tasa Libor, y los préstamos realizados en Pesos devengan intereses basados en una tasa variable de interés 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, pudieran tener un efecto desfavorable en los resultados.

Pavco de Venezuela subsidiaria de la Compañía enfrenta problemas para la obtención de divisas del tipo de cambio oficial para la realización de algunas de sus operaciones comerciales. En enero de 2010 el gobierno de Venezuela, anunció una devaluación de la moneda de 2.15 bolívares por dólar americano, estableciendo dos tipos de cambio, uno de 2.60 y otro de 4.30 bolívares. La cotización de 2.60 bolívares regirá las importaciones prioritarias entre ellas el sector de alimentos, salud, maquinaria y equipo, ciencia y tecnología y todas las importaciones del sector público. Para todo el resto de las operaciones utilizará una paridad de 4.30 bolívares por dólar americano.

Mexichem ha optado por cubrir una parte del riesgo asociado con las fluctuaciones en el tipo de cambio entre el peso y el dólar, utilizando contratos de cobertura de divisas (swaps).

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 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 por riesgo de tasas de interés se encuentran principalmente en tasas de interés TIIE y Libor sobre los pasivos financieros. 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 período 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 en las tasas de interés.

Si las tasas de interés TIIE y Libor hubieran tenido un incremento de 100 puntos base en cada periodo que se informa y todas las otras variables hubieran permanecido constantes, la utilidad antes de impuestos del ejercicio por 2011, 2010 y 2009 hubieran disminuido aproximadamente en $98.02, $88.46 y $99.47 millones de pesos 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.

Si el Peso se devaluara 1% respecto del dólar según su cotización al cierre de diciembre de 2011, la pérdida cambiaria esperada, basada en la posición pasiva en moneda extranjera de US$852.7 millones al 31 de diciembre de 2011, sería 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 la desinversión de activos. No se puede garantizar que las autoridades en materia de competencia económica de México, Colombia, 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.

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 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 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 aprobó una legislación que podría aumentar 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 del ISR, relacionado 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 aplicó las disposiciones legales vigentes; así como las reglas publicadas el 31 de marzo de 2010 aplicables al ejercicio 2004, concluyendo que no se determinó cantidad alguna a pagar de ISR diferido por dicho periodo.

En cuanto al impuesto relacionado con los beneficios fiscales obtenidos en la consolidación fiscal de 2006 y años siguientes, la Compañía determinó los cálculos con base en las disposiciones fiscales publicadas el pasado 31 de diciembre de 2011 que le son aplicables a partir del ejercicio fiscal 2006, cuyo efecto en impuestos ascendió aproximadamente a $619.3 millones, mismos que se encuentran registrados en los presentes estados financieros en el rubro de impuestos diferidos.

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, donde 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 insoluta. Además, estos controles afectan la capacidad para recibir dividendos y otras distribuciones de las subsidiarias en estos países. Al 31 de diciembre de 2011, los ingresos por ventas netas del Grupo en Venezuela representaban aproximadamente el 2.2% 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.

Asimismo, como ha sucedido en el pasado, podrían imponerse en el futuro restricciones a la conversión de transferencia de divisas en otros países, lo que limitaría los recursos disponibles de Mexichem para el pago de sus compromisos financieros, impactando de manera negativa las operaciones de la Compañía.

La Compañía se encuentra sujeta a riesgos de expropiación gubernamental y nacionalización de activos en ciertos países en donde opera.

La Compañía se encuentra sujeta al riesgo de una eventual expropiación y nacionalización de sus activos ubicados en Venezuela, donde mantiene en 2011 el 1.3% de sus activos y en donde se generó el 0.3% de sus utilidades netas, respectivamente. Asimismo, estos países han estado sujetos a condiciones políticas volátiles en el pasado reciente, y no hay garantía de que los gobiernos no impongan cambios retroactivos en las leyes que afecten el negocio de Mexichem, o que no intenten forzar la renegociación de los contratos celebrados con ellos. Si cualquiera de estos eventos sucediera, los resultados de operación y la condición financiera de la Compañía podrían tener un efecto adverso.

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.

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 esos países pueden diferir de manera significativa de las de México, las cuales pueden expandirse regionalmente, o las reacciones de los inversionistas a sucesos en cualquiera de estos otros países podrían tener un efecto desfavorable 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.

Asimismo, la relación directa entre las condiciones económicas en México y los EE.UU., se ha agudizado en años recientes debido al Tratado de Libre Comercio de América del Norte (“TLCAN”), y aumentó la actividad económica entre los dos países. Como resultado, una reducción de la economía en los EE.UU., la terminación del TLCAN y otros eventos relacionados podrían tener un efecto adverso significativo en la economía mexicana, lo que, a su vez, podría afectar la situación financiera y los resultados de operación de la Compañía, y situaciones en otros países podrían disminuir la actividad económica en dicho país y a nivel mundial, en particular, en México y América Latina. Estos hechos podrían tener un efecto adverso importante en las operaciones e ingresos de la Compañía, lo que podría afectar su liquidez, situación financiera y/o el precio de mercado de los Certificados emitidos por la Empresa.

c) Factores de Riesgo Relacionados con los Valores de la Compañía.

Posible Volatilidad en el Precio las Acciones "MEXCHEM *"

Durante el año 2011 y hasta marzo de 2012, las Acciones se cotizaron a un precio máximo de $51.75 y un precio mínimo de $38.51. De esta forma el rango de precios para este período ha sido de:

Precio Apertura	$44.34 (3 de enero de 2011)
Precio Máximo	$51.75 (1° de agosto de 2011)
Preció Mínimo	$38.51 (11 de octubre de 2011)
Precio Último	$49.33 (30 de marzo de 2012)

La volatilidad histórica de las Acciones, no representa la volatilidad que pudieran tener las Acciones en el futuro.

Ausencia de Mercado para los Valores Inscritos

Las Acciones forman parte de la muestra de acciones que cotizan en la BMV y cuyos promedios integran el IPC. Según se desprende de la información sobre el comportamiento de la Acción MEXCHEM * en la BMV.

De conformidad con el reporte mensual de bursatilidad que elabora y publica la BMV correspondiente al mes de marzo de 2012, la Acción se ubicó en la posición número 12 entre las emisiones de acciones que cotizan en dicha bolsa las cuales se agrupan en la categoría de emisiones de Alta Bursatilidad que incorpora a las acciones con mayor operación bursátil en los últimos seis meses. Desde diciembre de 2007 MEXCHEM * se encuentra ha ubicada en la categoría de Alta Bursatilidad.

La Compañía no puede asegurar que la cotización, el volumen, importe negociado y número de operaciones celebradas en la BMV, harán posible que se mantenga la actual posición de MEXCHEM * como un valor de Alta Bursatilidad.

Los tenedores de los Certificados Bursátiles que coloque la Compañía, serán considerados, en cuanto a su preferencia, en igualdad de circunstancias con todos los demás acreedores comunes de la Compañía.

Conforme a la Ley de Concursos Mercantiles, en caso de declaración de concurso mercantil o quiebra de la Compañía, ciertos créditos en contra de la masa, incluyendo los créditos a favor de los trabajadores (considerando los salarios de los dos años anteriores a la declaración del concurso mercantil), los créditos de acreedores singularmente privilegiados, los créditos con garantías reales, los créditos fiscales y los créditos de acreedores con privilegio especial, tendrán preferencia sobre los créditos de los acreedores comunes de la Compañía, incluyendo los créditos resultantes de los Certificados. Asimismo, en caso de declaración de quiebra de la Compañía, los créditos con garantía real tendrán preferencia (incluso con respecto a los Tenedores) hasta por el producto derivado de la ejecución de los bienes otorgados en garantía.

Conforme a la Ley de Concursos Mercantiles, para determinar la cuantía de las obligaciones de la Compañía a partir de que se dicte la sentencia de declaración de concurso mercantil, si las obligaciones de la Compañía que se contienen en los Certificados se encuentran denominadas en Pesos deberán convertirse a UDIS (tomando en consideración el valor de la Unidad de Inversión en la fecha de declaración del concurso mercantil), y si las obligaciones contenidas en los Certificados se encuentran denominadas en UDIS, dichas obligaciones se mantendrán denominadas en dichas unidades. Asimismo, las obligaciones de la Compañía (incluyendo sus obligaciones respecto de los Certificados), sin garantía real, denominadas en Pesos o UDIS, dejarán de devengar intereses a partir de la fecha de declaración del concurso mercantil.

Las emisiones de Certificados Bursátiles MEXCHEM 11 y MEXCHEM 12 cuentan con el aval de Mexichem Brasil, sociedad subsidiaria de nacionalidad brasileña y cuyos activos se encuentran ubicados

fuera de México. De igual manera, en caso de insolvencia o quiebra de Mexichem Brasil, las reclamaciones de los Tenedores conforme a los Certificados Bursátiles quedarán sujetas a la preferencia que establezcan las leyes aplicables en la República Federal de Brasil.

Actualmente no existe un mercado secundario activo con respecto a los Certificados Bursátiles y es posible que dicho mercado no se desarrolle una vez concluida la oferta y colocación de los mismos.

Actualmente no existe un mercado secundario activo con respecto a los Certificados Bursátiles y es posible que dicho mercado no se desarrolle una vez concluida la oferta y colocación de los mismos. El precio al cual se negocien los Certificados Bursátiles puede estar sujeto a diversos factores, tales como el nivel de las tasas de interés en general, las condiciones del mercado de instrumentos similares, las condiciones macroeconómicas en México y la situación financiera de la Compañía. En caso de que dicho mercado secundario no se desarrolle, la liquidez de los Certificados Bursátiles puede verse afectada negativamente y los Tenedores podrán no estar en posibilidad de enajenar los Certificados Bursátiles en el mercado, recuperando así la totalidad o una parte del precio pagado inicialmente por ellos.

La calificación crediticia de los Certificados Bursátiles puede estar sujeta a revisión.

Las calificaciones crediticias otorgadas con relación a los Certificados Bursátiles están sujetas a revisión por distintas circunstancias relacionadas con el Emisor, México u otros temas que en la opinión de las agencias calificadoras respectivas pueda tener incidencia sobre la posibilidad de pago de los mismos. Los inversionistas deberán considerar cuidadosamente cualquier consideración que se señale en las calificaciones correspondientes, las cuales se adjuntarán como un anexo a los Suplementos correspondientes.

4. Otros Valores

Los valores que Mexichem mantiene inscritos en el RNV y cotizando en la BMV son:

a) Acciones 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, bajo el amparo de un Programa de Certificados Bursátiles por hasta $10,000'000,000 (diez mil millones de pesos 00/100 M.N.), que puede colocar entre el público inversionista. La autorización original de este Programa la otorgó la CNBV el 19 de diciembre de 2008 por un monto de hasta $4,000'000,000.00 (cuatro mil millones de pesos 00/100 M.N.), por un plazo de 5 años, y la propia CNBV autorizó ampliar su monto hasta por $10,000'000,000.00 (diez mil millones de pesos 00/100 M.N.) y su plazo de 5 años, con fecha y a partir del 15 de marzo de 2012.

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

   (i) Emisión MEXCHEM 11 (segunda del Programa) de 25'000,000 de Certificados Bursátiles de largo plazo, con valor nominal de $100.00 (cien pesos 00/100 M.N.) 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 1,820 días, aproximadamente 5 años, pagando una tasa de interés bruto anual de Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio a plazo de 28 días más 0.60 (cero punto sesenta) puntos porcentuales pagadera cada 28 días. Esta emisión de Certificados Bursátiles es avalada por las subsidiarias de la Compañía denominadas 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. ("Mexichem Brasil"), ésta última subsidiaria aval de la segunda emisión es una sociedad de nacionalidad brasileña y la totalidad de sus activos se encuentran ubicados fuera de México. De igual manera, en caso de

insolvencia o quiebra de Mexichem Brasil, las reclamaciones de los Tenedores conforme a los Certificados Bursátiles quedarán sujetas a la preferencia que establezcan las leyes aplicables en la República Federal de Brasil. Con fecha 15 de marzo de 2012 la Comisión Nacional Bancaria y de Valores autorizó la ampliación del Programa de Certificados Bursátiles por un monto de hasta $10,000'000,000.00 o su equivalente en UDI's 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, S.A.B. de C.V., ofreció públicamente y colocó 20'000,000 adicionales de Certificados Bursátiles adicionales a 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 (cien pesos 00/100 M.N.), 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 el S.D. INDEVAL Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V.

(ii) Emisión MEXCHEM 12 (tercera del Programa) por 30'000,000 de Certificados Bursátiles de largo plazo, con valor nominal de $100.00 (cien pesos 00/100 M.N.) 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 3,640 días, aproximadamente 10 años, pagando una tasa de interés bruto anual de 8.12% (ocho punto doce por ciento), la cual se mantendrá fija durante la vigencia de esta tercera emisión. Esta emisión de Certificados Bursátiles es avalada por las subsidiarias de la Compañía denominadas 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. ("Mexichem Brasil"), esta última subsidiaria aval de la tercera emisión es una sociedad de nacionalidad brasileña y la mayoría de sus activos se encuentran ubicados fuera de México. De igual manera, en caso de insolvencia o quiebra de Mexichem Brasil, las reclamaciones de los Tenedores conforme a los Certificados Bursátiles quedarán sujetas a la preferencia que establezcan las leyes aplicables en la República Federal de Brasil. Actúa como representante común The Bank of New York Mellon, S.A., y como depositario el S.D. INDEVAL Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V.

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 de manera anual, 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. Cambios Significativos a los Derechos de los Valores Inscritos en el Registro

En los últimos tres ejercicios, los valores que la Emisora mantiene inscritos en el Registro no han sufrido cambio significativo alguno en los derechos que otorgan a sus tenedores.

6. Destino de los Fondos

Los recursos netos obtenidos de la oferta pública y colocación de las emisiones de Certificados Bursátiles MEXCHEM 11 y MEXCHEM 12, se destinaron al capital de trabajo de la Emisora, el cual podrá incluir oportunidades en materia de adquisiciones.

7. 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, en la página de la CNBV en la siguiente dirección: www.cnbv.gob.mx

Copias de la documentación anterior, del presente Reporte Anual, del Prospecto y de los Suplementos correspondientes del Programa, 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, teléfono (52 55) 5279 8304.

II. 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

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

La denominación social de Mexichem, hasta el 27 de abril de 2005, era la de 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 (Subsidiaria Mexichem), que tenía por objeto ser tenedora de acciones de ciertas subsidiarias del Grupo. En Asamblea General Extraordinaria de Accionistas, CAMESA y Subsidiaria Mexichem aprobaron la fusión de la primera como fusionante y la segunda como fusionada. Una vez aprobada la fusión, se resolvió modificar la denominación social de CAMESA por la de Mexichem, S.A. de C.V., denominación que a partir de ese momento se aplica a la Compañía.

Con fecha 6 de diciembre de 2006, la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas modificó sus estatutos sociales para adecuarlos a los de una sociedad anónima bursátil, conforme a lo que establece la LMV. Uno de los acuerdos adoptados por esta Asamblea de Accionistas fue la adopción del régimen de sociedad anónima bursátil, por lo que a partir de la fecha de la misma la denominación social de la Emisora va seguida de las palabras Sociedad Anónima Bursátil de Capital Variable o sus siglas S.A.B. de C.V. Los acuerdos de esta asamblea 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, inscrita en el Registro Público de Comercio el 31 de enero de 2007, bajo el folio mercantil número 4103.

c) Domicilio

La Emisora tiene su domicilio y oficinas principales en:

Río San Javier núm. 10,
Fraccionamiento Viveros del Río
54060 Tlalnepantla, Estado de México
Tel. (52 55) 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, S.A.S. (antes Mexichem Colombia, S.A.), 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 956,000 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., (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 (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 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 Frigocel 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 de pesos. 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 de pesos, 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 $350 millones de dólares 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.

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. 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. 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 fusiono 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 consolidará 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 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 TIIE más 0.60 (cero punto sesenta) puntos porcentuales; estos recursos los se utilizaron en 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 las inversiones y financiamientos estratégicos antes mencionados para la Compañía 2011 resultó ser un año extraordinario gracias a la estrategia de integración vertical y a la pronta recuperación de la crisis económica de la mayoría de los países de América Latina. De esta forma las ventas netas de la Compañía crecieron 34.5% en pesos y 34.4% en dólares, mientras que el EBITDA aumentó 26.4% en pesos y 29% en dólares, superando, una vez más, la meta de crecimiento definida en la visión 20/20/20.

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 UDI’s y por un plazo de hasta 5 años contados a partir de la fecha de dicha ampliación, por lo que Mexichem, S.A.B. de C.V. ofreció públicamente y colocó el 21 de marzo de 2012, 20’000,000 adicionales de Certificados Bursátiles adicionales a la emisión MEXCHEM 11 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 (cien pesos 00/100 M.N.), cada uno, con exactamente las mismas características y términos para el nuevo total de 45’000,000 de Certificados Bursátiles.

Al amparo del Programa con carácter revolvente por un monto de hasta $10,000’000,000.00 ó su equivalente en UDI’s, cuya ampliación en monto y plazo autorizó por la CNBV, con fecha 15 de marzo de 2012, Mexichem, S.A.B. de C.V., colocó y cotiza la tercera emisión, MEXCHEM 12, por 30’000,000 de Certificados Bursátiles de largo plazo, con valor nominal de $100.00 (cien pesos 00/100 M.N.) 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 3,640 días, aproximadamente 10 años, pagando una tasa de interés bruto anual de 8.12% (ocho punto doce por ciento), 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.

Financiamiento de las Adquisiciones

Los accionistas de la Compañía, en Asamblea General Extraordinaria de fecha 19 de abril de 2007, aprobaron aumentar el capital social en su parte variable mediante la emisión de 110,000,000 de Acciones en Circulación, Clase II, mismas que pusieron a disposición del Consejo de Administración para la suscripción de las mismas en la fecha, plazo, forma y precio de colocación que el propio Consejo de Administración de Mexichem decidiera para la colocación. En cumplimiento del mandato de dicha Asamblea, el Consejo de Administración de la Compañía, en sesión del 19 de abril de 2007, acordó ofrecer a los accionistas de Mexichem, la suscripción de hasta 58,800,000 acciones Clase II a un precio de $29.00 por acción, correspondiendo a los accionistas el derecho de suscribir 12 acciones nuevas por cada 100 de las que fueren titulares a esa fecha. El 23 de mayo de 2007 concluyó de manera exitosa el período de suscripción antes descrito, por lo que Mexichem, incrementó su capital en $1,705,200,000.00 mediante la suscripción de 58,800,000 acciones Clase II (datos sin considerar el efecto del split de acciones acordado mediante asamblea general extraordinaria de accionistas de fecha 26 de junio de 2008). Los recursos obtenidos del aumento del capital fueron aplicados fundamentalmente al pago parcial del Crédito Puente.

Con fecha 22 de agosto de 2007, Mexichem y algunas de sus subsidiarias celebraron el Crédito Sindicado con catorce bancos internacionales encabezados por Citibank N.A., por un monto de US$635 millones y un plazo de cinco años, con un año de gracia. En términos del contrato respectivo, el principal del Crédito Sindicado es amortizable en nueve exhibiciones semestrales. Este crédito sindicado fue prepagado en julio de 2011. Las empresas del Grupo que participaron en el Crédito Sindicado fueron: la Emisora, Mexichem Derivados, Mexichem Resinas Vinílicas, Mexichem Flúor, Mexichem Soluciones Integrales (antes Amanco México), S.A. de C.V., Mexichem Ecuador (antes, Lakerover, S.A.), Mexichem Guatemala (antes Amanco Tubosistemas de Guatemala, S.A.), Mexichem Costa Rica (antes Amanco Tubosistemas de Costa Rica, S.A.), Amanco Tubosistemas de Centro América, S.A., y Mexichem Perú, S.A., (antes Amanco del Perú). La tasa de interés pactada fue de Tasa Libor (*London InterBank Offered Rate*) más un diferencial o spread de 0.875, garantizado mediante avales otorgados por las principales subsidiarias de Mexichem.

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.

Las adquisiciones de 2009 y 2010 fueron financiadas por:

1. Aumento de Capital de $2,258 millones de pesos.
2. La colocación de Certificados Bursátiles en el mercado Mexicano de deuda por $2,500 millones de pesos.
3. La colocación de Bono Internacional de Deuda por $350 millones de dólares.
4. La contratación en octubre de 2010 de créditos con el banco HSBC por un monto de $2,500 millones de pesos 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 Policyd y Plásticos Rex.

Las operaciones de adquisición del año 2011 y la de Wavin, que se estima sea concretada en el primer trimestre de 2012, son financiadas con recursos propios, más los recursos del Club Deal y los Certificados Bursátiles emitidos en marzo de 2012.

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 dará 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 se adquirió Fluorita de México, con esta adquisición se tendrá acceso a la fluorita de más alta pureza a nivel mundial, lo que le permite asegurar el abastecimiento de su operación en Reino Unido. Adicionalmente, el proyecto de coinversión con PEMEX para la producción de VCM y el acuerdo que realizó Mexichem (febrero 2012) 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 de euros. A finales del mes de marzo Mexichem tiene el 22.28% de las acciones en circulación.

Estas adquisiciones permitirán a Mexichem un posicionamiento único en sus Cadenas Flúor y Soluciones Integrales.

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	2011[(1)]	2010[(1)]	2009[(1)]
Inversión con carácter permanente	3,400,985	6,358,893	513,485
Inversiones en Propiedades Plantas y Equipo (CAPEX)	2,993,334	2,202,014	2,444,442
Venta de Propiedades, Planta y Equipo	(285,842)	(419,270)	(140,574)
Inversión en Activos Intangibles	-	494,268	217,285
Suma	6,108,477	8,635,905	3,034,638

[(1)] 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 ocho 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 Policyd 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 consolidará 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 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 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.

Ofertas Públicas

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 Clase II de la Compañía y una oferta pública secundaria de venta de hasta 34,502,256 acciones Clase I, representativas de la parte mínima fija, del capital social de la Emisora.

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 de pesos, 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 de pesos, autorizó la CNBV y la BMV el 19 de diciembre de 2008. 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 ejerció el derecho de amortizar anticipadamente la totalidad de los Certificados Bursátiles.

Mexichem, realizó el 6 de noviembre de 2009 su primera colocación de bonos denominados "Senior Notes" ofrecidas a inversionistas institucionales en los EE.UU. bajo la regla 144-A y en otros países para personas no residentes de ese país bajo la Regulación S, de la Securities Act, por $350 millones de dólares a un plazo de 10 años con una tasa de 8.75% anual ("bullet"). Los recursos obtenidos se destinaron para fines corporativos generales, incluidos capital de trabajo y posibles futuras adquisiciones. Las "Senior Notes" han sido listadas en la bolsa de Luxemburgo y para su cotización en el mercado denominado "Euro MTF Market". Estas "Senior Notes" no se han inscrito en el R.N.V., ni han sido autorizadas por la C.N.B.V. ni tampoco han sido registradas según la normatividad de la "U.S. Securities Act of 1933" ó Ley de Valores de los EE.UU., que rige las operaciones de valores en los Estados Unidos de América, únicamente fueron ofrecidas a compradores considerados como inversionistas calificados según los define la "Rule 144-A" ó Regla 144-A de la Ley de Valores de los EE.UU. en ese país, y fuera de los EE.UU. a personas no residentes en dicho país, bajo la "Regulation S" bajo la misma Ley de Valores de los EE.UU.

Con fecha 9 de septiembre de 2011 la Compañía realizó la oferta pública en el mercado mexicano de deuda de 25'000,000 de Certificados Bursátiles de largo plazo, con valor nominal de $100.00 (cien pesos 00/100 M.N.) 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 en la misma fecha, por un plazo de 1,820 días, aproximadamente 5 años, pagando una tasa de interés bruto anual de Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio a plazo de 28 días más 0.60 (cero punto sesenta) puntos porcentuales pagadera cada 28 días. Esta emisión de Certificados Bursátiles es avalada por las subsidiarias de la Compañía denominadas 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. ("Mexichem Brasil"), esta última subsidiaria aval de la segunda emisión es una sociedad de nacionalidad brasileña y la mayoría de sus activos se encuentran ubicados fuera de México. De igual manera, en caso de insolvencia o quiebra de Mexichem Brasil, las reclamaciones de los Tenedores conforme a los Certificados Bursátiles quedarán sujetas a la preferencia que establezcan las leyes aplicables en la República Federal de Brasil. Con fecha 15 de marzo de 2012 la Comisión Nacional Bancaria y de Valores autorizó la ampliación del Programa de Certificados Bursátiles por un monto de hasta $10,000'000,000.00 o su equivalente en UDI's 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, S.A.B. de C.V. ofreció públicamente y colocó el 21 de marzo de 2012, 20'000,000 de Certificados Bursátiles adicionales a 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 (cien pesos 00/100 M.N.), cada uno, con exactamente las mismas características y términos para el nuevo total de 45'000,000 de Certificados Bursátiles.

Con fecha 21 de marzo de 2012, Mexichem, S.A.B. de C.V. ofreció públicamente y colocó la tercera emisión, MEXCHEM 12 por 30'000,000 de Certificados Bursátiles de largo plazo, con valor nominal de $100.00 (cien pesos 00/100 M.N.) cada uno, emitidos el 21 de marzo de 2012, con fecha de vencimiento

el 9 de marzo de 2022 mediante un pago único en la misma fecha, por un plazo de 3,640 días, aproximadamente 10 años, pagando una tasa de interés bruto anual de 8.12% (ocho punto doce por ciento), la cual se mantendrá fija durante la vigencia de esta tercera emisión. Esta emisión de Certificados Bursátiles es avalada por las subsidiarias de la Compañía denominadas 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. ("Mexichem Brasil"), ésta última subsidiaria aval de la tercera emisión es una sociedad de nacionalidad brasileña y la totalidad de sus activos se encuentran ubicados fuera de México. De igual manera, en caso de insolvencia o quiebra de Mexichem Brasil, las reclamaciones de los Tenedores conforme a los Certificados Bursátiles quedarán sujetas a la preferencia que establezcan las leyes aplicables en la República Federal de Brasil.

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 el S.D. INDEVAL Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V., y su calificación de riesgo creditico, a la fecha del presente Reporte Anual, asignada por Standard & Poor's es 'mxAA' con perspectiva estable y por Fitch Ratings de 'AA (mex)'.

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 ultima adquisición le permite el acceso a la fluorita de la mas alta pureza a nivel mundial.

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, está 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 HF.** La subsidiaria que se encarga del proceso HF 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 HF.

- **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 a 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 logrará consolidar su posición en el mercado mexicano; ya que el primero de junio de 2011 se fusiona con Mexichem Soluciones Integrales.

- **Wavin (en proceso).** A principios del mes de febrero de 2012, Mexichem realizó los procesos de autorización y de mercado necesarios para lanzar una oferta pública de compra del 100% de las acciones representativas del capital social 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 de euros para el año 2011. La combinación de Wavin y Mexichem resultaría en el líder global de sistemas de tuberías plásticas y soluciones con ventas totales por 4,000 millones de euros, basada en una historia combinada de innovación y compromiso con el servicio al cliente. 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	% de Participación 2010
Cadena Cloro - Vinilo:			
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
Cadena Flúor:			
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
Cadena Soluciones Integrales:			
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 Industria de Transformação Plastica, Ltda.	Brasil	100	100

(1)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

Mexichem

Mexichem es una empresa líder en la industria química y petroquímica global[1], con más de cincuenta años de trayectoria en la industria y treinta de estar cotizando en la Bolsa Mexicana de Valores. Tiene operaciones en todo el continente americano, Europa y Asia.

La Compañía produce una amplia variedad de productos químicos en las más de 58 plantas localizadas de manera estratégica en 18 países; 15 en el Continente Americano, Reino Unido, Japón y Taiwán. Sus productos se comercializan a más de 50 países desde las diferentes plantas. Mexichem es el mayor productor de tubería y resina de PVC en América Latina y 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 es el mayor productor mundial de ácido fluorhídrico y posee la mina de fluorita más grande en el mundo, convirtiendo a Mexichem en el único productor de ácido fluorhídrico totalmente integrado en toda América con la producción de gases refrigerantes. Entre sus productos principales se incluyen tubería y resina de PVC, soluciones para conducción de fluidos, cloro, sosa cáustica, fluorita, ácido fluorhídrico, fluoruro de aluminio, fosfatos y refrigerantes, los cuales tienen un impacto decisivo en la calidad de vida y el progreso social. Estos productos se utilizan frecuentemente en los sectores de la construcción, vivienda, infraestructura y agrícola, agua potable, refrigerantes, drenaje e irrigación, la generación y suministro de energía, el transporte, las comunicaciones, la protección del ambiente y el cuidado de la salud entre otros.

Mexichem es una compañía líder en el mercado latinoamericano en todos los segmentos que opera. En 2010, tuvo una participación de mercado de aproximadamente el 43% en resinas de PVC y 31% en tubería, en América Latina, 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. Al cierre del ejercicio 2011, los ingresos por ventas fueron de $47.3 mil millones (US$3.9 mil millones). Durante 2010, los ingresos por ventas fueron de $35.2 mil millones (US$2.9 mil millones). Para el año 2009 las ventas fueron de $29.8 mil millones de pesos (US$2.3 mil millones). La utilidad neta consolidada en 2011 fue de $2.7 mil millones (US$218.1 millones), en 2010 fue de $3.9 mil millones (US$316.0 millones) y en 2009 fue de $2.9 mil millones (US$227.6 millones).

En los últimos cinco años, la Compañía se ha posicionado en los mercados de toda América Latina, Europa y Asia 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. Mexichem tiene experiencia en la integración y operación de las compañías adquiridas. En 2007 se adquirió Amanco, una compañía líder en América Latina en la producción y comercialización de sistemas de tubería, conexiones y accesorios de plástico para la conducción de fluidos; así como Mexichem Resinas Colombia, una compañía líder en la producción y venta de Resina de PVC. Las adquisiciones que se llevaron a cabo en 2007 influyeron de manera significativa en el incremento de las ventas netas y el EBITDA del Grupo para ese mismo año. Durante 2008, realizó siete adquisiciones, una más en el 2009, mientras que en el año 2010 realizó tres adquisiciones, con una de ellas logró presencia en Europa, Norteamérica y Asia; En el año 2011, concretó la adquisición de Alphagary, empresa dedicada a la producción de Compuestos que atiende diferentes sectores.

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.

[1] Con base en estudios comparativos de diferentes publicaciones como CMAI WVA 2010, CMAI Chlor-Alkali market report, SRI y estudios de mercado realizados por Mexichem.

Las operaciones de Mexichem 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 mil millones (US$2 mil millones), que representaron el 52% de los ingresos por ventas consolidadas de La Empresa. 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 y Compuestos de PVC, Fosfatos.

- *Cadena Soluciones Integrales.* Esta cadena produce tubería y conexiones de PVC 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), que equivale al 39.4% del total de los ingresos por ventas consolidadas de Mexichem.

- *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 22% de la producción mundial en 2011 (ii) el Proceso HF, 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 industrial de refrigerantes y aires acondicionados. Los ingresos por ventas de la Cadena Flúor ascendieron a $10.9 mil millones (US$879 millones), lo que representó aproximadamente el 22.8% de los ingresos por ventas netas consolidadas de Mexichem.

La siguiente tabla muestra los principales productos vendidos por Mexichem en 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	Producto	Posición en el mercado	Participación de mercado
Argentina	Tubería	No. 2	13%
Brasil	Tubería	No. 2	31%
Canadá	Fluorita (metalúrgico)	No. 1	100%
Canadá	Fluorita (ácido)	No. 1	38%
Colombia	Compuestos	No. 1	52%
Colombia	Tubería	No. 1	52%
Colombia	Resina de PVC	No. 1	80%
Costa Rica	Tubería	No. 1	46%
Ecuador	Tubería	No. 1	57%
El Salvador	Tubería	No. 1	59%
Estados Unidos	Ácido Fluorhídrico	No. 1	61%
Estados Unidos	Compuestos	No. 8	7%
Estados Unidos	Fluorita (metalúrgico)	No. 1	100%
Estados Unidos	Fluorita (ácido)	No. 1	64%
Estados Unidos	Fluorocarbonos	No. 1	32%
Guatemala	Tubería	No. 1	37%
Honduras	Tubería	No. 1	34%
Japón	Fluorita (metalúrgico)	No. 1	79%
Japón	Fluorocarbonos	No. 2	30%
México	Cloro	No. 1	83%
México	Compuestos	No. 1	36%
México	Fluorita	No. 1	100%
México	Resina de PVC	No. 1	78%
México	Sosa Cáustica	No. 1	54%
México	Tubería	No. 1	39%
Nicaragua	Tubería	No. 1	39%
Panamá	Tubería	No. 1	33%
Perú	Tubería	No. 1	24%
Reino Unido	Fluorocarbonos	No. 1	30%
Venezuela	Tubería	No. 1	29%
América Latina	PVC	No. 1	43%
América Latina	Tubería	No. 1	31%

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.

Ventajas Competitivas

El Grupo se enfoca en crear valor para sus clientes, proveedores, empleados, accionistas y comunidades en las que tiene presencia, al desarrollar y mejorar continuamente los 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 la producción de las materias primas básicas utilizadas en las distintas Cadenas Productivas.** 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 (Fuente: Cámara Minera de México). La producción y comercialización de tubería de PVC, esta a cargo de la Cadena Soluciones Integrales, la cual es líder en Latinoamérica en la fabricación y mercadeo de sistemas de tuberías y conexiones y accesorios plásticos para la

conducción de fluidos, principalmente el agua. Adicionalmente, la Compañía opera al amparo de contratos de abastecimiento a largo plazo con OXY y PEMEX, entre otros, 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. En la Cadena Flúor, 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, ya que cuenta con más de 50 millones de toneladas de reservas probadas de Fluorita; adicionalmente, la compra de Fluorita de México incrementaron en 13 millones de toneladas las reservas probadas de Fluorita, estas últimas con la más alta pureza a nivel mundial. 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 y el único productor de fluorocarbonos integrado en América.

- **Operaciones de bajo costo.** La ubicación de las plantas de producción de Mexichem y las bases de sus materias primas están localizadas en lugares geográficamente estratégicos, lo cual reduce los costos de operación de la Compañía. Asimismo, Mexichem cuenta con una terminal portuaria propia, lo que también le permite reducir sus costos y tener un acceso confiable a la exportación de los productos. El domo salino y las plantas de producción de Cloro, Sosa Cáustica y de PVC se ubican cerca de las costas del Golfo de México, que son ricas en petróleo y gas, en tanto que las minas de Fluorita y las plantas de producción de ácido fluorhídrico se ubican cerca de la frontera con los EE.UU. y la costa del Golfo de México, situación que brinda a la Compañía un acceso único en su género a los EE.UU., que es el mercado más atractivo de fluorocarbonos en el mundo, así como la capacidad para exportar Fluorita al resto del mundo. Además de controlar las materias primas clave, el Grupo opera las plantas de producción de Resina de PVC y Cloro, entre las más modernas en América Latina. Las plantas del Grupo también son libres de mercurio, y en el caso de PVC, cuentan con tecnología propia para la producción de resinas. En los últimos 3 años se han invertido aproximadamente US$424 millones para construir, actualizar y mejorar las plantas y el equipo que conforman las tres Cadenas. Para el ejercicio 2011, Mexichem registró un margen EBITDA de 21.7%.

- **Fuerte presencia en los mercados finales de América Latina.** La Compañía estima que los mercados de América Latina tienen previsto un importante crecimiento en los sectores de infraestructura y construcción. En los últimos tres años, el Grupo ha ampliado su presencia en todo el hemisferio y actualmente tiene plantas de producción no solamente en México, los EE.UU, sino también en Argentina, Brasil, Colombia, Costa Rica, Ecuador, Guatemala, Panamá, Perú y Venezuela, lo que representa un total de 15 países en América. Aun cuando la sede de la Compañía se encuentra en México, los ingresos por ventas netas en dicho país durante 2011 representaron el 33.6% de los ingresos totales. Al contrario de lo que sucede con las industrias de Cloro-Sosa y PVC de los EE.UU. y Europa Occidental, América Latina, mercado final clave de la Compañía, presenta atractivas perspectivas de crecimiento en las ramas de la construcción e infraestructura, particularmente en Argentina, Brasil, Colombia, México y Venezuela, lo anterior, de conformidad con lo publicado por el Foro Económico Mundial en su Reporte Mundial de Competitividad 2011-2012. Como resultado de lo anterior, el PVC y Sosa Cáustica tienen perspectivas de demanda positivas en América Latina, con tasas de crecimiento del doble de las que presentan los mercados de EE.UU. y Europa Occidental, conforme a lo publicado por CMAI en el WVA 2010 y en el Chlor-Alkali Market Report 2010, no obstante la etapa recesiva por la que atravesó la economía mundial desde mediados de 2008 hasta finales de 2009 y la gradual recuperación económica a la fecha del presente Reporte Anual.

- **Economías de escalas significativas.** Conforme al CMAI en el WVA 2011, la Compañía es el productor de Resina de PVC más grande en América Latina, con más de 960,000 TPA de capacidad de producción instalada. Con la adquisición de Ineos Flúor, concretada en marzo de 2010, Mexichem es el productor más grande de ácido fluorhídrico a nivel mundial. y el

único verticalmente integrado con la producción de ácido fluorhídrico en toda América, según el reporte de SRI de fecha 2011. Mexichem tiene participaciones de mercado significativas con respecto a la resina y la tubería de plástico de PVC en la mayoría de los mercados en los que opera, y ha establecido redes de distribución a nivel nacional, contratos de suministro y relaciones a largo plazo con clientes y comunidades locales.

- **Probada capacidad en la integración y operación de compañías adquiridas en toda América Latina.** El Grupo ha crecido rápidamente, habiendo consumado más de setenta y cinco adquisiciones entre los años 2003 y 2012. En el 2009 adquirió el 100% de Tubos Flexibles, S.A. de C.V., así como el restante 50% de la adquisición por etapas de las acciones del capital social de C.I. Mexichem Compuestos Colombia, S.A.S. (antes Geon Andina). A lo largo del año 2010, Mexichem dio continuidad a su plan de expansión, en enero de 2010, adquirió el 100% de las acciones de Plastisur, S.A. empresa peruana, con esta compra, se convirtió en el líder del mercado peruano en fabricación de tubería de PVC. En marzo de 2010 Mexichem adquirió de Ineos Group su división de refrigerantes consistente en el 100% de las acciones de Mexichem Fluor Japan Ltd. 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. Adicionalmente, en octubre de 2010 adquirió de Cydsa, S.A.B. de C.V., la totalidad de las acciones de Policyd, S.A. de C.V. y el 100% de Plásticos Rex, S.A. de C.V., este acuerdo contempló como parte del pago, la planta de cloro-sosa de Santa Clara; esta adquisición, le dio al Grupo la oportunidad de fortalecer su posición competitiva mediante sinergias y eficiencias operativas en toda la cadena productiva de PVC. En el año 2011 destacan las adquisiciones de la división de Compuestos que opera con el nombre de Alphagary, localizados en Estados Unidos y Reino Unido que consolida 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.

- También en enero 2012, se llevó a cabo la adquisición de Fluorita de México, localizada en Múzquiz, Coahuila con reservas probadas de 13 millones de toneladas de fluorita con el más alto grado de pureza a nivel mundial.

  La estrategia de crecimiento vía adquisición de empresas ha apoyado significativamente el incremento en las ventas netas y en el EBITDA. En el año 2010 con las compras realizadas, Mexichem se posicionó como líder mundial en el segmento flúor químico, especialmente, en la producción de gases refrigerantes, lo anterior se vio reflejado en un mejor desempeño en el comportamiento de las ventas y el EBITDA al compararse con el año 2009. Con el crecimiento orgánico de los negocios actuales en el 2011 las ventas netas crecieron 34.5% y el EBITDA en 26.4%.

  Como información subsecuente, en febrero de 2012 Mexichem ha iniciado el proceso para realizar una oferta pública de compra por el 100% de las acciones representativas del capital social de Wavin, empresa con ventas estimadas en 2011 por 1.3 mil millones de euros, lo que dará lugar a la consolidación del líder global (con 4,000 millones de Euros en ventas totales) en sistemas de tubería plásticas y soluciones.

  El equipo de administración de la Compañía tiene un enfoque claro en la integración vertical y en la ampliación de su presencia en mercados con alto potencial de crecimiento.

- **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 principal equipo directivo de Mexichem tiene un promedio de más de 17 años de experiencia en la industria química en América Latina, así como una capacidad probada para hacer más eficientes las operaciones de una compañía y para adquirir e integrar compañías importantes. 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. Rafael Dávalos, con más de 25 años de antigüedad en Mexichem, quien tenía a su cargo la dirección de la Cadena Cloro-Vinilo, dichos cambios fueron oportunamente informados al público inversionista el día 20 de enero de 2011, 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.

- **Posición privilegiada en la Cadena Flúor.** Mexichem está posicionada en el mercado mundial de la Fluorita gracias a que: (i) cuenta con la mina de Fluorita más grande del mundo, de acuerdo con la última encuesta de SRI realizada en 2011 y la nueva adquisición con reservas de 13 millones de toneladas de Fluorita de la más alta pureza a nivel mundial; (ii) tiene plantas de producción de ácido fluorhídrico que ocupan el primer lugar a nivel mundial en capacidad de producción, de acuerdo con la última encuesta de SRI realizada en 2011 y con la adquisición de Ineos Fluor en el primer trimestre de 2010; (iii) establece sólidas relaciones con los participantes de los mercados clave, (iv) se convierten en el líder mundial en el segmento flúor químico, especialmente en la producción de gases refrigerantes, y (v) mantiene proximidad con el atractivo mercado de fluorocarbonos en los EE.UU. La Cadena Flúor opera a través de contratos de largo plazo denominados en dólares con sus clientes internacionales. La Compañía considera que su posición mundial le permitirá explorar oportunidades dentro de la industria fluoroquímica en productos con más valor agregado, ya sea a través de asociaciones en participación con productores establecidos, o mediante adquisiciones directas.

- **Innovación a través de la investigación y el desarrollo de patentes en procesos de producción.** Los procesos de producción patentados proporcionan una ventaja competitiva sobre los competidores mundiales. Mexichem con sus Centros de Investigaciones en México, Estados Unidos y Reino Unido se enfoca en el desarrollo de nuevos productos así como en lograr alinear los procesos de seguridad y producción. El desarrollo de Mexichem de un método de refinación de Fluorita le ha permitido utilizar la Fluorita de su mina en la producción de ácido fluorhídrico. Esta innovación redujo el costo anual de producción de ácido fluorhídrico. Los beneficios que se obtienen por el esfuerzo realizado en la investigación y desarrollo son evidentes, toda vez que se ha conseguido que los costos de producción de Resina de PVC sean los suficientemente competitivos para la industria. De igual manera se ha logrado duplicar la capacidad anual de producción de los reactores.

Estrategia

Mexichem, en su afán de llegar más lejos para estar más cerca de sus clientes, ha crecido gradualmente mediante la adquisición estratégica de empresas que le han permitido consolidar su liderazgo y extender su presencia geográfica en el mercado internacional aprovechando las sinergias, oportunidades de integración vertical y la posibilidad de agregar valor a los recursos que tiene en materias primas. La Compañía está claramente definida como líder en diferentes países y regiones, lo cual en los últimos años ha favorecido el crecimiento constante, que se traduce en la integración de nuevas empresas y diversas culturas.

La cultura de trabajo en todas las Cadenas de negocio tiene como lineamiento principal el esfuerzo por articular los aspectos económicos, sociales y ambientales en la estrategia del negocio, en función de un modelo de triple resultado orientado a la sustentabilidad considerando lo siguiente:

- **Crecimiento imperativo basado en Integración vertical.** La compañía ha definido la visión 20/20/20 que implica tener un crecimiento anual compuesto de al menos 20% en ventas, 20% en EBITDA y mantener una ROE del 20%, enfocando su crecimiento en la integración vertical de sus cadenas productivas que den valor agregado a sus materias primas básicas, sal y fluorita.

- **Liderazgo.** La definición estratégica de negocio es ser el líder o el número 2 fuerte en todos los mercados en que participa a través de la competitividad en costos, con productos innovadores y de alta calidad que satisfagan los requerimientos de nuestros clientes y que brinden soluciones que mejoren la calidad de vida de las personas.

- **Sólida estructura financiera.** Mantener un balance sólido con flexibilidad financiera que le permita continuar su crecimiento de una manera conservadora; la compañía ha fijado la razón de deuda neta a Ebitda con un tope de 2 veces y ha establecido líneas de crédito por más de mil millones de dólares, así como otras estrategias financieras para contar con la flexibilidad que requiere.

- **Cultura.** La compañía es el resultado de la adquisición de más de 75 empresas en diferentes partes del mundo, con diferentes lenguas, formas de pensar e idiosincrasias por lo que una cultura única es la forma de lograr los objetivos definidos, así Mexichem ha establecido su misión, visión y valores como parte de esta cultura única donde los empleados no sólo la conocen, sino que la entienden y la aplican en su día a día.

- **Triple resultado.** La compañía ha definido como estrategia el triple resultado, atendiendo no sólo al resultado económico sino también a la dimensión social y la dimensión ambiental en un esquema de sustentabilidad de largo plazo, Mexichem ha adoptado la evaluación del Global Reporting Iniciative (GRI) como medio para evaluar y establecer metas y programas de trabajo que garanticen el triple resultado, este año se obtuvo la calificación “A” por GRI que es la más alta que otorga el organismo y también ha sido auditada por Deloitte lo que le confiere el grado de “+”. Así hoy en día Mexichem es de las pocas empresas que en el ámbito mundial no sólo cumple con su compromiso sino que tiene el mayor grado de desempeño.

  Mexichem está comprometida en una visión de sustentabilidad que rebasa los límites corporativos, involucra a todos los actores en sus cadenas de valor y a los distintos grupos de interés en las localidades donde opera.

  En este contexto, la estrategia corporativa de Mexichem se orienta a crear valor económico, ambiental y social, con base en los siguientes lineamientos generales:

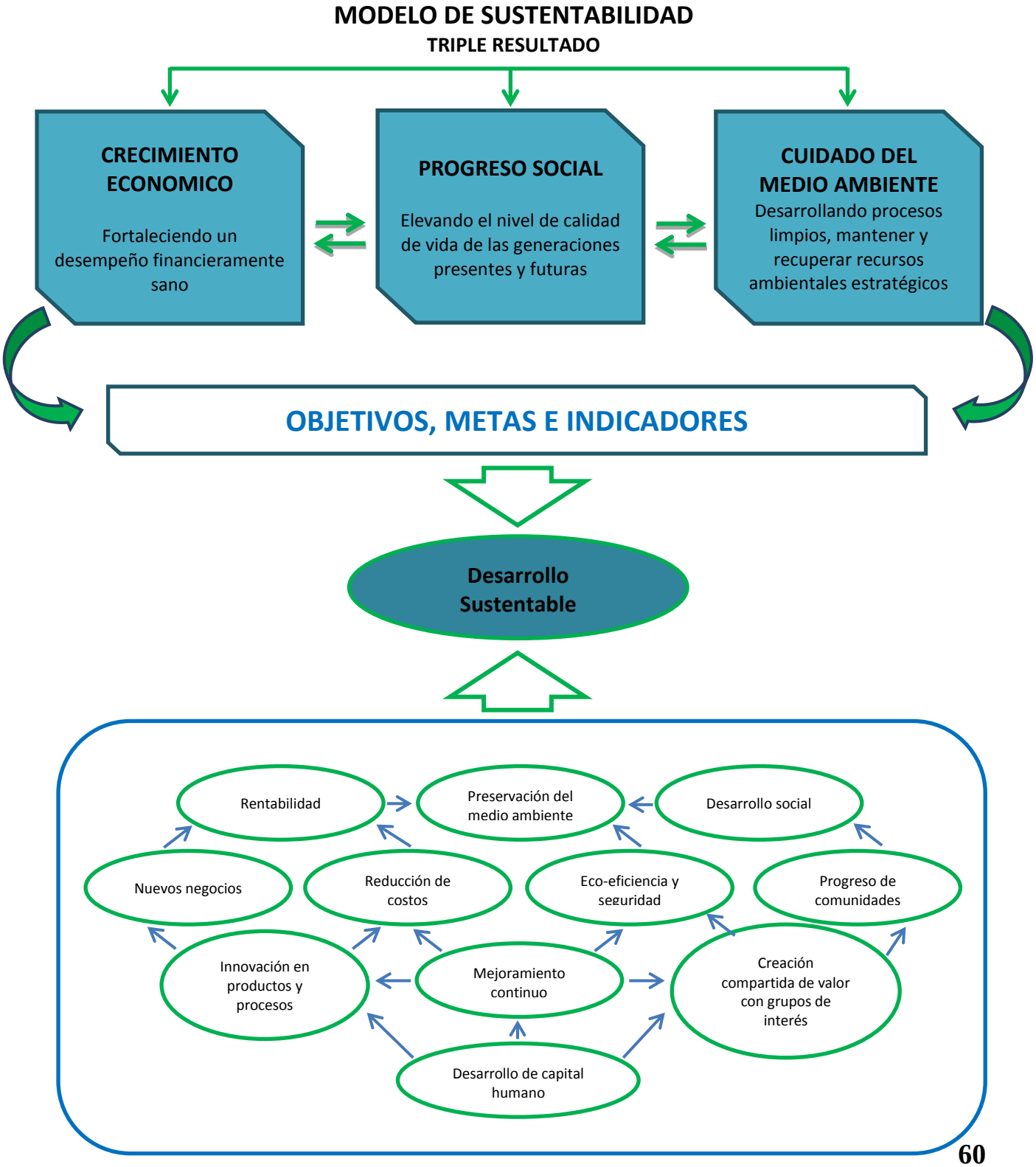
  - **Crecimiento sostenido y sano:** crear riqueza mediante la implementación rigurosa de planes de integración vertical, a partir de sus materias primas -sal y fluorita- aprovechando las sinergias generadas por la integración para optimizar procesos, reducir el consumo de recursos y lograr economías de escala.

  - **Excelencia operativa:** incorporar las mejores prácticas de gestión y tecnologías disponibles, para responder a los estándares más exigentes de calidad, seguridad y protección ambiental.

  - **Desarrollo del capital humano:** promover el progreso en un entorno de diversidad cultural, nuevo conocimiento y la experiencia de la gente, generando condiciones que propicien su desarrollo y la retención de talento.

- **Desarrollo tecnológico e innovación:** establecer una cultura de generación de ideas e innovación para ofrecer productos de valor diferenciado, que respondan a criterios de eco-eficiencia y minimización de riesgos en el ciclo de vida de los productos.

- **Responsabilidad social:** comprometer esfuerzos efectivos en la protección del agua y de los ecosistemas vulnerables; apoyar el progreso social de autogestión en las comunidades de localidades donde opera y responder de manera transparente al interés de todas las partes que concurren en la actividad.



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.

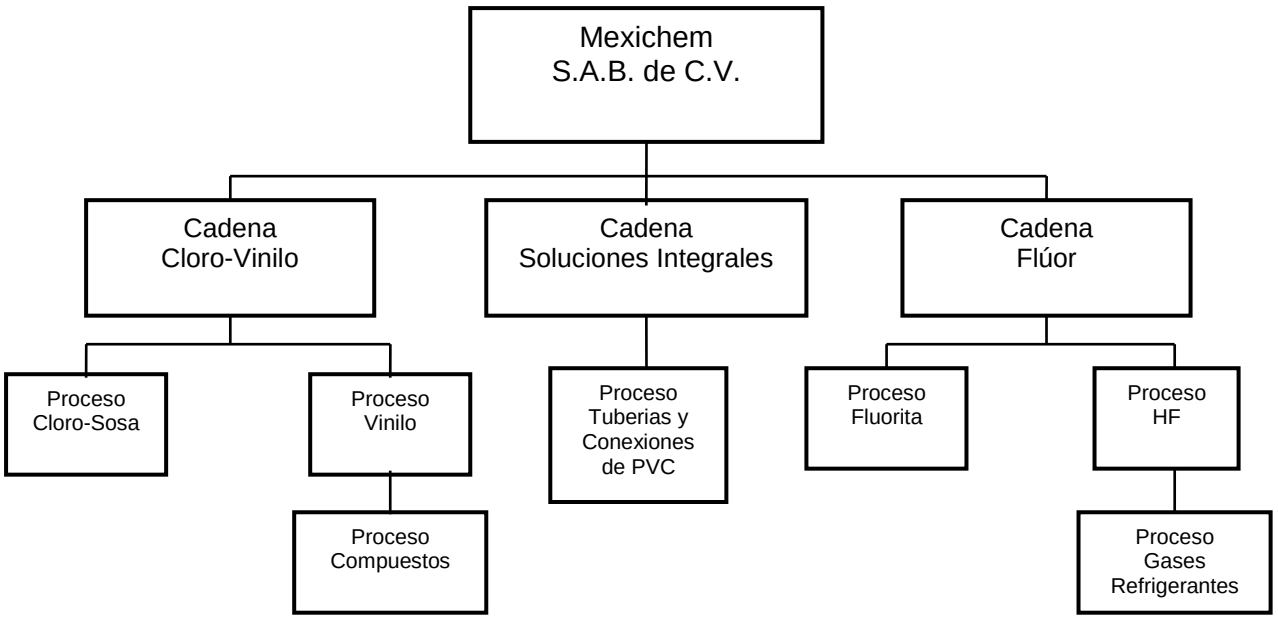
D. Apoyar proyectos sociales en las comunidades donde se opera.

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.

Estructura Corporativa

El siguiente organigrama presenta la estructura corporativa de la Compañía a la fecha del presente Reporte Anual indicando las Cadenas Productivas y sus respectivos Procesos:



a) 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 esta 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 lideres 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 facturó en el ejercicio 2011 ventas netas por $23.0 mil millones (US$1.8 mil millones), que representa un incremento de 47.3% respecto a las ventas de $15.5 mil millones (US$1.4 mil millones) del año anterior. Parra el año 2011 la Cadena Cloro-Vinilo fue responsable del 52.0% de las ventas consolidadas del Grupo.

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. La utilidad de operación alcanzada en el 2011 fue de $3.1 mil millones, 61.5% más que lo reportado en el 2010.

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.

Ventas

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

	Año terminado el 31 de diciembre de,		
Cadena Cloro-Vinilo	**2011**	**2010**	**2009**
Volumen en toneladas (miles) [1]	**2,044**	1,790	1,716
Importe de ventas [2]	**$23,016**	$15,533	$14,696

(1) Incluye todos los productos de la cadena.
(2) En millones de Pesos

(i) 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 sinfín 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 períodos indicados:

	Año terminado el 31 de diciembre de,					
	2011		2010		2009	
Producto	Cantidad vendida [1]	Ventas Netas [2]	Cantidad vendida [1]	Ventas Netas [2]	Cantidad vendida [1]	Ventas Netas [2]
Cloro	207	$735	202	$662	187	$602
Sosa	233	$1,418	209	$1,017	195	$1,486
Derivados	335	$1,786	439	$1,846	444	$2,213

(1) En miles de toneladas.
(2) 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 Policyd 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 30 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:

			Año terminado el 31 de diciembre de,		
		Capacidad instalada	2011	2010	2009
Planta	Producto primario	(en miles de toneladas)	Volumen de ventas en miles de toneladas		
México	Cloro	296	207	202	187
	Sosa Cáustica	330	233	209	167
	Derivados	378	200	293	124
Mexichem Colombia	Derivados	20	37	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 períodos 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. 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. 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 lo 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. Patentes, Licencias, Marcas y otros Contratos.”)*

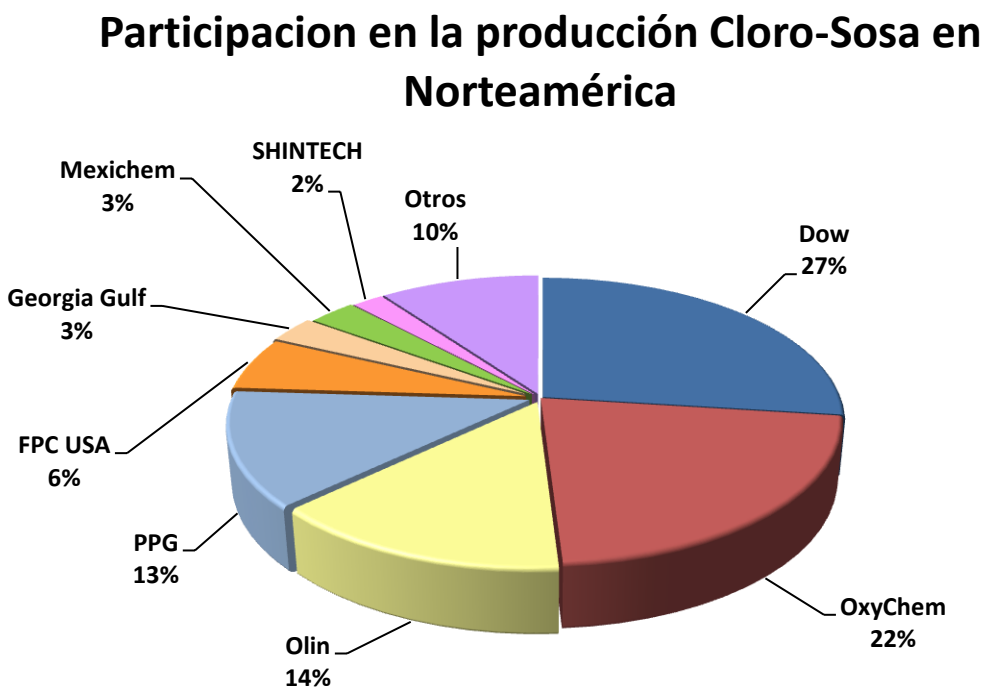
Participaciones de Mercado

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.

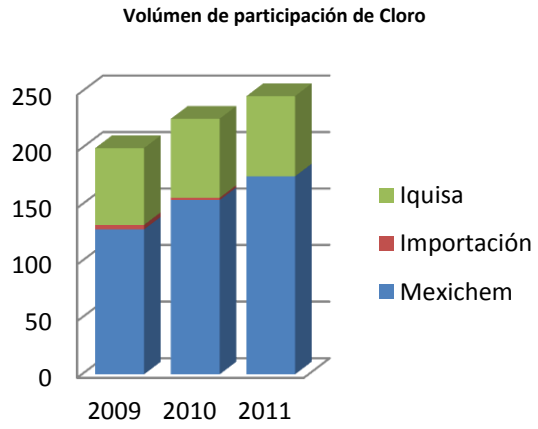
Los principales competidores del Grupo son: Industria Química del Istmo, S.A. de C.V. y diversos productores de la Costa Norte del Golfo de México, en los Estados Unidos, como: Oxy Vynils, Inc., BASF Corp., E. I. DuPont de Nemours and Company y Pilone, Inc. En materia de Fosfatos sus principales competidores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

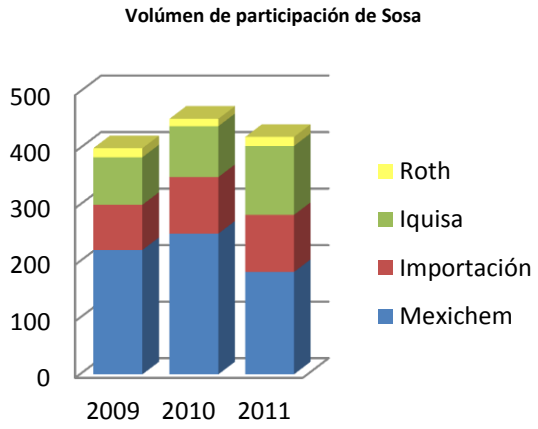


Participación en la producción Cloro-Sosa en Norteamérica

Capacidad Total = 13.6 Millones de Toneladas Métricas

Participación de Mercado en México





(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 períodos indicados:

	Año terminado el 31 de diciembre de,					
	2011		2010		2009	
Producto	Cantidad vendida [1]	Ventas Netas [2]	Cantidad vendida [1]	Ventas Netas [2]	Cantidad vendida [1]	Ventas Netas [2]
Resinas PVC	1,042	$13,539	787	$10,090	762	$9,243
Compuestos PVC	227	$7,263	150	$3,194	124	$2,603

[1] En miles de toneladas.
[2] 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). Tiene una 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 74 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	Año terminado el 31 de diciembre de,		
			2011	2010	2009
		(en miles de toneladas)	(Volumen de ventas en miles de toneladas)		
PVC	PVC	956	1,042	787	762
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% y2.0%], 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 continúo 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. 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 períodos 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.

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 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).

Participación de Mercado

En el ejercicio 2011 las participaciones de mercado son de 60% en resinas de PVC, sólo en el mercado mexicano

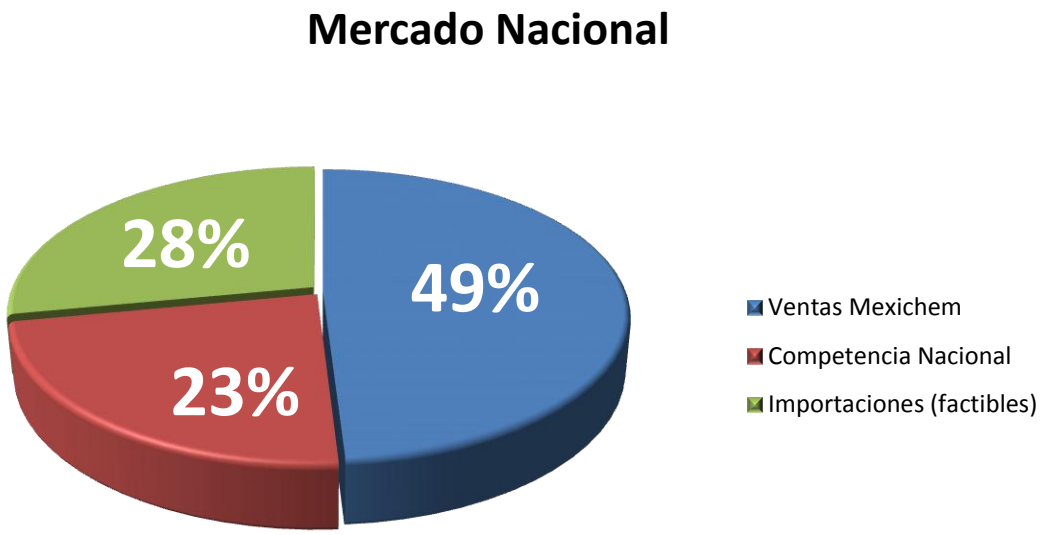
Mercado Total: 425,495 Toneladas Métricas [Actualizar Part Mkt y capacidad]

Fuente: Estimados de la Compañía con base en información pública.

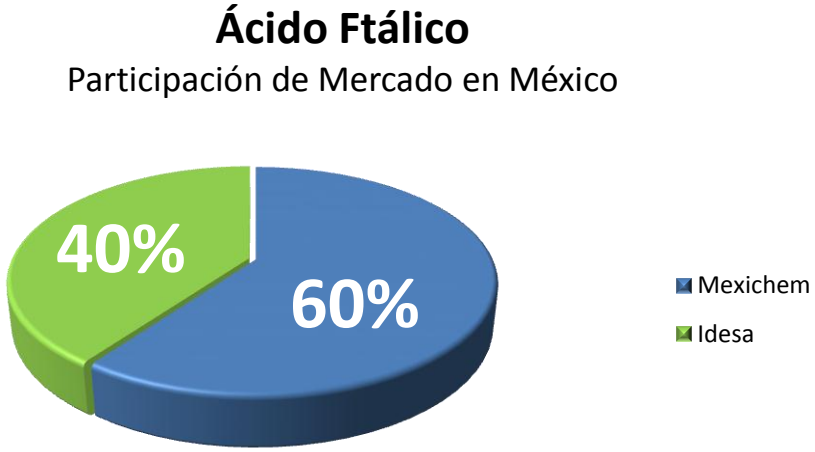
Los principales competidores en el mercado mexicano son Shintech, Formosa, Oxy Vynils, Inc., Georgia Gulf y BASF Corp.

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 Total: 106,889 Toneladas Métricas



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. - (EEUU)	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	25,344,000	49.82%

Fuente: CMAI report

Información General de la Industria

El crecimiento del PIB en los últimos años incluyendo el entorno recesivo que prevaleció en 2009 en los diferentes países de América Latina muestra el potencial de crecimiento que la industria del PVC tiene, lo anterior aunado a las medidas contra-cíclicas que varios de los gobiernos de América Latina han anunciado.

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.

b) 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 inmejorable.

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. Esta 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. En el caso de la utilidad de operación, ésta registró durante 2011 un monto de $2.3 millones, 16.6% mejor que la lograda en 2010.

Ventas

Los volúmenes y ventas de esta cadena en los años 2011, 2010 y 2009 fueron los siguientes:

	Año terminado el 31 de diciembre de,		
Cadena Soluciones Integrales	**2011**	**2010**	**2009**
Volumen en toneladas (miles)	494	441	392
Importe de ventas [(1)]	$18,771	$16,294	$14,947

(1) En millones de Pesos

Productos

Amanco 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 (½") 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).

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, distribuidos de la siguiente manera: 2,029 en la Región Norte; 2,695 en la Región Andinar y 2,854 en la Región Sur.

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.

Materias Primas

Las principales materias primas en 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.

Ventas y Comercialización

En el caso de las ventas de tubería, la Cadena Soluciones Integrales ha establecido una serie de programas que atacan 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 substitutos.

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 nuestros clientes, 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.

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. 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.

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.

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 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 el cuadro siguiente:

Soluciones Integrales

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%

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 ocupa la posición número 2, mientras que Aliaxis (Durman Esq) es el número 3, entre otras empresas.

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.

c) 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 posee en México 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 51% de las ventas mundiales. A pesar de contar con 1,500 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 (U.S. $878.1 millones), 56.7% superiores a 2010, como resultado de un incremento de 24.5% en el volumen de ventas. La utilidad de operación fue de $3.2 mil millones, 50% 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.

Ventas

Los volúmenes y ventas de esta Cadena Productiva en los últimos tres ejercicios han sido los siguientes:

	Año terminado el 31 de diciembre de,		
Cadena Flúor	**2011**	**2010**	**2009**
Volumen en toneladas (miles)	1,212	973	789
Importe de ventas [(1)]	$10,853	$6,927	$2,531

[(1)] 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 HF y aluminio.** Grado ácido: fluoruro de calcio al 97% mínimo. Las especificaciones químicas son: CaF2 - 97% mínimo; CaCO3 - 1.05 máximo; Sio2 - 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 períodos indicados.

	Año terminado el 31 de diciembre de,					
	2011		2010		2009	
Producto	Cantidad vendida [1]	Ventas netas [2]	Cantidad vendida [1]	Ventas netas [2]	Cantidad vendida [1]	Ventas netas [2]
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

[1] En miles de toneladas.
[2] 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 100,000 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:

			Año terminado el 31 de diciembre de,		
Plantas	Productos primarios	Capacidad instalada	2011	2010	2009
		(en miles de toneladas)	(Volumen de ventas en miles de toneladas)		
San Luis Potosí	Fluorita	1,471	1,019	771	699
y Río Verde	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 períodos 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 continúo 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

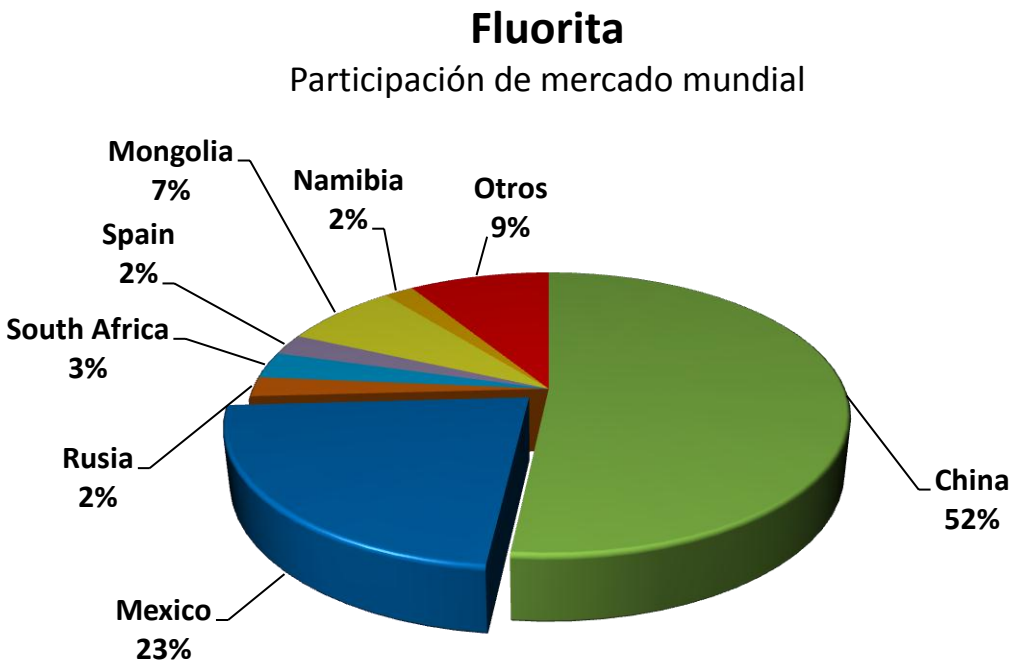
El Proceso Fluorita de la Cadena Flúor no presenta ciclicidad alguna.

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:



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 (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 (CaF2) con ácido sulfúrico. El ácido sulfúrico se obtiene de la oxidación del azufre en bióxido de azufre SO_2, para convertirlo en trióxido de azufre 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 HF, la Compañía instaló una planta de producción de fluoruro de aluminio (AlF_3), 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 pen 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 períodos indicados:

	Año terminado el 31 de diciembre de,					
	2011		2010		2009	
Producto	Cantidad vendida [1]	Ventas netas [2]	Cantidad vendida [1]	Ventas netas [2]	Cantidad vendida [1]	Ventas netas [2]
HF	76	$1,350	77	$1,292	90	$1,344

[1] En miles de toneladas.
[2] 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 de pesos.

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. Esta localizada en el estado de Louisiana 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	2011	2010
	(en miles de toneladas)	(Volumen de ventas en miles de toneladas)	
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 U.S. $40 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 períodos 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 HF 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 Flúor 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.

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 mayor 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 HF y otros fluoroquímicos en el mundo), que le otorga a Mexichem una ventaja competitiva sostenible y difícil de igualar. Adicionalmente, la cercanía de

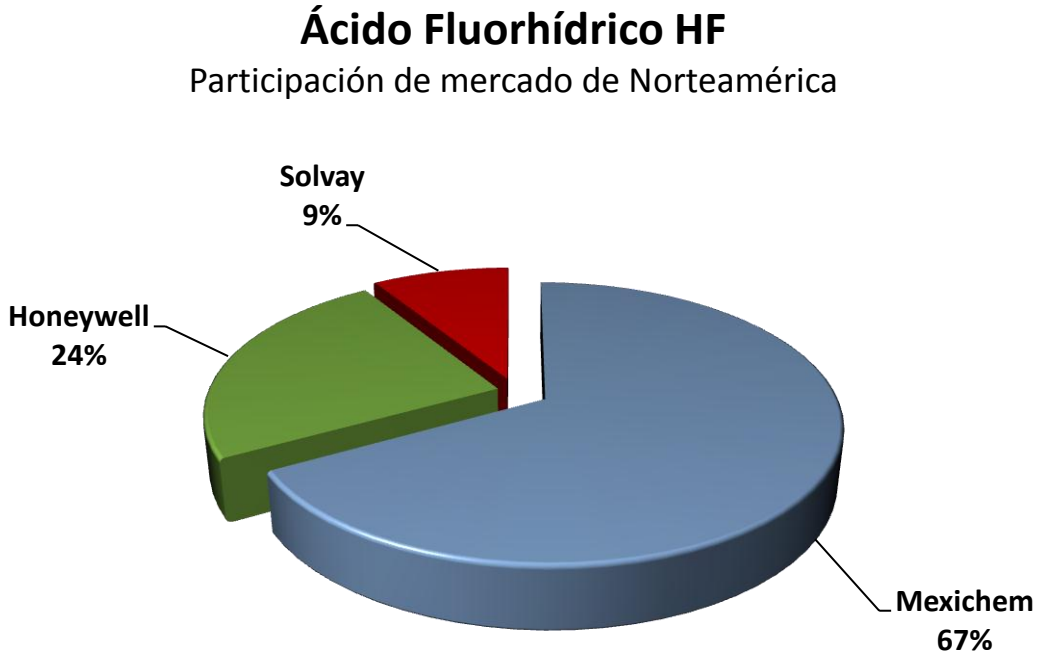
Mexichem con un mercado tan importante para tales productos, como lo es el mercado norteamericano, también representa una significativa ventaja competitiva en relación con la estricta regulación en materia de transporte aplicable al HF. Con la adquisición de Ineos Fluor, se integra verticalmente a la 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 HF en ese país de manera significativa.

Mercado total 314,000 toneladas métricas en Norteamérica.

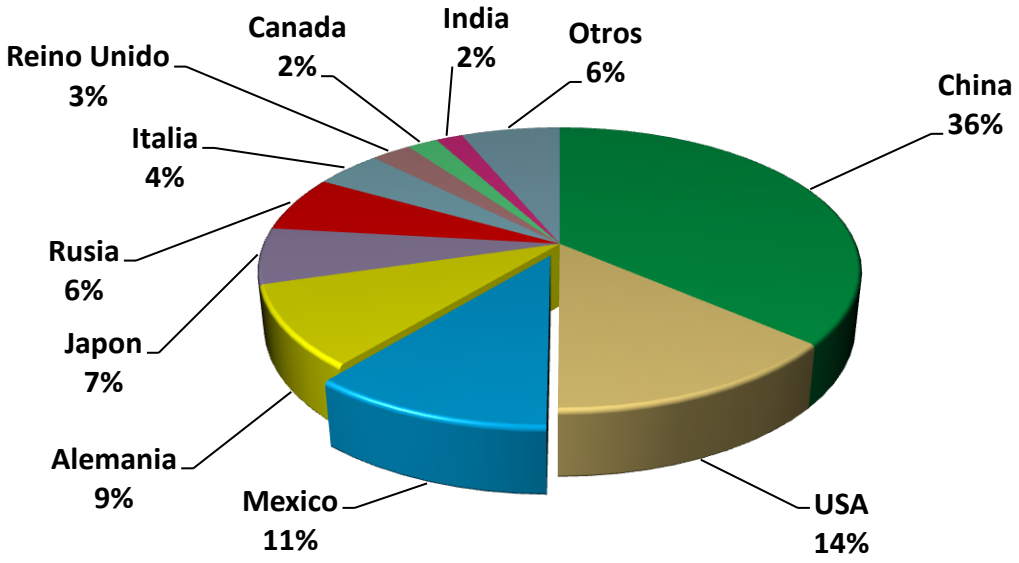


Fuente: Roskill.

Mercado total 1,174,000 toneladas métricas a nivel mundial excluyendo producción de HF para ALF3.

Ácido Fluorhídrico HF

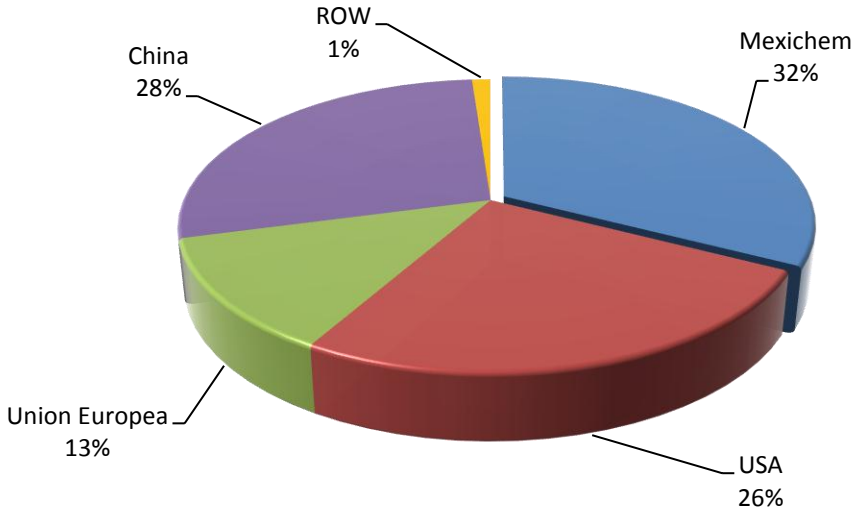
Participación de mercado mundial



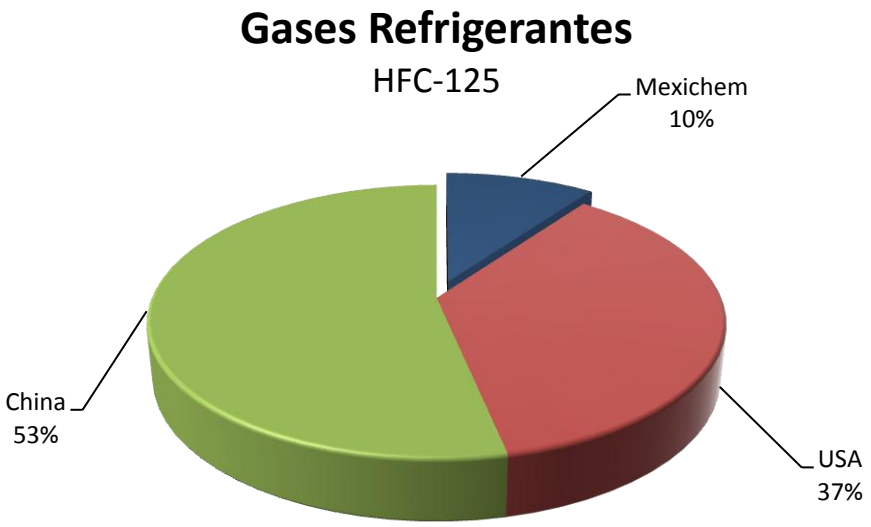
De acuerdo con la última encuesta de Roskill realizada en 2009, en términos de capacidad de producción, la Compañía estima ocupar el tercer lugar en el mundo, sin embargo, en producción por unidad de reactor tiene el primer sitio.

Gases Refrigerantes

HFC-134a



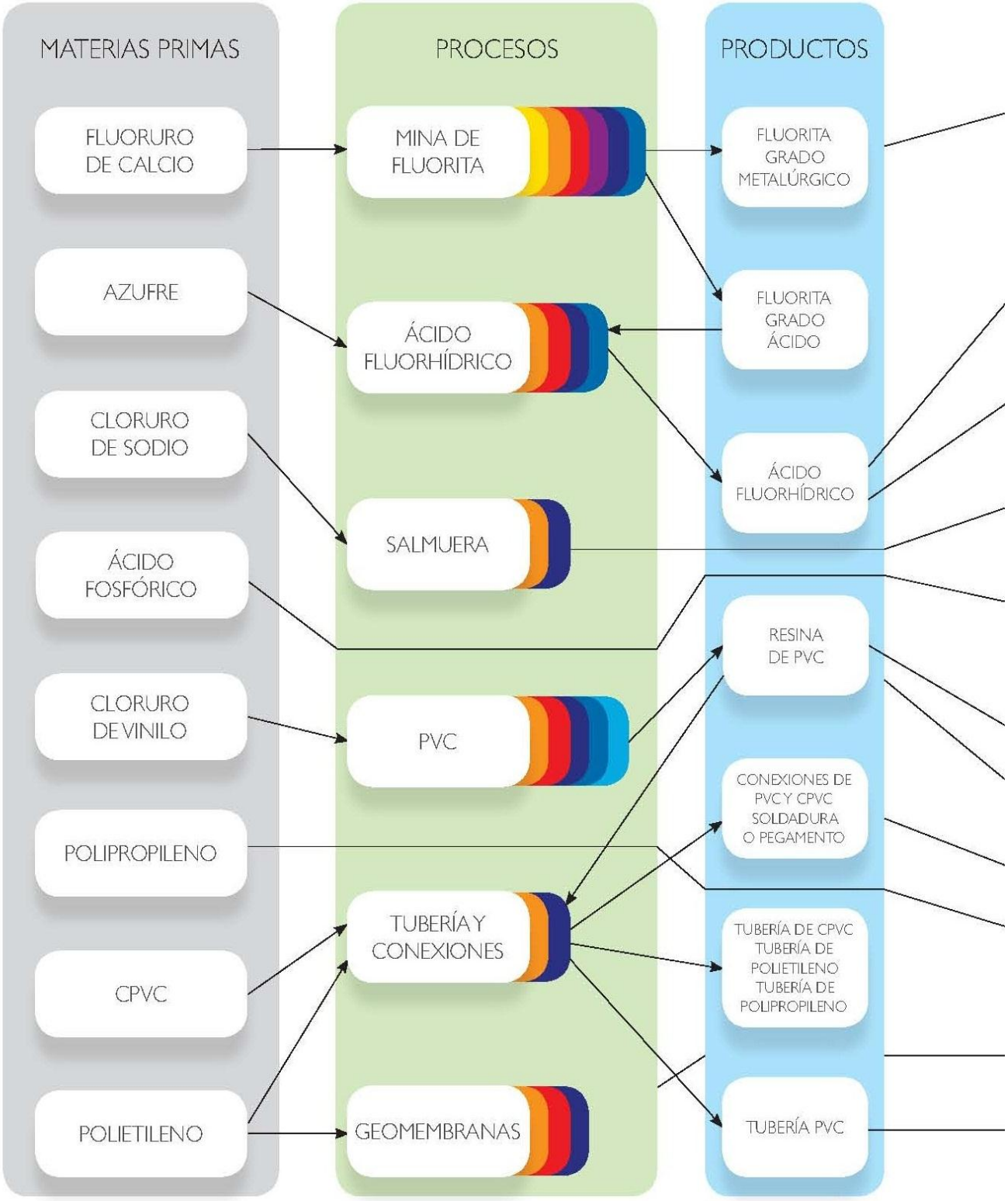
Mercado total 175,000 toneladas métricas a nivel mundial.

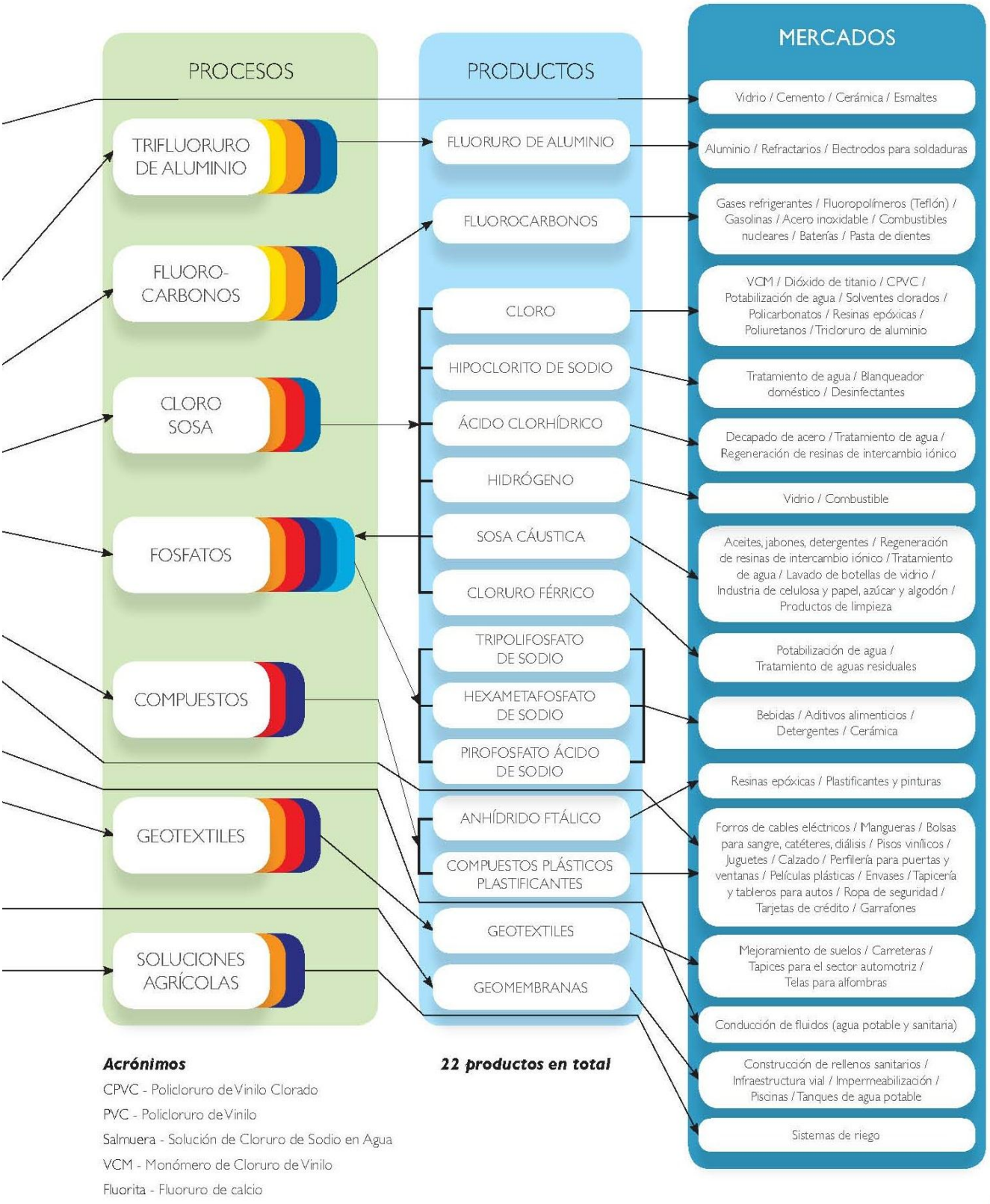


Mercado total 60,000 toneladas métricas a nivel mundial.

Fuente: SRI 2009.

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.





Acrónimos

CPVC - Policloruro de Vinilo Clorado

PVC - Policloruro de Vinilo

Salmuera - Solución de Cloruro de Sodio en Agua

VCM - Monómero de Cloruro de Vinilo

Fluorita - Fluoruro de calcio

22 productos en total

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, 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:

$2Cl^- - 2e^- \rightarrow Cl_2$ (en el ánodo)

$2H^+ + 2e^- \rightarrow H_2$ (en el cátodo)

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 manteo 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 (manteo), 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 CaF_2 (grado cerámico) y 97.3% de pureza en CaF_2 (grado ácido).

(ii) Fabricación de HF

La fabricación de HF 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 HF o Ácido Fluorhídrico.

El ácido sulfúrico se obtiene de la oxidación del azufre en bióxido de azufre SO_2, para convertirlo en trióxido de azufre 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° 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) 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) 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 °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. 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), le han ayudado a Mexichem a 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 varias fechas de vencimiento.

Cadena Cloro-Vinilo

- **Primex e Iztavil,** marcas de producto que amparan Resinas Vinílicas, registradas en México.

- **Provin, Polivisol, Vindex B y Altaf,** marcas de producto que amparan resinas compuestas, registradas en Mexico.

- **Iztablend y Lugatom** marcas de producto que amparan resinas compuestas, registradas en México.

- **Petco**, marca de producto que ampara Resinas Vinílicas, registrada en Brasil, Colombia, Chile y Venezuela, Ecuador, Perú y Argentina.

- **Alphagary, Alphaseal, Evoprene, Garaflex y Smokeguard,** marcas de productos que amparan resinas compuestas registradas en Canadá, Estados Unidos de América, la Unión Europea, China, Singapore, e India.

Cadena Soluciones Integrales

- **Amanco,** marca corporativa, registrada en México con fecha de vencimiento en el 2012. La marca Amanco también se encuentra registrada en Argentina, Brasil, Chile, Colombia, Ecuador, Estados Unidos de América, Guatemala, Honduras, Nicaragua, Panamá, Perú y Venezuela.

- **Pavco,** marca registrada en Colombia, Ecuador y Venezuela que ampara productos para la construcción.

- **Plastigama,** marca registrada en Ecuador que ampara productos para la construcción.

- **Rex, Rexolit** marcas registradas en México, estas marcas amparan productos para la construcción.

Cadena Flúor

- **KLEA,** marca bajo la cual se comercializan gases refrigerantes que contienen fluorocarbonos.

- **ZEPHEX,** marca utilizada para comercializar propelentes de fluorocarbonos con los cuales se producen inhalantes dosificados para la industria médica.

e) Concesiones Mineras

Cadena Flúor

- **Mexichem Flúor** tiene e concesiones mineras para la explotación de Fluorita localizas 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.

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 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 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.

5. Principales Clientes

Ver sección "*II. La Emisora", "2. Descripción General del Negocio",* para cada Cadena Productiva y Proceso.

6. 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 acuerdo a lo que disponen la LMV y la Ley General de Sociedades Mercantiles.

Respecto de las empresas Subsidiarias Extranjeras todas ellas se constituyeron de conformidad con las regulaciones mercantiles de cada país y cumplen con sus obligaciones fiscales respectivas.

Mexichem Flúor, la empresa líder mundial en especialidades de fluoroquímicos, especialidades basadas en la química del Flúor con gran innovación y experiencia en estos productos suministrando 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, es una compañía constituida en el Reino Unido y con instalaciones y operaciones fabriles en EE.UU., Japón y Taiwán, empresas constituidas conforme a las regulaciones mercantiles de cada país.

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 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.

En virtud de que las Acciones en Circulación se encuentran inscritas en el RNV y cotizan en la BMV, a Mexichem le es aplicable la LMV y las Disposiciones Generales, 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.

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 CONACYT otorgó otro 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 Consejo Nacional de Ciencia y Tecnología (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 Consejo Nacional de Ciencia y Tecnología (CONACYT), los cuales fueron otorgados a: Mexichem Flúor, $4.1 millones, Mexichem Resinas, $10.8 millones y Mexichem Compuestos, $15.3 millones.

7. Recursos Humanos

El personal contratado por las empresas subsidiarias de Mexichem, se presenta a continuación:

	Al 31 de diciembre de,		
Personal	**2011**	**2010**	**2009**
Sindicalizados planta y eventuales	6,456	6,481	5,725
No sindicalizados	4,717	4,358	3,647
Total	**11,173**	**10,839**	**9,372**
%	**2011**	**2010**	**2009**
Sindicalizados planta y eventuales	58%	60%	61%
No sindicalizados	42%	40%	39%
Total	**100%**	**100%**	**100%**

El incremento del número de empleados registrado al cierre del 2011 se explica a las adquisiciones de Policyd, Plásticos Rex, Alphagary [y Fluorita de México y la unidad minera Las Sabinas] realizadas por Mexichem durante los ejercicios 2010 y 2011.

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 períodos 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.

8. 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 remplazando 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 continúo 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, obtuvimos 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.

Hechos Sobresalientes

Mexichem fue evaluada y seleccionada para integrar el Índice de Sustentabilidad y Responsabilidad Social 2011 (ISRS) de la Bolsa Mexicana de Valores (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.

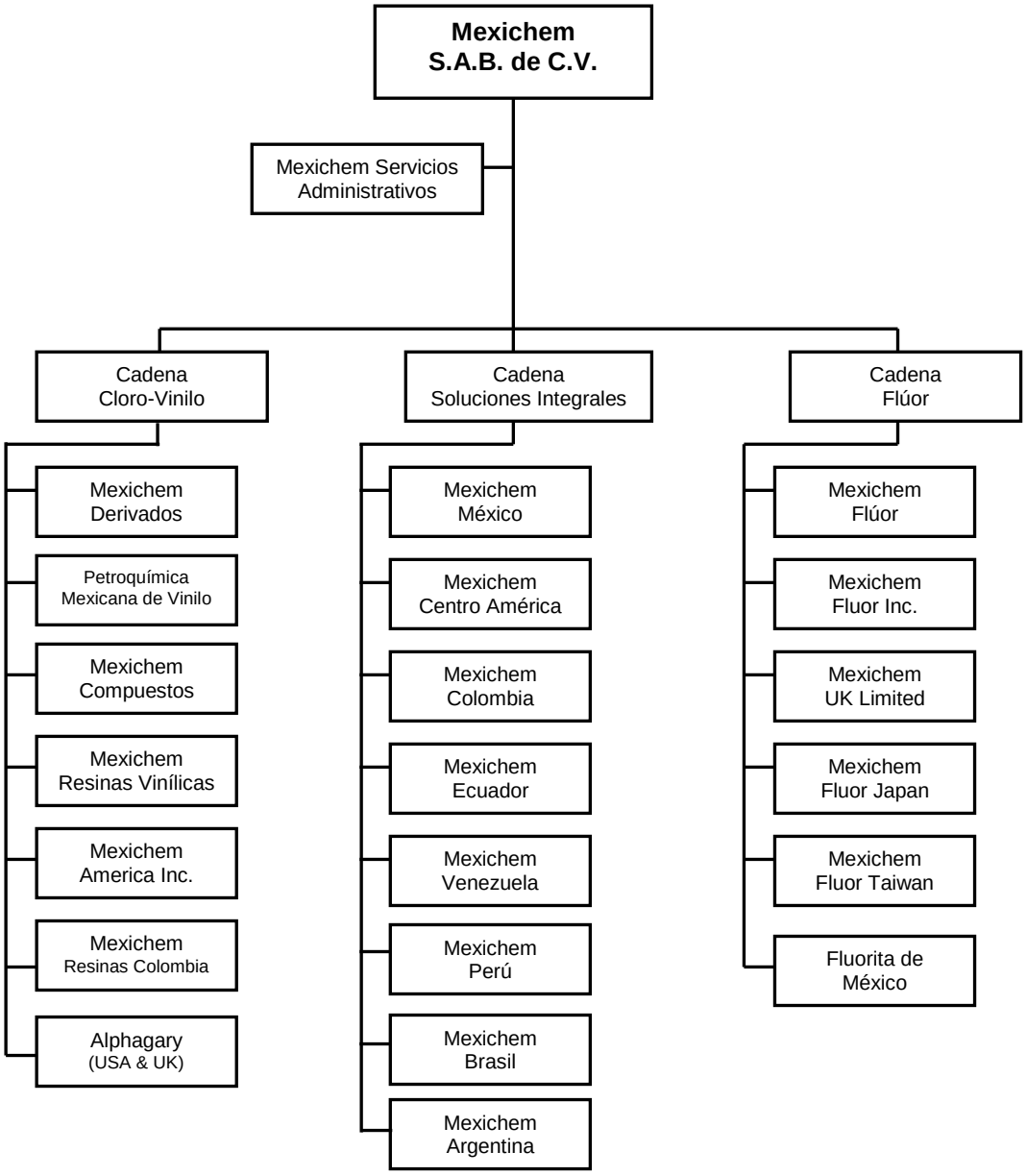
Los calificadores, la Universidad Anáhuac del Sur y la firma inglesa EIRIS, realizaron el análisis de las emisoras con mayor liquidez bursátil, en función de los reportes anuales y de responsabilidad social.

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.

9. 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 31 de diciembre de 2011.

Estructura Corporativa



10. 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 preparacion 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 centrífugos 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 Centrífugas 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 Centrífugas 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 da	100 Ton x día	94.66%	
	Sistema de secado de Cloro	100 Ton x dia	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
	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%	
MEXICHEM DERIVADOS	Tanques cilíndricos de almacenamiento Cloro-Sosa		453,500 litros	100%	Diámetro. 1.5 mts x 3 mts de long.
	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
MEXICHEM RESINAS	(2) tk-2b Esfera para almacenamiento de monocloruro 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
	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 instalada	Capacidad utilizada	Dimensiones
MEXICHEM FLÚOR	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.
	Planta de Beneficio	63 celdas de flotación	Promedio 50 pies cúbicos cada una	100%	Edificio de 25 m x
MEXICHEM FLÚOR	Unidades de Producción de Trióxido de Azufre	1,100 ton/día	1,100 ton/día	69%	Varios equipos
	Reactor de Ácido Fluorhídrico	100 pies long., y 10 pies diámetro	110,000 ton/año	84%	100 pies long., y 10 pies diámetro
	Terreno Unimisur	470 hectáreas			470 hectáreas
	Planta de HF II	22,000 tons / año		66%	
	Planta de AIF3	60,000 tons / año		63%	
MEXICHEM FLÚOR INC	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
MEXICHEM UK Ltd	Cooling Water	2250 m³/hr	2250 m³/hr	24.67%	75m x 25m
	HF	27000 Tes	30000 Tes	56.67%	250m x 100m
	R125	5700 tes	5700 tes	97.56%	130m x 100m
	VTU	3.2 Te/día HFC 23	3.2 Te/día HFC 23	33% (Prom. anual)	25m x 25m
MEXICHEM FLÚOR JAPAN	Manufacturing Plant of HFC134a	21,000 ton/año	21,000 ton/año	94.50%	22,852.01m2
	Fluorocarbon Destruction Facility	2,600 ton/año	2,600 ton	52.10%	353.00m2
MEXICHEM FLÚOR TAIWAN	Blending Facility	4,000 ton/año	4,000 ton/año	33.60%	4,000m2
	Repacking Facility	1,500 ton/año	1,500 ton/año	59.70%	
ALPHAGARY	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
UNIMISUR	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
MEXICHEM RESINAS COLOMBIA	Sistema de Refrigeración por Amoníaco MYCOM			85%	
	Sistema de Control Distribuido			85%	
	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 Latex			85%	
	Reactores			85%	
	Sistema de Control Distribuido			85%	

	Centrífugas			85%	

Cía.	Principales Activos	Tamaño	Capacidad instalada	Capacidad utilizada	Dimensiones
AMANCO	Máquinas de Extrusión			89%	
	Mezcladoras			87%	
	Inyectoras			88%	
	Terrenos				

Según 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, según 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 hidrometereológicos, 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.

11. Procesos Judiciales, Administrativos o Arbitrales

A la fecha del presente Reporte Anual no está pendiente o inminente algún proceso judicial, administrativo o arbitral relevante. Todos los procesos en los que se encuentra involucrado Mexichem, resultan del curso normal del negocio, a excepción de los que se mencionan a continuación:

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.

Procedimientos Judiciales, Administrativos o Arbítrales 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 $579,101, de los cuales existe un pasivo registrado por $194,909, el cual se incluye en otros pasivos a largo plazo en los estados consolidados de posición financiera. Por la diferencia de $384,192 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 VII. 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.

12. 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.

Al 31 de diciembre de 2011, el capital social se encuentra integrado de la siguiente manera:

Concepto	Acciones
Capital fijo (Clase I)	308,178,735
Capital variable (Clase II)	1,491,821,265
Total acciones en circulación	1,800,000,000

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.

13. Dividendos

Mexichem ha decretado el pago de dividendos en efectivo, como sigue:

Asamblea General Ordinaria de Accionistas	Dividendo Decretado por Acción [1]	Dividendo Decretado por Acción [2]	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	27 Ene, 27 Abr, 27 Jul y 26 Oct 2012

[1)] Cifras en pesos de la fecha de decreto del derecho y pago.
[2] 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.

Conforme a los contratos de crédito vigentes, incluyendo el Crédito Revolvente, 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.

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.

III. INFORMACIÓN FINANCIERA

1. Información Financiera Consolidada Seleccionada

Las siguientes tablas presentan información financiera consolidada seleccionada de Mexichem para cada uno de los períodos indicados. Esta información se debe leer de forma conjunta y está totalmente sujeta a los términos completos de los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009 de Mexichem incluyendo las notas relativas a los mismos. Los Estados Financieros se preparan de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS por sus siglas en inglés, en adelante IFRS.

La Compañía publica sus estados financieros en Pesos. A menos que se especifique de otra manera, las referencias en este Reporte Anual a “US$”, “Dólares” o “dólares” se entenderán a dólares de los Estados Unidos de América. Asimismo, a menos que se especifique de otra manera, las referencias a “$” o “Pesos” se refieren a Pesos.

Los tipos de cambio utilizados para convertir los Pesos a dólares para calcular las conversiones realizadas fueron determinadas utilizando como referencia el tipo de cambio publicado por Banco de México en el Diario Oficial de la Federación para solventar obligaciones denominadas en moneda extranjera pagaderas en México a cada una de las fechas: $13.0437, para el ejercicio 2009, $12.3817 para el ejercicio 2010 y $13.9476 para 2011. Estas conversiones no deberán considerarse como declaraciones 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.

	Para el año terminado el 31 de diciembre de:		
	2011	**2010**	**2009**
Información del Estado de Utilidad Integral			
Operaciones continuas:			
Ventas netas	$47,309,622	$35,195,391	$29,752,237
Costo de ventas	31,396,206	22,856,307	18,965,239
Utilidad bruta	15,913,416	12,339,084	10,786,998
Gastos de venta y desarrollo	5,596,446	4,164,048	3,449,075
Gastos de administración	2,046,506	2,026,202	2,032,643
Depreciación y Amortización	920,444	672,717	608,466
Otros gastos (ingresos)	67,274	(169,074)	295,456
Ganancia cambiaria	(2,449,913)	(1,127,893)	(946,573)
Pérdida cambiaria	3,740,200	780,954	849,677
Gastos por intereses	1,381,664	1,254,677	861,846
Ingresos por intereses	(119,206)	(105,004)	(112,036)
Pérdida por posición monetaria	45,007	32,263	46,292
Impuesto al patrimonio	210,482	-	-
Participación en las utilidades de compañías asociadas	0	0	(12,230)
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	4,474,512	4,810,194	3,714,382
Impuestos a la utilidad	1,697,277	751,249	789,036
Utilidad por operaciones continuas	2,777,235	4,058,945	2,925,346
Operaciones discontinuadas:			
(Pérdida) utilidad de las operaciones discontinuadas, Neto	(66,083)	(146,324)	43,960
Utilidad neta consolidada del año	2,711,152	3,912,621	2,969,306
Otras partidas de la utilidad (pérdida) integral:			
Efecto por conversión de operaciones en moneda extranjera	2,462,989	(575,573)	(39,426)
Ganancia neta por cobertura de flujo de efectivo	0	217,900	128,444
Valuación de inversiones disponibles para la venta	(121,981)	51,451	0
Impuesto a la utilidad relacionado a la ganancia por cobertura de flujo de efectivo y valuación de las inversiones disponibles para su venta	35,374	(80,805)	(35,964)
Utilidad integral consolidada del año	$5,087,534	$3,525,594	$3,022,360
Utilidad integral aplicable a:			
Participación controladora	$5,075,647	$3,515,011	$3,005,500
Participación no controladora	11,887	10,583	16,860
	$5,087,534	$3,525,594	$3,022,360
Utilidad básica por acción ordinaria de la participación controladora:			
Por operaciones continuas	$1.54	$2.26	$1.72
Por operaciones discontinuadas	$(0.04)	$(0.08)	$0.03
Utilidad básica por acción	$1.50	$2.18	$1.75
Promedio ponderado de acciones en circulación	1,800,000,000	1,799,359,514	1,702,427,876

Cifras en miles de Pesos.

	Al 31 de diciembre de,		
Estados de Posición Financiera	**2011**	**2010**	**2009**
Activos circulantes:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	$7,319,536	$6,609,552	$10,364,684
Inversiones en valores disponibles para la venta	355,968	536,234	0
Cuentas por cobrar, Neto	10,578,514	7,804,710	5,964,024
Partes relacionadas	71,826	21,145	39,687
Inventarios, Neto	6,657,677	4,466,417	3,073,296
Pagos anticipados	172,302	135,495	237,084
Activos disponibles para la venta	0	186,366	72,129
Total de activos circulantes	25,155,823	19,759,919	19,750,904
Activos no circulantes:			
Inmuebles, maquinaria y equipo, Neto	22,945,893	20,950,624	18,439,693
Otros activos, Neto	349,983	302,660	488,215
Inversión en acciones de asociadas	0	0	64,301
Beneficios a los empleados	53,471	110,944	59,968
Activos intangibles, Neto	5,955,205	4,562,364	2,648,691
Impuestos diferidos	577,113	598,290	348,669
Crédito mercantil	5,419,273	4,446,517	2,689,917
Total de activos no circulantes	35,300,938	30,971,399	24,739,454
Total de activos	$60,456,761	$50,731,318	$44,490,358
Pasivos circulantes:			
Préstamos bancarios y porción circulante de la deuda a largo plazo	$3,792,465	$2,176,521	$2,364,290
Proveedores	8,269,840	6,297,614	5,249,302
Partes relacionadas	374,679	273,753	218,302
Otras cuentas por pagar y pasivos acumulados	2,604,212	2,332,423	1,132,970
Provisiones	551,899	408,046	1,114,752
Beneficios a los empleados	154,082	174,957	166,902
Instrumentos financieros derivados	138,161	36,687	160,322
Total de pasivos circulantes	15,885,338	11,700,001	10,406,840
Pasivos no circulantes:			
Préstamos bancarios	16,836,010	15,662,682	13,896,977
Otros pasivos a largo plazo	999,039	732,587	860,361
Impuestos diferidos	2,671,234	2,852,884	2,645,533
Instrumentos financieros derivados	0	0	63,506
Total de pasivos no circulantes	20,506,283	19,248,153	17,466,377
Total de pasivos	36,391,621	30,948,154	27,873,217
Capital contable:			
Capital contribuido			
Capital social	2,374,661	2,374,661	2,353,106
Prima en emisión de acciones	3,602,085	3,566,659	3,479,792
Actualización del capital social	193,120	193,120	193,120
	6,169,866	6,134,440	6,026,018
Capital Ganado			
Utilidades acumuladas	12,435,935	10,452,916	7,056,033
Otras partidas de la utilidad integral	4,599,493	2,226,865	2,612,737
Reserva para adquisición de acciones propias	787,866	908,850	872,843
	17,823,294	13,588,631	10,541,613
Total de la participación controladora	23,993,160	19,723,071	16,567,631
Total de la participación no controladora	71,980	60,093	49,510
Total del capital contable	24,065,140	19,783,164	16,617,141
Total de pasivos y capital contable	$60,456,761	$50,731,318	$44,490,358

Cifras en miles de Pesos.

Deuda Neta a UAFIDA:

	Al 31 de diciembre de		
	2011[(1)]	2010[(1)]	2009[(1)]
Pasivo con costo	20,628,475	17,839,203	16,261,267
Porción circulante	3,792,465	2,176,521	2,364,290
Deuda largo plazo	16,836,010	15,662,682	13,896,977
Efectivo e Inversiones disponibles para la venta.	7,675,504	7,145,786	10,364,684
Deuda neta	12,952,971	10,693,417	5,896,583
UAFIDA	10,271,276	8,123,781	6,175,001
Razón deuda neta a uafida	1.26	1.32	0.95

(1) Cifras en miles de Pesos.

Indicadores Financieros

Indicadores	2011[(1)]	2010[(1)]	2009[(1)]
Inversiones en inmuebles, plantas y equipo (CAPEX)	2,993,334	2,202,014	2,444,442
Depreciación y amortización del ejercicio	2,988,530	2,478,590	1,773,643
UAFIDA	10,271,276	8,123,781	6,175,001
Rotación cuentas por cobrar (días)	62	64	56
Plazo promedio pago proveedores (días)	127	156	96
Rotación de inventarios (días)	66	91	96

(1) Cifras en miles de Pesos.

En razón de que las emisiones de Certificados Bursátiles MEXCHEM 11 y MEXCHEM 12 cuentan con el aval de sus empresas subsidiarias Mexichem Resinas Vinílicas, S.A. de C.V., Mexichem Compuestos, S.A. de C.V., Mexichem Flúor, S.A. de C.V., Mexichem Derivados, S.A. de C.V., Mexichem Amanco Holding, S.A. de C.V., y Mexichem Brasil Industria de Transformacão Plastica, Ltda. (antes Amanco Brasil, Ltda.), en este Reporte Anual se incluyen algunas de las principales cifras financieras de estas compañías al cierre de 2011:

	Al 31 Diciembre 2011				
Subsidiarias que avalan los Certificados Bursátiles	Ventas	Utilidad de Operación	Activo Total	Pasivo Total	Capital Total
Mexichem Resinas Vinílicas	11,710,793	950,408	12,091,981	5,650,859	6,441,122
Mexichem Compuestos	3,001,434	244,579	3,181,240	2,062,758	1,118,482
Mexichem Flúor	3,241,935	171,505	7,226,607	4,768,640	2,457,967
Mexichem Derivados	2,597,287	597,928	2,435,183	1,510,965	924,218
Mexichem Amanco Holding	1,648,486	1,247,021	10,594,897	4,560,099	6,034,798
Mexichem Brasil, Ltda	6,058,827	302,039	6,605,007	2,248,985	4,356,022

Cifras en miles de Pesos.

2. Información Financiera por Cadena Productiva

A continuación se muestran los principales indicadores históricos de ventas por Cadena Productiva:

	Al 31 de Diciembre del,		
	2011[(1)]	2010[(1)]	2009[(1)]
Cadena Cloro-Vinilo			
Volumen en toneladas (miles)	2,044	1,790	1,716
Importe de ventas totales	$23,016	$15,533	$14,696
Cadena Flúor			
Volumen en toneladas (miles)	1,211	973	789
Importe de ventas netas	$10,853	$6,927	$2,531
Cadena Soluciones Integrales			
Volumen en toneladas (miles)	494	441	392
Importe de ventas	$18,771	$16,294	$14,947
Otros Ingresos			
Controladora	$493	$1,598	$862
Eliminaciones			
Importe de ventas netas	(5,823)	(5,157)	(3,284)
Total Ventas Consolidadas	**$47,310**	**$35,195**	**$29,752**

(1) Cifras en millones de Pesos.

3. 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	**2011**	**2010**	**2009**
Pasivo Total/Activo Total (Expresado como %)	*60%*	*61%*	*63%*
Pasivo Total/Capital Contable (veces)	1.51	1.56	1.68
Pasivo con Costo/Capital Contable (veces)	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 31 de diciembre de 2011, las obligaciones de pago de la deuda con costo de la Compañía eran las siguientes:

A pagar durante	Importe (en miles de $)
Deuda a largo plazo:	
2013	$ 1,598,137
2014	5,320,993
2015	1,228,968
2016	3,272,108
2017 en adelante	5,415,804
Suma deuda a largo plazo	$ 16,836,010

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.

A consecuencia de la reciente adquisición de Ineos Fluor y Alphagary, 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 millones de pesos. A continuación, a partir de cifras presentadas en los Estados Financieros incluidos en el "*Capítulo VII. Anexos*", se presenta el detalle de la deuda neta:

	Al 31 de diciembre de		
	2011[(1)]	2010[(1)]	2009[(1)]
Pasivo con costo	20,628,475	17,839,203	16,261,267
Porción circulante	3,792,465	2,176,521	2,364,290
Deuda largo plazo	16,836,010	15,662,682	13,896,977
Efectivo e inversiones disponibles para la venta.	7,675,504	7,145,786	10,364,684
Deuda neta	12,952,971	10,693,417	5,896,583
UAFIDA	10,271,276	8,123,781	6,175,001
Razón deuda neta a uafida	1.26	1.32	0.95

(1) Cifras en miles de Pesos.

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 Reporte Anual, con líneas de crédito por US$445.4 millones, de las cuales ha ejercido, aproximadamente el 52% 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 de pesos, a la fecha del presente Reporte Anual, y podría disponer de un monto de $2,500 millones de pesos.

Institución Financiera	Líneas de Crédito US$ millones[(1)]	Monto Disponible US$ millones[(1)]
Banco Santander, S.A.	100.0	63.6
Royal Bank	75.0	28.1
Banco HSBC	250.0	118.8
Banamex	20.4	2.6
Total	445.4	213.1

(1) 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 al 31 de diciembre de 2011.

Préstamos en moneda extranjera:	**2011**	**2010**	**2009**
Citibank, N.A. 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
Banco de Bogotá, S.A. y Bancolombia, S.A. 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.	45,828	53,949	98,927
Bradesco, Banco Itaú, Daimler, Unibanco, entre otros 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
Banco Inbursa, S.A. 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
Banco de Crédito, S.A. 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.	251,282	226,418	223,706

	2011	2010	2009
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.	4,881,660	4,333,595	4,573,065
Bancolombia, S.A. 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.	586,924	567,662	-
Banco Mercantil y Banco de Venezuela 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	-
Colpatria, Citibank, Bancolombia y Banco de Bogotá Créditos simples documentados con pagarés por un monto de 108,900 millones de pesos colombianos. El principal de los créditos se prepago durante 2010.	-	-	580,038
BBVA Houston 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.	1,464,498	1,733,438	-
Banco Mercantil y Banco de Venezuela 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
Mizuho Corporate Bank 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.	489,199	-	-
JP Morgan Línea de crédito revolvente por US$1,000 millones, de los cuales se han utilizado US$280 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.	3,905,328	-	-

	2011	2010	2009
Otros	51,714	30,334	193,123
Préstamos en pesos mexicanos:			
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
HSBC 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	-
Bancomext Crédito simple por $1,000 millones, que causa intereses trimestrales a una tasa TIIE más 0.825%. El principal se amortiza semestralmente a partir del 8 de noviembre de 2014, con vencimiento en noviembre 2019.	1,000,000	-	-
Certificado bursátil por $2,500 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.	2,500,000	-	-
	20,837,119	17,915,110	16,346,942
Menos- Préstamos bancarios y porción circulante de la deuda a largo plazo	(3,792,465)	(2,176,521)	(2,364,290)
Menos- Gastos por colocación de la deuda	(208,644)	(75,907)	(85,675)
	$ 16,836,010	$ 15,662,682	$ 13,896,977

Al 31 de diciembre de 2011, los financiamientos contratados con Citibank, N.A., Comerica Bank, Banco Inbursa, S.A., Banco de Colombia S.A, Banco de Bogotá S.A. y Colpatria, S.A., 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.
- Pago de dividendos hasta por el 10% de la utilidad de operación más la depreciación y amortización del año anterior.
- 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.
- Adquirir con previa autorización del banco otras empresas, acciones, partes sociales o activos de empresas con un valor superior al US$50 millones.

Al 31 de diciembre de 2011 la Compañía cumple con todas las restricciones y condiciones establecidas en los contratos de financiamiento.

Las emisiones de Certificados Bursátiles MEXCHEM 11 y MEXCHEM 12, establecen las siguientes obligaciones de dar, hacer y no hacer:

- Utilizar los recursos derivados de las emisiones exclusivamente para los fines que se señalaron en los apartados denominados "Destino de los Fondos" de los respectivos Suplementos de colocación.
- Cumplir con las obligaciones contraídas con el Representante Común de los Tenedores de los Certificados Bursátiles.
- Cumplir con todos los requerimientos de presentación o divulgación de información a que esté obligada en términos de la LMV, las Disposiciones Generales y demás disposiciones aplicables.
- Mantener un índice de endeudamiento consolidado (deuda neta / UAFIDA consolidada de los últimos 12 meses) no mayor a 3 veces.
- Mantener para cualquier período de 4 trimestres fiscales consecutivos un índice de cobertura de intereses (UAFIDA/gasto financiero consolidado de los últimos 12 meses) no menor a 3 veces.

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.

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 de los EE.UU. Esta generación de ingresos en otras monedas le da una cobertura natural al pago de los intereses y de la deuda en moneda extranjera contratada.

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 Auditoria 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 establece como requisito fundamental para que un instrumento financiero derivado sea considerado como 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.

Los instrumentos utilizados por Mexichem son:

(a) Swap de tasa de interés
(b) Swap de tipo de cambio y tasa de interés
(c) Forward (USDMXN FX)

Las estrategias de cobertura o negociación implementadas en 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 la Compañía tiene operaciones.

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. Las contrapartes elegibles por la Emisora son Citibank, Barclays, Merrill Lynch, Morgan Stanley y BNP.

Las políticas de márgenes, colaterales y líneas de crédito de la Compañía establecen como requisito fundamental que los instrumentos financieros derivados tienen que ser considerados como instrumentos 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.

Los derivados se reconocen inicialmente al valor razonable a la fecha en que se subscribe el contrato del derivado y posteriormente se remiden a su valor razonable al final del período 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. (Ver: VII. Anexos, Anexo 2 Notas 10-12 de los Estados Financieros Dictaminados).

4. 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 dictaminados de la Emisora consolidados para los ejercicios sociales terminados el 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009, y sus respectivas notas explicativas incluidas en este Reporte Anual, así como con la información incluida en las secciones *"Presentación de Información Financiera"* e *"Información Financiera Seleccionada"*.

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 años terminados en esas fechas han sido preparados con base en las IFRS.

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 13 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 Cadenas Productivas	**2011**	**%**	**2010**	**%**	**2009**	**%**
Cadena Cloro-Vinilo	$23,015,520	*52.0*	$15,533,023	*44.1*	$14,695,932	*49.4*
Cadena Flúor	10,852,773	*22.8*	6,926,653	*19.7*	2,531,336	*8.3*
Cadena Soluciones Integrales	18,770,775	*39.4*	16,294,383	*46.3*	14,947,274	*50.2*
Controladora	492,541	*1.0*	1,597,759	*4.5*	861,612	*2.9*
Eliminaciones	*(5,821,987)*	*(11.9)*	*(5,156,427)*	*(14.6)*	*(3,283,917)*	*(11)*
Total	**$47,309,622**	***100.0***	**$35,195,391**	***100.0***	**$29,752,237**	***100.0***
Utilidad de operación	**2011**	**%**	**2010**	**%**	**2009**	**%**
Cadena Cloro-Vinilo	*$3,085,301*	*42.3*	*$1,907,996*	*33.8*	*$1,845,005*	*41.9*
Cadena Flúor	*3,190,096*	*43.8*	*2,129,644*	*37.7*	*956,853*	*21.7*
Cadena Soluciones Integrales	*2,048,564*	*28.1*	*1,871,566*	*33.2*	*1,429,437*	*32.5*
Controladora	*(1,041,215)*	*(14.2)*	*(264,015)*	*(4.7)*	*170,063*	*3.9*
Total Utilidad de operación	*$7,282,746*	*100.0*	*$5,645,191*	*100.0*	*$4,401,358*	*100.0*

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 de pesos 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 40 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 período 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%

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.

a) Resultados de Operación Consolidados

Ventas netas

2011

Las ventas acumuladas al cierre del año llegaron a $47,310 millones de pesos 34% más que en 2010. Esto impulsado por mejores precios de venta del orden del 14% y un incremento en el volumen desplazado del 18%, 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 Flúor a partir del segundo trimestre de 2010, Policyd 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 $23,015 millones de pesos, 48% superiores a las registradas en 2010, crecimiento integrado en 14% por volumen y 30% en precios de venta. La utilidad de operación alcanzada en el año actual, fue de $3,085 millones de pesos, $1,174 millones de pesos equivalentes al 61% más sobre el mismo lapso del año pasado. 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.

Cadena Flúor

Las ventas acumuladas al cierre de 2011 por $10,853 millones de pesos, 57% más a las obtenidas durante 2010. El incremento obedece a la mejoría del 31% en el volumen y 19% en precios de venta aunado a un mayor autoconsumo de fluorita y a la incorporación de las cifras de Ineos Flúor a partir de abril de 2010, conjuntamente con las sinergias que esta adquisición generó.

Cadena Soluciones Integrales

Las ventas acumuladas a diciembre de 2011 por $18,771 millones de pesos, son 15% mejores que el año previo, el volumen es 12% mayor al compararlo con el año anterior; de igual forma los precios son 3% superiores.

2010

Las ventas acumuladas en el año alcanzaron los $35,195 millones de pesos, cifra 18% superior a la obtenida en el mismo periodo del año anterior. Esto fue resultado de mejores precios de venta del orden de 8.7% e incremento del 9.4% en los volúmenes de todos los productos, destacando flúor, compuestos y tubería.

Cadena Cloro-Vinilo

Las ventas acumuladas de enero a diciembre de 2010 ascendieron a $15,533 millones de pesos, 6% superiores al mismo periodo del año anterior. El volumen de ventas fue de 1.79 millones de toneladas, 4% superior al del año previo, generado por un incremento en todos los productos sobresaliendo la resina y los compuestos aunado a mejores precios de venta (+3.3%), básicamente en PVC.

Cadena Flúor

Las ventas acumuladas al cierre de 2010 ascendieron a $6,927 millones de pesos, 173.6% mayores a las obtenidas en el mismo periodo del año anterior. Esto se debe al volumen reportado de 973 mil toneladas, 23.3% más que el año previo y a la mejoría del 135% en el precio de venta.

Cadena Soluciones Integrales

Las ventas acumuladas en el año ascendieron a $16,294 millones de pesos, 9% más que las generadas en el mismo periodo del año previo, gracias a que la Compañía logró mantener la masa crítica y los precios de venta; el volumen alcanzado de 441 mil toneladas superó en 12.5% al de 2009.

2009

Durante 2009, las ventas consolidadas fueron de $29,752 millones de pesos, 1.4% menor que las ventas consolidadas del ejercicio 2008, lo anterior fue motivado por la combinación de un mejor precio de venta del orden del 7.9%, que compenso la caída del 8.5% en los volúmenes, principalmente Cloro, Sosa y Fosfatos, si bien es cierto que se reportó una contracción en las ventas, no podemos perder de vista que, a nivel mundial, se presentó la crisis más aguda en ochenta años.

Las ventas de la Cadena Cloro-Vinilo fueron de $14,696 millones de pesos, cifra 10.2% inferior a 2008, el volumen de ventas fue de 1,712 mil toneladas, 3.2% menor que el volumen del año anterior, debido a la reducción en el volumen de ventas de Sosa, Cloro y Fosfatos; así como al descenso del 2.8% en los precios de venta.

Por su parte, la Cadena Flúor registró ventas por $2,531 millones de pesos, cifra 17.5% mejor que la del año anterior. El volumen fue de 789 mil toneladas, 19.8% menor a la del año anterior, lo cual responde a la combinación de mejores precios de venta en 41.3%, que contrarresta la caída en volumen de ventas del 16.9% básicamente en el grado metalúrgico, por la reducción en la demanda en la industria del acero.

La Cadena Soluciones Integrales sumó ventas por $14,947 millones de pesos, dato 13% inferior al del año 2008; el volumen alcanzado por 392 mil toneladas, significa un incremento de 4.3% con respecto al mismo periodo de 2008, esto fue resultado de mantener la masa crítica y los precios de venta.

Costo de ventas

2011

El costo de ventas consolidado en 2011 fue $31,396 millones de pesos, 37% más al del ejercicio 2010, en parte por una mayor actividad productiva que nos llevó a incrementar en un 31% el consumo de energía eléctrica que entre otras es una de las principales materias primas, se suma a lo anterior la integración de las operaciones de las adquisiciones de este ejercicio. La utilización de las plantas se mantiene en niveles adecuados para satisfacer la demanda de los clientes.

El costo de ventas de la Cadena Cloro-Vinilo en 2011 supera en 48% al del mismo periodo año previo, al pasar de $12,476 millones de pesos a $18,516 millones de pesos, lo anterior como resultado de mayores volúmenes de venta e incremento en precios que contrarrestaron el aumento del costo de algunas materias primas principalmente en PVC y compuestos.

La Cadena Flúor en 2011 muestra en el costo de ventas un crecimiento del 53% con relación a 2010 pasando de $3,702 millones de pesos a $5,661 millones de pesos, esto por mejoría en los volúmenes de venta en combinación con mayor autoconsumo de fluorita aunado a la adición del negocio de gases refrigerantes.

Los costos de ventas en la Cadena Soluciones Integrales para el ejercicio 2011 son mayores en 16%, al pasar de $10,554 millones de pesos a $12,275 millones de pesos, en su mayoría motivado por el incremento en ventas.

2010

El costo de ventas consolidado en 2010 fue $22,856 millones superior en 21% al del ejercicio 2009, esto por el alza en el precio de los insumos, en particular el energético además de la integración de las adquisiciones de este año. Al igual que en 2009, Mexichem logró mantener la operación de sus plantas con niveles óptimos de utilización, lo cual permitió una vez más cubrir la demanda de nuestros clientes, reducir costos y aprovechar sinergias entre las operaciones del Grupo.

El costo de ventas de la Cadena Cloro-Vinilo en 2010 refleja un incremento del 6% con relación al año previo al pasar de $11,827 millones de pesos a $12,476 millones de pesos, lo anterior se debe: i) la afectación de precios en sosa y fosfatos ii) el incremento del 8% en energía eléctrica; iii) los siguientes eventos extraordinarios de “una sola vez”: a) la incorporación de dos meses de Policyd, b) el paro de la planta de Cartagena, Colombia por inundaciones (60 días); c) el finiquito anticipado de la cobertura de gas.

Los costos de ventas en la Cadena Flúor superaron en 179.2% a los de un año antes, al pasar de $1,326 millones de pesos a $3,702 millones de pesos, situación que está directamente ligada al volumen y al precio de ventas como resultado de la incorporación de gases refrigerantes a partir de abril de 2010.

La Cadena Soluciones Integrales presenta en el costo de ventas un aumento del 8.9% en comparación con el año 2009, al pasar de $9,688 millones de pesos a $10,554 millones de pesos, motivado por la combinación entre la incorporación de Plásticos Rex y mejores costos de materias primas.

2009

Los costos de ventas en el ejercicio 2009, registraron una disminución de 12% respecto al ejercicio 2008, al pasar de $21,459 millones de pesos a $18,965 millones de pesos, mientras que las ventas disminuyeron su importe en únicamente 1.4%. Esta disminución de costos, refleja tanto la baja en los precios de las materias primas, como las sinergias alcanzadas a través de la reducción sistemática de costos en toda la organización mediante incremento en la productividad: la Compañía cuenta con la mayor producción en toneladas/galón/año de resinas de PVC en el mundo, 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.

Parte importante en este resultado se debe a la estrategia de integración vertical desde las materias primas hasta el producto al consumidor, situación que permite un mayor grado de autoconsumo.

Finalmente, la reducción en los costos de los energéticos mediante reducciones significativas en el consumo de electricidad de las diferentes plantas, que ha sido reconocida con el premio a la eficiencia energética que le ha otorgado la CFE en los últimos tres años.

Los costos de ventas en el ejercicio 2009 en la Cadena Cloro-Vinilo se mantuvieron en $11,828, iguales a los del 2008, lo anterior como efecto del logro de eficiencias operativas alcanzadas a través del mayor autoconsumo de sosa y menores costos de los energéticos.

Los costos de ventas en el año 2009 en la Cadena Flúor reflejan un incremento del 8.3% respecto al año 2008 al pasar de $1,223 millones de pesos a $1,325 millones, lo cual se debe a la mezcla entre mayor autoconsumo de fluorita más la reducción en los costos de algunas materias primas como el azufre y mejores precios de venta.

Los costos de ventas en la Cadena Soluciones Integrales para el ejercicio 2009 son menores en un 21.1% en comparación al año 2008 al pasar de $12,281 millones de pesos a $9,688 millones de pesos, esto impulsado principalmente por reducciones en costos de materias primas como el PVC. Lo anterior confirma las ventajas de nuestra estrategia de integración vertical, ya que aproximadamente el 50% de la producción de resina de PVC es para autoconsumo en la misma cadena. Con ello, la disminución en las ventas de PVC se tradujo en mejores márgenes en el siguiente eslabón de la cadena, que en este caso es tubería y compuestos.

Utilidad bruta

2011

La utilidad bruta se incrementó 29% partiendo de $12,339 millones de pesos a $15,913 millones de pesos, alcanzando en 2011 un margen bruto del 34% de los ingresos con relación al 35% del año anterior.

La utilidad bruta en la Cadena Cloro-Vinilo refleja un aumento del 47% pasando de $3,057 millones de pesos en 2010 contra $4,500 millones de pesos de 2011. El margen bruto fue 20% en ambos ejercicios.

Dentro de la Cadena Flúor la utilidad bruta en 2011 creció 61%, al pasar de $3,225 millones de pesos en 2010 a $5,191 en año actual. El margen bruto representa 48% de las ventas tan solo un punto porcentual arriba del 47% del año previo.

Para la Cadena Soluciones Integrales en año actual la utilidad bruta es mejor en 13% pasando de $5,740 millones de pesos en 2010 a $6,496 millones de pesos en 2011. El margen bruto se mantiene en 35% en los dos años.

2010

La utilidad bruta se incrementó 14.4% registrando $12,339 millones de pesos en año actual contra $10,787 millones de pesos año pasado, lo que representa un margen bruto en 2010 de 33.8% de los ingresos en comparación al 35.2% de 2009. El crecimiento en la utilidad se dio básicamente por las adquisiciones de compañías en las tres cadenas productivas.

La utilidad bruta en la Cadena Cloro-Vinilo presenta un decremento del 18.0% contra la registrada en 2009 al pasar de $3,729 millones de pesos a $3,057 millones de pesos. El margen bruto para 2010 fue de 18.2% contra un 23.9% alcanzado durante 2009, esto tiene su explicación en el aumento del costo de ventas.

Para la Cadena Flúor la utilidad bruta en el ejercicio 2010 se superó significativamente en 167.5% pasando de $1,205 millones de pesos a $3,225 millones de pesos. Sin embargo el margen bruto en este año fue de 46.6% ligeramente inferior al 47.6% obtenido en año pasado.

En la Cadena Soluciones Integrales la utilidad bruta en el año 2010 fue mayor en 9.2% pasando de $5,259 millones de pesos a $5,740 millones de pesos. El margen bruto para ambos periodos fue de 35.2% a pesar de mejores ventas y la incorporación de cifras y sinergias logradas.

2009

La utilidad bruta aumentó en un 12.2%, al pasar de $9,613 millones de pesos en 2008 a $10,787 millones de pesos en 2009, con una notable diferencia respecto de la disminución en ventas del 1.4% en el mismo período. El margen bruto, calculado como la utilidad bruta dividida entre las ventas netas, se incrementó en cuatro puntos porcentuales al pasar de 30.9% en 2008 a 35.2% para 2009. La considerable reducción en el costo de ventas, es la explicación para este incremento en el importe de la utilidad bruta y del margen bruto.

La utilidad bruta de la Cadena Cloro-Vinilo en 2009 superó en 36.3% a la registrada en 2008 al pasar de $2,736 millones de pesos a $3,729 millones. El margen bruto para 2009 fue de 23.9% contra un 15.8% experimentado en 2008, esto se explica por la reducción en el costo de ventas.

Para la Cadena Flúor la utilidad bruta en el ejercicio 2009 fue 29.5% mayor a la lograda en 2008 al pasar de $931 millones de pesos a $1,205 millones de pesos. El margen bruto para 2009 fue de 47.6% contra 43.2% del año anterior, situación que responde a mejores precios de venta, mayor autoconsumo de fluorita, sumado a la reducción en los costos de algunas materias primas.

En la Cadena Soluciones Integrales la utilidad bruta en el año 2009 fue 132.3% superior a la generada en 2008 al pasar de $2,264 millones de pesos a $5,259 millones de pesos. El margen bruto en 2009 fue de 35.2% contra el 15.6% alcanzado en 2008, lo cual se debe al logro de mantener la masa crítica y los precios de venta adicional a la reducción en los de materias primas como el PVC.

Gastos de operación

2011

Los gastos de operación crecieron 29% de $6,694 millones de pesos en 2010 a $8,631 millones de pesos en 2011. El incremento lo muestra gastos de venta y desarrollo con un 35%; ubicado básicamente en comisiones sobre venta, publicidad y mercadeo, arrendamientos servicios externos y fletes.

Los gastos de operación representan de las ventas en 2011 el 18% y en 2010 19%, lo anterior es producto en gran medida del buen desempeño en las ventas.

En la Cadena Cloro-Vinilo los gastos de operación son 23% más al compararse con $1,149 millones de pesos en 2010, contra $1,414 millones de pesos de 2011 y representan de las ventas 6% en año actual y 7% año pasado.

Comparativamente contra el año 2010 los gastos de operación en la Cadena Flúor presentan un incremento del 83%, partiendo de $1,095 millones de pesos para 2010 respecto de $2,001 millones de pesos en 2011. Dicho aumento se localiza fundamentalmente en fletes pagados, gastos de venta y administración.

Los gastos de operación representan de las ventas el 18% en 2011 y 16% en 2010, situación que se origina del extraordinario desempeño de las ventas.

La Cadena Soluciones Integrales muestra un 15% de incremento en sus gastos de operación resultado de comparar $3,868 millones de pesos contra $4,448 millones de pesos para 2010 y 2011 respectivamente, los montos significan 24% de las ventas en ambos periodos.

2010

Los gastos de operación crecieron 4.8% de $6,386 millones de pesos en 2009 a $6,694 millones de pesos en 2010. Dicho crecimiento se ubica en su mayoría en gastos de venta y desarrollo por mayores gastos en publicidad y mercadeo, arrendamientos, servicios externos y fletes.

Los gastos de operación significan 19% de las ventas netas en 2010 contra el 22% de 2009, esto se explica por el incremento del 18.0% en ventas.

Al comparar los gastos de operación de la Cadena Cloro-Vinilo de los años 2010 contra 2009, estos muestran una disminución del 8% pasando de $1,255 millones de pesos a $1,149 millones de pesos.

Finalmente en la Cadena Flúor los gastos de operación en 2010 son mayores en 340% a los registrados en 2009, pasando de $249 millones de pesos a $1,095 millones de pesos, lo cual se debe al importante crecimiento de las ventas.

En la Cadena Soluciones Integrales los gastos de operación reflejan un decremento del 4% al comparar los ejercicios 2010 contra 2009 en importes pasan de $3,869 millones de pesos a $3,734 millones de pesos.

2009

Los gastos de operación se incrementaron 16.4% de $5,485 millones de pesos en 2008 a $6,386 millones de pesos en 2009, dicho incremento se ubica básicamente en gastos de venta y administración por mayor gastos en publicidad, arrendamientos y servicios externos.

Los gastos de operación representaron un 20.8% de las ventas netas en 2009 en comparación con el 18.4% de 2008, esto debido al incremento de los gastos explicado anteriormente, así como al 1.4% menos de ventas en 2009.

Utilidad de operación

2011

La utilidad de operación del año actual por $7,283 millones de pesos, supera en 29% a la obtenida durante 2010. La utilidad de operación más depreciación y amortización (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. El margen EBITDA sobre las ventas netas fue de 22% igual que el año anterior.

Cadena Cloro-Vinilo

La utilidad de operación alcanzada en el año actual fue de $3,085 millones de pesos, $1,174 millones de pesos equivalentes al 61% más sobre el mismo lapso del año pasado. 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, además de incrementar la presencia en el mercado norteamericano y europeo; así como la ampliación del portafolio de productos en Latinoamérica generando mayores sinergias y mejores resultados para esta cadena.

Cadena Flúor

La utilidad de operación durante 2011 fue de $3,190 millones de pesos lo que representa el 50% más a lo obtenido el año anterior. Este resultado obedece a las mejores ventas, al mayor autoconsumo de fluorita y a la inclusión de las cifras del negocio de refrigerantes a partir del mes de abril del 2010, conjuntamente con las sinergias que esta adquisición generó. Cabe hacer mención que a principios de 2012 con la adquisición de Fluorita de México está cadena tendrá acceso a la fluorita de más alta pureza a nivel

mundial garantizando así la operación en Reino Unido.

Cadena Soluciones Integrales

La utilidad de operación en 2011 ascendió a $2,049 millones de pesos, monto 9% por arriba del alcanzado en mismo lapso de 2010, principalmente por mayores ingresos en ventas gracias al dinamismo que mantuvo el mercado de tubería adicional a la inversión en casi todas las plantas de esta cadena en la fabricación de productos diferenciados. Tal es el caso de las tuberías biaxiales las cuales, gracias a su tecnología de fabricación, son prácticamente indestructibles, más ligeras y flexibles. Con estas inversiones se tendrá una mayor capacidad instalada para estos productos y, por ende, la oportunidad de ampliar la participación de mercado en prácticamente toda América Latina.

2010

La utilidad de operación del año ascendió a $5,645 millones de pesos, importe 28.3% mayor al logrado durante 2009. La utilidad de operación más depreciación y amortización (EBITDA) del ejercicio alcanzó $8,124 millones de pesos, 31.6% superior respecto del mismo período 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. El margen EBITDA sobre las ventas fue de 22.3%, contra 20.1% del año 2009.

Las plantas mantuvieron su factor de utilización con excepción de la planta de cloro-sosa, debido a la irregularidad en la operación de PEMEX Petroquímica.

Cadena Cloro-Vinilo

La utilidad de operación fue de $1,908 millones de pesos, $566 millones de pesos menor que 2009 derivado de los problemas de inundaciones ocurridas a finales del año en la planta de Cartagena, en Colombia, compensado con el resultado de eficiencias operativas logradas a través del mayor autoconsumo de sosa y menores costos de los energéticos.

Cadena Flúor

La utilidad de operación fue de $2,130 millones de pesos, $836 millones de pesos superior a 2009, lo anterior derivado principalmente del incremento en precios, mayor autoconsumo de fluorita y sinergias derivadas por la adquisición de Ineos Flúor.

Cadena Soluciones Integrales

La utilidad de operación fue de $1,871 millones de pesos, 40% mayor que el mismo período de 2009, impulsado principalmente por la integración de plásticos Rex y mejores costos de materias primas. Lo anterior ratifica las ventajas de su estrategia de integración vertical, ya que aproximadamente 50% de la producción de resina de PVC es para autoconsumo en la misma cadena de Soluciones Integrales.

2009

La utilidad de operación se incrementó 13.6%, al pasar de $3,871 millones de pesos en 2008 a $4,401 millones de pesos en 2009, lo cual responde a: i) el logro de mantener las ventas en todos los negocios, ii) a la estrategia de integración vertical, sinergias, mayor consumo de materias primas (Sosa, Fluorita y PVC), y iii) a la reducción de costos de materias primas y energéticos.

La utilidad de operación representó 14.4% de las ventas netas correspondientes a 2009, comparado con 12.4% de las ventas netas en 2008. Este incremento en el margen, refleja la sinergia de la integración vertical, una mayor productividad y la reducción en el costo de materias primas.

Cadena Cloro-Vinilo

La utilidad de operación fue de $1,845 millones de pesos, $127 millones de pesos más para igual periodo de 2008, en porcentaje representa el 7.4% resultado del logro de eficiencias operativas logradas a través del mayor autoconsumo de sosa y menores costos de los energéticos.

Cadena Flúor

La utilidad de operación por $957 millones de pesos, es superior en $384 millones de pesos a la generada durante 2008, los que corresponden al 67.0%, lo anterior se derivó de: i) mejores precios de venta ii) mayor autoconsumo de fluorita, sumado a la reducción en los costos de algunas materias primas.

Cadena Soluciones Integrales

La utilidad de operación alcanzo en 2009 los $1,429 millones de pesos, $812 millones debajo de lo obtenido en 2008 en términos porcentuales significa menos 36.2%.

Intereses financieros y utilidad cambiaria

2011

Al final del año este concepto alcanzó los $2,553 millones de pesos, $1,750 millones de pesos arriba del gasto registrado durante el mismo periodo de 2010, en términos porcentuales representa el 218%, 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 $803 millones de pesos, suma 23% superior a la obtenida en el mismo período del año anterior, esto se debe fundamentalmente a los intereses que totalizaron $1,150 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 $350 millones de dólares realizado el año pasado, compensado con el reconocimiento de una utilidad cambiaría por $347 millones de pesos, un 258.0% mayor que 2009 derivado de la revaluación de las monedas; principalmente el real brasileño, el peso mexicano y el peso colombiano.

2009

Los intereses financieros y utilidad cambiaria disminuyeron en $2,371 millones al pasar de $3,023 millones de pesos en 2008 a $653 millones de pesos en 2009. Este resultado se debió a: (i) una ganancia en cambios de $97 millones de pesos en 2009 que compara favorablemente respecto de una pérdida neta en cambios de $2,340 millones de pesos registrada en 2008; y a (ii) un incremento de $52 millones de pesos en el concepto de comisiones bancarias.

Impuesto a la Utilidad

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, 4.7% menor respecto

del mismo período del año anterior, esto es consecuencia de la utilización de pérdidas fiscales y una adecuada planeación fiscal.

2009

El impuesto a la utilidad acumulada al fin del año fue $789.0 millones de pesos, 156.6% más respecto del mismo periodo del año anterior, esto es consecuencia de mejores resultados operativos, así como el efecto positivo en una ganancia cambiaria.

Utilidad neta

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.

2010

La utilidad consolidada del año al cierre del año 2010 fue de $3,913 millones de pesos, 31.7% más que la generada en 2009.

2009

La utilidad neta de la participación controladora al cierre del año fue de $2,969 millones de pesos, $2,492 millones de pesos más que la generada en el año 2008, como resultado de una mejoría en el costo de ventas y, por consecuencia, en los márgenes de utilidad.

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 derivados".

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	2011	2010	2009
Activo circulante / pasivo corto plazo	1.58	1.69	1.90
Activo circulante - inventarios / pasivo corto plazo	1.16	1.31	1.60
Activo circulante / pasivo total	0.70	0.65	0.72
Activo disponible / pasivo corto plazo	0.48	0.61	1.00

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 Reporte Anual, con líneas de crédito por US$445.4 millones, de las cuales ha ejercido, aproximadamente el 52% de ellas mediante cartas de crédito para pago de proveedores de materia prima.

Institución Financiera	Líneas de Crédito US$ millones[1]	Monto Disponible US$ millones[1]
Banco Santander, S.A.	100.0	63.6
Royal Bank	75.0	28.1
Banco HSBC	250.0	118.8
Banamex	20.4	2.6
Total	445.4	213.1

(1) Cifras no auditadas

Flujo de Fondos

(i) Flujo de efectivo generado por (utilizado en) actividades operativas

Los fondos netos generados por Mexichem en sus operaciones fueron de $5,661.7 millones de pesos, $7,087.1 millones de pesos y $4,027.4 millones de pesos para los años de 2011, 2010 y 2009, respectivamente.

(ii) Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades de inversión

El flujo de efectivo utilizado en actividades de inversión fue de $5,928.2 millones de pesos, de $9,172.1 millones de pesos y de $3,034.6 millones de pesos, para los años 2011,2010 y 2009, respectivamente.

(iii) Flujo neto de efectivo generado por (utilizado) en las actividades de financiamiento

El efectivo neto generado por (utilizado) en las actividades de financiamiento fue de $(856.1) millones de pesos, $1,281.0 millones de pesos y de $5,506.0 millones de pesos para los años 2011, 2010 y 2009, respectivamente.

Obligaciones contractuales

La tabla que figura a continuación presenta las obligaciones contractuales y los compromisos significativos de la Compañía al 31 de diciembre de 2011:

Vencimiento de deuda al cierre de:	2012	2013	2014	2015	2016	2017 en adelante
Importe en miles de Pesos	3,792,465	1,598,137	5,320,993	1,228,968	3,272,108	5,415,804

En materia de arrendamientos, Mexichem mantiene los siguientes montos de compromisos.

Compromisos de arrendamientos financieros de maquinaria y equipo y operativos de inmuebles	2012	2013	2014	2015	2016 y adelante
Importe en miles de Pesos	62,123	33,340	22,464	31,489	2,149

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 UAFIDA, 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 de pesos, $2,202.0 millones de pesos y $2,444.4 millones de pesos, respectivamente. Las inversiones en otras compañías realizada por la Compañía en los años 2011, 2010, y 2009 fueron de $3,400.9 millones de pesos, $6,359.0 millones de pesos y $513.0 millones de pesos, 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 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 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 40 millones en la planta de ácido fluorhídrico II, con capacidad de 30,000 toneladas anuales.

- Inversión de US$20 millones en nueva línea de producción de tubería en Perú.

- Inversión de US$80 millones en innovación, automatización y modernización de sus plantas.

- Inversión de US$60 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 tres 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 consolidará 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 27 de diciembre de 2011, la Compañía informó de la adquisición de 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 (en proceso). El 8 de febrero de 2012 Mexichem llegó a un acuerdo con los Consejos de Supervisión y Administración de Wavin N.V. (“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 de euros. A la fecha de la emisión de los estados financieros consolidados Mexichem tiene el 22.28% 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 Reporte Anual, 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.

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 estos se asegura que existan mecanismos para determinar el cumplimiento de la empresa con las disposiciones tanto legales como institucionales.

Gobierno Corporativo

En Mexichem, nos regimos por principios de gobierno corporativo que enmarcan nuestras operaciones y sustentan nuestros resultados. En tanto empresa pública que cotiza en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV), nos apegamos a la legislación mexicana y, específicamente, a la Ley del Mercado de Valores. También nos adherimos 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 nos identifican, 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 nuestros 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 Ley del Mercado de Valores.

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.

5. Estimaciones Contables Críticas

En la aplicación de las políticas contables la administración de la Compañía realiza juicios, estimaciones y supuestos sobre algunos importes de los activos y pasivos de los estados financieros. Las estimaciones y supuestos asociadas se basan en la experiencia y otros factores que se consideran como relevantes. Los resultados reales podrían diferir de dichos estimados.

Las estimaciones y supuestos subyacentes se revisan sobre una base regular. Las revisiones a las estimaciones contables se reconocen en el período de la revisión y períodos futuros si la revisión afecta tanto al período actual como a períodos 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 período financiero son como sigue:

a) La Compañía revisa la vida útil estimada de inmuebles, maquinaria y equipo al final de cada período 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.

b) 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.

c) 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.

d) 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.

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

a. ***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.

A partir del 1 de enero de 2011, la Compañía adoptó las siguientes nuevas IFRS sin efecto importante en los estados financieros consolidados:

i. ***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).

ii. ***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 cambiaria 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 período, 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 período 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 período. Una disminución en un período 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 período 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 período 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 período 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 período 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 negocio*s" 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 Discontinuadas,* se valúan de conformidad con dicha Norma.

Si el reconocimiento inicial de una combinación de negocios no se ha completado al final del período que se informa en el cual ocurre la combinación, la Compañía reporta importes provisionales para las partidas cuyo reconocimiento está incompleto. Durante el período 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 período 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 período 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 remedición 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.

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 período 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 período 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. 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 período 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 período 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 período 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 período.

Excepto por los instrumentos de capital disponibles para su venta, si, en un período 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 remedición 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.

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 subscribe el contrato del derivado y posteriormente se remiden a su valor razonable al final del período 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 incluye detalles sobre el valor razonable de los instrumentos derivados usados para propósitos de cobertura.

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 períodos 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.

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 períodos 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 continúas 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 períodos 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 período 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 reversará 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 período 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 período 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 período 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 período 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 período 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 período 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 ejercitarían 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 bienes

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.

IV. ADMINISTRACIÓN

1. Auditores Externos

Los auditores externos independientes son Deloitte & Touche, Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. (“Deloitte”), con oficinas en la Ciudad de México, Distrito Federal, México. Deloitte ha prestado sus servicios de auditoría a Mexichem durante, por lo menos, los últimos 5 ejercicios fiscales. Deloitte solamente ha prestado servicios de auditoría externa a la Compañía.

A la fecha del presente Reporte Anual, 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 no representan el 10% de los ingresos anuales de Deloitte.

2. Operaciones con Personas Relacionadas (según término definido en la LMV) 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 Arka, 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 Derivados paga donativos de $1,500,000.00 mensuales a Fundación Kaluz, A.C., la cual es afiliada de Mexichem.

Todas las operaciones con personas relacionadas se realizan en condiciones similares a las de mercado.

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:

Saldos netos por cobrar y pagar a personas relacionadas	2011	2010	2009
Por cobrar:			
Pochteca Materias Primas, S.A. de C.V.	$62,747	$15,628	$35,556
Elementia, S.A. de C.V.	4,909	0	0
Controladora GEK,S.A. de C.V.	1,550	0	0
Eternit Colombiana, S.A.	678	3,913	2,914
Otros	1,942	1,604	1,217
Suma por cobrar	**$71,826**	**$21,145**	**$39,687**
Por pagar:			
Kaluz, S.A. de C.V.	$365,744	$262,444	$212,533
Plaza Azcapotzalco, S.A. de C.V.	8,380	5,754	4,607
Aerokaluz, S.A. de C.V.	0	4,947	0
Otros	555	608	1,162
Suma por pagar	**$374,679**	**$273,753**	**$218,302**

Miles de Pesos

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 29 de abril de 2011 2012, se ratificó 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 Armando Santacruz Baca(†)		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 Valentín Díez Morodo	Don Arturo Pérez Arredondo	Independiente
Don Eugenio Santiago Clariond Reyes	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. Andrés Eduardo Capdepón Acquaroni	

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 Armando Santacruz Baca	2003	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 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 Ruíz; 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 Arka, 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 diversas de sus subsidiarias.

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 Corbera 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.

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 Ruíz 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.

René Rival León. El señor Rival fue electo como miembro del Consejo de Administración a propuesta de diversos accionistas. Ha sido miembro del Consejo de Administración desde el año 2004.

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 Arka, 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.

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 Ruíz, 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.
Rafael Dávalos Sandoval, 31 de diciembre de 1960.	Director General	Su antigüedad en la Empresa es de 25 años. Cuenta con estudios en Ingeniería Industrial Mecánica, con un posgrado en Alta Dirección y un Diplomado en Logística.
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.
Andrés Eduardo Capdepón Acquaroni 9 de mayo de 1973	Director Jurídico	Su antigüedad en la Empresa es de 6 años. Cuenta con estudios de Derecho y una maestría en Derecho.
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 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 Ruíz. Para la información curricular del señor del Valle, ver sección *"Administración y Accionistas"*

Rafael Dávalos Sandoval. 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 como sigue:

	2011
Beneficios directos	$27,513
Planes de beneficios definidos	11,288

De acuerdo a las resoluciones de la Asamblea General Anual Ordinaria de Accionistas celebrada el 29 de abril de 2011, 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.

Principales Accionistas

El principal accionista de Mexichem es Kaluz, S.A. de C.V. quien a la fecha de este Reporte Anual mantiene 48.31% del capital representado por 869,626,202 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.

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 29 de abril de 2011, 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 12.49% 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.

4. Estatutos Sociales y Otros Convenios

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 Ley del Mercado de Valores, 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. La dirección de esta página web, incluida en este Reporte Anual, únicamente como referencia, y la información en esta página web no está incorporada por referencia en lo aquí expuesto. 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, el capital social de Mexichem al 31 de diciembre de 2011, se encuentra integrado de la siguiente manera:

Concepto	Acciones
Capital fijo (Clase I)	308,178,735
Capital variable (Clase II)	1,491,821,265
Total acciones en circulación	1,800,000,000

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 estas 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 Auditoria, 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 período 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 aplace 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 aplace 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 período 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 adquieran 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 período 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.

5. Funciones y Facultades del Consejo de Administración

El Consejo de Administración y el director general tiene a su cargo la representación legal de la Compañía. El Consejo de Administración establece las estrategias generales para la conducción del negocio y personas morales que ésta controle.
De conformidad con la LMV, el Consejo de Administración deberá aprobar, entre otras cosas:

- La estrategia general de la Compañía;
- Bases para el uso de activos corporativos;
- Cualquier operación con partes relacionadas que se aparte del giro ordinario de los negocios;
- Operaciones inusuales y no recurrentes y cualquier operación que implique la compra o venta de activos equivalente a, o en exceso del, 5.0% o más de los activos consolidados y el otorgamiento de garantías o la asunción de responsabilidades equivalente a, o en exceso del, 5.0% o más a los activos consolidados de la Compañía;
- El nombramiento o remoción del director general;
- Políticas de contabilidad y control interno;
- Políticas para la divulgación de información; y

- En su caso, establecer planes de compensaciones.

Para que las sesiones el Consejo de Administración se consideren legalmente reunidas deberán estar presentes cuando menos la mayoría de sus miembros, y sus resoluciones serán válidas cuando se tomen por el voto de la mayoría más uno de los consejeros presentes que no tengan interés en el asunto de que se trate y, en caso de que no exista conflicto, por el presidente del Consejo de Administración. El presidente del Consejo de Administración tendrá voto de calidad en caso de empate.

La LMV también impone un deber de diligencia y lealtad a los consejeros.

El deber de diligencia requiere que los consejeros actúen de buena fe, obtengan suficiente información que sea razonablemente necesaria para la toma de decisiones y estén suficientemente preparados para actuar en mejor interés de Mexichem. El deber de diligencia se cumple, principalmente al atender a las sesiones de Consejo, requerir la presencia de directivos relevantes y demás personas, incluyendo auditores externos, que puedan contribuir o aportar elementos para la toma de decisiones en las sesiones del Consejo, y aplazar las sesiones del Consejo de Administración, cuando un consejero no haya sido convocado o ello no hubiere sido en tiempo o, en su caso, por no habérsele proporcionado la información entregada a los demás consejeros. El incumplimiento de actuar con diligencia por uno o más consejeros, sujeta a los consejeros a una responsabilidad solidaria respecto de los daños y perjuicios causados a la Compañía, las cuales podrán ser limitadas (excepto en los casos de mala fe o dolo).

El deber de lealtad consiste principalmente en el deber de mantener la confidencialidad de la información que reciban los consejeros en relación con el ejercicio de sus obligaciones y el abstenerse de discutir o votar en asuntos donde el consejero tenga un conflicto de interés. Asimismo, el deber de lealtad es incumplido si un accionista o grupo de accionistas es notoriamente favorecido o si, sin la aprobación expresa del Consejo de Administración, el consejero toma ventaja de una oportunidad corporativa. El deber de lealtad también se incumple si un consejero revela información falsa o engañosa o no inscribe cualquier operación en los registros de la emisora que pueda afectar sus estados financieros; no revelen, en los asuntos que se traten en las sesiones del Consejo de Administración o Comités de los que formen parte, los conflictos de interés que tengan respecto de la sociedad o personas morales que ésta controle o en las que tengan una influencia significativa; aprovechen para sí o aprueben en favor de terceros, el uso o goce de los bienes que formen parte del patrimonio de la Emisora o personas morales que ésta controle, en contravención de las políticas aprobadas por el Consejo de Administración; aprovechen o exploten, en beneficio propio o en favor de terceros, sin la dispensa del Consejo de Administración, oportunidades de negocio que correspondan a Mexichem o personas morales que ésta controle o en las que tenga influencia significativa. La violación del deber de lealtad sujeta al respectivo consejero a una responsabilidad solidaria respecto de los daños y perjuicios ocasionados a la Compañía. También existe responsabilidad si se generan daños y perjuicios como resultado de beneficios obtenidos por los consejeros o terceros que resulten de actividades realizadas por los consejeros.

Las reclamaciones por el incumplimiento del deber de diligencia o el deber de lealtad podrán entablarse únicamente en beneficio de la Emisora y únicamente por parte de ésta o accionistas que representen por lo menos el 5.0% (cinco por ciento) de las Acciones en Circulación.

Como una salvaguarda para los consejeros, las responsabilidades señaladas anteriormente no resultarán aplicables si el consejero actúo de buena fe y (i) en cumplimiento con la legislación aplicable y los estatutos sociales, (ii) actúa con base en la información proporcionada por directivos relevantes o peritos terceros, cuya capacidad y credibilidad no podrá ser sujeta a una duda razonable, y (iii) elige la alternativa más adecuada de buena fe o en un caso cuando los efectos negativos de dicha decisión pudieron no ser previsibles, en ambos casos, con base en la información disponible al momento de la decisión.

El director general y los ejecutivos principales también deberán actuar en beneficio de la sociedad y no de un accionista o grupo de accionistas. Principalmente, los ejecutivos deberán someter al Consejo de Administración la aprobación de las principales estrategias de negocio, someter al Comité de Auditoría y Prácticas Societarias propuestas relacionadas con sistemas de control interno, revelar toda la información material al público y mantener sistemas adecuados contables y de registros y mecanismos de control interno.

V. MERCADO DE CAPITALES

1. Estructura Accionaria

Ver: Capítulo "II. La Emisora", numeral "12. Acciones representativas de su capital social".

2. Comportamiento de la acción en el Mercado de Valores

Las Acciones 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 *"

El nivel de bursatilidad correspondiente a las Acciones es "Alta", ubicándose en la posición número 12, conforme a la información disponible por parte de la BMV al mes de marzo 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 períodos indicados; a partir del presente Reporte Anual, 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, 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

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

Fuente: Infosel Financiero

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

3. Formador de Mercado

A la fecha del presente Reporte Anual, 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.

VI. PERSONAS RESPONSABLES

1. Director General, Director de Finanzas y Director Jurídico

Mexichem

Mexichem S.A.B. de C.V.
Río San Javier No. 10
Fracc. Viveros del Río
Tlalnepantla, Edo. de México
C.P. 54060
Tel. (52 55) 5366 4000
Fax (52 55) 5397 8836

MEXCHEM

Tlalnepantla, Estado de México a 30 de abril de 2012

COMISION NACIONAL BANCARIA Y DE VALORES
Vicepresidencia de Supervisión Bursátil
Insurgentes Sur No. 1971
Plaza Inn, Torre Sur, piso 10
Col. Guadalupe Inn
01020 México, D.F.

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

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

Ing. Rafael Dávalos Sandoval
Director General

C.P.C. Miguel Ruiz Tapia
Director Financiero

Lic. Andres Capdepon Acquaroni
Director Jurídico

2. Despacho de Auditores Externos de la Emisora y Auditor Externo

Deloitte.

Galaz, Yamazaki,
Ruiz Urquiza, S.C.
Paseo de la Reforma 489
Piso 6
Colonia Cuauhtémoc
06500 México, D.F.
México

Tel: +52 (55) 5080 6000
Fax: +52 (55) 5080 6001
www.deloitte.com/mx

El suscrito manifiesta bajo protesta de decir verdad que los estados financieros consolidados de Mexichem, S. A. B. de C. V. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2011 y por el año que terminó en esa fecha que contiene el presente reporte anual, fueron dictaminados de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en México. Asimismo, manifiesta que, dentro del alcance del trabajo realizado para dictaminar los estados financieros antes mencionados, no tiene conocimiento de información financiera relevante que haya sido omitida o falseada en este reporte anual o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.

C. P. C. Luis Javier Fernández Barragán

Apoderado legal y Auditor externo

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

México, D. F., 26 de abril de 2012

Deloitte se refiere a Deloitte Touche Tohmatsu Limited, sociedad privada de responsabilidad limitada en el Reino Unido, y a su red de firmas miembro, cada una de ellas como una entidad legal única e independiente. Conozca en ww.deloitte.com/mx/conozcanos la descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu Limited y sus firmas miembro.

VII. ANEXOS

1. Informe del Comité de Prácticas Societarias y Auditoría de Mexichem, S.A.B. de C.V.

2. Estados financieros consolidados y dictaminados de Mexichem, S.A.B. de C.V., por los ejercicios 2009 y 2010.

Informe del Comité de Prácticas Societarias y del Comité de Auditoría

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

En mi carácter de Presidente del Comité de Prácticas Societarias y de Auditoría de Mexichem, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias (Mexichem) informo lo siguiente:

Durante el ejercicio se llevaron a cabo cinco sesiones del Comité en las siguientes fechas: 13 de abril, 20 de julio, 19 de octubre 2011, 18 de enero y 18 de abril 2012; a las cuales, asistieron los miembros del Comité, Auditores Externos e Internos y los funcionarios de Mexichem que fueron requeridos. Las actividades y resoluciones acordadas fueron documentadas en las actas respectivas.

En cumplimiento con lo establecido en el artículo 43 fracciones I y II, incisos (a) a (d) y (a) a (h), respectivamente de la Ley del Mercado de Valores, me permito rendir el informe de actividades correspondiente al ejercicio social terminado el 31 de diciembre de 2011.

I. Remuneración a Directivos

Se revisó el paquete de remuneración integral del Director General y directivos relevantes de la Sociedad.

II. Operaciones con partes relacionadas

Se revisaron las operaciones con partes relacionadas verificando que se llevaran a cabo de acuerdo con las políticas previamente aprobadas por el Comité y no se observaron movimientos atípicos. Las citadas operaciones se transcriben en la nota 19 de los Estados Financieros Dictaminados 2011 y aún se encuentra en proceso el estudio de precios de transferencia requerido por las legislaciones vigentes.

III. Evaluación del Sistema de Control Interno

Hemos revisado las evaluaciones realizadas por Auditoría Interna, Auditoría Externa y la Dirección General, en consecuencia, este Comité considera que el funcionamiento del sistema de control interno de Mexichem cumple con los objetivos de la Administración y brinda una seguridad razonable para prevenir o detectar errores e irregularidades materiales en el curso normal de sus operaciones.

IV. Evaluación de la función de Auditoría Interna

El Comité de Auditoría se ha mantenido atento a las necesidades del área de Auditoría Interna para que cuente con los recursos humanos y materiales necesarios para el adecuado desempeño de su función. Al respecto, se dio cumplimiento satisfactorio a los programas de trabajo y actividades establecidas durante el ejercicio 2011 y de igual forma se aprobó el Plan de Trabajo para el ejercicio 2012. Así mismo, los miembros del Comité se han reunido con el Director de Auditoría Interna sin la presencia de otros funcionarios de la empresa para recibir y discutir la información que se ha considerado conveniente.

V. Evaluación del desempeño de Auditoría Externa

Se continuó utilizando los servicios de Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. (Deloitte) como Auditores Externos de la Sociedad. Los honorarios correspondientes al ejercicio 2011 fueron debidamente revisados y aprobados.

Se recibieron por parte del Auditor Externo los Estados Financieros Dictaminados al 31 de diciembre de 2011, con un dictamen limpio sin observaciones, en el que se hace destacar la colaboración obtenida de todas las áreas de la Compañía para el cumplimiento de esta tarea.

Así mismo, se evaluaron las labores de los Auditores Externos Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. (Deloitte) y del Sr. Luis Javier Fernández, Socio encargado, las cuales se consideraron satisfactorias. Los señores Auditores Externos confirmaron su independencia.

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

VI. Información Financiera

Los estados financieros de la Sociedad se discutieron trimestralmente con los ejecutivos responsables de su elaboración y revisión sin que existieran observaciones a la información presentada. Antes de enviar los estados financieros a la Bolsa Mexicana de Valores éstos fueron aprobados por el Comité.

De la misma manera, se revisaron y discutieron los Estados Financieros Dictaminados correspondientes al ejercicio social terminado el 31 de diciembre de 2011, los cuales no presentaron observaciones y en consecuencia fueron aprobados por este Comité.

VII. Adquisición de nuevos negocios

En enero de 2011 se adquirió de Rockwood Specialties Group, Inc., la división de compuestos que opera con el nombre de Alphagary, localizados en Estados Unidos, Canadá y Reino Unido.

VIII. Políticas Contables

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

Las políticas y criterios contables y de información seguidas por Mexichem se consideran adecuados y suficientes.

IX. Informe del Director General

Se recibió y aprobó el informe del Director General en relación a las actividades del ejercicio 2011.

X. Reporte Legal

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

XI. Propuesta

De acuerdo con el trabajo realizado, se recomienda al Consejo de Administración que someta los estados financieros dictaminados de Mexichem, por el año social terminado el 31 de diciembre de 2011, a la aprobación de la Asamblea de Accionistas.

Atentamente

C.P. Fernando Ruiz Sahagún
Presidente del Comité de Prácticas Societarias y del Comité de Auditoría

México, Distrito Federal, a 18 de abril de 2012.

Mexichem, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias
(Subsidiaria de Kaluz, S.A. de C.V.)

Estados financieros consolidados por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2011 y 2010 y Dictamen de los auditores independientes del 29 de marzo de 2012

Mexichem, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias
(Subsidiaria de Kaluz, S.A. de C.V.)

Estados financieros consolidados por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2011 y 2010

Contenido **Página**

Dictamen de los auditores independientes	1
Estados consolidados de posición financiera	3
Estados consolidados de utilidad integral	4
Estados consolidados de variaciones en el capital contable	5
Estados consolidados de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros consolidados	8

Deloitte.

Galaz, Yamazaki,
Ruiz Urquiza, S.C.
Paseo de la Reforma 489
Piso 6
Colonia Cuauhtémoc
06500 México, D.F.
México

Tel: +52 (55) 5080 6000
Fax: +52 (55) 5080 6001
www.deloitte.com/mx

Dictamen de los auditores independientes al Consejo de Administración y Accionistas de Mexichem, S.A.B. de C.V.:

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de Mexichem, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias (la Compañía), los cuales comprenden los estados consolidados de posición financiera al 31 de diciembre de 2011 y 2010, y los estados consolidados de utilidad integral, de variaciones en el capital contable y de flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas, así como un resumen de las principales políticas contables y demás información explicativa.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía sobre los estados financieros consolidados

La Administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, así como del control interno que la Administración de la Compañía determina necesario para poder preparar los estados financieros consolidados para que estos se encuentren libres de errores importantes, ya sea por fraude o error.

Responsabilidad de los Auditores Independientes

Nuestra responsabilidad es la de expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados con base en nuestras auditorías. Hemos realizado las auditorías de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Esas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y que planeemos y realicemos las auditorías para obtener una seguridad razonable de que los estados financieros consolidados se encuentran libres de errores importantes.

Una auditoría involucra llevar a cabo procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y revelaciones en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio de los auditores, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores importantes de los estados financieros consolidados, ya sea debido a fraude o error. Al efectuar dicha evaluación de riesgos, los auditores consideran el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados de la Compañía, con el propósito de diseñar procedimientos de auditoría que son apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de emitir una opinión respecto a la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también incluye la evaluación de lo adecuado de las políticas contables utilizadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables efectuadas por la Administración de la Compañía, así como la evaluación de la presentación en su conjunto de los estados financieros consolidados.

Creemos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Deloitte se refiere a Deloitte Touche Tohmatsu Limited, sociedad privada de responsabilidad limitada en el Reino Unido, y a su red de firmas miembro, cada una de ellas como una entidad legal única e independiente. Conozca en ww.deloitte.com/mx/conozcanos la descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu Limited y sus firmas miembro.

Deloitte.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Mexichem, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2011 y 2010, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

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

C.P.C. Luis Javier Fernández Barragán

29 de marzo de 2012

Mexichem, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias
(Subsidiaria de Kaluz, S.A. de C.V.)

Estados consolidados de posición financiera

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010
(En miles de pesos)

	2011	2010
Activos circulantes:		
Efectivo y equivalentes de efectivo	$ 7,319,536	$ 6,609,552
Inversiones en valores disponibles para la venta	355,968	536,234
Cuentas por cobrar, Neto	10,578,514	7,804,710
Partes relacionadas	71,826	21,145
Inventarios, Neto	6,657,677	4,466,417
Pagos anticipados	172,302	135,495
Activos disponibles para venta	-	186,366
Total de activos circulantes	25,155,823	19,759,919
Activos no circulantes:		
Inmuebles, maquinaria y equipo, Neto	22,945,893	20,950,624
Otros activos, Neto	349,983	302,660
Beneficios a los empleados	53,471	110,944
Activos intangibles, Neto	5,955,205	4,562,364
Impuestos diferidos	577,113	598,290
Crédito mercantil	5,419,273	4,446,517
Total de activos no circulantes	35,300,938	30,971,399
Total de activos	$ 60,456,761	$ 50,731,318

	2011	2010
Pasivos circulantes:		
Préstamos bancarios y porción circulante de la deuda a largo plazo	$ 3,792,465	$ 2,176,521
Proveedores	8,269,840	6,297,614
Partes relacionadas	374,679	273,753
Otras cuentas por pagar y pasivos acumulados	2,604,212	2,332,423
Provisiones	551,899	408,046
Beneficios a los empleados	154,082	174,957
Instrumentos financieros derivados	138,161	36,687
Total de pasivos circulantes	15,885,338	11,700,001
Pasivos no circulantes:		
Préstamos bancarios y deuda a largo plazo	16,836,010	15,662,682
Otros pasivos a largo plazo	999,039	732,587
Impuestos diferidos	2,671,234	2,852,884
Total de pasivos no circulantes	20,506,283	19,248,153
Total de pasivos	36,391,621	30,948,154
Capital contable:		
Capital contribuido-		
Capital social	2,374,661	2,374,661
Prima en emisión de acciones	3,602,085	3,566,659
Actualización del capital social	193,120	193,120
	6,169,866	6,134,440
Capital ganado-		
Utilidades acumuladas	12,435,935	10,452,916
Otras partidas de la utilidad integral	4,599,493	2,226,865
Reserva para adquisición de acciones propias	787,866	908,850
	17,823,294	13,588,631
Total de la participación controladora	23,993,160	19,723,071
Total de la participación no controladora	71,980	60,093
Total del capital contable	24,065,140	19,783,164
Total de pasivos y capital contable	$ 60,456,761	$ 50,731,318

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

Mexichem, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias
(Subsidiaria de Kaluz, S.A. de C.V.)

Estados consolidados de utilidad integral

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010
(En miles de pesos, excepto la utilidad básica por acción que se expresa en pesos)

	2011	2010
Operaciones continuas:		
Ventas netas	$ 47,309,622	$ 35,195,391
Costo de ventas	31,473,366	22,917,222
	15,836,256	12,278,169
Ventas netas de producto terminado comprado	1,737,738	1,276,258
Costo de ventas	1,660,578	1,215,343
	77,160	60,915
Utilidad Bruta	15,913,416	12,339,084
Gastos de venta y desarrollo	5,596,446	4,164,048
Gastos de administración	2,046,506	2,026,202
Depreciación y amortización	920,444	672,717
Otros gastos (ingresos)	67,274	(169,074)
Ganancia cambiaria	(2,449,913)	(1,127,893)
Pérdida cambiaria	3,740,200	780,954
Gastos por intereses	1,381,664	1,254,677
Ingresos por intereses	(119,206)	(105,004)
Pérdida por posición monetaria	45,007	32,263
Impuesto al patrimonio	210,482	-
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	4,474,512	4,810,194
Impuestos a la utilidad	1,697,277	751,249
Utilidad por operaciones continuas	2,777,235	4,058,945
Operaciones discontinuadas:		
Pérdida de las operaciones discontinuadas, Neto	(66,083)	(146,324)
Utilidad neta consolidada del año	2,711,152	3,912,621
Otras partidas de la utilidad (pérdida) integral:		
Efecto de conversión por operaciones en el extranjero	2,462,989	(575,573)
Ganancia neta por cobertura de flujo de efectivo	-	217,900
Valuación de inversiones disponibles para la venta	(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	35,374	(80,805)
Utilidad integral consolidada del año	$ 5,087,534	$ 3,525,594
Utilidad integral aplicable a:		
Participación controladora	$ 5,075,647	$ 3,515,011
Participación no controladora	11,887	10,583
	$ 5,087,534	$ 3,525,594
Utilidad (pérdida) básica por acción ordinaria de la participación controladora:		
Por operaciones continuas	$ 1.54	$ 2.26
Por operaciones discontinuadas	$ (0.04)	$ (0.08)
Utilidad básica por acción	$ 1.50	$ 2.18
Promedio ponderado de acciones en circulación	1,800,000,000	1,799,359,514

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

Mexichem, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias
(Subsidiaria de Kaluz, S.A. de C.V.)

Estados consolidados de variaciones en el capital contable

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010
(En miles de pesos)

	Capital contribuido				Capital ganado								
	Capital social		Prima en emisión de acciones	Actualización del capital social	Utilidades acumuladas	Superávit por revaluación de inmuebles, maquinaria y equipo	Efecto de conversión por operaciones en el extranjero	Reserva de valuación de inversiones disponibles para la venta	Reserva de valuación de instrumentos financieros de cobertura	Reserva para adquisición de acciones propias	Total de la participación controladora	Total de la participación no controladora	Total del capital contable
	Nominal	En fideicomiso											
Saldos al 31 de diciembre de 2009	$ 2,374,661	$ (21,555)	$ 3,479,792	$ 193,120	$ 7,056,033	$ 2,805,913	$ (40,646)	$ -	$ (152,530)	$ 872,843	$ 16,567,631	$ 49,510	$ 16,617,141
Dividendos decretados en efectivo	-	-	-	-	(504,000)	-	-	-	-	-	(504,000)	-	(504,000)
Compra - venta de acciones propias	-	-	86,867	-	-	-	-	-	-	36,007	122,874	-	122,874
Acciones en fideicomiso	-	21,555	-	-	-	-	-	-	-	-	21,555	-	21,555
Utilidad neta consolidada del año	-	-	-	-	3,900,883	-	-	-	-	-	3,900,883	11,738	3,912,621
Otra utilidad (pérdida) integral del año	-	-	-	-	-	-	(574,418)	36,016	152,530	-	(385,872)	(1,155)	(387,027)
Saldos al 31 de diciembre de 2010	2,374,661	-	3,566,659	193,120	10,452,916	2,805,913	(615,064)	36,016	-	908,850	19,723,071	60,093	19,783,164
Dividendos decretados en efectivo	-	-	-	-	(720,000)	-	-	-	-	-	(720,000)	-	(720,000)
Compra - venta de acciones propias	-	-	35,426	-	-	-	-	-	-	(120,984)	(85,558)	-	(85,558)
Utilidad neta consolidada del año	-	-	-	-	2,703,019	-	-	-	-	-	2,703,019	8,133	2,711,152
Otra utilidad (pérdida) integral del año	-	-	-	-	-	-	2,459,235	(86,607)	-	-	2,372,628	3,754	2,376,382
Saldos al 31 de diciembre de 2011	$ 2,374,661	$ -	$ 3,602,085	$ 193,120	$ 12,435,935	$ 2,805,913	$ 1,844,171	$ (50,591)	$ -	$ 787,866	$ 23,993,160	$ 71,980	$ 24,065,140

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

Mexichem, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias
(Subsidiaria de Kaluz, S.A. de C.V.)

Estados consolidados de flujos de efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010
(En miles de pesos)

	2011	2010
Flujos de efectivo por actividades de operación:		
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	$ 4,474,512	$ 4,810,194
Partidas relacionadas con actividades de inversión:		
Costo (ingreso) laboral, neto	45,078	(2,962)
Depreciación y amortización	2,988,530	2,478,590
Ganancia en venta de activo fijo	(37,728)	(61,618)
(Utilidad) pérdida cambiaria	755,223	(346,939)
Deterioro de inmuebles maquinaria y equipo	305,239	461,005
Partidas relacionadas con actividades de financiamiento:		
Ingresos por intereses	(119,206)	(105,004)
Gastos por intereses	1,381,664	1,254,677
	9,793,312	8,487,943
Cambios en el capital de trabajo:		
(Aumento) disminución en:		
Cuentas por cobrar	(1,825,498)	303,031
Inventario	(2,011,545)	(752,286)
Otros activos	(2,011,755)	(1,359,094)
Operaciones discontinuadas	(66,083)	(84,237)
Aumento (disminución) en:		
Proveedores	967,194	297,645
Partes relacionadas	50,907	73,993
Otros pasivos	595,048	215,308
Operaciones discontinuas	-	(13,033)
Intereses cobrados	119,206	105,004
Instrumentos financieros derivados	50,883	(187,141)
Flujos netos de efectivo generados de actividades de operación	5,661,669	7,087,133
Flujos de efectivo por actividades de inversión:		
Adquisición de maquinaria y equipo	(2,993,334)	(2,202,014)
Venta de maquinaria y equipo	285,842	419,270
Inversiones en valores disponibles para la venta	180,266	(536,234)
Activos intangibles	-	(494,268)
Adquisición de subsidiarias, neto de efectivo adquirido	(3,400,985)	(6,358,893)
Flujos netos de efectivo utilizados en actividades de inversión	(5,928,211)	(9,172,139)

(Continúa)

	2011	2010
Flujos de efectivo por actividades de financiamiento:		
Préstamos obtenidos	4,777,099	4,436,506
Pago de préstamos	(3,592,336)	(1,649,270)
Intereses pagados	(1,452,272)	(1,234,289)
Dividendos pagados	(503,012)	(394,774)
(Compra) venta de acciones propias	(85,558)	122,874
Flujos netos de efectivo (utilizados) generados en actividades de financiamiento	(856,079)	1,281,047
Ajustes a los flujos de efectivo por variaciones en tipos de cambio	1,832,605	(2,951,173)
Aumento (disminución) neta de efectivo y equivalentes de efectivo	709,984	(3,755,132)
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año	6,609,552	10,364,684
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	$ 7,319,536	$ 6,609,552

(Concluye)

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

Mexichem, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias
(Subsidiaria de Kaluz, S.A. de C.V.)

Notas a los estados financieros consolidados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010
(En miles de pesos)

1. Actividades

Mexichem, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias (la Compañía o Mexichem) cuyo domicilio social y domicilio principal de sus negocios se encuentra revelado en la introducción del informe anual, es una Compañía mexicana tenedora de las acciones de un grupo de empresas ubicadas en el continente americano, y en el Reino Unido, Japón y Taiwán; las cuales se dedican a la producción y venta de productos químicos y petroquímicos. Los principales productos son: cloro, sosa cáustica, resinas y compuestos de cloruro de polivinilo (PVC), extracción de fluorita, ácido fluorhídrico, gases refrigerantes, así como tubería y conexiones de PVC y geosintéticos. En la actualidad, la posición estratégica de la Compañía se enfoca en el sector químico a través de tres Cadenas Productivas: Cloro-Vinilo, Flúor y Soluciones Integrales (principalmente tubería de PVC).

2. Eventos significativos del año

a. ***Compra y construcción de nuevas plantas industriales*** -

i. El 31 de mayo de 2011 Mexichem Fluor Japan, Ltd 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 $26 millones de dólares americanos (US$), la cual se adquirió por medio de financiamiento bancario en yenes.

ii. 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. 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. Estas inversiones fueron financiadas con recursos propios y préstamos bancarios.

b. ***Adquisición de nuevos negocios*** - Durante 2011 y 2010, Mexichem adquirió los negocios que se describen a continuación:

i. 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, financiada principalmente con recursos propios.

ii. En octubre de 2010 se adquirió 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, con una inversión de US$204 millones. Las adquisiciones se realizaron con un financiamiento de $2,500 millones.

iii. En marzo de 2010 se adquirió de Ineos Group, la división química de Flúor en Estados Unidos, Canadá, Reino Unido, Taiwán y Japón, con una inversión de US$354 millones. La adquisición se realizó mediante la colocación de un bono internacional de deuda por US$350 millones en 2009.

iv. 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, financiada con recursos propios.

3. Bases de presentación y consolidación

a. ***Bases de presentación*** - Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y por los años terminados en esas fechas han sido preparados con base en las Normas Internacionales de Información Financiera (International Financial Reporting Standards), IFRS por sus siglas en ingles. Las normas comprenden diversas disposiciones conocidas como IFRS, IAS, IFRIC y SIC.

b. ***Bases de preparación*** - Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico excepto por la revaluación de ciertos activos de largo plazo e instrumentos financieros a su valor razonable. Por lo general, el costo histórico se basa en el valor razonable de la contraprestación otorgada a cambio de los activos. Los estados financieros consolidados son preparados en pesos, moneda de curso legal de los Estados Unidos Mexicanos y son presentados en miles, excepto cuando así se indique.

c. ***Bases de consolidación de estados financieros*** - Los estados financieros incluyen los de Mexichem, S.A.B. de C. V. y los de sus subsidiarias directas e indirectas en las que tiene control efectivo, cuya participación accionaria en su capital social al 31 de diciembre, se muestra a continuación. Los saldos y operaciones intercompañías, han sido eliminados en estos estados financieros consolidados.

		% de Participación	
Grupo	**País**	**2011**	**2010**
Cadena Cloro - Vinilo:			
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
Cadena Flúor:			
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
Cadena Soluciones Integrales:			
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 del Perú, S.A.	Perú	100	100
Mexichem Argentina, S.A.	Argentina	100	100
Mexichem Brasil Industria de Transformação Plastica, Ltda.	Brasil	100	100

La participación en los resultados y cambios patrimoniales de las subsidiarias compradas o vendidas durante el ejercicio, se incluye en los estados financieros, desde o hasta la fecha en que se llevaron a cabo las transacciones.

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

a. ***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.

A partir del 1 de enero de 2011, la Compañía adoptó las siguientes nuevas IFRS sin efecto importante en los estados financieros consolidados:

i. ***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).

ii. ***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 cambiaria 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 período, 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 período 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 período. Una disminución en un período 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 período 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 período 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 período 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 período 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 negocio*s" 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 Discontinuadas*, se valúan de conformidad con dicha Norma.

Si el reconocimiento inicial de una combinación de negocios no se ha completado al final del período que se informa en el cual ocurre la combinación, la Compañía reporta importes provisionales para las partidas cuyo reconocimiento está incompleto. Durante el período 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 período 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 período 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 remedición 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.

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 período 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 período 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. 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 período 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 período 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 período 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 período.

Excepto por los instrumentos de capital disponibles para su venta, si, en un período 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 remedición 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.

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 subscribe el contrato del derivado y posteriormente se remiden a su valor razonable al final del período 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 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 incluye detalles sobre el valor razonable de los instrumentos derivados usados para propósitos de cobertura.

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 períodos 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.

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 períodos 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 continúas 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 períodos 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 período 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 reversará 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 período 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 período 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 período 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 período 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 período 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 período 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 ejercitarían 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 bienes

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 por 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.

5. Juicios contables críticos y fuentes clave de incertidumbre en las estimaciones

En la aplicación de las políticas contables la administración de la Compañía realiza juicios, estimaciones y supuestos sobre algunos importes de los activos y pasivos de los estados financieros. Las estimaciones y supuestos asociadas se basan en la experiencia y otros factores que se consideran como relevantes. Los resultados reales podrían diferir de dichos estimados.

Las estimaciones y supuestos subyacentes se revisan sobre una base regular. Las revisiones a las estimaciones contables se reconocen en el período de la revisión y períodos futuros si la revisión afecta tanto al período actual como a períodos 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 período financiero son como sigue:

a. La Compañía revisa la vida útil estimada de inmuebles, maquinaria y equipo al final de cada período 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.

b. 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.

c. 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.

d. 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.

e. 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.

6. Combinaciones de negocios

a. ***Adquisición de negocios*** - Durante 2011 y 2010, Mexichem adquirió varios negocios, los cuales registró utilizando el método de compra. Los resultados de dichos negocios han sido incluidos en los presentes estados financieros consolidados desde el día de la adquisición. Las adquisiciones más significativas son:

i. 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 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, generando el reconocimiento de activos intangibles por US$193 millones y un crédito mercantil por US$53 millones. Esta adquisición representa para Mexichem incursionar en el mercado americano con nuevas tecnologías y productos de mayor valor agregado.

ii. 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. Esta transacción tuvo un valor aproximado de US$204 millones, generando el reconocimiento de activos intangibles por US$18 millones y un crédito mercantil por US$97 millones. Policyd y Plásticos Rex; empresas Mexicanas cuentan con dos y cinco plantas, respectivamente. Estas adquisiciones representan para Mexichem la oportunidad de hacer frente a la competencia a través de sinergias y eficiencias operativas en toda la cadena productiva de PVC.

iii. En marzo de 2010 Mexichem adquirió de Ineos Group su división de refrigerantes consistente en el 100% de las acciones de Mexichem Fluor Japan Ltd. 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. Esta transacción tuvo un valor de US$354 millones, generando el reconocimiento de activos intangibles por un valor de US$124 millones y una ganancia en la adquisición por US$48 millones.

iv. 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, generando el reconocimiento de un crédito mercantil por US$10 millones.

Con las adquisiciones anteriores Mexichem continua con la estrategia de dar mayor valor agregado a sus materias primas básicas, fortaleciendo con ello su posicionamiento en el continente Americano y convirtiéndose en una empresa global con operaciones en Europa y Asia.

b. ***Contraprestación transferida***

2011	**Efectivo**
Alphagary	$ 3,937,389 (i)

2010	**Efectivo**	**Pago en especie**	**Total**
Ineos Fluor	$ 4,415,871	$ -	$ 4,415,871
Policyd, S.A. de C.V.	1,101,190	599,461	1,700,651
Plásticos Rex, S.A. de C.V.	843,526	-	843,526
Plastisur, S.A.	183,824	-	183,824
Total	$ 6,544,411	$ 599,461	$ 7,143,872

(i) La Compañía efectuó un anticipo el 31 de diciembre de 2010 por $494,268.

Los costos relacionados con las adquisiciones han sido excluidos de la contraprestación transferida y han sido reconocidos como un gasto en el período dentro de "otros gastos (ingresos)" en los estados consolidados de utilidad integral.

c. ***Activos adquiridos y pasivos asumidos a la fecha de adquisición***

2011	**Alphagary**
Activos:	
Efectivo y equivalentes de efectivo	$ 42,136
Cuentas por cobrar	401,068
Inventarios	244,191
Otros activos circulantes	33,768
Inmuebles, maquinaria y equipo	535,006
Activos intangibles identificados	2,370,898
Impuesto diferido	53,024
Pasivos:	
Proveedores y otras cuentas por pagar	(388,275)
Total de activos netos	$ 3,291,816

2010	Plastisur	Ineos Fluor	Policyd	Plásticos Rex	Total
Activos:					
Efectivo y equivalentes de efectivo	$ 8,447	$ 45,768	$ 91,444	$ 39,859	$ 185,518
Cuentas por cobrar	15,107	818,348	531,849	388,387	1,753,691
Inventarios	11,252	457,136	76,144	96,303	640,835
Otros activos circulantes	7,073	5,434	43,801	178,960	235,268
Inmuebles, maquinaria y equipo	21,780	2,992,745	853,188	282,632	4,150,345
Activos intangibles identificados	-	1,545,534	-	224,737	1,770,271
Pasivos:					
Proveedores y otras cuentas por pagar	(8,409)	(650,871)	(598,894)	(717,312)	(1,975,486)
Impuesto diferido	(26)	(197,022)	(101,987)	51,372	(247,663)
Total de activos netos	$ 55,224	$ 5,017,072	$ 895,545	$ 544,938	$ 6,512,779

d. ***Crédito mercantil de adquisiciones***

2011	Contraprestación transferida	Valor de los activos netos adquiridos	Crédito mercantil
Alphagary	$ 3,937,389	3,291,816	$ 645,573

2010	Contraprestación transferida	Valor de los activos netos adquiridos	Crédito mercantil	Ganancia en adquisición
Ineos Fluor	$ 4,415,871	$ 5,017,072	$ -	$ 601,201
Policyd, S.A. de C.V.	1,700,651	895,545	805,106	-
Plásticos Rex, S.A. de C.V.	843,526	544,938	298,588	-
Plastisur, S.A.	183,824	55,224	128,600	-
	$ 7,143,872	$ 6,512,779	$ 1,232,294	$ 601,201

La ganancia resultante en las adquisiciones ha sido reconocida como un ingreso en el período, dentro de “otros gastos (ingresos)” en los estados consolidados de utilidad integral.

El crédito mercantil presentado en las adquisiciones se origina porque la contraprestación pagada para la combinación, incluyó de manera efectiva los importes en relación con los beneficios de las sinergias esperadas, crecimiento de ingresos y desarrollo futuro del mercado. Estos beneficios no se reconocen separadamente del crédito mercantil, debido a que no cumplen con los criterios de reconocimiento para los activos intangibles identificables.

e. ***Flujo de efectivo neto sobre la adquisición de subsidiarias***

	2011	2010
Contraprestación pagada en efectivo	$ 3,937,389	$ 6,544,411
Menos: saldos de efectivo y equivalente de efectivo adquiridos	(42,136)	(185,518)
Neto	$ 3,895,253	$ 6,358,893

f. ***Efecto de las adquisiciones en la posición financiera de Mexichem***

A continuación se presenta información financiera pro forma consolidada (no auditada) de Mexichem, considerando la posición financiera de las adquisiciones como si hubieran ocurrido el 1 de enero de 2010. Esta información pro forma no presenta necesariamente las cifras reales que se hubieran obtenido de haberse efectuado las adquisiciones desde esa fecha.

Estados consolidados de posición financiera condensados	**2011**	**2010 (Cifras no auditadas)**
Efectivo y equivalentes de efectivo	$ 7,319,536	$ 3,301,875
Cuentas por cobrar, Neto	10,578,514	7,953,625
Partes relacionadas	71,826	21,145
Inventarios, Neto	6,657,677	4,710,608
Otros activos circulantes	528,270	1,119,013
Inmuebles, maquinaria y equipo, Neto	22,945,893	21,485,630
Activos intangibles, Neto	5,955,205	6,414,542
Impuestos diferidos	577,113	598,290
Crédito mercantil	5,419,273	5,017,986
Otros activos, Neto	403,454	413,605
Total de activos	$ 60,456,761	$ 51,036,319
Deuda financiera	$ 3,792,465	$ 2,176,521
Proveedores	8,269,840	6,547,420
Partes relacionadas	374,679	273,091
Otras cuentas por pagar, provisiones y pasivos acumulados	3,448,354	3,088,892
Deuda financiera a largo plazo	16,836,010	15,662,682
Otros pasivos a largo plazo	999,039	732,586
Impuestos diferidos	2,671,234	2,771,963
Total de pasivos	36,391,621	31,253,155
Capital contable	24,065,140	19,783,164
Total de pasivos y capital contable	$ 60,456,761	$ 51,036,319

Estados consolidados de utilidad integral condensados	2011	2010 (Cifras no auditadas)
Ventas netas	$ 47,309,622	$ 42,787,037
Costo de ventas	(31,473,366)	(29,096,460)
Otros gastos, Neto	(8,553,510)	(7,206,936)
Fluctuación cambiaria	(1,290,287)	342,989
Gastos por intereses, Neto	(1,262,458)	(1,177,976)
Pérdida por posición monetaria	(45,007)	(32,263)
Impuesto al patrimonio	(210,482)	-
Impuestos a la utilidad	(1,697,277)	(876,956)
Utilidad por operaciones continuas	2,777,235	4,739,435
Operaciones discontinuadas	(66,083)	(146,324)
Utilidad neta consolidada del año	2,711,152	4,593,111
Otras partidas de la utilidad (pérdida) integral:		
Efecto de conversión por operaciones de moneda extranjera	2,462,989	(575,573)
Ganancia neta por cobertura de flujo de efectivo	-	217,900
Valuación de inversiones disponibles para la venta	(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	35,374	(80,805)
Utilidad integral consolidada del año	$ 5,087,534	$ 4,206,084

7. Efectivo y equivalentes de efectivo

	2011	2010
Efectivo	$ 2,862,728	$ 2,610,959
Equivalentes de efectivo:		
Papel bancario	257,989	1,304,001
Papel comercial	57,116	1,243,146
Inversiones en US$	2,545,825	752,977
Papel gubernamental	1,050,200	7,660
Certificados de depósitos bancarios	485,902	421,987
Inversiones a la vista en US$	39,475	61,909
Otras inversiones	20,301	206,913
	$ 7,319,536	$ 6,609,552

8. Cuentas por cobrar

	2011	2010
Clientes	$ 9,280,379	$ 7,125,981
Menos- Estimación para cuentas de cobro dudoso	(289,685)	(359,503)
	8,990,694	6,766,478
Otras	1,587,820	1,038,232
	$ 10,578,514	$ 7,804,710

9. Inventarios

	2011	2010
Productos terminados	$ 4,000,934	$ 2,639,181
Materias primas	2,244,619	1,372,703
Mercancías en tránsito	648,186	603,042
Refacciones	277,307	235,438
	7,171,046	4,850,364
Menos- Estimación para inventarios obsoletos y de lento movimiento	(513,369)	(383,947)
	$ 6,657,677	$ 4,466,417

10. Instrumentos financieros

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 medir y administrar estos riesgos, los cuales se describen a continuación.

a. ***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. La estructura del capital de la Compañía no está expuesta a ningún tipo de requerimiento de capital.

La administración de la Compañía revisa mensualmente la deuda neta y los costos por préstamos y su relación con el EBITDA (utilidad antes de impuestos a la utilidad más depreciación y amortización, intereses, fluctuaciones cambiarias, resultado por posición monetaria e impuesto al patrimonio en subsidiarias extranjeras), al presentar sus proyecciones financieras como parte del plan de negocio al Consejo de Administración y Accionistas de la Compañía. La Compañía tiene una política de endeudamiento neto de efectivo, equivalentes de efectivo e inversiones en valores disponibles para la venta no mayor a 2 veces EBITDA.

El índice de endeudamiento neto del período sobre el que se informa es el siguiente:

	2011	2010
Deuda neta con instituciones financieras	12,952,971	10,693,417
EBITDA	10,271,276	8,123,781
Índice de endeudamiento	1.26	1.32
EBITDA	10,271,276	8,123,781
Intereses generados por deuda	1,381,664	1,254,677
Índice de cobertura de intereses	7.43	6.47

b. ***Administración del riesgo de tasa 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 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 por riesgo de tasas de interés se encuentran principalmente en tasas de interés TIIE y Libor sobre los pasivos financieros. 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 período 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 en las tasas de interés.

Si las tasas de interés TIIE y Libor hubieran tenido un incremento de 100 puntos base en cada periodo que se informa y todas las otras variables hubieran permanecido constantes, la utilidad antes de impuestos del ejercicio por 2011 y 2010 hubieran disminuido en $98.02 y $88.46 millones de pesos aproximadamente. Esto es principalmente atribuible a la exposición de la Compañía a las tasas de interés Libor y TIIE sobre sus préstamos a largo plazo.

c. ***Administración del riesgo de crédito*** - El riesgo de crédito, se refiere al riesgo de que una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando de una pérdida financiera para la Compañía, y se origina principalmente sobre las cuentas por cobrar a clientes y sobre los fondos líquidos. El riesgo de crédito sobre el efectivo y equivalentes de efectivo e instrumentos financieros derivados, es limitado debido a que las contrapartes son bancos con altas calificaciones de crédito asignados por agencias calificadoras de crédito. La máxima exposición al riesgo crediticio está representada por el saldo de cada activo financiero principalmente en las cuentas por cobrar comerciales. La Compañía vende productos a clientes en diferentes entornos económicos principalmente en México, Sudamérica, Europa y Estados Unidos de América, que demuestran su solvencia económica. El total de las cuentas por cobrar de todos los segmentos de negocio se encuentran diluidas en más de 20,000 clientes, los cuales no representan una concentración de riesgo en lo individual. Las cuentas por cobrar representan de mejor manera la exposición máxima de riesgo de crédito. La Compañía evalúa periódicamente las condiciones financieras de sus clientes y contrata seguros de cobranza por las ventas de exportación mientras que las ventas nacionales generalmente requieren una garantía. La Compañía no cree que exista un riesgo significativo de pérdida por una concentración de crédito en su base de clientes, también considera que su riesgo potencial de crédito está adecuadamente cubierto por su reserva de cuentas incobrables que representa su estimado de pérdidas incurridas por deterioro respecto a las cuentas por cobrar.

d. ***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 de la Compañía, manteniendo reservas de efectivo, disposición de líneas de crédito, monitoreando continuamente los flujos de efectivo, proyectados y reales, conciliando los perfiles de vencimiento de los activos y pasivos financieros.

La siguiente tabla detalla los vencimientos contractuales de la Compañía para sus activos y pasivos financieros considerando los períodos de rembolso acordados. La tabla ha sido diseñada con base en los flujos de efectivo proyectados no descontados de los activos y pasivos financieros con base en la fecha en la cual la Compañía deberá hacer los pagos y cobros. La tabla incluye tanto los flujos de efectivo de intereses proyectados como los desembolsos de capital de la deuda financiera incluidos en los estados consolidados de posición financiera y los intereses que se obtendrán de los activos financieros. En la medida en que los intereses sean a la tasa variable, el importe no descontado se deriva de las curvas en la tasa de interés al final del período sobre el que se informa. El vencimiento contractual se basa en la fecha mínima en la cual la Compañía deberá hacer el pago.

Al 31 de diciembre de 2011	Tasa de interés efectiva promedio ponderada	3 meses	6 meses	1 año	Entre 1 y 3 años	Más de 3 años	Total
Pasivo con instituciones de crédito	5.45%	$ 4,162,124	$ 297,321	$ 306,779	$ 10,501,885	$ 10,512,371	$ 25,780,480
Proveedores		7,433,935	814,886	21,019	-	-	8,269,840
Otras cuentas por pagar y otros		2,539,349	246,949	744,492	999,039	-	4,529,829
Instrumentos financieros derivados (Flujo neto)		40,728	40,728	56,705	-	-	138,161
Total		14,176,136	1,399,884	1,128,995	11,500,924	10,512,371	38,718,310
Efectivo y equivalentes de efectivo		7,319,536	-	-	-	-	7,319,536
Inversiones en valores disponibles para la venta		355,968	-	-	-	-	355,968
Cuentas por cobrar a clientes y otros		9,382,783	471,670	795,887	-	-	10,650,340
Total		17,058,287	471,670	795,887	-	-	18,325,844
Neto		$ 2,882,151	$ (928,214)	$ (333,108)	$ (11,500,924)	$ (10,512,371)	$ (20,392,466)

Al 31 de diciembre de 2010	Tasa de interés efectiva promedio ponderada	3 meses	6 meses	1 año	Entre 1 y 3 años	Más de 3 años	Total
Pasivo con instituciones de crédito	5.92%	$ 1,408,571	$ 157,458	$ 1,602,147	$ 12,183,499	$ 6,458,910	$ 21,810,585
Proveedores		5,028,772	1,178,541	90,301	-	-	6,297,614
Otras cuentas por pagar y otros		2,703,875	244,419	65,928	723,336	-	3,737,558
Instrumentos financieros derivados (Flujo neto)		9,171	9,172	18,344	-	-	36,687
Total		9,150,389	1,589,590	1,776,720	12,906,835	6,458,910	31,882,444
Efectivo y equivalentes de efectivo		6,609,552	-	-	-	-	6,609,552
Inversiones en valores disponibles para la venta		536,234	-	-	-	-	536,234
Cuentas por cobrar a clientes y otros		6,546,560	1,279,295	-	-	-	7,825,855
Total		13,692,346	1,279,295	-	-	-	14,971,641
Neto		$ 4,541,957	$ (310,295)	$ (1,776,720)	$ (12,906,835)	$ (6,458,910)	$ (16,910,803)

Los importes incluidos en la deuda con instituciones de crédito, incluyen instrumentos a tasa de interés fija y variable. Los pasivos financieros a tasa de interés variable están sujetos a cambio, si los cambios en las tasas de interés variable difieren de aquellos estimados de tasas de interés determinados al final del período sobre el que se informa se presenta a valor razonable.

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 una línea de crédito revolvente con un saldo no dispuesto de US$720 millones.

e. ***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.

Los valores en libros de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera a los que la Compañía se encuentra expuesta principalmente, al final del período sobre el que se informa, son los siguientes (cifras en miles):

	Pasivos		Activos	
	2011	**2010**	**2011**	**2010**
Dólares Americanos	1,537,766	1,380,870	699,038	612,262
Peso Colombiano (COP)	575,255,225	223,070,457	1,107,170,405	202,373,099
Real Brasileño (Real)	244,807	249,061	318,906	291,982

- Análisis de sensibilidad de moneda extranjera

La siguiente tabla detalla la sensibilidad de Mexichem a un incremento y decremento de 10% en pesos mexicanos contra las divisas extranjeras relevantes. El 10% representa la tasa de sensibilidad utilizada cuando se reporta el riesgo cambiario internamente al personal clave de la gerencia, y representa la evaluación de la administración sobre el posible cambio razonable en los tipos de cambio. El análisis de sensibilidad incluye únicamente las partidas monetarias denominadas en moneda extranjera y ajusta su conversión al final del período con una fluctuación del 10%. El análisis de sensibilidad incluye préstamos externos así como préstamos de las operaciones extranjeras dentro de la Compañía donde la denominación del préstamo se encuentra en una divisa distinta al peso Mexicano. Una cifra negativa o positiva, respectivamente, (como se aprecia en el cuadro que sigue) indica un (decremento) o incremento en los resultados que surge de debilitar en un 10% el peso mexicano con respecto a la divisa en referencia:

	2011	**2010**
US$	(1,169,822)	(951,536) (ii)
COP	381,888 (i)	(13,389) (ii)
Real	55,096	31,896 (i)

(i) El incremento es principalmente atribuible a que la posición neta de los saldos de las cuentas por cobrar sobre los saldos de las cuentas por pagar es activa en la Divisa de Brasil y Colombia (en 2011) al final del período sobre el que se informa.

(ii) El decremento es principalmente atribuible a que la posición neta de los saldos de las cuentas por cobrar sobre los saldos de las cuentas por pagar es pasiva en la Divisa de Estados Unidos de América y Colombia (en 2010) al final del período sobre el que se informa.

El análisis de sensibilidad no es representativo del riesgo cambiario inherente ya que la exposición al cierre no refleja la exposición que se mantiene durante el año.

11. Valor razonable de los instrumentos financieros

El valor razonable de los instrumentos financieros que posteriormente se presentan, ha sido determinado por la Compañía usando la información disponible en el mercado u otras técnicas de valuación que requieren de juicio para desarrollar e interpretar las estimaciones de valores razonables, asimismo utiliza supuestos que se basan en las condiciones de mercado existentes a cada una de las fechas de los estados consolidados de posición financiera. Consecuentemente, los montos estimados que se presentan no necesariamente son indicativos de los montos que la Compañía podría realizar en un intercambio de mercado actual. El uso de diferentes supuestos y/o métodos de estimación podrían tener un efecto material en los montos estimados de valor razonable.

Los instrumentos financieros que se miden luego del reconocimiento inicial al valor razonable, agrupados en Niveles que abarcan del 1 al 3 con base en el grado al cual se observa el valor razonable son:

– Nivel 1 son aquellas derivadas de los precios cotizados (no ajustados) en los mercados activos para pasivos o activos idénticos;

– Nivel 2 son aquellas derivadas de indicadores distintos a los precios cotizados incluidos dentro del Nivel 1, pero que incluyen indicadores que son observables para un activo o pasivo, ya sea directamente a precios cotizados o indirectamente es decir derivados de estos precios; y

– Nivel 3 son aquellas derivadas de las técnicas de valuación que incluyen los indicadores para los activos o pasivos, que no se basan en información observable del mercado (indicadores no observables).

Los importes de efectivo y equivalentes de efectivo de la Compañía, así como las cuentas por cobrar y por pagar de terceros y partes relacionadas, y la porción circulante de préstamos bancarios y deuda a largo plazo se aproximan a su valor razonable porque tienen vencimientos a corto plazo. La deuda a largo plazo de la Compañía se registra a su costo amortizado y, consiste en deuda que genera intereses a tasas fijas y variables que están relacionadas a indicadores de mercado.

Para obtener y revelar el valor razonable de la deuda a largo plazo se utilizan los precios de cotización del mercado o las cotizaciones de los operadores para instrumentos similares. Para determinar el valor razonable de los otros instrumentos financieros se utilizan otras técnicas como la de flujos de efectivo estimados, considerando las fechas de flujo en las curvas inter-temporales de mercado y descontando dichos flujos con las tasas que reflejan el riesgo de la contraparte, así como el riesgo de la misma Compañía para el plazo de referencia. El valor razonable de los swaps de tasas de interés se calcula como el valor presente de los flujos netos de efectivo estimados a futuro. El valor razonable de los futuros de divisas se determina utilizando los tipos de cambio futuros cotizados a la fecha de los estados consolidados de posición financiera.

Los importes en libros de los instrumentos financieros por categoría y sus valores razonables estimados al 31 de diciembre son como sigue:

	2011		2010	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Activos financieros:				
Efectivo y equivalentes de efectivo	$ 7,319,536	$ 7,319,536	$ 6,609,552	$ 6,609,552
Préstamos y cuentas por cobrar:				
Clientes y otros activos circulantes	10,650,340	10,650,340	7,825,855	7,825,855
Cuentas por pagar	(12,799,669)	(12,799,669)	(10,044,423)	(10,044,423)
Préstamos bancarios incluyendo porción circulante de la deuda a largo plazo	(20,628,475)	(20,973,649)	(17,839,203)	(17,798,404)
Instrumentos disponibles para la venta:				
Papel comercial	166,007	166,007	107,310	107,310
Acciones	189,961	189,961	428,924	428,924
Derivados no designados como instrumentos de cobertura:				
Forward (USDMXN FX)	(122,176)	(122,176)	-	-
Swap de tasa de interés	(692)	(692)	(4,485)	(4,485)
Swap de tipo de cambio y tasa de interés	(15,293)	(15,293)	(32,202)	(32,202)
Total	$ (15,240,461)	$ (15,585,635)	$ (12,948,672)	$ (12,907,873)

	31 de diciembre de 2011 valor razonable	Nivel 1	Nivel 2
Efectivo y equivalentes de efectivo	$ 7,319,536	$ 7,319,536	$ -
Instrumentos disponibles para la venta:			
Papel comercial	166,007	166,007	-
Acciones (i)	189,961	189,961	-
Derivados no designados como instrumentos de cobertura:			
Forward (USDMXN FX)	(122,176)	-	(122,176)
Swap de tasa de interés	(692)	-	(692)
Swap de tipo de cambio y tasa de interés	(15,293)	-	(15,293)
Total	$ 7,537,343	$ 7,675,504	$ (138,161)

(i) El efecto de valuación de las inversiones disponibles para la venta neto de su impuesto diferido fue de $(86,607), el cual se registró en las otras partidas de la utilidad integral.

Los valores razonables mostrados al 31 de diciembre de 2011, no difieren de su valor en libros, excepto los préstamos bancarios incluyendo porción circulante de la deuda a largo plazo, debido a que los valores observados en el mercado son muy similares a los registrados en este período.

Durante el período no existieron transferencias entre el Nivel 1 y 2.

12. Instrumentos financieros derivados

a. Opción europea "call"

El 16 de noviembre de 2011 Mexichem contrató una opción europea de compra "call", que establece un techo o cobertura al romperse la barrera de $17.70 pesos mexicanos por dólar americano sobre US$100 millones de su deuda, en cuyo caso tendrá el derecho de recuperar del agente financiero la diferencia que se ubique por arriba del precio del ejercicio "strike price". Por tratarse de una opción europea, solo se puede ejercer al vencimiento (13 de agosto de 2014) fecha en que compara el tipo de cambio en el mercado contra el "strike price", determinando si hay o no una recuperación para la Compañía.

El contrato establece una opción de cancelación "knock-out" a nivel de $23 pesos mexicanos por dólar americano, por virtud de la cual si ese nivel es rebasado se termina la cobertura. Esta parte de la operación representa una opción vendida por la Compañía en donde se abre al riesgo en ese escenario con efectos favorables para el agente financiero, su inicio de vigencia es el 2 de enero de 2014.

Por la opción comprada (techo a $17.70) y venta de una opción (knock-out a $23) se pagó una prima neta de US$2,150,000 que involucra ambas opciones, se descarta que al vencimiento la Compañía tuviera que efectuar algún pago adicional, la cual se clasifica en el rubro de otros activos. Por tratarse de un efecto neto de desembolso (prima pagada) descarta la posibilidad de que se trate de una prima vendida o suscrita neta y permite a la empresa designar a ese derivado como instrumento de una relación de cobertura.

b. Forward de tipo de cambio

En agosto de 2011, se contrataron Forwards (USDMXN FX) con Morgan Stanley vigentes a partir del 30 de septiembre de 2011 al 28 de septiembre de 2012, por un monto nocional de US$130 millones con vencimientos mensuales de US$10 millones. El tipo de cambio promedio pactado es $12.59 pesos mexicanos por dólar americano.

c. Derivados vinculados al precio del gas (swaps)

En diciembre de 2010 la Compañía canceló anticipadamente los contratos de cobertura de gas natural que tenían vencimiento en junio 2011, lo que representó la cancelación de un pasivo por $104,880 y la reclasificación del efecto acumulado en la utilidad integral a resultados por un monto de $92,949.

d. Derivado de tasa de interés

En junio de 2010, se contrató con Morgan Stanley un swap de tipo de cambio y tasa de interés con un monto nocional de US$62 millones equivalentes en Euros 48.062 millones. Esta cobertura ampara la deuda contraída con BBVA Houston, garantizando el tipo de cambio a 1.29 dólares americanos por euro y una tasa Libor 3 meses más 2.60%.

En mayo de 2008, se contrató un swap de tasa de interés con monto nocional de US$25 millones con el propósito de cambiar el perfil de pago de intereses de una parte de la deuda por US$635 millones contratada con Citibank, N.A. A través del swap la Compañía recibe intereses trimestrales a tasa Libor más 0.875 y paga una tasa fija de 4.03%.

Aun cuando las operaciones de contratos de swaps de 2011 y 2010 representan una cobertura desde un punto de vista económico, para efectos contables se clasificaron como de negociación, el valor razonable al 31 de diciembre de 2011 y 2010 ascendió a $138,161 y $36,687, respectivamente. Las variaciones del valor razonable fueron reconocidas en resultados dentro del rubro de costos por intereses en el período correspondiente.

	2011					
Instrumento derivados	**Fecha de inicio**	**Fecha de terminación**	**Monto nocional**	**Tasa de interés pagada/ Tipo de cambio pactado**	**Tasa de interés/ Tipo de cambio al cierre**	**Valor razonable a diciembre de 2011**
Forward (USDMXN FX)	30/septiembre/2011	28/septiembre/2012	US$130,000,000	$12.59	$13.94	$ (122,176)
Swap que fija la tasa de interés	28/mayo/2008	28/agosto/2012	US$ 25,000,000	Libor + .875	4.03%	(692)
Swap que fija la tasa de interés y tipo de cambio	21/junio/2010	20/diciembre/2014	US$ 62,000,000	Libor + 2.60	Euro libor + 2.37	(15,293)
						$ (138,161)

	2010					
Instrumento derivados	**Fecha de inicio**	**Fecha de terminación**	**Monto nocional**	**Tasa de interés pagada**	**Tasa**	**Valor razonable a diciembre de 2010**
Swap que fija la tasa de interés	28/mayo/2008	28/agosto/2012	US$ 25,000,000	Libor + .875	4.03%	$ (4,485)
Swap que fija la tasa de interés y tipo de cambio	21/junio/2010	20/diciembre/2014	US$ 62,000,000	Libor + 2.60	Euro libor + 2.37	(32,202)
						$ (36,687)

13. Inmuebles, maquinaria y equipo

	Saldo al 31 de diciembre de 2010	Adiciones directas	Adiciones por combinación de negocios	Bajas por ventas	Traspasos al activo	Efecto por deterioro	Efecto de conversión	Saldo al 31 de diciembre de 2011
Inversión:								
Terreno	$ 2,441,689	$ 77,877	$ 93,063	$ (55,563)	$ 679	$ -	$ 147,704	$ 2,705,449
Edificio y construcciones	5,787,255	6,591	179,031	(186,985)	510,301	-	786,011	7,082,204
Maquinaria y equipo	27,305,767	156,862	293,866	(206,274)	2,050,819	(305,239)	4,255,266	33,551,067
Mobiliario y equipo de oficina	676,144	16,392	8,674	(14,689)	48,880	-	18,413	753,814
Equipo de transporte	314,898	21,255	1,145	(20,010)	60,029	-	33,083	410,400
Proyectos en proceso	1,047,554	2,714,357	5,042	(103,802)	(2,670,708)	-	599,147	1,591,590
Total inversión	37,573,307	2,993,334	580,821	(587,323)	-	(305,239)	5,839,624	46,094,524
Depreciación:								
Edificio y construcciones	2,138,289	136,513	18,442	(66,255)	-	-	370,217	2,597,206
Maquinaria y equipo	13,760,774	1,928,603	19,835	(242,724)	-	-	4,281,975	19,748,463
Mobiliario y equipo de oficina	560,402	54,620	6,910	(13,097)	-	-	20,060	628,895
Equipo de transporte	163,218	17,139	628	(17,133)	-	-	10,215	174,067
Total depreciación acumulada	16,622,683	2,136,875	45,815	(339,209)	-	-	4,682,467	23,148,631
Inversión neta	$ 20,950,624	$ 856,459	$ 535,006	$ (248,114)	$ -	$ (305,239)	$ 1,157,157	$ 22,945,893

	Saldo al 31 de diciembre de 2009	Adiciones directas	Adiciones por combinación de negocios	Bajas por ventas	Traspasos al activo	Efecto por deterioro	Efecto de conversión	Saldo al 31 de diciembre de 2010
Inversión:								
Terreno	$ 2,244,406	$ 154,083	$ 315,659	$ (124,643)	$ -	$ -	$ (147,816)	$ 2,441,689
Edificio y construcciones	5,837,925	-	434,754	(354,795)	129,919	-	(260,548)	5,787,255
Maquinaria y equipo	23,479,028	852,332	3,308,845	(604,471)	1,107,263	(461,005)	(376,225)	27,305,767
Mobiliario y equipo de oficina	554,238	18,419	13,760	(23,123)	25,845	-	87,005	676,144
Equipo de transporte	179,246	142,044	3,714	(26,978)	14,091	-	2,781	314,898
Proyectos en proceso	1,434,423	1,035,136	73,613	(201,424)	(1,277,118)	-	(17,076)	1,047,554
Total inversión	33,729,266	2,202,014	4,150,345	(1,335,434)	-	(461,005)	(711,879)	37,573,307
Depreciación:								
Edificio y construcciones	2,397,768	501,124	-	(103,904)	-	-	(656,699)	2,138,289
Maquinaria y equipo	13,174,320	1,160,995	-	(774,207)	-	-	199,666	13,760,774
Mobiliario y equipo de oficina	399,561	69,146	-	(18,040)	-	-	109,735	560,402
Equipo de transporte	134,512	25,513	-	(20,013)	-	-	23,206	163,218
Total depreciación acumulada	16,106,161	1,756,778	-	(916,164)	-	-	(324,092)	16,622,683
Activos disponibles para venta	816,588	58,614	-	(757,974)	-	-	-	-
Inversión neta	$ 18,439,693	$ 386,622	$ 4,150,345	$ (1,177,244)	$ -	$ (461,005)	$ (387,787)	$ 20,950,624

14. Activos intangibles

	Años de amortización	2011	2010
Contratos de no competencia	5	$ 824,777	$ 1,224,049
Cartera de clientes	15	1,554,106	348,397
Uso de marcas	Indefinido	2,072,299	2,125,228
Propiedad intelectual	10	1,490,075	864,690
Contrato de no contratación	2	13,948	-
		$ 5,955,205	$ 4,562,364

Costo	Contratos de no competencia	Cartera de clientes	Uso de marcas	Propiedad intelectual	Contrato de no contratación	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2009	$ 1,161,745	$ 580,661	$ 1,810,520	$ -	$ -	$ 3,552,926
Adquisiciones a través de combinaciones de negocios	610,736	-	224,735	934,800	-	1,770,271
Anticipo intangibles de adquisición de negocios	494,268	-	-	-	-	494,268
Otras adquisiciones	-	-	78,913	-	-	78,913
Efecto de conversión por operaciones en el extranjero	-	-	11,060	-	-	11,060
Saldos al 31 de diciembre de 2010	2,266,749	580,661	2,125,228	934,800	-	5,907,438
Adquisiciones a través de combinaciones de negocios	494,268	1,133,314	-	718,865	24,451	2,370,898
Aplicación anticipo intangibles de adquisición de negocios	(494,268)	-	-	-	-	(494,268)
Otras adquisiciones	-	43,623	-	-	-	43,623
Efecto de conversión por operaciones en el extranjero	-	164,324	8,762	-	3,444	176,530
Saldos al 31 de diciembre de 2011	$ 2,266,749	$ 1,921,922	$ 2,133,990	$ 1,653,665	$ 27,895	$ 8,004,221
Amortización acumulada						
Saldos al 31 de enero de 2009	$ 708,823	$ 195,412	$ -	$ -	$ -	$ 904,235
Gasto por amortización	333,877	36,852	-	70,110	-	440,839
Saldos al 31 de diciembre de 2010	1,042,700	232,264	-	70,110	-	1,345,074
Gasto por amortización	399,272	135,552	61,691	93,480	13,947	703,942
Saldos al 31 de diciembre de 2011	1,441,972	367,816	61,691	163,590	13,947	2,049,016
Saldo neto de los activos al 31 de diciembre de 2011	$ 824,777	$ 1,554,106	$ 2,072,299	$ 1,490,075	$ 13,948	$ 5,955,205

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

Al 31 de diciembre se integran como sigue:

	2011	2010
Resumen de acuerdos de préstamos en moneda extranjera:		
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.	$ 4,881,660	$ 4,333,595
JP Morgan Línea de crédito revolvente por US$1,000 millones, de los cuales se han utilizado US$280 millones; que causa intereses trimestrales a la tasa Libor más 0.90%. El principal se amortiza en un sólo pago al vencimiento el 26 de agosto de 2014.	3,905,328	-
BBVA Houston 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.	1,464,498	1,733,438
Banco Inbursa, S.A. 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
Bancolombia, S.A. Créditos simples documentados con pagarés por un monto de 90,750 millones de pesos colombianos, que causan intereses trimestrales a la tasa de Depósito a Término Fijo (DTF) más 5.5%. El pago del principal se realiza trimestralmente con vencimiento en mayo de 2017.	586,924	567,662
Mizuho Corporate Bank 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.	489,199	-
Banco de Crédito, S.A. Pagaré por 35,000 millones de pesos colombianos, con amortizaciones semestrales, que causa intereses trimestrales a la tasa de DTF más 5.1%, con vencimiento el 8 de mayo de 2014.	251,282	226,418
Banco de Bogotá, S.A. y Bancolombia, S.A. 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 (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.	45,828	53,949

	2011	2010
Citibank, N.A. 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 prepagó en agosto de 2011.	-	2,932,399
Banco Mercantil y Banco de Venezuela 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 liquidaron al vencimiento en los meses de enero, marzo y noviembre 2011.	-	186,894
Bradesco, Banco Itaú, Daimler, Unibanco, entre otros 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
Otros	51,714	30,334
Préstamos en pesos mexicanos:		
Certificado bursátil por $2,500 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.	2,500,000	-
Certificados bursátiles por $2,500 millones que causan intereses mensuales a la tasa TIIE más 2.44 %. El vencimiento del principal es en un sólo pago el 25 de septiembre de 2014. En julio de 2011 se prepagó el principal.	-	2,500,000
HSBC 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
Bancomext Crédito simple por $1,000 millones que causa intereses trimestrales a una tasa TIIE más 0.825%. El principal se amortiza semestralmente a partir del 8 de noviembre de 2014, con vencimiento en noviembre de 2019.	1,000,000	-
	20,837,119	17,915,110
Menos- Préstamos bancarios y porción circulante de la deuda a largo plazo	(3,792,465)	(2,176,521)
Menos- Gastos por colocación de la deuda	(208,644)	(75,907)
	$ 16,836,010	$ 15,662,682

Los vencimientos de la deuda a largo plazo al 31 de diciembre de 2011 serán como sigue:

A pagar durante-	
2013	$ 1,598,137
2014	5,320,993
2015	1,228,968
2016	3,272,108
2017 en adelante	5,415,804
	$ 16,836,010

Al 31 de diciembre de 2011, algunos financiamientos establecen ciertas restricciones, las cuales han sido cumplidas y son calculadas sobre cifras consolidadas para la Compañía, siendo las más importantes las siguientes:

a. Ciertas restricciones para la existencia de nuevos gravámenes.

b. Pago de dividendos hasta por el 10% de la utilidad de operación más la depreciación y amortización del año anterior.

c. Mantener un índice de cobertura de intereses consolidada no menor a 3.0 a 1.0.

d. Mantener un índice de apalancamiento con respecto a la utilidad antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización no mayor de 3.0 a 1.0.

e. Asegurar y mantener en buenas condiciones de operación los inmuebles, maquinaria y equipo.

f. Cumplir con todas las leyes, reglas, reglamentos y disposiciones que sean aplicables.

16. Beneficios a los empleados

El pasivo por obligaciones laborales se deriva de un plan de pensiones y de la prima de antigüedad en la mayoría de las compañías subsidiarias, determinados con base en cálculos actuariales efectuados por actuarios externos, a través del método de crédito unitario proyectado. El importe incluido en los estados consolidados de posición financiera que surge de la obligación de la Compañía respecto a sus planes de beneficios definidos es el siguiente:

	2011	2010
Obligación por beneficios adquiridos	$ 159,183	$ 219,201
Obligación por beneficios no adquiridos	234,056	177,172
Fondos constituidos	(363,856)	(429,309)
Insuficiencia (exceso) de los fondos constituidos sobre las obligaciones proyectadas	29,383	(32,936)
Ganancia actuarial no reconocida	(82,854)	(78,008)
Activo neto proyectado	$ (53,471)	$ (110,944)

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

	2011	2010
Costo laboral	$ 18,758	$ 12,373
Costo financiero	25,046	22,651
Rendimiento de los activos del fondo	(32,593)	(37,986)
Efecto de reducción y extinción anticipada de personal	953	-
Efecto de reducción y extinción de obligaciones	32,914	-
Costo (ingreso) neto del período	$ 45,078	$ (2,962)

Las tasas utilizadas en las proyecciones actuariales son:

	2011 %	2010 %
Rendimiento del fondo	8.00	9.25
Interés	8.25	8.25
Incremento de sueldos	4.50	3.50

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

	2011	2010
Valor presente de la obligación por beneficios definidos al inicio del año	$ 396,373	$ 334,032
Costo laboral del servicio actual	18,758	12,373
Costo financiero	25,046	22,651
Pérdida actuarial sobre la obligación	51,984	67,251
Beneficios pagados	(98,922)	(36,708)
Adquisición de negocios	-	(3,226)
Valor presente de la obligación por beneficios definidos al 31 de diciembre	$ 393,239	$ 396,373

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

	2011	2010
Beneficios directos	$ 27,513	$ 25,259
Planes de beneficios definidos	11,288	8,061

17. Capital contable

Capital contribuido

El capital social al 31 de diciembre de 2011 y 2010, está representado por 1,800,000,000 acciones, ordinarias, nominativas con derecho a voto y sin expresión de valor nominal, las cuales se encuentran totalmente pagadas. La parte fija del capital está representada por acciones nominativas de la Clase I sin derecho a retiro. La parte variable del capital está representado por acciones nominativas de la Clase II, sin expresión de valor nominal y no podrá exceder diez veces del capital mínimo fijo. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 el número de acciones e importe del capital social se integra como sigue:

	Número de acciones	Importe
Capital suscrito-		
Clase I	308,178,735	$ 406,567
Clase II	1,491,821,265	1,968,094
	1,800,000,000	$ 2,374,661

La utilidad básica por acción es igual a la utilidad diluida por acción dado que la Compañía no tiene acciones potenciales que puedan resultar en una dilución de la utilidad por acción.

Reserva de adquisición de acciones propias

En la Asamblea General de Accionistas celebrada el 29 de abril de 2011, se ratificó la reserva para adquisición de acciones propias de la Compañía por la cantidad de $1,000,000 como el monto máximo de los recursos que la Compañía podrá destinar a la compra de acciones propias o títulos de crédito que representen dichas acciones. Cualquier ganancia o pérdida generada se registra en la prima en emisión de acciones. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 el saldo de la reserva asciende a $787,866 y $908,850, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 se tienen 4,856,100 y 2,217,800 acciones propias, respectivamente.

Capital ganado

En Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 23 de noviembre de 2011, se aprobó el decreto de dividendos, por un importe de $720,000, aplicado a la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta (CUFIN), equivalente a 0.40 centavos por acción, dicho dividiendo se liquidará en cuatro exhibiciones durante 2012.

En Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 17 de noviembre de 2010, se aprobó el decreto de dividendos, por un importe de $504,000, aplicado a la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta (CUFIN), equivalente a 0.28 centavos por acción, dicho dividiendo se liquidó en cuatro exhibiciones durante el 2011.

La distribución del capital contable, excepto por los importes actualizados del capital social aportado y de las utilidades retenidas fiscales, causará el ISR a cargo de la Compañía a la tasa vigente al momento de la distribución.

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

Las utilidades acumuladas incluyen la reserva legal. En México de acuerdo con la Ley General de Sociedades Mercantiles, de las utilidades netas del ejercicio debe separarse un 5% como mínimo para formar la reserva legal, hasta que su importe ascienda al 20% del capital social a valor nominal. La reserva legal puede capitalizarse, pero no debe repartirse a menos que se disuelva la sociedad, y debe ser reconstituida cuando disminuya por cualquier motivo. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, su importe asciende a $363,272 y $336,904, respectivamente.

18. Saldos y transacciones en moneda extranjera

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

	Miles de dólares americanos	
	2011	**2010**
Activo circulante	699,038	612,262
Pasivo-		
Circulante	(810,316)	(574,952)
Largo plazo	(727,450)	(805,918)
Total	(1,537,766)	(1,380,870)
Posición pasiva, neta	(838,728)	(768,608)

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

	Miles de dólares americanos	
	2011	**2010**
Ventas	2,178,066	1,411,130
Intereses ganados	2,257	2,908
Intereses pagados	(64,837)	(65,751)
Compras	(1,638,209)	(1,038,103)
Neto	477,277	310,184

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

Al 31 de diciembre, los tipos de cambio del dólar americano de los principales países en los que opera la Compañía, vigentes a la fecha de los estados financieros fueron como sigue:

	2011	2010
Argentina	4.30	3.98
Brasil	1.87	1.67
Colombia	1,942.70	1,913.98
México	13.94	12.38
Reino Unido	0.65	0.65
Ecuador, El Salvador, Estados Unidos de América y Panamá	1.00	1.00

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

	2011	2010
Colombia	139.28	154.58
Ecuador, El Salvador, Estados Unidos de América y Panamá	13.94	12.38

19. Saldos y transacciones con partes relacionadas

Los saldos con partes relacionadas son:

	2011	2010
Por cobrar:		
Pochteca Materias Primas, S.A de C.V.	$ 62,747	$ 15,628
Elementia, S.A. de C.V.	4,909	-
Controladora GEK, S.A. de C.V.	1,550	-
Eternit Colombiana, S.A.	678	3,913
Otros	1,942	1,604
	$ 71,826	$ 21,145
Por pagar:		
Kaluz, S.A. de C.V.	$ 365,744	$ 262,444
Plaza Azcapotzalco, S.A. de C.V.	8,380	5,754
Aerokaluz, S.A. de C.V.	-	4,947
Otros	555	608
	$ 374,679	$ 273,753

La Compañía realizó las siguientes transacciones con partes relacionadas:

	2011	2010
Ingresos por-		
Ventas	$ 71,414	$ 52,401
Servicios administrativos	45,073	9,714
Intereses	8,878	8,505
	$ 125,365	$ 70,620
Egresos por-		
Servicios administrativos	$ 261,703	$ 244,045
Donativos	15,625	17,277
Compras	13,198	7,671
Otros	6,748	10,527
	$ 297,274	$ 279,520

20. Otros gastos (ingresos)

	2011	2010
Gastos:		
Deterioro de activo fijo	$ 305,239	$ 461,005
Donativos	15,625	21,359
Relacionados con las adquisiciones	8,475	100,376
Pérdida por siniestro	-	90,685
	329,339	673,425
Ingresos:		
Ganancia por adquisición de negocios	-	(601,201)
Utilidad por cancelación anticipada de SWAP	-	(96,646)
Recuperación de impuestos	(78,738)	(24,752)
Recuperación de seguros	(48,399)	-
Ganancia por venta de activo fijo	(37,728)	(61,618)
Utilidad por venta de materiales de desecho	(9,377)	(26,497)
Otros	(87,823)	(31,785)
	(262,065)	(842,499)
Otros gastos (ingresos)	$ 67,274	$ (169,074)

21. Impuestos a la utilidad

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 período 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.

a. ***ISR***

Las tasas de ISR aplicables en el año de 2011, en los países en donde opera la Compañía, se mencionan a continuación:

	%		%
Argentina	35	Honduras	30
Brasil	34	Japón	42
Colombia	33	México	30
Costa Rica	30	Reino Unido	28
Canadá	32	Nicaragua	30
Ecuador	24	Panamá	30
El Salvador	25	Perú	30
Estados Unidos de América	34	Taiwán	17
Guatemala	31	Venezuela	34

b. ***IETU***

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.

c. ***IMPAC***

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.

d. ***Impuestos diferidos***

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

	2011	2010
Inmuebles, maquinaria y equipo	$ 3,281,828	$ 3,111,915
Inventarios	(168,425)	(61,757)
Pasivos acumulados que serán deducibles al pagarse	(661,592)	(469,785)
Pérdidas fiscales, neto de reservas	(545,840)	(680,995)
Participación de utilidades	(105,984)	(42,759)
Activos intangibles fiscales	120,877	262,915
Otros	173,257	135,060
	2,094,121	2,254,594
Impuesto diferido activo	577,113	598,290
Impuesto diferido pasivo	$ 2,671,234	$ 2,852,884

e. ***Los movimientos del pasivo por impuestos diferidos son como sigue:***

	2011	2010
Saldo inicial	$ 2,254,594	$ 2,296,864
Aplicado a resultados	48,416	(464,767)
Efecto de activos y pasivos de compañías adquiridas	(53,024)	247,663
Efecto de conversión por operaciones en el extranjero	(120,491)	94,029
Efecto de instrumentos financieros	(35,374)	80,805
	$ 2,094,121	$ 2,254,594

f. ***Conciliación de la tasa de impuestos***

Los impuestos a la utilidad y la conciliación de la tasa legal y la tasa efectiva expresadas en importes y como un porcentaje de la utilidad antes de impuestos a la utilidad, es como sigue:

	2011	%	2010	%
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	$ 4,474,512	37.93	$ 4,810,194	15.62
Partidas permanentes que modificaron la base del impuesto:				
Ajuste anual por inflación acumulable	384,620	2.73	378,267	2.36
Ingresos no acumulables	(152,548)	(1.08)	(419,004)	(2.61)
No deducibles e impuesto al patrimonio	505,333	3.59	203,349	1.27
Utilidad fiscal por venta de acciones	-	0.00	8,760	0.05
Reserva (activación) de pérdidas fiscales	201,755	1.43	(1,163,895)	(7.26)
Diferencia en tasa y base fiscal	11,344	0.08	(117,489)	(0.73)
Estímulos fiscales de activo fijo y otros	(108,619)	(0.77)	(480,782)	(3.00)
Efectos de consolidación fiscal	-	0.00	(114,036)	(0.71)
Ganancia de adquisición de negocios	-	0.00	(601,201)	(3.75)
Otros	127,175	0.77	-	0.00
Total de partidas permanentes	969,060	6.75	(2,306,031)	(14.38)
Utilidad base de impuestos a la utilidad	$ 5,443,572	31.18	$ 2,504,163	30.00
ISR corriente	$ 1,648,861		$ 1,216,016	
Impuesto diferido	48,416		(464,767)	
Total impuestos	$ 1,697,277		$ 751,249	
Tasa efectiva	37.93%		15.62%	
Tasa legal promedio	31.18%		30.00%	

Los beneficios de las pérdidas fiscales actualizadas pendientes de amortizar y el IMPAC por recuperar por los que ya se ha reconocido parcialmente el activo por ISR diferido y un pago anticipado por ISR, respectivamente, pueden recuperarse cumpliendo con ciertos requisitos. Los años de vencimiento de las pérdidas fiscales e IMPAC por recuperar, de las entidades individuales, y sus montos actualizados al 31 de diciembre de 2011 son:

Año de vencimiento	Pérdidas fiscales por amortizar	IMPAC recuperable
2012	$ 25,106	$ -
2013	13,752	1,373
2014	14,268	1,520
2015	32,671	2,190
2016	6,500	2,650
2017	-	2,971
2018	-	3,515
2019	-	3,361
2020	-	4,435
2021	-	5,858
Sin vencimiento	2,784,051	-
	$ 2,876,348	$ 27,873

En Brasil y Perú las pérdidas fiscales no se actualizan y no tienen vencimiento, pueden ser aplicadas sin que exceda el 30% y 50%, respectivamente de la utilidad gravada del ejercicio.

22. Operaciones discontinuadas

Durante 2011 y 2010 la Compañía decidió discontinuar la operación de Dripsa, S.A. y Amanco Chile, S.A., la cual formaba parte de la cadena de Soluciones Integrales y operaban en Argentina y Chile.

Un resumen de la información financiera de las operaciones discontinuadas se presenta como sigue:

Operaciones discontinuadas	2011	2010
Ingresos	$ 6,540	$ 70,769
Costos y gastos	(9,025)	(138,905)
Gastos por intereses	(185)	(2,152)
Fluctuación cambiaria	(390)	(3,110)
Deterioro de inversión en acciones y otros gastos	(63,023)	(72,926)
Pérdida neta de operaciones discontinuadas	$ (66,083)	$ (146,324)

23. Compromisos

a. Al 31 de diciembre de 2011, la Compañía tiene compromisos contractuales de arrendamientos financieros de maquinaria y equipo y arrendamientos operativos de inmuebles por un monto de $151,565.

Los vencimientos de los compromisos contractuales expresados en pesos mexicanos al 31 de diciembre de 2011, se integran de la siguiente forma:

Años	
2012	$ 62,123
2013	33,340
2014	22,464
2015	31,489
2016 en adelante	2,149
	$ 151,565

Las rentas pagadas fueron de $41,284 y $34,532 por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2011 y al 31 de diciembre de 2010, respectivamente.

b. Derivado de la compra de Plásticos Rex, S.A. de C.V., se tenía el compromiso de vender las plantas de PVC, ubicadas en Monterrey, Los Mochis y Mérida. Durante 2011, se efectuó la venta de los activos disponibles para la venta, generando una pérdida de $32,345.

24. Contingencias

La Compañía mantiene juicios de carácter mercantil, fiscal, y laboral. Estos procesos son generados en el curso normal del negocio y son comunes en la industria en la cual los negocios participan. El monto estimado de estos juicios al 31 de diciembre de 2011 equivale a $579,101, de las cuales existe un pasivo registrado por $194,909, el cual se incluye en otros pasivos a largo plazo en los estados consolidados de posición financiera. Por la diferencia de $384,192 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 posición financiera consolidada.

25. Información por segmentos

La información por segmentos se presenta de acuerdo a las cadenas productivas, las cuales están agrupadas de acuerdo a la integración vertical de sus materias primas; con dicha segmentación se toman las decisiones operativas de la Compañía con el propósito de asignar los recursos y evaluar el rendimiento de cada segmento.

Los segmentos de operación de la Compañía se componen de las cadenas productivas Cloro - Vinilo, Flúor y Soluciones Integrales. La cadena Cloro - Vinilo incluye la producción de cloro, sosa cáustica, derivados clorados, utilizados principalmente para la potabilización del agua, y resinas y compuestos de PVC, utilizados para la elaboración de tubos y conexiones y materiales especiales para diferentes industrias; la cadena de Flúor incluye la explotación de fluorita, la producción de ácido fluorhídrico y gases refrigerantes, que son utilizados en la Industria cementera, de acero, cerámica y vidrio y automotriz; la cadena de Soluciones Integrales incluye la producción de tubería y conexiones de PVC y geosintéticos, que se utilizan para el manejo y transporte de fluidos, principalmente agua, utilizados en el sector de la construcción y el agrícola.

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

	31 de diciembre de 2011					
	Cloro - Vinilo	Flúor	Soluciones Integrales	Controladora	Eliminaciones	Consolidado
Ventas netas	$ 23,015,520	$ 10,852,773	$ 18,770,775	$ 492,541	$ (5,821,987)	$ 47,309,622
Costo de ventas	18,593,069	5,661,487	12,274,646	-	(5,055,836)	31,473,366
	4,422,451	5,191,286	6,496,129	492,541	766,151	15,836,256
Ventas netas de producto terminado comprado	1,737,738	-	-	-	-	1,737,738
Costo de ventas	1,660,578	-	-	-	-	1,660,578
	77,160	-	-	-	-	77,160
Utilidad bruta	4,499,611	5,191,286	6,496,129	492,541	766,151	15,913,416
Gastos de operación, Neto	2,334,835	2,502,434	4,156,669	38,074	(401,342)	8,630,670
Fluctuación cambiaria, Neta	150,678	7,589	176,770	955,250	-	1,290,287
Gastos por intereses	267,055	205,689	450,236	911,577	(452,893)	1,381,664
Ingresos por intereses	(143,115)	(2,530)	(69,022)	(357,432)	452,893	(119,206)
Pérdida por posición monetaria	-	-	45,007	-	-	45,007
Impuesto al patrimonio	127,061	-	83,421	-	-	210,482
Ingresos por dividendos	(854,722)	(301,717)	(526,152)	(1,851,848)	3,534,439	-
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	2,617,819	2,779,821	2,179,200	796,920	(3,899,248)	4,474,512
Impuestos a la utilidad	567,420	870,452	627,091	(367,686)	-	1,697,277
Pérdida de las operaciones discontinuadas	-	-	66,083	-	-	66,083
Utilidad neta consolidada	$ 2,050,399	$ 1,909,369	$ 1,486,026	$ 1,164,606	$ (3,899,248)	$ 2,711,152

	31 de diciembre de 2010					
	Cloro - Vinilo	Flúor	Soluciones Integrales	Controladora	Eliminaciones	Consolidado
Ventas netas	$ 15,533,023	$ 6,926,653	$ 16,294,383	$ 1,597,759	$ (5,156,427)	$ 35,195,391
Costo de ventas	12,536,986	3,701,874	10,554,434	-	(3,876,072)	22,917,222
	2,996,037	3,224,779	5,739,949	1,597,759	(1,280,355)	12,278,169
Ventas netas de producto terminado comprado	1,276,258	-	-	-	-	1,276,258
Costo de ventas	1,215,343	-	-	-	-	1,215,343
	60,915	-	-	-	-	60,915
Utilidad bruta	3,056,952	3,224,779	5,739,949	1,597,759	(1,280,355)	12,339,084
Gastos de operación, Neto	1,778,316	1,431,355	3,733,611	1,070,182	(1,319,571)	6,693,893
Fluctuación cambiaria, Neta	(29,094)	(2,543)	(145,240)	(170,062)	-	(346,939)
Gastos por intereses	167,240	181,387	403,480	762,588	(260,018)	1,254,677
Ingresos por intereses	(17,167)	(1,652)	(75,385)	(270,818)	260,018	(105,004)
Pérdida por posición monetaria	-	-	32,263	-	-	32,263
Ingresos por dividendos	8,420	(4,583)	(115,399)	(575,145)	686,707	-
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	1,149,237	1,620,815	1,906,619	781,014	(647,491)	4,810,194
Impuestos a la utilidad	122,015	283,319	266,032	66,958	12,925	751,249
Pérdida de las operaciones discontinuadas	-	-	136,564	-	9,760	146,324
Utilidad neta consolidada	$ 1,027,222	$ 1,337,496	$ 1,504,023	$ 714,056	$ (670,176)	$ 3,912,621

Activos circulantes:	Cloro - Vinilo	Flúor	Soluciones Integrales	Controladora	Eliminaciones	Consolidado
	31 de diciembre de 2011					
Efectivo y equivalentes de efectivo	$ 1,913,361	$ 1,094,873	$ 1,643,783	$ 3,023,487	$ -	$ 7,675,504
Cuentas por cobrar, Neto	3,222,101	2,539,913	4,462,102	354,398	-	10,578,514
Otras activos circulantes	7,785,521	2,515,659	3,344,871	7,873,405	(14,617,651)	6,901,805
Total de activos circulantes	12,920,983	6,150,445	9,450,756	11,251,290	(14,617,651)	25,155,823
Inmuebles, maquinaria y equipo, Neto	8,030,441	6,755,759	8,163,287	719	(4,313)	22,945,893
Otros activos, Neto	7,115,359	3,051,649	5,083,868	22,364,926	(25,260,757)	12,355,045
Total de activos	$ 28,066,783	$ 15,957,853	$ 22,697,911	$ 33,616,935	$ (39,882,721)	$ 60,456,761
Pasivos circulantes:						
Préstamos bancarios y porción circulante de la deuda a largo plazo	$ 561,638	$ 487,226	$ 539,880	$ 2,203,721	$ -	$ 3,792,465
Proveedores	6,093,164	850,073	1,315,199	11,404	-	8,269,840
Otros pasivos circulantes	3,051,282	4,684,522	6,388,107	4,316,774	(14,617,652)	3,823,033
Total de pasivos circulantes	9,706,084	6,021,821	8,243,186	6,531,899	(14,617,652)	15,885,338
Préstamos bancarios y deuda a largo plazo	1,955,046	1,463,573	1,336,923	12,080,468	-	16,836,010
Otros pasivos a largo plazo	1,614,943	1,267,373	1,029,134	(237,775)	(3,402)	3,670,273
Total de pasivos	$ 13,276,073	$ 8,752,767	$ 10,609,243	$ 18,374,592	$ (14,621,054)	$ 36,391,621

Activos circulantes:	Cloro - Vinilo	Flúor	Soluciones Integrales	Controladora	Eliminaciones	Consolidado
	31 de diciembre de 2010					
Efectivo y equivalentes de efectivo	$ 1,528,494	$ 1,509,463	$ 1,648,479	$ 2,459,350	$ -	$ 7,145,786
Cuentas por cobrar, Neto	2,843,192	1,589,111	3,690,855	(318,448)	-	7,804,710
Otras activos circulantes	4,854,313	2,506,665	4,209,974	6,281,886	(13,043,415)	4,809,423
Total de activos circulantes	9,225,999	5,605,239	9,549,308	8,422,788	(13,043,415)	19,759,919
Inmuebles, maquinaria y equipo, Neto	7,323,818	6,430,171	7,199,670	1,281	(4,316)	20,950,624
Otros activos, Neto	4,035,250	1,639,945	4,640,424	21,109,549	(21,404,393)	10,020,775
Total de activos	$ 20,585,067	$ 13,675,355	$ 21,389,402	$ 29,533,618	$ (34,452,124)	$ 50,731,318
Pasivos circulantes:						
Préstamos bancarios y porción circulante de la deuda a largo plazo	$ 331,515	$ 895,466	$ 368,976	$ 580,564	$ -	$ 2,176,521
Proveedores	3,929,216	646,388	1,591,598	130,412	-	6,297,614
Otros pasivos circulantes	1,693,814	4,001,445	5,994,452	4,169,111	(12,632,956)	3,225,866
Total de pasivos circulantes	5,954,545	5,543,299	7,955,026	4,880,087	(12,632,956)	11,700,001
Préstamos bancarios y deuda a largo plazo	2,752,107	1,760,454	1,855,560	9,294,561	-	15,662,682
Otros pasivos a largo plazo	1,727,379	1,193,062	1,007,673	(271,429)	(71,214)	3,585,471
Total de pasivos	$ 10,434,031	$ 8,496,815	$ 10,818,259	$ 13,903,219	$ (12,704,170)	$ 30,948,154

A continuación se muestra información financiera clasificada por área geográfica:

País	Ventas netas provenientes de clientes externos		Inmuebles, maquinaria y equipo , neto	
	2011	2010	2011	2010
México	$ 17,406,014	$ 13,503,280	$ 9,715,543	$ 9,537,715
Brasil	7,207,299	6,771,059	2,434,808	2,280,885
Colombia	6,522,316	5,794,461	3,956,343	3,832,482
Estados Unidos de América	5,980,375	2,776,745	1,726,343	1,400,262
Reino Unido	3,559,026	1,482,216	1,554,758	1,152,277
Centro América	1,978,063	1,621,209	1,046,599	891,220
Japón	1,708,413	933,477	637,654	312,521
Ecuador	1,420,014	1,165,684	672,094	562,892
Venezuela	1,073,259	572,045	304,361	221,933
Perú	1,071,901	991,436	660,277	550,763
Argentina	678,246	543,440	207,468	200,658
Otros	442,434	316,597	29,645	7,016
Total	$ 49,047,360	$ 36,471,649	$ 22,945,893	$ 20,950,624

26. Eventos subsecuentes

a. 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 Muzquiz, 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; la cual se pagó con recursos propios.

b. El 8 de febrero de 2012 Mexichem y Wavin N.V. (“Wavin”) alcanzaron un acuerdo en relación a la oferta pública en efectivo que realizó Mexichem por todas las acciones emitidas y en circulación de Wavin a un precio de €10.50 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 de la emisión de los estados financieros consolidados Mexichem tiene el 22.28% de las acciones en circulación.

c. El 15 de marzo de 2012 Mexichem llevó a cabo la ampliación de la segunda emisión de certificados bursátiles “MEXCHEM 11” por un monto de $2,000 millones con vencimiento el 2 de septiembre de 2016, con pago de interés a la tasa TIIE más 0.60; en la misma fecha efectuó la tercera emisión de certificados bursátiles “MEXCHEM 12” por un monto de $3,000 millones con vencimiento el 9 de marzo de 2022, con pago de interés a la tasa fija de 8.12%. Los intereses de ambas emisiones son pagados cada 28 días.

27. Nuevos pronunciamientos contables

La Compañía no ha aplicado las siguientes IFRS nuevas y revisadas que ya están emitidas pero que aún no están vigentes a la fecha del informe, aplicables a partir del 1 de enero de 2013, a menos que se indique lo contrario.

- *IFRS 9 “Instrumentos Financieros”*, se permite la aplicación anticipada. En agosto del 2011, el IASB emitió una propuesta de normativa contable titulada fecha de vigencia obligatoria de las IFRS, la cual propone cambiar la fecha de vigencia de la IFRS 9 del 1 de enero de 2013 al 1 de enero de 2015.
- *IFRS 10 “Estados financieros Consolidados”*.
- *IFRS 11 “Acuerdos Conjuntos”*.
- *IFRS 12 “Revelación de Participaciones en Otras Entidades”*.
- *IFRS 13 “Medición de Valor Razonable”*.
- Modificaciones a *IAS 1 Presentación de Partidas de Otra utilidad integral*, aplicable a partir del 1 de julio de 2012.
- Modificaciones a *IAS 12 “Impuestos Diferidos - Recuperación de activos Subyacentes”*, aplicable a partir del 1 de enero de 2012.
- *IAS 19 “Beneficios para Empleados”*.
- *IAS 27 “Estados Financieros Separados”*.
- *IAS 28 “Inversiones en Asociadas y Asociaciones en Participación”*.

La IFRS 9 emitida en noviembre de 2009 introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros. La IFRS 9 modificada en octubre de 2010 incluye los requerimientos para la clasificación y medición de pasivos financieros y para su eliminación.

Los principales requerimientos de la IFRS 9 se describen a continuación:

- La IFRS 9 requiere que todos los activos financieros reconocidos que estén dentro del alcance de IAS 39 *Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición* sean medidos posteriormente a costo amortizado o valor razonable. Específicamente, las inversiones de deuda en un modelo de negocios cuyo objetivo es cobrar los flujos de efectivo contractuales y que tengan flujos de efectivo contractuales que sean exclusivamente pagos de capital e intereses sobre el capital en circulación generalmente se miden a costo amortizado al final de los periodos contables posteriores. Todas las demás inversiones de deuda y de capital se miden a sus valores razonables al final de los periodos contables posteriores.

La Compañía se encuentra evaluando el impacto que pueda tener la aplicación de esta norma.

En mayo de 2011 se emitió un paquete de normas sobre consolidación, acuerdos conjuntos, asociadas y revelaciones, incluyendo la IFRS 10, IFRS 11, IFRS 12, SIC 13 y IAS 27 (según la revisión de 2011). Los principales requerimientos de estas normas se describen a continuación.

La IFRS 10 reemplaza las partes de IAS 27 Estados financieros Consolidados y Separados que tratan sobre los estados financieros consolidados. La SIC-12 Consolidación - Entidades con Propósitos Especiales ha sido retirada con la emisión de la IFRS 10. Conforme a la IFRS 10, sólo existe una base para consolidación que es el control. Adicionalmente, la IFRS 10 incluye una nueva definición de control que contiene tres elementos: (a) el poder ejercido sobre la empresa receptora de la inversión, (b) exposición o derechos a retornos variables por su involucramientos con la empresa receptora de la inversión y (c) la capacidad de utilizar su poder sobre dicha empresa para afectar el monto de los retornos del inversionista. Se han agregado una gran cantidad de lineamientos en la IFRS 10 para tratar los escenarios complejos.

La IFRS 11 reemplaza a la IAS 31 Participaciones en Coinversiones. La IFRS 11 trata sobre la manera en que un acuerdo conjunto en el que dos o más partes tienen control conjunto debe clasificarse. La SIC-13 Entidades bajo Control Conjunto – Aportaciones No Monetarias de los Inversionistas ha sido retirada con la emisión de la IFRS 11. En contraste, bajo la IAS 31, existen tres tipos de acuerdos conjuntos: entidades bajo control conjunto, activos bajo control conjunto y operaciones bajo control conjunto. Adicionalmente, las coinversiones conforme a la IFRS 11 se deben contabilizar utilizando el método de participación, mientras que las entidades bajo control conjunto conforme al IAS 31 pueden utilizar el método de participación o el proporcional.

La IFRS 12 es una norma de revelación y aplica a entidades que tienen participaciones en subsidiarias, acuerdos conjuntos, asociadas y/o entidades estructuradas no consolidadas. En general, los requerimientos de revelación de la IFRS 12 son más exhaustivos que los de las normas actuales.

Estas cinco normas aplican para ejercicios que inicien en o después del 1 de enero de 2013. Se permite la aplicación anticipada siempre y cuando las cinco normas se apliquen de manera anticipada al mismo tiempo.

La Compañía espera que estas cinco normas sean adoptadas en sus estados financieros consolidados de la Compañía para el ejercicio que inicie el 1 de enero de 2013, y la aplicación de estas normas no tendrán un impacto importante en los montos reportados en los estados financieros consolidados.

La IFRS 13 establece una única fuente de lineamientos para las mediciones de valor razonable y las revelaciones correspondientes. La norma define el valor razonable, establece un marco para medir el valor razonable y requiere revelaciones sobre las mediciones de valor razonable. El alcance de la IFRS 13 es amplio; aplica tanto a partidas de instrumentos financieros como a partidas que no son de instrumentos financieros por las cuales otras IFRS requieren o permiten mediciones de valor razonable y revelaciones sobre las mediciones de valor razonable, excepto en circunstancias específicas. En general, los requerimientos de revelación en la IFRS 13 son más exhaustivos que los que se requieren en las normas actuales. Por ejemplo, las revelaciones cuantitativas y cualitativas basadas en la jerarquía de valor razonable de tres niveles requerida actualmente para instrumentos financieros únicamente bajo la IFRS 7 Instrumentos Financieros: Revelaciones se extenderán por la IFRS 13 para cubrir todos los activos y pasivos dentro de su alcance. La Compañía está evaluando el impacto por la aplicación de esta norma.

Las modificaciones al IAS 1 conservan la opción de presentar utilidad o pérdida y otra utilidad integral en un único estado o en dos estados separados pero consecutivos. Sin embargo, las modificaciones al IAS 1 requieren que se hagan revelaciones adicionales en la sección de otra utilidad integral de tal manera que las partidas de otra utilidad integral se agrupen en dos categorías (a) partidas que no se reclasificarán posteriormente a utilidad o pérdida; y (b) partidas que sí se reclasificarán posteriormente a utilidad o pérdida cuando se cumplan condiciones específicas. Se requiere que el impuesto sobre la renta sobre las partidas de otra utilidad integral se asigne sobre la misma base. Las modificaciones al IAS 1 aplican para ejercicios que inicien en o después del 1 de julio de 2012. La presentación de partidas de otra utilidad integral se modificará según sea necesario cuando las modificaciones sean aplicadas en periodos contables futuros.

Las modificaciones al IAS 12 proporcionan una excepción a los principios generales de que la medición de los impuestos diferidos activos y pasivos deben reflejar las consecuencias fiscales que aplicarían según la manera en que la entidad espere recuperar el valor en libros de un activo. Específicamente, conforme a las modificaciones, se presume que las propiedades de inversión que se miden utilizando el modelo de valor razonable de conformidad con IAS 40 Propiedades de Inversión serán recuperadas a través de venta para fines de medir los impuestos diferidos, salvo que la presunción sea refutada en ciertas circunstancias.
Las modificaciones al IAS 12 aplican para ejercicios que inicien en o después del 1 de enero de 2012. La Compañía considera que no tendrá efecto la entrada en vigor de esta norma ya que no tiene propiedades de inversión.

Las modificaciones al IAS 19 cambian el tratamiento contable para planes de beneficios definidos y beneficios al despido y los activos del plan de pensiones. Las modificaciones requieren el reconocimiento de cambios en las obligaciones por beneficios definidos y en el valor razonable de los activos del plan de pensiones cuando ocurran y, por lo tanto, eliminan el "método de corredor" permitido bajo la versión anterior de IAS19 y aceleran el reconocimiento de los costos por servicios anteriores.

Las modificaciones requieren que todas las ganancias y pérdidas actuariales se reconozcan inmediatamente a través de otra utilidad integral para que el activo o pasivo de pensión neto reconocido en el estado consolidado de posición financiera refleje el valor total del déficit o superávit del plan.

Las modificaciones al IAS19 aplican a ejercicios que inicien en o después del 1 de enero de 2013 y requieren su aplicación retrospectiva con ciertas excepciones. La Compañía adoptará las modificaciones al IAS 19 a partir del 1 de enero de 2012 y la aplicación de dichas modificaciones estima tendrá un déficit de $34,582 en los montos reportados con respecto a los planes de beneficios definidos de la Compañía.

28. Autorización de la emisión de los estados financieros

Los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de diciembre de 2010, fueron aprobados en la Asamblea General de Accionistas celebrada el 29 de abril de 2011. Los estados financieros consolidados por el año que terminó el 31 de diciembre de 2011 fueron autorizados para su emisión el 29 de marzo de 2012, por el C.P.C. Miguel Ruiz Tapia, Director Financiero, consecuentemente estos no reflejan los hechos ocurridos después de esa fecha y están sujetos a la aprobación del Consejo de Administración y de la Asamblea Ordinaria de Accionistas de la Compañía, quien puede decidir su modificación de acuerdo con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades Mercantiles.

* * * * * *