REPORTE ANUAL 2014

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 2014

MEXICHEM, S.A.B. de C.V.
Cifras en miles de dólares americanos ($)

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.

I. 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 de la parte variable del capital social, respectivamente. Las acciones confieren los mismos derechos corporativos y patrimoniales a sus tenedores.

Clave de Cotización: MEXCHEM *

Las acciones MEXCHEM Serie "*" se encuentran inscritas en el Registro Nacional de Valores y son objeto de cotización en la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V.

La calificación de riesgo crediticio asignada a MEXCHEM Serie "*"por Standard & Poor's es 'BBB-' en escala global y 'mxAA/mxA-1+ en escala nacional con perspectiva estable, por Fitch Ratings de 'BBB' en escala global y 'AA+' mex en escala nacional de largo plazo con perspectiva estable, y por Moody's es 'Ba1' en escala global y 'Aae.mx' en escala nacional.

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.

II. Mexichem, S.A.B. de C.V. tiene en circulación instrumentos de deuda inscritos en el RNV, los cuales se describen a continuación:

Al amparo de un Programa de Certificados Bursátiles con carácter revolvente por un monto de hasta 10,000'000,000.00 de pesos mexicanos 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 clave de cotización MEXCHEM 12, con las siguientes características:

CONCEPTO	DESCRIPCIÓN
Fecha de Emisión:	21 de marzo de 2012.
Fecha de Vencimiento:	9 de marzo de 2022.
Plazo de la Emisión:	3,640 días, aproximadamente 10 años.
Valor Nominal:	$100.00 (cien pesos 00/100 M.N.) cada uno.
Tasa de Interés Bruto Anual aplicable a la Emisión:	8.12% (ocho punto doce por ciento), la cual se mantendrá fija durante la vigencia de esta tercera emisión. El interés que devenguen los Certificados Bursátiles durante cada periodo de intereses y los cálculos para determinar el monto a pagar, deberán de comprender los días naturales efectivamente transcurridos hasta la Fecha de Pago de Intereses correspondiente. Los pagos se efectuarán cerrándose a centésimas. Para determinar el monto de intereses pagaderos en cada Periodo de Intereses respecto de los Certificados Bursátiles, el Representante Común utilizara la fórmula y seguirá los términos y condiciones previstas en el título correspondiente.
Periodicidad de Pago de Intereses:	Los intereses que devenguen los Certificados Bursátiles se liquidarán cada 182 (ciento ochenta y dos) días, conforme al calendario y en las fechas previstas en el título correspondiente.
Lugar y Forma de Pago de Intereses y Principal:	El principal se amortizará, y los intereses ordinarios devengados respecto de los Certificados Bursátiles se pagarán, el día de su vencimiento y en cada una de las fechas de pago de intereses respectivamente, mediante transferencia electrónica de fondos, a través de Indeval, cuyo domicilio se ubica en Paseo de la Reforma No. 255, Piso 3, Col. Cuauhtémoc, C.P. 06500, México D.F. o, en su caso, en las oficinas de la emisora ubicadas en Río San Javier No. 10, Fracc. Viveros del Río, Tlalnepantla, C.P. 54060, Estado de México. La suma que se adeude por concepto de intereses moratorios deberá ser cubierta en el domicilio de la Emisora, en la misma moneda que la suma principal.
Amortización:	Los Certificados Bursátiles se amortizarán en su totalidad a su vencimiento, es decir el 9 de marzo de 2022, en una sola exhibición, mediante transferencia electrónica y contra la entrega del título correspondiente.
Amortización Anticipada:	La emisora tendrá derecho a amortizar de manera anticipada, la totalidad (pero no una parte) de los Certificados Bursátiles, en cualquier fecha, antes de la fecha de vencimiento, a un precio igual al Precio de Amortización Anticipada (según se define en el título correspondiente) más los intereses devengados y no pagados sobre el principal de los Certificados Bursátiles a la fecha de amortización anticipada. El Precio de Amortización Anticipada en ningún caso será menor al 100% (cien por ciento) del valor nominal de los Certificados Bursátiles a la fecha de amortización anticipada.
Garantía:	Esta emisión de Certificados Bursátiles se encuentra 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.
Representante Común:	The Bank of New York Mellon, S.A.
Depositario:	S.D. INDEVAL Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V.
Régimen Fiscal:	Régimen Fiscal: La tasa de retención aplicable, en la fecha del Suplemento, respecto de los intereses pagados conforme a. los Certificados Bursátiles se encuentra sujeta a. (i) para las personas físicas o morales residentes en México para efectos fiscales, a lo previsto en los artículos 58, 160 y demás aplicables de la Ley del Impuesto Sobre la Renta vigente y 21 de la Ley de Ingresos de la Federación para el ejercicio fiscal 2012, así como en las disposiciones complementarias, y (ii) para las personas físicas y morales residentes en el extranjero para efectos fiscales, a lo previsto en los artículos 179, 195 y demás aplicables de la Ley del Impuesto Sobre la Renta vigente y dependerá del beneficiario efectivo de los intereses. LOS POSIBLES ADQUIRENTES DE LOS CERTIFICADOS BURSÁTILES DEBERÁN CONSULTAR CON SUS ASESORES LAS CONSECUENCIAS FISCALES RESULTANTES DE SU INVERSION EN LOS CERTIFICADOS BURSÁTILES, INCLUYENDO LA APLICACIÓN DE REGLAS ESPECÍFICAS RESPECTO A SU SITUACION PARTICULAR. EL RÉGIMEN FISCAL VIGENTE PODRÁ MODIFICARSE A LO LARGO DE LA DURACIÓN DEL PROGRAMA Y A LO LARGO DE LA VIGENCIA DE LA PRESENTE EMISIÓN. NO SE ASUME LA OBLIGACIÓN DE INFORMAR ACERCA DE LOS CAMBIOS EN LAS DISPOSICIONES FISCALES APLICABLES A LO LARGO DE LA VIGENCIA DE LOS CERTIFICADOS BURSÁTILES.

Clave de Cotización: MEXCHEM 12

Para la emisión MEXCHEM 12, la calificación de riesgo crediticio asignada por Standard & Poor's es 'mxAA' en escala nacional con perspectiva estable y por Fitch Ratings de 'AA+ (mex)'.

Políticas relativas a cambios de control, reestructuras corporativas (incluyendo fusiones, adquisiciones y escisiones), venta y/o constitución de gravámenes sobre activos esenciales de la Emisora, durante la vigencia de la emisión MEXCHEM 12:

Al 31 de diciembre de 2014, algunos financiamientos y las *Senior Notes* o Bonos Internacionales emitidos en los años 2009, 2012 y 2014 establecen ciertas restricciones, entre las cuales destacan, restricciones a gravamen o hipoteca de propiedades, la venta y posterior arrendamiento de activos igualmente limitaciones a la consolidación, fusión o transferencia de activos de la Emisora.

Entre las obligaciones de no hacer contenidas en los financiamientos vigentes de Mexichem, S.A.B. de C.V. se incluyen obligaciones de no hacer normales en éste tipo de financiamientos corporativos como:

"Políticas relativas a (i) cambios de control, (ii) reestructuras corporativas (incluyendo fusiones, adquisiciones y escisiones), (iii) venta y/o constitución de gravámenes sobre activos esenciales de la Emisora, durante la vigencia de la emisión MEXCHEM 12:

Durante la Vigencia de la emisión MEXCHEM 12, la Compañía se enfocará en cumplir con la totalidad de sus obligaciones conforme a los diversos contratos, convenios, financiamientos, instrumentos y/o valores de los que es deudor, suscriptor y/o parte, según sea el caso, lo anterior con la finalidad de evitar cualquier clase de incumplimiento que pudiera afectar de forma negativa las condiciones actuales de la emisión MEXCHEM 12 o a sus tenedores.

La Compañía pondrá especial atención en dar cumplimiento a las diversas restricciones previstas en dichos documentos en materia de cambios de control, reestructuras societarias y operaciones con activos esenciales de la Compañía, mismas que se enuncian de forma general a continuación:

(i) Cambio de control: Al 31 de diciembre de 2014, entre las obligaciones de no hacer contenidas en ciertos financiamientos vigentes contratados por la Compañía así como en las *Senior Notes* o Bonos Internacionales emitidos en los años 2009, 2012 y 2014, se incluyen diversas obligaciones de no hacer habituales en éste tipo de financiamientos corporativos, tales como cláusulas de aceleración de los créditos en caso de cambio de Control, de conformidad con la Legislación Aplicable.

(ii) Reestructuras societarias: Al 31 de diciembre de 2014, algunos financiamientos contratados por la Compañía, así como las *Senior Notes* o Bonos Internacionales emitidos en los años 2009, 2012 y 2014 establecen ciertas restricciones enfocadas a limitar la consolidación, fusión y/o transferencia de diversos activos de la Emisora.

(iii) Activos esenciales: Al 31 de diciembre de 2014, algunos financiamientos y las *Senior Notes* o Bonos Internacionales emitidos en los años 2009, 2012 y 2014 establecen diversas restricciones relacionadas con el otorgamiento o imposición de gravámenes sobre ciertas propiedades, así como la imposición de gravámenes sobre los activos de la Compañía.

Los Certificados Bursátiles 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."

Los Certificados Bursátiles 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.

III. Mexichem, S.A.B. de C.V. tiene en circulación instrumentos de deuda a nivel internacional, los cuales se describen a continuación:

Con fecha 6 de noviembre de 2009, Mexichem, S.A.B. de C.V., emitió y colocó "*Senior Notes*" por un monto total de $350,000,000.00 (trecientos cincuenta millones), de los cuales la Emisora prepagó $267.1 millones en septiembre de 2012 con lo que el saldo a la fecha del presente Reporte Anual es de $82.9 millones, 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 EUA., 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 EUA., en ese país, y fuera de los EUA., a personas no residentes en dicho país, bajo la "Regulation S" bajo la misma Ley de Valores de los EUA.

La calificación de riesgo crediticio asignada por Fitch Ratings por $350 millones, con vencimiento en 2019 es de 'BBB'.

Con fecha 19 de septiembre de 2012, Mexichem, S.A.B. de C.V., emitió y colocó "*Senior Notes*" por un monto total de $1,150,000,000.00 (un mil ciento cincuenta millones), en dos bloques: uno de $750,000,000.00 (setecientos cincuenta millones), a un plazo de diez años con un cupón a tasa fija de

4.875% y otro de $400,000,000.00 (cuatrocientos millones), a un plazo de treinta años con un cupón de tasa fija de 6.75%. En ambos bloques de "*Senior Notes*" los intereses se pagan semestralmente los días 19 de marzo y 19 de septiembre a partir de su fecha de emisión y hasta la de su vencimiento el 19 de septiembre de 2022 y el 19 de septiembre de 2042, respectivamente. 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 EUA., 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 EUA., en ese país, y fuera de los EUA., a personas no residentes en dicho país, bajo la "Regulation S" bajo la misma Ley de Valores de los EUA.

Fitch Ratings de Nota Senior por $400 millones con vencimiento en 2042 y de Nota Senior por $750 millones con vencimiento en 2022 es 'BBB'.

Con fecha 17 de septiembre de 2014, Mexichem, S.A.B. de C.V., emitió y colocó "*Senior Notes*" por un monto total de $750'000,000.00 (setecientos cincuenta millones) a un plazo de treinta años, las cuales devengan una tasa de 5.875% anual fija, pagadera semestralmente los días 17 de marzo y 17 de septiembre a partir de su fecha de emisión y hasta la de su vencimiento el 17 de septiembre de 2044. 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 EUA., 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 EUA., en ese país, y fuera de los EUA., a personas no residentes en dicho país, bajo la "Regulation S" bajo la misma Ley de Valores de los EUA.

La calificación de riesgo crediticio asignada por Standard & Poor's es 'BBB-' en escala global de largo plazo y por Fitch Ratings de BBB.

[Espacio dejado intencionalmente en blanco.]

ÍNDICE

I. INFORMACIÓN GENERAL 8
1. Glosario de Términos y Definiciones..... 8
2. Resumen Ejecutivo 13
   (a) La Compañía 14
   (b) Estrategia de Negocio.....22
   (c) Estructura Corporativa 27
   (d) Información Financiera Seleccionada 28
   (e) Información del comportamiento de los títulos emitidos por Mexichem en el mercado de valores 34
3. Factores de Riesgo 35
   (a) Factores de Riesgo Relacionados con las Operaciones y la Industria 35
   (b) Factores de Riesgo Relativos a México y a otros Países donde la Compañía tiene sus Principales Operaciones 52
   (c) Factores de Riesgo Relacionados con los Valores emitidos por la Compañía.....59
4. Otros Valores.....68
5. Cambios Significativos a los Derechos de los Valores Inscritos en el Registro 69
6. Destino de los Fondos 69
7. Documentos de Carácter Público 69

II. LA EMISORA 71
1. Historia y Desarrollo de Mexichem 71
   (a) Denominación Social 71
   (b) Constitución y Duración de la Emisora 71V
   (c) Domicilio 71
   (d) Eventos Históricos 71
2. Descripción General del Negocio.....87
   (a) Mexichem 87
   (b) Cadena Cloro-Vinilo 87
   (c) Cadena Soluciones Integrales.....105
   (d) Cadena Flúor.....117
3. Tecnologías y Procesos de Producción. 128
   (a) Cadena Cloro-Vinilo 128
   (b) Cadena Soluciones Integrales.....130
   (c) Cadena Flúor.....130
4. Canales de Distribución.....131
5. Investigación y Desarrollo, Patentes, Licencias y otros Contratos 132
   (a) Patentes y Licencias 132
   (b) Investigación, Desarrollo e Innovación 132
   (c) Marcas 133
   (d) Concesiones Mineras 133
6. Principales Clientes.....134
7. Legislación Aplicable y Situación Tributaria 135
8. Recursos Humanos 137
9. Desempeño Ambiental 139
10. Información del Mercado. 144
11. Estructura Corporativa 144
12. Procedimientos Judiciales, Administrativos o Arbítrales que Afectaron Significativamente los Resultados Financieros.....148
13. Acciones representativas del Capital Social 149
14. Dividendos 151
15. Controles Cambiarios.....151

III. INFORMACIÓN FINANCIERA 152
1. Información Financiera Consolidada Seleccionada.....152
2. Información Financiera por Cadena Productiva 156
3. Informe de Créditos Relevantes 157
4. Comentarios y Análisis de la Administración sobre los Resultados de Operación y Situación Financiera de la Emisora 163
5. Estimaciones, Provisiones o reservas contables críticas 177

IV. ADMINISTRACIÓN 200
1. Auditores Externos 200
2. Operaciones con Personas Relacionadas (según término definido en la LMV) y Conflictos de Interés..... 200
3. Administración y Accionistas 202
4. Estatutos Sociales y Otros Convenios..... 223

V. MERCADO DE CAPITALES..... 262
1. Estructura Accionaria 262
2. Comportamiento de la Acción en el Mercado de Valores 262
3. Formador de Mercado 263

VI. PERSONAS RESPONSABLES 264
1. Director General, Director de Finanzas y Director Jurídico..... 264
2. Despacho de Auditores Externos de la Emisora y Auditor Externo..... 265

VII. ANEXOS..... 266
1. Informe del Comité de Prácticas Societarias y Auditoría de Mexichem, S.A.B. de C.V. 266
2. Estados financieros consolidados y dictaminados de Mexichem, S.A.B. de C.V., por los ejercicios 2014 y 2013, así como 2013 y 2012..... 266

[Espacio dejado intencionalmente en blanco.]

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:

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 ó HF: significa, la reacción que se genera al mezclar fluoruro de calcio (Fluorita) con ácido sulfúrico.

AlphaGary: significa conjuntamente AlphaGary Corporation.

Amati: significa Corporación Amati, S.A. de C.V.

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

ASTM: significa la Sociedad Americana de Pruebas de Materiales (*American Society for Testing Materials*).

Banco de México: significa el Banco Central de México.

BID: Banco Interamericano de Desarrollo, organización financiera internacional que financia proyectos viables de desarrollo económico, social e institucional.

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

Camesa: significa Grupo Industrial Camesa, S.A. de C.V.

Certificados Bursátiles o CEBURES: son títulos de crédito que representan la participación individual de sus tenedores en un crédito colectivo a cargo de personas morales o de un patrimonio afecto en fideicomiso.

CFE: significa Comisión Federal de Electricidad, organismo encargado de generar, transmitir, distribuir, y comercializar energía eléctrica en México.

CHS: significa CHS Capital.

Clearstream Luxembourg: significa *Clearstream Banking Société Anonyme, Luxembourg.*

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.

CNBV: significa Comisión Nacional Bancaria y de Valores, es un órgano desconcentrado de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, que supervisa y regula a las entidades financieras a fin de procurar su estabilidad y correcto funcionamiento en México.

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.

Dura-Line: significa Dura-Line Corporation, un productor de cable y tubería de gas con operaciones en los Estados Unidos y México, así como en Asia (India), el Medio Oriente (Omán), Europa (República Checa) y África (Sudáfrica).

EBITDA o UAFIDA: significa ganancias antes de intereses, impuestos y depreciación y amortización.

ECU: significa una unidad electroquímica que consiste de una unidad de cloro y 1.1 unidades de sosa cáustica.

EDC: significa dicloroetano etílico.

Enesa Energía: significa Enesa Energía S.A. de C.V.

EUA o EE.UU: significa Estados Unidos de América

Etileno: es un hidrocarburo gaseoso incoloro e inflamable, con olor débil y dulce, compuesto por dos átomos de carbono y cuatro de hidrógeno. Se usa mucho como materia prima en la industria química orgánica sintética.

Euro o €: significa la moneda de curso legal de la Unión Europea.

Eurostat significa la Unidad de Inteligencia Económica Eurostat (*Eurostat Economist Intelligence Unit*).

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.

FCPA: significa Política y Procedimiento de Prohibición de Prácticas Corruptas en el Extranjero.

Fluorita: significa el nombre comercial de fluoruro de calcio.

Fluorita de México o FDM: significa Fluorita de México, S.A. de C.V.

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

Fluoruro de Aluminio ó ALF3: significa trifloruro de aluminio que se utiliza en la producción electrolítica de aluminio, refractarios y electrodos para soldaduras; fundente de los metales ligeros; co-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.

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

GRI: significa la Iniciativa de Reporte Global (*Global Reporting Initiative*).

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

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

HDPE: significa polietileno de alta densidad.

HIS-PVC: significa resina de PVC de suspensión de alto impacto.

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 el Servicio Independiente de Información Química (*Independent Chemical Information Service*);

IFRS o NIIF: significa Estándares Internacionales de Reporte Financiero (*International Financial Reporting Standards* o Normas Internacionales de Información Financiera) conforme han sido adoptados por el Consejo Internacional de Contabilidad (*International Accounting Standards Board*), y cualesquiera estándares de reporte autorizados por la CNBV y aplicados por Mexichem.

IHS: proveedor de información y análisis del sector químico y petroquímico, entre otras. Anteriormente CMAI y SRI.

Ingleside: significa Ingleside Ethylene LLC.

Invenergy: significa Invenergy Clean Power LLC.

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.

LMV: significa la Ley del Mercado de Valores.

Ley Federal del Trabajo: significa la Ley Federal del Trabajo de México.

LIBOR: significa la Tasa Interbancaria de Oferta de Londres (*London Interbank Offered Rate*).

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

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

Mexichem CID: significa el Centro de Investigación y Desarrollo de Mexichem.

México: significa los Estados Unidos Mexicanos.

Notas o "*Senior Notes*": significa los instrumentos de deuda emitidos por la Compañía en diferentes mercados internacionales y que no han sido inscritos en el RNV. Las *Senior Notes* cuentan con grado de prelación preferente en su pago frente al resto de la deuda soberana no garantizada dela compañía y se encuentran garantizadas incondicionalmente por ciertas subsidiarias de la propia compañía.

OPEP: significa Organización de Países Exportadores de Petróleo.

OxyChem: significa Occidental Chemical Corporation.

PEMEX: significa Petróleos Mexicanos.

Pemex Petroquímica (PPQ): significa la subsidiaria de Pemex denominada Pemex Gas y Petroquímica Básica, que procesa, transporta y comercializa gas natural, hidrocarburos líquidos (como gas líquido del petróleo) y productos petroquímicos básicos, tales como el etanol, gasolinas naturales y azufre

Peso, Pesos o Pesos mexicanos: significa la moneda de curso legal en México.

PIB: significa Producto Interno Bruto.

Policyd: significa Policyd, Inc. de CV, un fabricante de resinas de PVC.

PolyOne: significa PolyOne Corporation, un fabricante de compuestos de PVC.

PMV: significa Petroquímica de Mexicana de Vinilo S.A. de C.V. una coinversión entre Mexichem con Pemex Petroquímica, a través de Mexichem Resinas Vinílicas.

PROFEPA: significa la Procuraduría Federal de Protección al Ambiente, es un organismo encargado de atender y controlar el creciente deterioro ambiental en México.

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

Quimir: significa Quimir, S.A. de C.V., un fabricante de fosfatos industriales y alimenticios.

Reais," "real" o "R$: significa la moneda de curso legal de Brasil.

Regla S: significa la Regla S de conformidad con la Ley de Valores de Estados Unidos de América.

Regla 144ª: significa la Regla 144A conforme a la Ley de Valores de Estados Unidos de América.

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

RNV: significa el Registro Nacional de Valores de la CNBV.

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.

Roskill Consulting: compañía global dedicada a la investigación de metales y minerales.

Salmuera: significa solución acuosa saturada de Cloruro de Sodio.

SEC: significa Securities and Exchange Commission, agencia federal encargada de la supervisión de los mercados financieros.

Sector Petroquímico: significa el sector preponderante de empresas y/o entidades públicas y/o privadas dedicadas a la fabricación y comercialización de productos derivados del petróleo y/o gas natural.

Sector Químico: significa el sector preponderante de empresas y/o entidades públicas y/o privadas enfocadas a la fabricación de productos químicos en general.

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

Strategic: significa Strategic Value Partners LLC.

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

Tenedor (es): significa los tenedores y/o titulares de los diferentes valores emitidos por la Compañía, incluyendo sin limitar las Acciones en Circulación, los Certificados Bursátiles y/o *Senior Notes*, según sea el caso.

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 métricas por año (una tonelada métrica es igual a 1,000 kilogramos o 2,204.6 libras)

UDIS: significa Unidades de Inversión.

Unión Europea: se refiere al grupo de países que comprenden Austria, Bélgica, Bulgaria, Croacia, Chipre, la República Checa, Dinamarca, Estonia, Finlandia, Francia, Alemania, Grecia, Hungría, Irlanda, Italia, Letonia, Lituania, Luxemburgo, Malta, Países Bajos, Polonia, Portugal, Rumanía, Eslovaquia, Eslovenia, España, Suecia y el Reino Unido.

VCM o MCV: significa monómero de cloruro de vinilo.

Vestolit: significa Vestolit, GmbHH, el sexto productor más grande de resinas de PVC en Europa.

Wavin: significa Wavin N.V., un fabricante de tubería de polietileno y PVC con domicilio social en Países Bajos.

WVA: significa el Análisis de Vinilos Mundial de IHS.

[Espacio dejado intencionalmente en blanco.]

2. Resumen Ejecutivo

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 Dólares. A menos que se especifique de otra manera, las referencias en este Reporte Anual a "$", "Dólares" o "dólares" se entenderán a dólares de los Estados Unidos y las referencias a "Peso", "Pesos" se entenderán a pesos de México. Hasta el 1 de enero de 2013, Mexichem consideró que la moneda funcional aplicable a ciertas subsidiarias era la moneda local. En el mismo año la Entidad realizó un proceso de revisión de moneda funcional y determinó que, de acuerdo a las circunstancias de operación, incluyendo nuevas operaciones y expansión de capacidad de plantas, y de conformidad con *IAS 21 "Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio de la Moneda Extranjera"*, la moneda funcional en algunas subsidiarias se modificó al dólar americano. Al mismo tiempo se decidió cambiar la moneda de informe por el dólar de los Estados Unidos de América (EUA) (dólar americano), ya que es la moneda con la cual se toman las decisiones operativas y financieras y en consecuencia, las cifras para los años 2014, 2013 y 2012 se muestran en dicha moneda en los estados financieros consolidados.

Los estados financieros consolidados auditados al 31 de diciembre de 2014, 2013 y por los años terminados en esas fechas han sido preparados con base en las NIIF (*International Financial Reporting Standards* o "*IFRS*"). Las normas contables comprenden diversas disposiciones conocidas como IFRS, IAS, IFRIC y SIC.

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

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

[Espacio dejado intencionalmente en blanco.]

(a) La Compañía

Mexichem es una compañía global líder en la industria química y petroquímica, con más de 50 años de trayectoria en la industria y más de 30 de cotizar en el mercado de valores en México. Cuenta con operaciones en más de 30 países y actividades comerciales en más de 90. Su producción se comercializa en todo el mundo y genera ventas totales por más de 5,500 millones de dólares anuales. Mexichem se destaca en dos procesos: la extracción y transformación de la fluorita en productos de valor agregado; y en el proceso de transformación de la sal a soluciones de conducción de fluidos como: manejo de agua para la agricultura e infraestructura y alcantarillado y transmisión de voz y datos. Mexichem vincula más de 19,200 empleados a nivel global y cuenta con más de 120 plantas de producción, 2 minas de fluorita, 6 academias de entrenamiento y 16 laboratorios de investigación y desarrollo distribuidos en más de 100 sitios localizados alrededor del mundo.

Mexichem es el mayor productor en tuberías y conexiones plásticas, líder de Resina de PVC, así como uno de los productores más grandes de Cloro y Sosa Cáustica en América Latina, de acuerdo con datos publicados por IHS. Desde 2014, Mexichem es el único productor europeo de resinas de PVC de suspensión de alto impacto, y líder global en productos de polietileno de alta densidad en soluciones de conductos y tuberías a presión para telecomunicaciones y tubería de gas. La Cadena Flúor tiene la mayor capacidad de producción del mundo de Ácido Fluorhídrico y la mina de Fluorita más grande en el mundo (con base en los datos del reporte de Roskill Consulting), convirtiendo a Mexichem en el único productor de gases refrigerantes totalmente integrado en todo el continente americano.

Por todo lo anterior, los productos de Mexichem tienen impacto decisivo en la calidad de vida y responden a la creciente demanda en sectores de aplicación tan dinámicos como la construcción e infraestructura civil, el suministro de agua y saneamiento básico, la generación y suministro de energía, el transporte, las telecomunicaciones, el cuidado de la salud, entre muchos otros.

Los principales productos son: cloro, sosa cáustica, etileno, monómero de cloruro de vinilo (VCM), resinas y compuestos de cloruro de polivinilo (PVC), extracción de fluorita, ácido fluorhídrico, gases refrigerantes, así como tubería y conexiones de PVC, polietileno (PE) y polipropileno (PP), de polietileno de alta densidad (HDPE) y geosintéticos. Estos productos se utilizan frecuentemente en la industria de la construcción, la vivienda, la infraestructura, la agricultura, el agua potable, la automotriz, telecomunicaciones, el drenaje y la irrigación. En América Latina, durante el ejercicio 2014, Mexichem tuvo una participación de mercado del 24% aproximadamente en Resinas de PVC y 31% en tubería con base en los reportes de IHS en el WVA 2014, así como información de comercio exterior proporcionada por el ANIQ y estudios de mercado realizados por Mexichem. Adicionalmente, de acuerdo con información de diferentes publicaciones, como IHS WVA, IHS Chlor-Alkali Market Report SRI y estudios de mercado realizados por Mexichem, la Compañía tiene una posición de liderazgo en ventas de Resinas de PVC en diversos países europeos.

Para mayor información de participaciones de mercado ver Capítulo II "La Emisora", numeral 2 "Descripción General del Negocio por Cadena Productiva".

Al final del ejercicio 2014, los ingresos por ventas de la Compañía ascendieron a $5,583 millones. Al cierre del ejercicio 2013, los ingresos por ventas fueron de $5,177 millones, lo cual representa un incremento anual del 8%. Durante 2012, los ingresos por ventas fueron de $4,768 millones. En 2014, el EBITDA fue de $818 millones, que representa una disminución anual del 9% sobre el EBITDA de 2013 que fue de $899 millones y en 2012 el EBITDA fue de $962 millones.

En los últimos años, la Compañía se ha posicionado en los mercados de toda América Latina, Norteamérica así como en los de Europa, Asia y África, lo anterior derivado del crecimiento orgánico y de la expansión e integración vertical de sus procesos de producción.

La estrategia de negocio de Mexichem enfatiza la importancia de ser una empresa verticalmente integrada con el objetivo de reducir la volatilidad de sus materias primas y de esta forma enfocarse en la comercialización hacia productos con mayor rentabilidad y de valor agregado. La estrategia de crecimiento de Mexichem se basa en la adquisición de empresas relacionadas con las cadenas productivas lo que le ha permitido consolidar el liderazgo en la cadena de valor y mantener una

presencia geográfica en el mercado internacional en los países que demandan sus productos. La Compañía está desarrollando una plataforma para ofrecer soluciones y proyectos integrales dando una solución directa al cliente y creando vínculos de largo plazo. Dada la integración de las últimas adquisiciones, Mexichem busca promover la colaboración y generar la mayor de las sinergias maximizando sus recursos bajo la estructura financiera actual.

A partir del ejercicio 2011 y a la fecha, Mexichem ha realizado 6 adquisiciones y 2 coinversiones. En 2011 realizó una adquisición, en 2012 ejecutó dos, en mayo de 2013 se incorporó a Mexichem Specialty Resins Inc. dedicada a la producción de resinas especiales de PVC localizada en Cleveland, Ohio, en septiembre de 2013 firmó la coinversión con PEMEX mediante la cual se adicionaron a PMV, un Cracker de Etileno y la planta de VCM de Petroquímica Pajaritos y en octubre de ese mismo año se incorporó la coinversión con participación igualitaria denominada Ingleside Ethylene LLC, para construir un Cracker de Etileno con capacidad anual de 1,200 millones de libras (550 mil toneladas), localizada en Ingleside, Texas.

En 2014, la Compañía adquirió Vestolit, único productor europeo de resinas de PVC de suspensión de alto impacto, con sede en Alemania y con una capacidad total instalada de 415 mil toneladas al año, y Dura-Line, líder global en productos de polietileno de alta densidad en soluciones de conductos y tuberías para telecomunicaciones y tubería a presión de gas con operaciones en los Estados Unidos, México, República Checa, Omán, India y Sudáfrica. Y a finales de 2014, adquirió la licencia para la distribución y venta del HFC-227ea/P grado farmacéutico, un propelente médico.

Las operaciones de Mexichem consisten en tres Cadenas productivas y una nueva división:

- ***Cadena Cloro-Vinilo*.** Esta cadena productiva consta de cinco procesos de manufactura: (i) el Proceso Cloro-Sosa, que produce cloro, sosa cáustica, hipoclorito de sodio, ácido clorhídrico y fosfatos; (ii) la producción de etileno y VCM; (iii) el proceso vinilo, que produce resinas de PVC; (iv) el proceso de plastificantes que produce Anhídrido ftálico y plastificantes utilizados en el procesamiento de resina de PVC, y (v) el proceso de compuestos, que produce compuestos de PVC y no-PVC utilizados en diferentes procesos de producción tales como tubería, conectores, cables, aplicaciones médicas, piel sintética y marcos de ventanas. A partir de diciembre de 2014, Vestolit fue consolidada a la Cadena Cloro-Vinilo, Cadena que tuvo ventas netas de $1,908 millones en 2014 (Vestolit $31 millones) y $1,814 millones en el 2013 (incluyendo ventas intercompañías), que representaron aproximadamente el 33% de las ventas netas antes de eliminaciones en ambos periodos (Vestolit representó menos del 1% en 2014). Mexichem detenta los derechos sobre un domo salino en México con más de 30 años de reservas potenciales y opera instalaciones modernas de producción de cloro, sosa cáustica y resinas y compuestos de PVC.

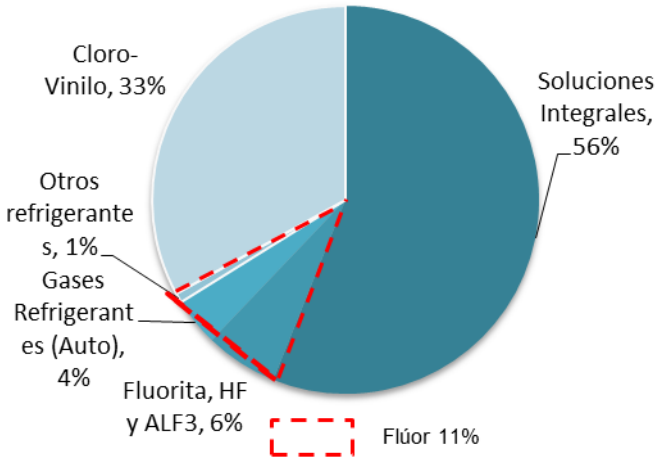
- ***Cadena Soluciones Integrales***. Esta Cadena Productiva produce tubería y conexiones de PVC, polietileno y polipropileno, así como la producción de geosintéticos, ambos utilizados para sistemas de manejo de agua para irrigación, agua potable y alcantarillado, sistemas de calefacción y enfriamiento de superficies, sistemas de tratamientos de agua, incluyendo para aplicaciones en la tierra y desechos, gas y telecomunicaciones. A partir de mayo de 2012, Wavin fue consolidada a la Cadena Soluciones Integrales, y en 2014 (a partir del 19 de septiembre) se incluyeron las operaciones de Dura-Line, líder en productos de polietileno de alta densidad enfocados principalmente al sector de telecomunicaciones y energía. En el ejercicio 2014, La Cadena Soluciones Integrales tuvo ventas netas por un monto de $3,242 millones (Dura-Line contribuyó con $183 millones) y $3,050 millones en el 2013 (incluyendo ventas inter compañías), que representaron aproximadamente el 56% y 55% de las ventas netas antes de eliminaciones en los periodos respectivos. Dura-Line representó 3% de las ventas en 2014.

- ***Cadena Flúor.*** *Esta Cadena se divide en 3 procesos: (i) el Proceso Fluorita,* que inicia con la extracción de Fluorita, utilizada para la producción de Ácido Fluorhídrico, en la industria cementera, del acero, cerámica y vidrio, (ii) el Proceso de Ácido Fluorhídrico y Fluoruro de Aluminio y (iii) el Proceso de Gases Refrigerantes. Esta Cadena incluye la concesión minera

de la mina más grande del mundo de Fluorita con una capacidad productiva anual instalada de aproximadamente 1.23 millones de toneladas, que representa aproximadamente el 20% de las necesidades anuales globales de fluorita y reservas probadas para más de 28 años, de acuerdo con el reporte Roskill del 2013. Las ventas netas de la Cadena Flúor, incluyendo transacciones intercompañías, ascendieron a $659 millones durante 2014 y $673 millones en 2013, lo que representa aproximadamente 11% y 12% respectivamente, de las ventas netas antes de eliminaciones en dichos periodos.

- ***División Energía***. Con la creación de esta división la Compañía logra el acceso a proyectos de cogeneración de energía. El 15 de julio de 2014, el consorcio integrado por Mexichem, Enesa Energía S.A. de C.V. e Invenergy Clean Power LLC fue seleccionado por Pemex para desarrollar una planta de cogeneración. Se espera que esta planta de inicio a sus operaciones a principios de 2018 y cuente con una capacidad de 530 mega watts y 500 toneladas por hora de vapor. La inversión total estimada es de $650 millones.

La siguiente grafica muestra el desglose de ingresos totales por Cadena productiva al 2014, excluyendo transacciones intercompañías dentro de la misma cadena pero incluyendo transacciones con otras cadenas.



Información antes de eliminaciones.

Las ventas realizadas por cada una de las Cadenas de Mexichem, por los últimos tres ejercicios se presenta a continuación:

	Año terminado al 31 de diciembre: Cantidad Vendida (1)			Año terminado al 31 de diciembre: Ventas (2)		
Cadena Productiva	**2014**	**2013**	**2012**	**2014**	**2013**	**2012**
Cadena Cloro-Vinilo	1,864,720	1,796,812	1,848,872	1,907,775	1,813,871	1,780,507
Cadena Flúor	1,039,488	1,166,819	1,236,555	658,788	672,980	810,942
Cadena Soluciones Integrales	1,018,885	931,625	807,882	3,241,517	3,049,817	2,570,012
Intercompañías y Controladora	(202,788)	(243,944)	(240,007)	(225,381)	(359,669)	(393,718)
Ventas Totales Mexichem	**3,720,305**	**3,651,312**	**3,653,302**	**5,582,699**	**5,176,999**	**4,767,743**

(1) Toneladas

(2) Miles de Dólares

Adicionalmente, la siguiente tabla muestra los principales productos vendidos en 2014, así como su posición y participación en el mercado por país:

País/Región	Producto	Posición
Cadena Soluciones Integrales		
Alemania	Tubería	3
Argentina	Tubería	2
Bálticos(1)	Tubería	2
Bélgica	Tubería	1
Brasil	Tubería	2
Colombia	Tubería	1
Costa Rica	Tubería	1
Dinamarca	Tubería	1
Ecuador	Tubería	1
El Salvador	Tubería	1
Estados Unidos América	Telecomunicaciones	1
Estados Unidos América	Tubería de gas natural	2
Estados Unidos América	Tubería de alta presión	3
Francia	Tubería	2
Guatemala	Tubería	1
Honduras	Tubería	1
Hungría	Tubería	1
India	Telecomunicaciones	1
India	Tubería	3
India	Gas	3
India	Telecomunicaciones	1
Italia	Tubería	3
México	Tubería	1
Nicaragua	Tubería	1
Noruega	Tubería	2
Omán	Telecomunicaciones	1
Omán	Infraestructura	4
Países Bajos	Tubería	1
Panamá	Tubería	1
Perú	Tubería	1
Polonia	Tubería	1
República Checa	Tubería	1
República Checa	Telecomunicaciones	1
Rumania	Tubería	5
Suecia	Tubería	3
Sudáfrica	Telecomunicaciones	1
Turquía	Tubería	5
Reino Unido	Tubería	2
Venezuela	Tubería	2

(1) Incluye Estonia, Letonia y Lituania.

País/Región	Producto	Posición
Cadena Flúor		
México	Fluorita	1
Canadá.	Fluorita (metalúrgico)	1
Canadá	Fluorita (ácido)	1
Estados Unidos América	Fluorita (ácido)	1
Estados Unidos América	Fluorita (metalúrgico)	1
Estados Unidos América	Fluorocarbonos (134a)	1
Estados Unidos América	Ácido Fluorhídrico	1
Estados Unidos América	Fluorocarbonos	3
Europa	Fluorocarbonos (134a)	1
Europa	Fluorocarbonos	2
Japón	Fluorocarbonos (134a)	1
Japón	Fluorocarbonos	2
Japón	Fluorita (metalúrgico)	1
Reino Unido	Fluorita (ácido)	1
Reino Unido	Fluorocarbonos (134a)	1
Reino Unido	Fluorocarbonos	1

País/Región	Producto	Posición
Cadena Cloro-Vinilo		
Alemania	Resina- PVC	2
Colombia	Compuestos	1
Colombia	Resina PVC	1
Estados Unidos América	Compuestos	8
Europa	Pasta- PVC	2
México	Cloro	1
México	Compuestos	1
México	Resina PVC	1
México	Sosa Cáustica	1
Reino Unido	Compuestos	1

Fuentes: IHS, reporte IHS Clor-Alkali Market y análisis internos de Mexichem.

[Espacio dejado intencionalmente en blanco.]

Ventajas Competitivas

Mexichem se enfoca en crear valor para sus accionistas, clientes y proveedores, mediante el desarrollo y mejora continua de sus productos y servicios, a partir de sus materias primas básicas. A través de una integración vertical al mercado de los productos de mayor valor agregado, se busca obtener resultados superiores. Las principales ventajas competitivas son las siguientes:

Operaciones integradas verticalmente con acceso directo a materias primas que generan economías de escala y reducen gastos operativos.

Mexichem, líder en los mercados en los que participa, se caracteriza por su estrategia orientada a la producción de bajo costo mediante constantes inversiones en tecnología propia y de vanguardia; estar integrado hacia sus materias primas básicas en sus tres cadenas productivas principales; materializar sinergias en logística, compras, sistemas, tesorería, recursos humanos, etc., y desarrollar e implementar de manera constante proyectos de eficiencia en costos.

Dentro de sus tres cadenas productivas principales, Mexichem es el único productor integrado hacia sus materias primas en Latinoamérica. En la cadena Cloro-Vinilo están integrados desde la sal hasta los compuestos plásticos. Cuenta con instalaciones para la fabricación de sal para consumo industrial, cloro, sosa, derivados clorados, resinas de PVC y compuestos, además de estar integrado en la fabricación de plastificantes hacia su materia prima principal el anhídrido ftálico.

En la Cadena Soluciones Integrales la materia prima principal, resina de PVC, es suministrada por la cadena Cloro-Vinilo logrando así una integración total hasta este producto final.

Dentro de la cadena Flúor, el proceso ácido fluorhídrico cuenta con su propia mina de fluorita, la más grande del mundo, siendo el único productor global que está integrado hacia su materia prima. Esta integración le da a Mexichem una ventaja competitiva inigualable, no sólo en México sino incluso en el ámbito mundial. Mexichem es la única compañía en el mundo que tiene su cadena de valor verticalmente integrada, desde la extracción de la fluorita, pasando por el ácido fluorhídrico, hasta la producción de los gases refrigerantes producidos por Mexichem en América, Europa y Asia.

Recientemente, Mexichem adquirió nuevas compañías o formó asociaciones en participación para integrar verticalmente sus operaciones e incrementar el acceso a las materias primas necesarias, para sus operaciones. Estas adquisiciones y coinversiones incluyen:

- Licencia para la distribución y venta del HFC-227ea/P grado farmacéutico: El 31 de diciembre de 2014, Mexichem UK Ltd. (de la cadena Flúor), adquirió de E.I. Du Pont de Nemours and Company la licencia para la distribución y venta del HFC-227ea/P grado farmacéutico, un propelente médico. Esta transacción respalda la estrategia de la Compañía con un enfoque de crecimiento global mediante la participación en productos de especialidades. El precio de adquisición fue por 4.1 millones de dólares.

- Adquisición de Vestolit: El 1 de diciembre de 2014, Mexichem adquirió el 100% de las acciones de VESTO PVC Holding GmbH (Vestolit) a Strategic Value Partners. Vestolit es el único productor europeo de resina de PVC de suspensión de alto impacto (HIS-PVC) y el segundo mayor productor en Europa de PVC en pasta y el sexto mayor productor de resinas de PVC en Europa. Vestolit cuenta con una capacidad total agregada anual de 415 mil toneladas de PVC.

- Adquisición de Dura-Line: El 19 de septiembre de 2014, Mexichem adquirió el 100% de las acciones de Dura-Line a CHS. Dura-Line, basada en Knoxville, Tennessee, EUA, es un líder global en productos de polietileno de alta densidad (HDPE) en soluciones de conductos y tuberías a presión para telecomunicaciones de voz y datos, así como en las industrias de energía e infraestructura. Dura-Line tiene operaciones productivas en EUA, México, India, Omán, República Checa y Sudáfrica. La adquisición de Dura-Line le permitirá a Mexichem avanzar en la estrategia de llegar a ser una empresa global, verticalmente integrada con enfoque a productos y soluciones de especialidad de alto valor.

- Coinversión de Mexichem y OxyChem: El 31 de octubre de 2013, se formalizó una coinversión entre la Emisora y OxyChem, cada uno con una participación equitativa, denominada Ingleside, para construir un cracker de etileno con una capacidad de producción anual de 550,000 toneladas de etileno. Ingleside proveerá etileno a las instalaciones de producción de VCM de OxyChem, que a su vez funge y fungirá como proveedor de VCM para Mexichem.

- Coinversión de Mexichem y Pemex Petroquímica: El 11 de septiembre de 2013, Pemex Petroquímica y Mexichem formalizaron la coinversión en PMV, que permitirá una mayor competitividad de la industria petroquímica nacional en el mercado global, que generará valor para la cadena Cloro- Vinilo.

- Adquisición de Activos de Resinas Especiales: El 25 de marzo de 2013 Mexichem llegó a un acuerdo con PolyOne Corporation para adquirir el 100% de sus operaciones de resinas especiales de PVC en EUA en donde cuenta con dos plantas de producción y un centro de investigación y desarrollo.

- Adquisición de Wavin: En mayo de 2012 Mexichem adquirió el 95.7% (en el primer trimestre de 2013 se adquirió el 4.3% remanente) de las acciones de Wavin N.V. (Wavin), empresa líder en Europa en la producción de sistemas de tuberías plásticas y soluciones de PVC, polietileno y polipropileno. Wavin tiene su sede en Zwolle (Holanda) y tiene presencia en 25 países europeos y China.

- Adquisición de FDM: El 26 de enero de 2012 Mexichem adquirió de Corporación Amati, S.A. de C.V. el 100% de las acciones de Fluorita de México, S.A. de C.V. (FDM), localizada en la ciudad de Múzquiz, Coahuila; adquisición con la que se tiene acceso a fluorita de más alta pureza a nivel mundial, lo que le permite asegurar el abastecimiento de su operación de Reino Unido.

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

Mexichem es el productor de tubería más grande de Europa y Latinoamérica, líder en la producción de resina de PVC en Latinoamérica y uno de los productores más grandes de cloro y sosa cáustica en Latinoamérica, de acuerdo con IHS. La Compañía considera que los mercados primarios para dichos productos, en las industrias de infraestructura y construcción, deberán experimentar un crecimiento sostenido durante los próximos años. Las ventas netas consolidadas en el 2014 primordialmente se concentraron en Europa, México, Estados Unidos, Colombia y Brasil, que representaron 32.2%, 24.7%, 12.0%, 10.1% y 10% respectivamente. En los últimos tres años, la Compañía expandió sus operaciones a lo largo del hemisferio oeste por lo que ahora cuenta con instalaciones productivas en 10 países de Latinoamérica, además de las instalaciones en Estados Unidos, Canadá, Japón, Taiwán, China, el Reino Unido, y a partir de septiembre del 2014, en Medio Oriente (Omán) y en África (Sudáfrica). A diferencia de los mercados de cloro-alkali y PVC de Estados Unidos y Europa Occidental, sus principales mercados gozan de atractivas proyecciones de crecimiento en infraestructura y construcción debido a una significativa existencia de falta de vivienda, en particular en Argentina, Brasil, Colombia y México, de acuerdo con cifras del 2012 de acuerdo a un estudio del BID, América Latina y el Caribe encaran creciente déficit de vivienda. La Emisora espera una demanda sostenida de PVC y sosa cáustica en los próximos años a lo largo de Latinoamérica con tasas de crecimiento mayores que las de los mercados de Estados Unidos y el Oeste de Europa, de acuerdo con IHS.

Mexichem considera tener una posición única como productor clave de fluoroquímicos. Cuenta con una fuerte presencia en el mercado de México, Estados Unidos y Canadá, debido a que es el único proveedor de fluorita. La Emisora detenta los derechos de la mina de fluorita más grande del mundo, con modernas plantas de producción de HF y gases refrigerantes, lo que le permite forjar relaciones sólidas con participantes estratégicos del mercado. Además, la cercanía con el mercado final de fluoroquímicos en Estados Unidos le brinda una ventaja competitiva. La Emisora comúnmente celebra contratos a largo plazo denominados en dólares con clientes internacionales de prestigio para la venta de la fluorita y HF, mismos que produce. El posicionamiento global de la Compañía le permitirá

explorar oportunidades con el fin de proporcionar una mayor cantidad de productos con valor agregado.

Capacidad probada en la integración y operación de compañías adquiridas en toda Latinoamérica y Europa.

Desde 2003, Mexichem ha crecido de forma acelerada al consolidar la consumación de 24 adquisiciones (para un total de 80 compañías adquiridas). Las adquisiciones concluidas en 2012 contribuyeron con $1,091 millones y $83 millones a las ventas netas y al EBITDA, respectivamente, lo que representó aproximadamente el 24.9% y 8.6% del total de ventas netas y el EBITDA del mismo año. Las adquisiciones concluidas en 2013, cuya intención primordial fue la de aumentar el acceso a materias primas por medio de una integración vertical, contribuyeron con $72 millones y $12 millones a las ventas netas y al EBITDA, respectivamente, lo que representa aproximadamente el 1.4% y 1.3% del total de ventas netas y el EBITDA del mismo año. Las adquisiciones concluidas en 2014 contribuyeron con $214 millones y $13 millones a las ventas netas y al EBITDA, respectivamente, lo que representó aproximadamente el 3.8% y 1.5% del total de ventas netas y el EBITDA de 2014.

Las adquisiciones concluidas exitosamente han contribuido al crecimiento significativo de las ventas netas y EBITDA de Mexichem, colocándola en una posición líder dentro de las industrias en las que opera. Desde 2003 y hasta el 31 de diciembre de 2014, ha invertido más de $4,500 millones en adquisiciones.

Un equipo administrativo con una amplia experiencia en la industria.

A los ejecutivos clave de Mexichem los respalda una amplia experiencia en posiciones de liderazgo en compañías globales de primer nivel, con un promedio de más de 9 años de carrera en la industria. El equipo administrativo cuenta con antecedentes probados operando con éxito en la industria, y particularmente facilitando las operaciones de Mexichem e integrando nuevas adquisiciones para crecer y fortalecer sus negocios.

Fuerte relación con principales proveedores y contratos a largo plazo.

Mexichem cuenta con contratos de suministro de productos de largo plazo con sus principales clientes y proveedores nacionales y extranjeros lo que le permite un desarrollo sustentable. A su vez, Mexichem ha definido, en función del potencial de crecimiento y el tamaño, cuales son los segmentos de mercado en los que desea participar y se ha posicionado con clientes estratégicos que están en mercados de alto potencial de crecimiento bajo este esquema de contratos, dándole una ventaja competitiva y distinta difícilmente igualable por sus competidores. La Emisora opera bajo contratos de suministro a largo plazo con OxyChem y asociaciones en participación con Pemex Petroquímica para el suministro de VCM, que a su vez se utiliza para fabricar PVC.

Considerables economías de escala en plantas estratégicamente ubicadas que resultan de bajo costo.

Mexichem se beneficia de una importante economía de escala en el mercado global de Fluorita debido a las siguientes razones: (1) detenta los derechos de la mina de fluorita más grande del mundo, de conformidad con la última encuesta realizada por Roskill en 2013, y con la adquisición de FDM, ha incrementado las reservas potenciales de la fluorita con la más alta pureza, (2) cuenta con la mayor capacidad productiva a nivel mundial de HF, de conformidad con la última encuesta realizada por Roskill en 2013, (3) ha establecido fuertes relaciones con participantes estratégicos del mercado, (4) se ha convertido en el líder mundial en el segmento de flúor químico, especialmente en la producción de gases refrigerantes, y (5) mantiene su proximidad con el mercado de fluorocarbonos de Estados Unidos.

La Cadena Flúor opera mediante contratos a largo plazo denominados en dólares con clientes internacionales. Mexichem considera que dada su escala global, ésta le debe permitir explorar oportunidades dentro de la industria fluoroquímica con una mayor cantidad de productos de valor agregado, ya sea mediante asociaciones en participación con productores establecidos o mediante

adquisiciones directas. La Cadena Cloro-Vinilo comienza sus procesos extrayendo sal de sus propias minas para elaborar resina de PVC, misma que es la principal materia prima utilizada en la fabricación de tubería para la Cadena Soluciones Integrales. Adicionalmente, en septiembre 2013, se formalizó la coinversión con Pemex Petroquímica y en octubre del mismo año con OxyChem. La Emisora considera que ambas asociaciones en participación le permiten integrarse en el mercado del etileno, que representa 79% del costo del VCM y 56% del costo de la tubería de PVC, misma integración que se espera en el futuro. Lo anterior le permitirá a Mexichem una reducción en sus costos de producción de VCM, así como la administración directa de la producción y suministro de una de sus principales materias primas.

Las materias primas e instalaciones de producción se localizan en zonas geográficas ventajosas, lo que le permite a la Compañía disminuir los costos de operación. Mexichem es también propietaria y operadora de una terminal portuaria en Altamira, que además de reducir costos, le permite un mejor acceso a los mercados de exportación. El domo salino y las instalaciones de cloro, sosa cáustica y PVC se encuentran cerca de las zonas petroleras del Golfo de México, mientras que la mina de fluorita y las instalaciones de producción de HF se encuentran cerca de la frontera con Estados Unidos y las costas del Golfo de México. La ubicación le brinda a la Emisora un acceso inmediato al mercado más importante de fluorita en el mundo: Estados Unidos. Adicionalmente, una porción importante de las instalaciones de producción intermedia de Soluciones Integrales se encuentra localizada a una distancia razonable de las plantas de resina de PVC lo que le permite capturar una mayor integración vertical de las economías de escala. Desde 2012, Mexichem ha invertido aproximadamente $1,200 millones para construir y mejorar sus plantas, propiedades y equipo. El margen de EBITDA al término del ejercicio de 2014, fue de 15% que se considera favorable en comparación con los márgenes de la industria.

Innovación a través de la investigación, desarrollo y procesos de producción patentados.

Mexichem cuenta con un área de investigación y desarrollo de productos con equipo humano e instalaciones que le permiten innovar en productos a la medida de sus clientes, así como en sus procesos. La Compañía posee tecnología propia en sus procesos productivos lo que la coloca a la vanguardia en tecnología ya que ha desarrollado en sus diferentes cadenas productivas, diseños únicos que le dan ventajas sobre sus competidores mundiales. Los dieciséis centros de investigación y centros tecnológicos ubicados en México, Estados Unidos, Países Bajos, Italia, India, República Checa y el Reino Unido se concentran en el desarrollo de nuevos productos y en la alineación de procesos para lograr seguridad y optimización de su cadena productiva. En la Cadena Flúor en el proceso ácido fluorhídrico se ha desarrollado tecnología de vanguardia para la purificación de la fluorita. Esta innovación ha logrado disminuir el costo anual de producción de HF. Adicionalmente, como resultado de la adquisición de Wavin, ha obtenido acceso a nuevas tecnologías y productos desarrollados por Wavin, con quién ya tenía contratos de transferencia de tecnologías. En total, la Compañía cuenta con más de 471 productos patentados.

(b) Estrategia de Negocio

La estrategia de negocio de Mexichem enfatiza la importancia de ser una empresa verticalmente integrada, con el enfoque en productos de especialidad con el objetivo de reducir la volatilidad de sus materias primas y de esta forma enfocarse en la comercialización hacia productos con mayor rentabilidad y valor agregado. La estrategia de crecimiento de Mexichem se basa en la adquisición de empresas relacionadas con las cadenas productivas, lo que le ha permitido consolidar el liderazgo en la cadena de valor y mantener una presencia geográfica en el mercado internacional en los países que demandan sus productos. La Compañía está desarrollando una plataforma para ofrecer soluciones y proyectos integrales dando una solución directa al cliente y creando vínculos de largo plazo. Dada la integración de las últimas adquisiciones, Mexichem busca promover la colaboración y generar la mayor de las sinergias maximizando sus recursos bajo la estructura financiera actual.

Para la consecución de estos objetivos, la Compañía ha implementado las siguientes estrategias:

Un enfoque continuo en productos de valor agregado.

Mexichem se enfoca en el desarrollo de productos con valor agregado. La Entidad ha desarrollado un proceso de última línea para purificar la fluorita de su mina a un costo significativamente menor, con el fin de manufacturar HF que generalmente es vendido a una valor diez veces mayor que el precio de la fluorita. Adicionalmente, la adquisición de Wavin y los activos de Resinas Especiales de PVC en EUA de PolyOne, así como las recientes adquisiciones de Dura-Line y Vestolit, son parte de la estrategia para continuar integrándose a productos con mayor valor agregado mediante adquisiciones estratégicas.

La Emisora continuará utilizando su ventaja competitiva en el desarrollo de nuevos y avanzados procesos de producción mediante el Centro de Investigación y Desarrollo de Mexichem (Mexichem CID). El Centro desarrolla nuevos productos enfocados a las necesidades de sus clientes, poniéndolos a su disposición mediante su extensa red de distribución en los mercados que participa. También continuará desarrollando e implementando tecnologías y procesos propios que generarán beneficios significativos para Mexichem y para toda la industria en general. Por ejemplo, la Compañía cuenta con tecnología propia para la producción de resinas de PVC, tubos de PVC, compuestos, plastificantes y purificación de fluorita. Esta tecnología le permite elaborar tubos únicos que reúnen los requerimientos de la mayoría de los proyectos de infraestructura y HF a un menor costo, lo que brinda una ventaja competitiva importante. Las mejoras que se han hecho al proceso de purificación de fluorita le han dado un vuelco sustancial a la industria global de HF, logrando un posicionamiento líder en el sector.

Un continuo enfoque en las relaciones con los clientes.

Mexichem busca ser el líder en su nicho de mercado, por medio de la manufactura de productos de gran calidad a precios competitivos. La Compañía busca un aumento tanto en su escala como en la eficiencia de su producción y sus innovaciones por medio de la investigación que presenten soluciones de bajo costo a sus clientes. Continuará desarrollando relaciones con sus clientes mediante contratos a largo plazo a fin de incentivar su lealtad. Busca expandir la asociación con sus clientes nuevos y existentes, ayudándoles a desarrollar nuevos productos. Por ejemplo, la Emisora diseña productos de acuerdo a las necesidades de los clientes tales como aislantes para cables y alambres con aplicaciones especiales, botellas de tres galones y otros materiales utilizados en la construcción, incluyendo marcos de ventanas, bases de pisos laminados, persianas, diseñados de acuerdo a las necesidades de sus mercados estratégicos.

Un enfoque continúo en operaciones altamente eficientes, aumentar los márgenes y reducir la volatilidad por medio de oportunidades de adquisición que mejorará la estrategia de integración vertical de la Compañía.

Mexichem en la búsqueda de adquisiciones estratégicas tiene por objetivo mejorar la rentabilidad, aumentando las capacidades de producción interna a la división de valor en donde considere que la implementación generará resultados positivos. Las recientes adquisiciones buscan incrementar las ventas y EBITDA mediante una integración vertical continua en las operaciones con un enfoque en productos de alto valor agregado. La estrategia de integración vertical de la Compañía también disminuye la exposición a cualquier volatilidad de precios de las materias primas principales, lo que le permite mejorar los márgenes de utilidad por medio de sinergias de costo. De manera continua, la Emisora evalúa oportunidades de adquisición en aras de mejorar las capacidades existentes y desarrolla productos innovadores de alta calidad que atiendan las necesidades de los clientes.

Mantener una estructura financiera ágil y sólida.

Mexichem busca mantener una base financiera sólida y flexible que le permita alcanzar sus objetivos de crecimiento. Ha buscado mantener una razón deuda neta/EBITDA no mayor de 2.0 veces, así como el asegurando la liquidez mediante una línea de crédito revolvente de hasta $1,500 millones. La Compañía continuará implementando otras estrategias financieras, incluyendo un perfil conservador de madurez en la deuda, una estructura de cobertura conservadora, así como estrategias adicionales

para empatar la exposición por tipo de cambio que le permita mantener una flexibilidad financiera, para poder continuar ejecutando las estrategias de crecimiento.

Implementar una cultura de negocio.

Las operaciones actuales de Mexichem son el resultado de 24 adquisiciones con un total de 80 compañías desde el 2003, posicionando a la Compañía como líder en diferentes países y regiones, con la integración de diversas empresas y culturas de trabajo. En este sentido, la Emisora considera que una cultura de negocios consolidada es importante para cumplir con los objetivos. Se enorgullece en establecer y propagar entre sus compañías su misión, visión y valores únicos como parte de esta cultura organizacional a fin de que sus empleados no solamente estén conscientes de ello, sino que también los apliquen en la vida diaria.

Compromiso con la responsabilidad social y ambiental.

La Emisora seguirá enfocada no solo en el desarrollo económico, sino también en su compromiso con la sociedad y la sustentabilidad ambiental. Como parte de lo anterior, ha implementado una Iniciativa de Reporte Global (GRI), como medio para evaluar y establecer metas y programas de trabajo para lograr ambos compromisos. En el 2011, obtuvo una calificación "A" de GRI, la más alta calificación que una empresa puede obtener bajo esta iniciativa. Adicionalmente, la subsecuente auditoría realizada por Deloitte de la iniciativa GRI confirmó este resultado y confirió un distintivo "+" por sus esfuerzos. La Compañía ha mantenido esta calificación "A+" desde el 2013.

Adquisiciones recientes

La siguiente tabla muestra las adquisiciones realizadas en el 2014, 2013 y 2012, junto con su capacidad instalada y ventas (en miles de dólares) por cada compañía al 31 de diciembre de 2014.

Fecha de adquisición	Empresa	Producto	Cadena	Capacidad instalada de producción anual (toneladas)(1)	Ventas 2014 (miles de dólares)	Ventas 2013 (miles de dólares)
31 de diciembre 2014	227e/a(2)	Propelente	Flúor	NA	NA	NA
1 de diciembre 2014	Vestolit	PVC-Resinas	Cloro-Vinilo	415,000	30,867	NA
19 de septiembre 2014	Dura-Line	Tubería	Soluciones	297,000	182,644	NA
11 septiembre 2013	PMV	VCM	Cloro-Vinilo	400,000	191,923	63,927
25 de marzo 2013	PolyOne	PVC-Resinas	Cloro-Vinilo	100,599	174,801	73,251
7 de mayo 2012	Wavin	Tubería plástica	Soluciones	560,000	1,593,329	1,544,220
26 de enero, 2012	FDM	Fluorita	Flúor	100,000	9,883	9,215

(1) Incluye todos los productos. NA- No aplica.
(2) Mexichem adquiere la licencia para distribuir y vender HFC-227ea /P grado farmacéutico.

Otras adquisiciones recientes y asociaciones en participación por división incluyen las siguientes:

División Cloro-Vinilo

Adquisición de Vestolit

El 1 de diciembre 2014, Mexichem adquirió Vestolit de Strategic Value Partners LLC. Vestolit es el sexto productor más grande de resinas de PVC en Europa. Vestolit está ubicada en Marl, Alemania, es el único productor europeo de resina de PVC de suspensión de alto impacto (HIS-PVC) y el segundo mayor productor en Europa de PVC en pasta para pisos y tapices. La capacidad instalada total de PVC es de 415,000 toneladas por año. Se espera que esta adquisición fortalezca la posición de la Compañía en el mercado europeo y que le permita entrar en nuevos segmentos del mercado europeo. Adicionalmente, se espera que esta adquisición le provea acceso a nuevas tecnologías y mejores prácticas que mejorarán sus operaciones globales en la Cadena Cloro-Vinilo. Vestolit fue adquirida por un total de 219 millones de euros en efectivo y pasivos asumidos, equivalentes a $273.2 millones. A partir 1 de diciembre de 2014, Vestolit es consolidada en la Cadena Cloro Vinilo para propósitos contables.

Coinversión Mexichem y OxyChem

El 31 de octubre de 2013, Mexichem y OxyChem formalizó una coinversión, cada uno con una participación equitativa, denominada Ingleside, para construir un cracker de etileno con una capacidad de producción anual de 550,000 toneladas. Esta nueva planta representa una inversión total de $1,500 millones, y estará ubicada en las instalaciones de OxyChem en Ingleside, Texas. Se espera que el cracker utilice el ducto de OxyChem y su sistema de almacenaje localizado en Markham, Texas. El cracker proveerá etileno a las instalaciones de producción de VCM de OxyChem en Texas, que, a su vez, le proveerá VCM a la Compañía. La cantidad total invertida en Ingleside al 31 de diciembre del 2014 y a diciembre del 2013 es de $330 millones y $45 millones respectivamente de los cuáles el 50% corresponden a Mexichem. Se espera que el cracker de etileno esté totalmente en operaciones en el 2017.

Coinversión Mexichem y Pemex Petroquímica

El 11 de septiembre de 2013 Mexichem y PEMEX Petroquímica formalizaron la coinversión en PMV que permitirá una mayor competitividad de la industria petroquímica nacional en el mercado global, que generará valor a la cadena Cloro-Vinilo. Gracias a esta alianza estratégica, la cadena de Vinilo (Sal – Etileno hasta resina de PVC y los sistemas de conducción de fluidos) en México estará totalmente integrada de manera vertical, con lo que la industria mexicana será competitiva comparada con la de EUA con los beneficios de la revolución del "Shale Gas". Las adiciones a PMV incluyen un Cracker de Etileno, la planta de Dicloro Etano (EDC) y VCM, dos unidades de cogeneración eléctrica y una posición marítima; mientras que PMV ya contaba con un depósito de sal y la planta de Cloro-Sosa ubicada en Coatzacoalcos. Adicionalmente, Mexichem aportó $200 millones que serán destinados para la ampliación de capacidad de VCM hasta alcanzar la capacidad de diseño de 400 mil toneladas por año.

Es importante mencionar que el incremento de producción de VCM llevará a un mayor nivel de consumo interno de cloro, disminuyendo las ventas a terceros.

Adquisición del negocio de resinas especiales de PolyOne

El 25 de marzo de 2013, Mexichem logró un acuerdo con PolyOne para adquirir el 100% de sus operaciones de resina de PVC especializada en los Estados Unidos, permitiéndole entrar al mercado de artículos especializados de resina con márgenes más altos. Ahora cuenta con dos plantas productivas y un centro de investigación y desarrollo. El valor aproximado de esta adquisición fue de $250 millones.

División de Soluciones Integrales

Adquisición de Dura-Line

El 19 de septiembre 2014, la Compañía adquirió Dura-Line de CHS. Esta transacción le permite a Mexichem el crecimiento global en productos de especialidad de alta calidad en su portafolio. Con base en Knoxville, Tennessee, Dura-Line es un líder global en tuberías de polietileno de alta densidad (HDPE) para las industrias de telecomunicaciones voz y datos, energía e infraestructura. Dura-Line tiene operaciones productivas en EUA, México, Asia (India), Medio Oriente (Omán), Europa (República Checa) y África (Sudáfrica), con lo que Mexichem avanza en su estrategia de llegar a ser una empresa global verticalmente integrada con enfoque en productos y soluciones de especialidad de alto valor. Esta adquisición fue de $630 millones.

Adquisición de Wavin

En mayo de 2012, Mexichem adquirió 95.7% de las acciones de Wavin que produce y distribuye sistemas de tubería plástica, accesorios y soluciones para manejo de agua potable, calentamiento y enfriamiento de superficies con agua caliente, manejo y aprovechamiento de agua de lluvia, desagüe, aplicaciones para gas y telecomunicaciones y sistema de alcantarillado. En el primer trimestre del

2013, Mexichem adquirió el 4.3% restante de las acciones de Wavin en circulación. Wavin tiene sus oficinas en Zwolle, Países Bajos y opera en 25 países de Europa y en China. El valor aproximado de esta adquisición fue de €533 millones. La Compañía ha logrado optimizar tanto las sinergias de Wavin como sus resultados parcialmente debido a su reestructuración en el 2013. Durante esta reestructura, Wavin cerró más de 10 plantas en Europa sin afectar su volumen de ventas, permitiéndole mejorar su rentabilidad y la utilización de activos.

División Flúor

Licencia para la distribución y venta del HFC-227ea/P grado farmacéutico:

El 31 de diciembre de 2014, Mexichem UK Ltd. (de la cadena Flúor), adquirió de E.I. Du Pont de Nemours and Company la licencia para la distribución y venta del HFC-227ea/P grado farmacéutico, un propelente médico. Esta transacción respalda la estrategia de la compañía con un enfoque de crecimiento global mediante la participación en productos de especialidades. El producto es utilizado para emitir de forma segura varias medicinas en forma de aerosol, incluyendo los inhaladores de dosis fijas para el tratamiento de asma. Bajo los términos de la adquisición, Mexichem ha adquirido los derechos exclusivos a nivel mundial para vender y distribuir el producto para el mercado regulado médico y farmacéutico de propelentes. Este será vendido bajo la marca de Mexichem llamada ZEPHEX®, marca líder mundial de propelentes médicos con aproximadamente el 75% de los inhaladores médicos producidos a nivel mundial. El precio de adquisición fue por $4.1 millones.

Adquisición de FDM

El 26 de enero de 2012, Mexichem adquirió el 100% de las acciones de FDM de Amati, ubicada en Múzquiz, Coahuila, México. Esta adquisición le ha dado acceso a la Fluorita de la más alta pureza disponible en el mundo y le permite asegurar que cumpla con un suministro continuo de algunas de las materias primas requeridas para sus operaciones en el Reino Unido. El valor aproximado de esta adquisición fue de $68 millones.

Otros Eventos Recientes

Proyecto de cogeneración de energía

El 15 de julio de 2014, un consorcio integrado por Mexichem, Enesa Energía e Invenergy fue seleccionado por Pemex para desarrollar una planta de cogeneración. Se espera que esta planta inicie sus operaciones en el 2018 y cuenta con una capacidad esperada de aproximadamente 530 mega watts y 500 toneladas por hora de vapor. La inversión total estimada es de aproximadamente $650 millones.

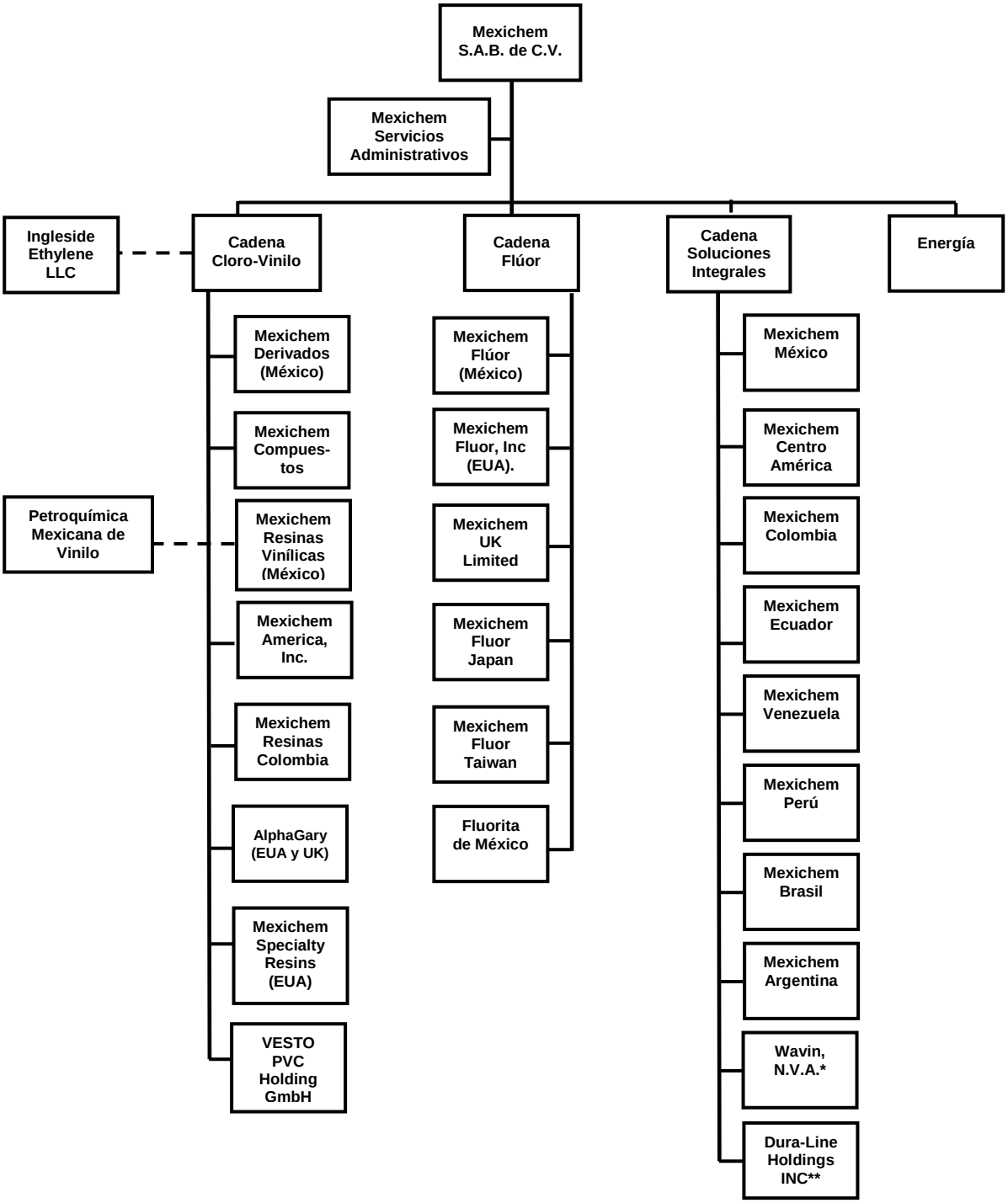
De forma conjunta, se pretende concretar una oportunidad para desarrollar una planta de cogeneración con la planta Pajaritos, que reduciría los costos de energía para Mexichem. Esta planta tendría una capacidad potencial de 450 mega watts, de los cuales un porcentaje importante sería para su auto consumo, y se espera que comience operaciones en aproximadamente 2.5 años a partir de la fecha de inicio de su construcción.

Línea de Crédito Revolvente

El 30 de junio del 2014, Mexichem celebró una línea de crédito revolvente por $1,500 millones con un término de cinco años y con un rango de tasas LIBOR más 95 puntos base a LIBOR más 135 puntos base, dependiendo del nivel de utilización y de su calificación S&P y Fitch. La Compañía considera que esta línea de crédito revolvente le permitirá incrementar su flexibilidad financiera y le permitirá aprovechar oportunidades que surjan en sus mercados para consolidar sus planes de crecimiento estratégico.

(c) 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.



* **Países Bajos, Bélgica, China, República Checa, Dinamarca, Noruega, Estonia, Finlandia, Francia, Alemania, Hungría, Irlanda, Italia, Reino Unido**
**** EUA, Omán, Sudáfrica, República Checa, México, India**

Mexichem participa, directa o indirectamente, con el 100% de las acciones representativas del capital social de las subsidiarias que se indican en el cuadro anterior, salvo por Mexichem Ecuador, la cual participa con el 95%; Petroquímica Mexicana de Vinilo participa el 55.91%, e Ingleside Ethylene LLC participa el 50%. El principal accionista de Mexichem es Kaluz.

Ver Capítulo II "La Emisora", numeral 1, "Eventos Históricos"- Compañías Integradas".

(d) Información Financiera Seleccionada

Los estados financieros consolidados 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. Las cifras financieras se expresan en miles de Dólares.

1. Eventos significativos

a. Revisión de moneda funcional y cambio de moneda de informe

Hasta el 1 de enero de 2013, Mexichem consideró que la moneda funcional aplicable a ciertas subsidiarias era la moneda local. En el mismo año la Entidad realizó un proceso de revisión de moneda funcional y determinó que, de acuerdo a las circunstancias de operación, incluyendo nuevas operaciones y expansión de capacidad de plantas, y de conformidad con *IAS 21 "Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio de la Moneda Extranjera"*, la moneda funcional en algunas subsidiarias se modificó al dólar americano. Al mismo tiempo se decidió cambiar la moneda de informe por el dólar de los Estados Unidos de América (EUA) (dólar americano), ya que es la moneda con la cual se toman las decisiones operativas y financieras y en consecuencia, las cifras para los años 2014, 2013 y 2012 se muestran en dicha moneda en los estados financieros consolidados.

b. *Operaciones discontinuas*

La Entidad inició un proceso de reestructura en la cadena Flúor, ante la actual competencia de productores chinos de gases refrigerantes, por lo que decidió cerrar ciertas operaciones de dicha cadena. Las operaciones discontinuadas en los resultados del 2014, 2013 y 2012 reflejan el impacto de mantener las operaciones en ciertos mercados en los que las condiciones del negocio no eran adecuadas, y se presentan como tal en los estados financieros de conformidad con IFRS5 *"Activos no recurrentes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas"*.

c. *Establecimiento y adquisición de nuevos negocios*

Durante 2014, 2013 y 2012, Mexichem estableció y adquirió los negocios que se describen a continuación:

i. El 31 de diciembre de 2014, Mexichem UK Ltd. (de la cadena Flúor), adquirió de E.I. DuPont de Nemours and Company la licencia para la distribución y venta del HFC-227ea/P grado farmacéutico, un propelente médico. Esta transacción respalda la estrategia de la Compañía con un enfoque de crecimiento global mediante la participación en productos de especialidades. El precio de adquisición fue por $4.1 millones.

ii. El 1 de diciembre de 2014, Mexichem adquirió el 100% de las acciones de VESTO PVC Holding GmbH (Vestolit), la sexta empresa más grande en la producción de PVC en Europa. Vestolit está localizada en Marl, Alemania y es el único productor europeo de resina de PVC de suspensión de alto impacto (HIS-PVC), para aplicaciones en ventanas resistentes al clima; y es uno de los mayores productores en Europa de PVC en pasta para recubrimiento de chasis de autos, bolsas para dama, botes plásticos, pisos y tapices. Esta adquisición tuvo un valor de 219 millones de euros en efectivo y

pasivos asumidos, equivalentes a $273.2 millones.

iii. El 19 de septiembre de 2014, Mexichem adquirió Dura-Line de CHS. Dura-Line, basada en Knoxville, Tennessee, EUA, es un líder global en productos de polietileno de alta densidad (HDPE) en soluciones de conductos y tuberías a presión para telecomunicaciones de voz y datos, así como en las industrias de energía e infraestructura. Dura-Line tiene operaciones productivas en EUA, México, India, Omán, República Checa y Sudáfrica. La adquisición de Dura-Line le permitirá avanzar en la estrategia de llegar a ser una empresa global verticalmente integrada con enfoque a productos y soluciones de especialidad de alto valor.

iv. El 31 de octubre de 2013 Mexichem y Occidental Chemical Corporation (OxyChem) formalizaron una coinversión con participación igualitaria denominada Ingleside Ethylene LLC, para construir un Cracker de Etileno con capacidad anual de 1,200 millones de libras (550 mil toneladas). Esta nueva planta representa una inversión total de $1,500 millones, se ubicará en las instalaciones de OxyChem en Ingleside, Texas, y empleará el sistema de ductos y almacenamiento ubicados en Markham, Texas. El monto total invertido al 31 de diciembre de 2014 y 2013 asciende a $330 y $45 millones respectivamente de los cuáles Mexichem aportó el 50%.

v. El 11 de septiembre de 2013 Mexichem y PEMEX Petroquímica formalizaron la coinversión en PMV que permitirá una mayor competitividad de la industria petroquímica nacional en el mercado global, que generará valor a la cadena Cloro-Vinilo. Gracias a esta alianza estratégica, la cadena de Vinilo (Sal–Etileno hasta resina de PVC y los sistemas de conducción de fluidos) estará totalmente integrada de manera vertical, con lo que la industria mexicana será competitiva frente a la de Estados Unidos de América con los beneficios de la revolución del "Shale Gas". Las adiciones a PMV incluyen un Cracker de Etileno, la planta de Dicloro Etano (EDC) y VCM, dos unidades de cogeneración eléctrica y una posición marítima; mientras que PMV ya contaba con un depósito de sal y la planta de Cloro-Sosa ubicada en Coatzacoalcos. Adicionalmente, Mexichem aportó $200 millones en efectivo que serán destinados a la ampliación de capacidad de VCM para alcanzar la capacidad de diseño de 400 mil toneladas por año. Durante el último trimestre de 2013 como resultado de la aplicación de las políticas contables de Mexichem, se revaluaron los inmuebles, maquinaria y equipo. El total de la transacción fue un incremento en el valor de los activos por $256 millones como aportación en especie. Al 23 de febrero de 2015 el Consejo de Administración no ha aprobado el nuevo plan de negocios que permita poner en marcha el plan original de producción, en virtud de que las inversiones realizadas han sido mayores a las originalmente presupuestadas.

Es importante mencionar que el incremento de producción de VCM llevará a un mayor nivel de consumo interno de cloro, disminuyendo las ventas a terceros. Como consecuencia, esta cadena registrará cada vez menos ventas a terceros.

vi. El 25 de marzo de 2013 Mexichem llegó a un acuerdo con PolyOne Corporation para adquirir el 100% de sus operaciones de resinas especiales de PVC en EUA, en donde cuenta con dos plantas de producción y un centro de investigación y desarrollo. Esta adquisición tuvo un valor aproximado de $250 millones.

vii. En mayo de 2012 Mexichem adquirió el 95.7% (en el primer trimestre de 2013 se adquirió el 4.3% remanente) de las acciones de Wavin N.V.A. (Wavin), empresa líder en Europa en la producción de sistemas de tuberías plásticas y soluciones de PVC, polietileno y polipropileno. Wavin tiene su sede en Zwolle (Países Bajos) y tiene presencia en 25 países europeos y China. Esta adquisición tuvo un valor aproximado de 533 millones de euros.

viii. El 26 de enero de 2012 Mexichem adquirió de Corporación Amati, S.A. de C.V. el 100% de las acciones de Fluorita de México, S.A. de C.V. (FDM), localizada en la

ciudad de Múzquiz, Coahuila; adquisición con la que se tiene acceso a fluorita de más alta pureza a nivel mundial, lo que le permite asegurar el abastecimiento de su operación de Reino Unido. Esta transacción tuvo un valor de $68 millones.

d. *Ampliación y emisión de Certificados Bursátiles*

El 15 de marzo de 2012 Mexichem llevó a cabo la ampliación de la segunda emisión de certificados bursátiles "MEXCHEM 11" de 2,500 millones de pesos mexicanos a 4,500 millones de pesos mexicanos con vencimiento el 2 de septiembre de 2016, con intereses a la tasa TIIE más 0.60. El 23 de septiembre de 2014 Mexichem amortizó anticipadamente la totalidad de los certificados bursátiles "MEXCHEM 11", por lo cual pagó a los tenedores un precio por título igual a lo que fue mayor entre el valor nominal de los Certificados Bursátiles o el precio limpio calculado mediante el promedio aritmético de los últimos 30 (treinta) días previos a la fecha de amortización anticipada proporcionado por el Proveedor Integral de Precios, S.A. de C.V. (PIP) y Valuación Operativa y Referencias de Mercados, S.A. de C.V. (VALMER). Y también el 15 de marzo de 2012 se efectuó la tercera emisión de certificados bursátiles, "MEXCHEM 12" por un monto de 3,000 millones de pesos mexicanos con vencimiento al 9 de marzo de 2022, con intereses a la tasa fija de 8.12%. El primero con pago de intereses mensuales y el segundo con pago de intereses semestrales.

e. *Dividendo a los accionistas pagadero en especie*

En Asambleas Generales Anual Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas celebradas el 30 de abril y 18 de mayo de 2012, respectivamente, se acordó que con cargo al saldo de la cuenta de utilidad fiscal neta (CUFIN), se procediera al pago de un dividendo a los accionistas de la Entidad por hasta $136 millones (1,800 millones de pesos mexicanos), pagadero en efectivo o en acciones mediante la entrega a los accionistas de una acción liberada por cada 45 en circulación de las que fuesen titulares, a elección de los accionistas. Dicho dividendo fue liquidado en efectivo a razón de un peso mexicano por cada acción de las que eran titulares.

Para efectos de posibilitar el pago en especie del dividendo referido se efectúo un aumento de capital social autorizado y la emisión de hasta 40,000,000 de acciones Serie Única, ordinarias, nominativas, con pleno derecho de voto y sin expresión de valor nominal; derivado de lo anterior en la Asamblea del 18 de mayo de 2012 los accionistas aprobaron la emisión de 28,029,771 acciones ordinarias, nominativas, Serie Única, Clase II, sin expresión de valor nominal a un precio de suscripción de 45 pesos mexicanos por cada una de las nuevas acciones, dichos fondos se utilizaron para pagar el dividendo a los accionistas que eligieron recibirlo en efectivo. Las 11,970,229 acciones restantes fueron emitidas como pago del dividendo en especie para los accionistas que eligieron recibir el dividendo en acciones.

f. *Financiamiento de Bono Internacional*

Con fecha 17 de septiembre de 2014, Mexichem, S.A.B. de C.V., emitió y colocó "*Senior Notes*" por un monto total de $750'000,000.00 (setecientos cincuenta millones), a un plazo de treinta años, las cuales devengan una tasa de 5.875% anual fija, pagadera semestralmente los días 17 de marzo y 17 de septiembre a partir de su fecha de emisión y hasta la de su vencimiento el 17 de septiembre de 2044. 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 EUA., 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 EUA., en ese país, y fuera de los EUA., a personas no residentes en dicho país, bajo la "Regulation S" bajo la misma Ley de Valores de los EUA.

El 12 de septiembre de 2012, se concluyó la colocación de dos Bonos Internacionales de deuda bajo la Regla 144-A; el primero por $750 millones con tasa de interés anual de 4.875% y vencimiento el 19 de septiembre de 2022 y el segundo por $400 millones con tasa de interés anual de 6.75% y vencimiento el 19 de septiembre de 2042. El pago de intereses de ambos bonos es semestral realizándose el 19 de marzo y septiembre de cada año. Los recursos obtenidos fueron para financiar deuda, dentro de los cuales está el pago anticipado de $267 millones del Bono Internacional con vencimiento en el año 2019 más un premio de $65 millones, $600 millones del crédito revolvente y $104 millones de otros créditos.

g. *Aumento de capital social*

El 9 de octubre de 2012, Mexichem concluyó la oferta pública primaria de acciones; a través de la cual se incrementó el capital social variable autorizado mediante la emisión de 260,000,000 de acciones Serie Única, Clase "II" con precio de 60 pesos mexicanos por acción (valor nominal de 1.3192 pesos mexicanos por acción y por el diferencial se generó una prima en suscripción de acciones); el monto de los recursos obtenidos fue por 15,600 millones de pesos mexicanos ($1,211 millones), los cuales se presentan netos de gastos de colocación y su efecto de impuesto sobre la renta por $1,185 millones.

Con la colocación de los Bonos Internacionales y el aumento de capital, Mexichem incrementó su flexibilidad y fortaleció su estructura financiera, acorde a las condiciones actuales del mercado y de la Entidad, lo que adicionalmente le permitió continuar con sus planes de crecimiento con una estructura financiera aún más sólida

[Espacio dejado intencionalmente en blanco.]

La siguiente tabla presenta información financiera seleccionada de Mexichem para cada uno de los periodos 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 2014 y 2013 de Mexichem incluyendo las notas relativas a los mismos.

Estados consolidados de resultados	**Por los años terminado el 31 de diciembre de:**		
(en miles de dólares)	**2014**	**2013**	**2012**
Operaciones continuas:			
Ventas netas	**$5,582,699**	**$5,176,999**	**$4,767,743**
Costo de ventas	4,192,765	3,647,114	3,183,448
	1,389,934	1,529,885	1,584,295
Ventas netas de producto terminado comprado	-	124,793	151,194
Costo de ventas	-	124,430	145,909
	-	363	5,285
Utilidad bruta	**1,389,934**	**1,530,248**	**1,589,580**
Gastos de venta y desarrollo	645,285	645,372	597,540
Gastos de administración	269,622	263,148	220,349
Depreciación y amortización	114,713	109,632	124,576
Otros (ingresos) gastos	(42,833)	(50,210)	4,670
Ganancia cambiaria	(79,101)	(29,424)	(56,419)
Pérdida cambiaria	170,414	81,252	56,089
Gastos por intereses	195,013	174,892	258,527
Ingresos por intereses	(34,542)	(65,810)	(35,837)
Pérdida por posición monetaria	6,381	13,831	2,959
Participación en los resultados de asociada	(2,729)	(705)	(1,795)
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	147,711	388,270	418,921
Impuestos a la utilidad	42,387	156,800	119,535
Utilidad por operaciones continuas	105,324	231,470	299,386
Operaciones discontinuas:			
(Pérdida) utilidad de las operaciones discontinuas, Neto	9,289	(148,415)	19,527
Utilidad neta consolidada del año	**$114,613**	**$83,055**	**$318,913**

[Espacio dejado intencionalmente en blanco.]

Estados consolidados de posición financiera	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de:		
(en miles de dólares)	**2014**	**2013**	**2012**
Activos			
Activos circulantes:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	$619,525	$1,232,561	$1,395,197
Inversiones de negociación	-	-	250,000
Cuentas por cobrar, Neto	1,124,167	1,032,726	1,010,662
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	4,058	11,168	8,526
Inventarios, Neto	775,219	728,805	736,209
Pagos anticipados	48,322	27,537	29,213
Activos mantenidos para venta	12,183	20,181	25,214
Total de activos circulantes	**2,583,474**	**3,052,978**	**3,455,021**
Activos no circulantes:			
Inmuebles, maquinaria y equipo, Neto	3,729,968	3,152,748	2,462,378
Inversión en acciones de asociadas	64,304	33,381	31,390
Otros activos, Neto	79,143	72,639	65,736
Impuestos diferidos	169,122	125,357	36,886
Activos intangibles, Neto	1,407,964	1,208,186	1,145,299
Crédito mercantil	692,270	536,513	479,541
Total de activos no circulantes	**6,142,771**	**5,128,824**	**4,221,230**
Total de activos	**8,726,245**	**8,181,802**	**7,676,251**
Pasivos y capital contable			
Pasivos circulantes:			
Préstamos bancarios y porción circulante de la deuda a largo plazo	$61,736	$62,121	$125,321
Proveedores	678,664	553,696	742,832
Cartas de crédito a proveedores	451,616	399,451	185,208
Cuentas por pagar a partes relacionadas	32,546	1,610	37,363
Otras cuentas por pagar y pasivos acumulados	489,977	399,754	331,765
Provisiones	22,183	25,963	53,529
Beneficios a los empleados	9,272	7,934	9,796
Arrendamientos financieros a corto plazo	52,695	41,668	31,795
Instrumentos financieros derivados	10,399	-	-
Pasivos asociados con activos mantenidos para venta	7,343	22,748	1,636
Total de pasivos circulantes	**1,816,431**	**1,514,945**	**1,519,245**
Pasivos no circulantes:			
Préstamos bancarios y deuda a largo plazo	2,366,457	2,103,086	2,205,169
Beneficios a los empleados	221,533	80,196	111,918
Provisiones a largo plazo	34,262	49,621	52,813
Otros pasivos a largo plazo	34,341	24,937	21,176
Instrumentos financieros derivados	61,765	74,689	17,496

Estados consolidados de posición financiera (en miles de dólares)	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de: 2014	2013	2012
Impuestos diferidos	481,689	511,913	399,421
Arrendamientos financieros a largo plazo	170,085	185,564	110,803
Impuesto sobre la renta a largo plazo	49,943	45,794	-
Total de pasivos no circulantes	**3,420,075**	**3,075,800**	**2,918,796**
Total de pasivos	**5,236,506**	**4,590,745**	**4,438,041**
Capital contable:			
Capital contribuido			
Capital social	256,482	256,482	256,482
Prima en emisión de acciones	1,474,827	1,708,376	1,708,376
Actualización del capital social	23,948	23,948	23,948
	1,755,257	**1,988,806**	**1,988,806**
Capital Ganado			
Utilidades acumuladas	795,298	683,173	776,838
Otros resultados integrales	368,813	570,265	415,618
Reserva para adquisición de acciones propias	126,663	56,312	38,609
	1,290,774	**1,309,750**	**1,231,065**
Total de la participación controladora	3,046,031	3,298,556	3,219,871
Total de la participación no controladora	443,708	292,501	18,339
Total del capital contable	**3,489,739**	**3,591,057**	**3,238,210**
Total de pasivos y capital contable	**$8,726,245**	**$8,181,802**	**$7,676,251**

Indicadores Financieros

Indicadores	2014	2013	2012
Inversiones en inmuebles, plantas y equipo	517,700	420,294	263,297
Depreciación y amortización del ejercicio	415,089	336,586	320,041
EBITDA	818,236	898,892	962,486
Rotación cuentas por cobrar (días)	53	61	59
Plazo promedio pago proveedores (días)	121	92	87
Rotación de inventarios (días)	67	71	70

(e) Información del comportamiento de los títulos emitidos por Mexichem en el mercado de valores.

Durante los últimos tres ejercicios analizados en este Reporte Anual, la acción MEXCHEM * ha formado parte del Índice de Precios y Cotizaciones ("IPC") de la BMV. De acuerdo a Infosel, por su importante volumen de operaciones diarias en el mercado mexicano de valores, al 31 de marzo de 2015 la acción mantiene la categoría de ALTA BURSATILIDAD, con un peso relativo de 1.4%. Ver Capítulo V "Comportamiento de la acción en el Mercado de Capitales".

3. Factores de Riesgo

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

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

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

La naturaleza cíclica de las industrias química podría reducir los ingresos por ventas netas y márgenes brutos de la Compañía.

La industria química, incluyendo los mercados en los que compite la Compañía, experimenta un comportamiento cíclico y sensible a cambios en la oferta y la demanda, que, a su vez, se ven afectadas por las condiciones políticas y económicas prevalecientes en México, Latinoamérica, EUA, Europa y otros países y regiones del mundo. Estos ciclos pueden reducir los ingresos por ventas netas y los márgenes brutos. En particular:

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

Debido al carácter cíclico de la industria química, históricamente el mercado químico internacional ha experimentado periodos alternados de suministro limitado, que han causado que los precios y los márgenes de utilidad aumenten, seguidos de una expansión de la capacidad de producción, lo que ha dado como resultado una sobreoferta, así como precios y márgenes de utilidades reducidos. Los precios de los productos se establecen tomando como referencia los precios de los mercados internacionales. La industria química en México, Latinoamérica y Europa 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 dichas regiones, 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 a nivel mundial, las cuales no son susceptibles de control. La Empresa es particularmente sensible a ciclos económicos que afectan los sectores de la construcción, infraestructura, agricultura y automotriz.

En cuanto a la industria energética, incluyendo los mercados en los que compite la Compañía, experimenta un comportamiento cíclico e históricamente ha comprendido períodos recesivos. La demanda de los productos y servicios de la Compañía depende del nivel de gastos de capital de las compañías en la industria energética, lo que a su vez depende parcialmente del estado de los precios energéticos. Los precios de petróleo y gas natural han sido muy volátiles en los últimos años. Una continua disminución en los gastos destinados a la inversión por parte de sus clientes, ya sea por una disminución en los precios del petróleo o en los precios del gas natural, puede provocar retrasos en los

proyectos de la Compañía, disminuir la demanda de sus productos y servicios y causar una presión a la baja sobre los precios esperados, lo que a su vez, podría tener un efecto material en su negocio. Los clientes de la Compañía están sujetos también a los niveles de producción del petróleo y gas natural, por lo que interrupciones o disminuciones en la producción de dichos insumos, por diferentes circunstancias que están fuera del control de la Compañía, incluyendo condiciones climáticas adversas, accidentes, disminución al acceso del sistema, contingencias de carácter laboral, paros, huelgas, o algún otro, pueden causar retraso en los proyectos de capital de los clientes de la Compañía y afectar sus resultados.

Históricamente la demanda es vulnerable a estos fenómenos, lo cual puede llevar a cambios significativos en los resultados de operación de cada trimestre o de cada año, lo cual limita la visibilidad de la Compañía para efectuar predicciones a largo plazo de forma precisa sobre su desempeño en el futuro.

Las operaciones de Mexichem dependen en cierta medida de la industrias de la construcción, telecomunicaciones y en energía.

Una disminución en el crecimiento de la industrias de la construcción, telecomunicaciones, automotriz y energía en los países donde opera la Emisora, o un cambio negativo en los factores económicos y demográficos que influyen en dicha industria, pueden tener un efecto adverso importante sobre los resultados de operación, flujos de efectivo y situación financiera.

Los cambios en el nivel de gasto en la Industria de comunicaciones de datos y voz podrían afectar la producción y ventas de la Compañía.

La industria de comunicaciones de datos y voz, incluyendo los mercados en los que Compite la Compañía, se encuentra ampliamente influenciada por los diferentes gastos de inversión necesarios para la implementación de fibra óptica y banda ancha por parte de los participantes del sector. El capital de inversión en esta industria depende de una variedad de factores, incluyendo:

- La regulación federal y local sobre inversiones extranjeras en la regulación de telecomunicaciones;
- La demanda del consumidor por fibra óptica, banda ancha y redes inalámbricas en productos y servicios;
- Las decisiones de carácter regulatorio que limitan nuevas construcciones y mejoras en la red;
- Los derechos de vía, permisos de gobiernos estatales y municipales para acceder a la construcción de nuevas redes;
- La evolución y aceptación de nuevos estándares en la industria;
- Las presiones relacionadas con la competencia en el sector, incluyendo precios;
- Los ciclos de presupuesto anuales;
- El impacto en la consolidación de la industria y;
- El acceso a financiamiento y las condiciones económicas generales del mercado.

La falta de inversión por cualquiera de estos factores podría tener un efecto material adverso en las ventas, resultados de operación y situación financiera de la Compañía.

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

Los mercados para muchos de los productos químicos de Mexichem requieren mejoras continuas en calidad y desempeño. Para mantenerse competitiva, la Compañía necesita desarrollar y comercializar productos que cubran las necesidades del mercado de manera oportuna. En caso de que el mercado cambie de manera imprevisible, se desarrollen nuevas tecnologías a las que la Compañía no tenga acceso o no sea capaz de desarrollar productos que satisfagan las necesidades de mercado de manera oportuna, los resultados de operación de la Compañía podrían verse afectados adversa y

significativamente. Además, si los ciclos de vida de los productos son más cortos que los esperados la Compañía podría no ser capaz de recuperar los costos de investigación y desarrollo o las inversiones de capital relacionadas con dichos productos específicos.

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

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

La Empresa fabrica y comercializa sus productos en casi toda Latinoamérica, EUA., Europa, Medio Oriente (Omán), África (Sudáfrica), India, Nueva Zelanda, Japón y Taiwán. Sus principales plantas se encuentran ubicadas en México, EUA, Reino Unido, Argentina, Brasil, Colombia, Costa Rica, Ecuador, Perú, India, Omán, Sudáfrica, Japón, Países Bajos, Alemania, Polonia, Turquía, Francia, República Checa y diversos países de Europa. Como consecuencia, sus operaciones están y seguirán estando sujetas a riesgos relacionados con la producción y comercio internacional, incluyendo:

- Regulaciones gubernamentales aplicables a actividades de fabricación;
- Cambios en condiciones sociales, políticas y económicas;
- Demoras en el transporte;
- Paros o escasez de energía eléctrica y otros servicios públicos;
- Restricciones en la conversión de moneda y volatilidad de los mercados cambiarios;
- Limitación del suministro de mano de obra calificada y cambios en las condiciones laborales locales;
- Restricciones relacionadas con la venta de productos, incluyendo marcas comerciales, en relación con derechos de propiedad intelectual propiedad de terceros;
- Dificultades en el cumplimiento de obligaciones contractuales en jurisdicciones fuera de Estados Unidos, así como en el cobro de cuentas en el extranjero.
- Regulaciones medio ambientales; y
- Reformas fiscales y otras leyes y regulaciones.

Algunos de los países en los que opera la Compañía han estado sujetos a inestabilidad social y política en el pasado y pudieren ocurrir en el futuro interrupciones o terminaciones de operaciones en sus plantas en algunos de esos países. 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 diversos mercados de productos químicos en Latinoamérica, Norteamérica, África, Medio Oriente, Asia y Europa, 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. En la venta y comercialización de productos primarios, tales como cloro, sosa cáustica, resina y compuestos de PVC, polietileno de alta densidad, fluorita, etc., la Compañía no tiene control sobre el precio en muchos de sus mercados, mientras que en otros productos, tales como tuberías y compuestos de PVC, tuberías de polietileno y gases refrigerantes, enfrenta 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 la Compañía pudiere no ser capaz de transmitir los incrementos en el costo relacionados con dichos productos a los clientes. En muchos casos, la competencia para los diversos productos de la Compañía podría variar de manera significativa en cualquier momento, y su capacidad para ajustar la mezcla de productos con base en las condiciones de mercado podría ser 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 internacionales, incluyendo Norteamérica, Europa, África, Asia, Medio Oriente y Latinoamérica, o bien empresas que tienen más

ventajas competitivas debido a una combinación de diferentes factores, tales como un mayor acceso a recursos financieros, beneficios de integración y economías de escala, disponibilidad de materias primas a menores costos, diversificación y reducción del riesgo. Los competidores principales han asumido inversiones de capital considerables, que les han permitido obtener y mantener una participación de mercado significativa en las regiones antes mencionadas. Dicho aumento en la competencia podría tener un efecto adverso relevante sobre la rentabilidad de las operaciones de la Compañía.

Modelo de contratación de la Compañía en productos de HDPE conlleva ciertos riesgos.

La Compañía vende una porción sustancial de sus productos de HDPE bajo órdenes contractuales de corto plazo. También cuenta con contratos de largo plazo, particularmente en lo referente a contratos para productos de telecomunicaciones de voz y datos en EUA y la India. La mayor parte de los contratos celebrados por la Compañía cuentan con términos y condiciones relacionadas con el precio, incluyendo cualquier tipo de provisión de transferencia de resina, y generalmente sus clientes no están sujetos a algún volumen de compra, y los contratos generalmente pueden rescindirse sin causa alguna y con poca antelación. Derivado de lo anterior, los clientes de la Compañía tienen la posibilidad de discontinuar o sustancialmente disminuir su actividad de compra con la Compañía en cualquier momento. La pérdida de clientes que representen un volumen significativo de la actividad de compra así como una disminución sustancial en las órdenes de clientes por cualquier razón, cambios en prácticas de manufactura, transferencia de parte del negocio a los competidores, una recesión económica o la imposibilidad de adecuar el servicio a los clientes de la Compañía, podrían tener un efecto material adverso en el negocio y en su situación financiera.

Reestructuras orgánicas en los socios comerciales (PEMEX).

El pasado 28 de noviembre el Consejo de Administración de Petróleos Mexicanos aprobó la reorganización corporativa de PEMEX, incluyendo la transformación de cuatro subsidiarias en dos empresas productivas, así como la creación de cinco empresas productivas en funciones no centrales. Derivado de lo anterior y con fundamento en los artículos 59, 60, 62 y octavo transitorio de la Ley de Petróleos Mexicanos, el consejo de PEMEX aprobó (i) la transformación de PEMEX Exploración y Producción en la empresa productiva subsidiara (EPS) de Exploración y Producción, así como (ii) la reestructuración de los organismos Pemex Refinación, Pemex Gas y Petroquímica Básica y Pemex Petroquímica en la EPS de Transformación Industrial. De igual forma, se aprobó la creación de cinco subsidiarias nuevas, las cuales eventualmente se transformarán en empresas filiales de PEMEX, entre las que se destacan: perforación, logística, cogeneración y servicios, fertilizantes y etileno. Éste último se separa para aprovechar la integración de la cadena de etano hasta la venta de polímeros.

Actualmente la Compañía mantiene diversos negocios y alianzas estratégicas con PEMEX y sus subsidiarias, entre las que destaca la coinversión entre Pemex Petroquímica (PPQ) y Mexichem, en la compañía Petroquímica Mexicana de Vinilo, S.A. de C.V. (PMV) la cual se concretó en septiembre de 2013. La Compañía desconoce los alcances y consecuencias que estas reestructuraciones corporativas tendrán en las relaciones productivas y de negocios entre ambas partes, incluyendo la coinversión en PMV, así como si existirán alteraciones relacionadas con la toma de decisiones, estrategia de negocio y marco de responsabilidad aplicable a los funcionarios de Pemex y sus subsidiarias.

Derivado de lo anterior, no existe seguridad de que Pemex, sus subsidiarias o cualquier otro socio estratégico relacionado con la actuación de los funcionarios y en la velocidad de la toma de decisiones conforme a los procesos y protocolos previos a la reestructuración, o que en su defecto, la nuevas condiciones de negocio adoptadas por dicha empresa productiva del estado y sus subsidiarias sean satisfactorias para Mexichem, lo cual podría tener un efecto material adverso en el negocio y los resultados de operación de la Compañía.

Los contratos celebrados por Mexichem con OXY y Pemex Petroquímica pudieren no ser suficientes para satisfacer todas sus necesidades operativas y comerciales, lo que pudiera tener un impacto en el precio de las materias primas de la Compañía.

El VCM es una materia prima necesaria para la producción y suministro de PVC, mientras que el etanol y el etileno son materias primas necesarias para la producción de VCM. Antes de septiembre del 2013, Pemex, la empresa productiva del estado productora de petróleo y gas, era el único productor de VCM en México y era el principal comprador del cloro que producía Mexichem. En el pasado, debido a irregularidades operacionales en la planta productora de VCM de Pemex Petroquímica en Pajaritos, Pemex no efectuó la compra de cloro a la Compañía en los niveles esperados, ni tampoco llevó a cabo el suministró de VCM que se tenía anticipado. De conformidad con lo anterior, la Compañía experimentó un suministro menor de VCM al esperado, viéndose imposibilitada para alcanzar su máxima capacidad de producción.

La reciente estrategia de adquisición y coinversión de la Compañía ha tenido el propósito de integrar de manera vertical sus operaciones para generar economías de escala y reducir gastos de operación, al generar un acceso directo a materias primas, incluyendo VCM. En septiembre del 2013, Mexichem celebró con Pemex Petroquímica una coinversión por medio de una inversión en PMV. Se espera que como resultado de esta coinversión, la capacidad de producción total de VCM de la planta de Pajaritos se incremente de 200,000 toneladas anuales a 400,000 toneladas anuales, y que como resultado de dicho incremento, Mexichem tendrá acceso directo al VCM necesario para la operación de su división de Vinilo. Al lograr lo anterior, la Compañía tendrá un incremento en el consumo interno de cloro, reduciendo por lo tanto sus ventas de cloro a terceros. Adicionalmente, en octubre del 2013, también Mexichem celebró una coinversión con OXY, Ingleside, para la construcción e instalación de un cracker de etileno en Texas donde, consecuentemente, OXY le proveerá acceso directo al VCM.

La Compañía no puede garantizar que PVM, OXY o las coinversiones con Pemex Petroquímica y OXY serán capaces de proveerle con todo el VCM que requiere para poder cumplir con sus obligaciones contractuales respecto de su producción de PVC. No puede asegurarse que las coinversiones con Pemex Petroquímica o OXY les generará el nivel de producción de VCM que anticipan, especialmente si existe alguna desviación en las líneas de tiempo contempladas por la Compañía con respecto a la construcción de la planta y el incremento en la capacidad de producción, de igual forma la Compañía podría perder cualquiera de sus inversiones esperadas en estos proyectos, lo que a su vez podría tener un efecto adverso en su negocio y condición financiera. Si Mexichem no es capaz de obtener el VCM requerido por alguno de los medios antes mencionados, podría verse forzada a adquirir VCM en el mercado libre, como lo ha hecho en el pasado, lo que podría tener un efecto adverso y sustancial en su capacidad para cumplir con sus plazos de producción.

Aun tomando en consideración sus contratos de suministro y coinversiones con Pemex Petroquímica y OXY, continua siendo susceptible a la volatilidad en los precios del etano y el etileno. El precio del etano ha disminuido desde el 2008 pero el precio del etileno continúa alto y ha creado un margen atractivo para los participantes del mercado. Una variación en el precio del etano y el etileno en el futuro podrían afectar los resultados de operación y también podrían impedir, o retrasar la recuperación de su inversión en PMV e Ingleside.

La fluctuación en los precios de las principales materias primas utilizadas por Mexichem, incluyendo gas natural, electricidad, azufre, etano, etileno, petróleo, derivados de petróleo pudieren afectar de manera adversa el negocio y resultados operativos de la Compañía.

En años recientes, los precios del petróleo y sus derivados han sufrido importantes fluctuaciones en los mercados internacionales, siendo la más reciente la caída en los precios del petróleo y sus derivados. Dichas fluctuaciones provocan a su vez una variación en los costos de producción de la Compañía, misma que a su vez se refleja en los precios de los productos que Mexichem fabrica y comercializa. En el futuro se podrían presentar fluctuaciones en los precios del petróleo y sus derivados y gas natural que pudieran resultar en incrementos en los insumos que Mexichem utiliza para sus operaciones, lo que a su vez podría afectar negativamente sus resultados de operación y situación financiera.

El precio del gas natural, electricidad, etano, etileno, y azufre que Mexichem utiliza en sus procesos de manufactura, recientemente han experimentado una volatilidad significativa en los mercados regionales e internacionales, lo que ha impactado los costos de producción de la Compañía, así como los precios de los productos fabricados y comercializados por la misma. Adicionalmente, la Compañía

adquiere algunas de esas materias primas, tales como gas natural, etano y etileno, en mercados regionales, y al mismo tiempo efectúa la venta de sus productos en mercados internacionales, donde los precios ahí establecidos no siempre reflejan la fluctuación que sufren los precios en los mercados regionales. Fluctuaciones futuras en los precios de estos productos pudieren resultar en un incremento en los costos de insumos utilizados en las operaciones de la Compañía, situación que podría tener un efecto adverso en los resultados de operación de la Compañía.

El 18 de agosto del 2014, la Compañía logró un acuerdo con CHS para adquirir Dura-Line. Basada en Knoxville, Tennessee, Dura-Line es un líder global en tubería de polietileno de alta densidad (HDPE), ductos y soluciones de tubería de presión para las industrias de telecomunicaciones y comunicaciones de datos, energía e infraestructura. Dura-Line principalmente vende y comercializa tubería de polietileno, cuya principal materia prima es el etileno.

El 4 de agosto del 2014, Mexichem logró un acuerdo con Strategic Value Partners LLC para adquirir Vestolit, el sexto mayor productor de resinas de PVC en Europa. Vestolit está basada en Marl, Alemania, es el único productor europeo de resina de PVC de suspensión de alto impacto (HIS-PVC) y el segundo mayor productor en Europa de PVC en pasta para pisos y tapices. La capacidad instalada total de PVC es de 415,000 toneladas por año. Vestolit cuenta con una tecnología sustentable para la conversión de cloro mediante celdas de membrana. Se espera que esta adquisición fortalezca la posición de la Emisora en el mercado europeo y que le permita entrar en nuevos segmentos. La principal materia prima de Vestolit es el etileno, el cual históricamente ha fluctuado significativamente a los precios del petróleo, a limitaciones en la producción o en la oferta y en general a las condiciones económicas. El precio de etileno para Vestolit se encuentra suscrito bajo un contrato variable vinculado a los precios del petróleo. Es importante destacar que para Vestolit los precios de energía en forma de electricidad, gas, vapor y otros métodos cuentan como una forma importante dentro de sus costos variables. Durante 2013, los precios de electricidad fueron significativamente mayores en Alemania que en el resto de los países europeos. Este diferencial en precios energéticos es el resultado de políticas ambientales alemanas. Por lo tanto, cualquier distorsión en los precios de las materias primas pudiera resultar en algún efecto adverso sobre la rentabilidad financiera en las operaciones de la Emisora.

Recientemente el mercado ha presentado una volatilidad en el precio del etileno, lo que afecta los precios de producción del PVC y del polietileno. Futuras fluctuaciones en el precio del etano y/o el etileno pudieren resultar en un incremento en el costo de los insumos para producir de polietileno y PVC, situación que podría tener un efecto adverso relevante sobre la rentabilidad de las operaciones de la Compañía.

Cualquier interrupción en el suministro de materias primas a la Compañía podría detener la fabricación de sus productos 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 natural, etano, electricidad y VCM. Actualmente, Mexichem depende de un número limitado de proveedores para la producción y entrega de estos suministros. Debido a que el precio de estos está sujeto en gran medida a los precios internacionales del petróleo, no se puede asegurar la estabilidad en el suministro de gas, ni la disponibilidad de los suministros a precios razonables o que los proveedores continuarán proporcionándolos, Cualquier interrupción, descontinuación u otra alteración en el suministro de materias primas o electricidad, así como el incremento sustancial en sus costos, 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 logra hacerlo, 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. Por ejemplo, durante el año 2014, 2013 y 2012, la Compañía realizó inversiones por $518, $420 millones y $263 millones, respectivamente. De la misma manera, se prevén planes de expansión y de mejora a otras instalaciones existentes.

Mexichem ha adquirido o constituido, y planea continuar adquiriendo o constituyendo, sociedades o coinversiones para incrementar su capacidad de producción. Por ejemplo, en septiembre de 2014 la Compañía concluyó la adquisición de Dura-Line, líder mundial de productos de polietileno de alta densidad (HDPE) por $630 millones incluyendo pasivos asumidos, y en el mismo año también a finales de 2014 se adquirió Vestolit, el único productor europeo de resinas de PVC de suspensión de alto impacto por 219 millones de euros incluyendo pasivos asumidos. En octubre del 2013, Mexichem y OXY constituyeron Ingleside LLC con una participación 50%/50%para construir un cracker de etileno, con una capacidad anual de 550,000 toneladas en Texas. El monto total invertido para Ingleside al 31 de diciembre del 2014 fue de $330 millones mientras que en 2013 fue de $45 millones de los cuáles el 50% correspondió a Mexichem. De igual forma, en septiembre del 2013, la Compañía y Pemex Petroquímica formaron PMV para, entre otras razones, expandir su capacidad de VCM de las 200,000 toneladas anuales actuales a una capacidad designada de 400,000 toneladas anuales. En marzo del 2013, se logró un acuerdo con PolyOne para adquirir el 100% de sus operaciones en los Estados Unidos de resina especializada de PVC, por un costo total de inversión de $250 millones. En mayo del 2012 se adquirió el 95.7% de las acciones de Wavin y en el primer trimestre de 2013 se adquirió el 4.3% restante. Wavin es una entidad líder en Europa en la producción de sistemas de tuberías plásticas y soluciones. Esta adquisición tuvo un valor aproximado de €533 millones. El 26 de enero del 2012 la Compañía adquirió la totalidad de las acciones de FDM. La transacción de FDM tuvo un valor de $68 millones.

La Compañía podría no ser capaz de realizar el retorno esperado sobre su inversión si eventos desfavorables ocurrieran en los mercados que la Compañía atiende con sus productos, incluyendo el hecho de que la decisión de la Compañía relacionada con el tiempo o la forma en que dichas inversiones se ejecutan están basadas en proyecciones futuras de demanda de mercados y otros desarrollos que pudieran ser inexactos, al tiempo en que la Compañía pudiera no obtener recursos suficientes para hacer algunos gastos de capital necesarios, lo cual podría tener un efecto adverso sobre los resultados de operación de la Compañía, incluyendo costos por deterioro de activos. Adicionalmente, la Compañía podría no ser capaz de cumplir con sus obligaciones al amparo de los financiamientos que tiene contratados en caso que no obtenga el rendimiento esperado de sus inversiones.

Asimismo, existe la posibilidad de que los actuales proyectos no sean concluidos de manera oportuna o en su totalidad, debido a factores tales como la incapacidad de obtener financiamiento, cambios regulatorios, falta de cumplimiento o disponibilidad de los contratistas y subcontratistas y problemas de logística.

Las concesiones de Mexichem pudieran ser objeto de declaratoria de nulidad, cancelación, suspensión o insubsistencia de derechos (conforme las disposiciones legales aplicables) y/o Mexichem pudiere estar imposibilitado a renovar sus concesiones existentes, lo que podría tener un efecto sustancial adverso en sus operaciones y situación financiera.

Mexichem cuenta en la actualidad con diversas concesiones mineras renovables. En la Cadena Flúor se encuentran diversas concesiones mineras que vencen a partir del año 2017 y hasta el 2061 (renovables conforme las disposiciones legales aplicables), mientras que con respecto a PMV, ésta cuenta con una concesión minera para el domo salino en Veracruz que vence en el 2043.

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 (reglamentaria del artículo 27 constitucional) y su reglamento.

Las operaciones mineras de la Compañía se encuentran en México y están sujetas a las regulaciones y a la supervisión de los organismos gubernamentales correspondientes. La ley mexicana contempla que el Gobierno Federal tiene el derecho a declarar la nulidad, cancelación, suspensión o insubsistencia de derechos respecto las concesiones otorgadas, al tiempo en que estas pueden estar sujetas a condiciones adicionales bajo las causas señaladas en el artículo 42 de la Ley Minera, o bien, no ser renovadas a su vencimiento en caso de actualizarse los supuestos legales conducentes.

De conformidad con lo anterior, las concesiones de las que es titular Mexichem podrían ser revocadas sin derecho a compensación, en caso que la Compañía no pueda cumplir con los términos y condiciones establecidas en las concesiones. Adicionalmente, los lotes que comprenden las concesiones mineras, podrían ser expropiados por causa de interés público, con derecho a indemnización, la cual podría verse limitada o ser menor al valor de mercado de los activos. A pesar de lo anterior, cuando exista controversia respecto del monto de la indemnización, la Compañía podría requerir a la autoridad judicial para que lo determine. La indemnización será cubierta por el Estado en Pesos, sin perjuicio de que se convenga su pago en especie. Si la autoridad determina la cancelación de una concesión, la Ley Minera, ni su reglamento, determinan que la autoridad deba pagar indemnización alguna al titular.

Así mismo, la legislación mexicana establece que las concesiones pueden ser renovadas por un periodo igual al periodo otorgado por la concesión original, siempre y cuando la renovación sea solicitada dentro de los cinco años previos a la terminación de la concesión original y todos los requisitos establecidos en la misma, así como en la ley aplicable, sean cumplidos. Aunque la Compañía prevé solicitar dichas renovaciones y estima cumplir con todas las condiciones necesarias para obtenerlas, no se puede asegurar que las mismas serán renovadas ya que el gobierno cuenta con discrecionalidad en cuanto a la renovación de las concesiones. 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 perspectiva.

Conforme a los términos de las concesiones, la Compañía está obligada a cumplir con ciertas obligaciones previstas en la Ley Minera, cuyo incumplimiento daría como resultado el ser sancionado administrativamente por la Secretaría de Economía o, en su caso, previo el desahogo del procedimiento administrativo correspondiente, la autoridad podría decretar 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.

No obstante, en caso de una eventual expropiación de los lotes o activos mediante los cuales se explotan los títulos de concesión, o bien los títulos de concesión podrían ser objeto de declaratoria de nulidad, cancelación, suspensión o insubsistencia de derechos o enfrentarse a la imposibilidad de renovar las concesiones, caso en el cual la falta de una indemnización oportuna o adecuada, podría tener un efecto adverso en las operaciones de la Compañía, sus resultados de operación, su situación financiera y perspectiva.

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

La Compañía se encuentra expuesta a un potencial riesgo de expropiación y nacionalización de sus activos ubicados en los distintos países en los que opera. Por ejemplo, la Compañía tiene localizado el 1.4% de sus activos al 31 de diciembre de 2014 en Venezuela (a partir del 4T14 Mexichem adoptó el tipo de cambio del Sistema Cambiario Alternativo de Divisas – SICAD, por lo que el tipo de cambio del SICAD utilizado para traducir los resultados fue 12.00 bolívares por dólar, de acuerdo a la subasta celebrada el 25 de septiembre de 2014). Al igual que Venezuela, algunos de los países en que opera la Compañía, han estado sujetos a la volatilidad política en el pasado reciente y la Compañía no puede

garantizar que los gobiernos locales no impondrán cambios con carácter retroactivo que pudieran afectar sus operaciones o que, eventualmente, podrían forzarla a renegociar los contratos actuales con dichos gobiernos. Estos eventos, podrían afectar negativamente la condición financiera y resultados de la Compañía.

El volumen y el grado de pureza de las reservas de Fluorita que pudieren ser explotadas y procesadas y la tasa de producción de la Compañía pudieran ser mayores o menores que la esperada.

Las reservas de Fluorita de La Compañía son determinadas con base en estándares y prácticas de la industria minera, utilizando datos geológicos y de ingeniería para medir las cantidades estimadas de los depósitos 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 las estimaciones realizadas de sus reservas de Fluorita representan en forma razonable la cantidad de reservas disponibles de la Compañía, para continuar con la explotación de dicho mineral, dichas estimaciones están sujetas a incertidumbres que están fuera del control de la Compañía y que pudieran afectar negativamente el nivel futuro de producción de Fluorita. Los cuerpos de Fluorita pudieran no cumplir con, y las estimaciones pudieran cambiar conforme nuevos datos aparecieran. Debido a que los cuerpos de Fluorita no contienen grados de pureza 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 no diferirán sustancialmente de las cantidades de minerales que definitivamente se recuperen. Adicionalmente, las fluctuaciones en el precio de mercado y los cambios en los costos operativos y de capital podrían hacer que algunas reservas de Fluorita no sean económicamente susceptibles de explotación. Si ello ocurriera, la Compañía podría verse incapacitada para obtener materia prima que le permitiera cumplir con sus objetivos de producción y compromisos, lo que podría tener un impacto adverso en el negocio y sus resultados.

La base de clientes de Mexichem está concentrada hasta cierto punto y la pérdida de la totalidad o de una parte del negocio de ciertos clientes importantes podría afectar adversamente sus resultados de operación.

Los diez principales clientes de Mexichem de forma combinada representaron 10% de sus ventas netas totales en 2014. El cliente individual más grande de Mexichem, representó el 2.4% de sus ventas netas totales en 2014. Dado que la rentabilidad de Mexichem depende de que mantenga una tasa elevada de utilización de capacidad, la pérdida de la totalidad o de una parte sustancial del volumen de ventas a un cliente importante o a un usuario final, tendría un efecto negativo en las ventas o resultados de operación de Mexichem. Si cualquier cliente relevante atravesara por dificultades financieras, podría afectar los resultados de operación de Mexichem, disminuyendo sus ventas y/o teniendo como resultado la incapacidad de recuperar las cuentas por cobrar. Además, la consolidación de los clientes de Mexichem podría reducir sus ventas netas y rentabilidad, en particular, si uno de sus clientes más importantes fuera adquirido por una compañía que tenga relación con alguno de sus competidores.

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

Como resultado de la adquisición de nuevas empresas y crecimiento orgánico, la Compañía ha experimentado desde el año 2011 a 2014 una tasa compuesta promedio anual de crecimiento en ventas netas del 14% 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.

Sin embargo, la integración de nuevos negocios y sus operaciones con las de la Compañía constituye un proceso complejo y demandante. Antes de cada adquisición, los negocios adquiridos operaban de forma independiente, con su plan de negocios, cultura corporativa, ubicaciones, empleados y sistemas. Podrían presentarse importantes dificultades, costos y retrasos involucrados en cualquier integración de otros negocios con los de Mexichem. Lo anterior podría incluir: (1) distraer a la administración de las operaciones diarias; (2) una potencial incompatibilidad de las culturas corporativas; y (3) la imposibilidad de lograr las sinergias planteadas, además de costos y retrasos en la implementación de sistemas y procesos comunes.
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, así como sus sistemas y procedimientos de reporte. Adicionalmente, las nuevas contrataciones de personal incrementarán sus costos, lo cual podría dificultar en el corto plazo el compensar dichos gastos contra los ingresos obtenidos. En caso de que la Compañía no logre administrar de manera eficiente su crecimiento, sus gastos se incrementarían más de lo esperado, sus ingresos pueden disminuir o incrementarse a una tasa más lenta de lo anticipado, y la Compañía podría no ser capaz de implementar su estrategia de negocio, lo cual podría afectar sus operaciones, situación financiera y resultados.

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

Durante los últimos años Mexichem ha realizado múltiples adquisiciones para expandir sus operaciones y constantemente está analizando posibles objetivos, para continuar con dicha expansión inorgánica. Para obtener mayor información respecto de estas adquisiciones, ver *Capítulo I. "La Emisora", numeral 2 "Resumen Ejecutivo", inciso (b) "Estrategia de Negocio"*.

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 de competencia económica y regulatorias no previstas.

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

La Compañía está sujeta a ciertas obligaciones de hacer y no hacer restrictivas por virtud al amparo de sus contratos de crédito a largo plazo, lo cual podría limitar sus actividades comerciales futuras.

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía tenía una deuda a largo plazo de aproximadamente $2,366 millones, conforme a una serie de líneas de crédito contratadas por Mexichem y ciertas emisiones de deuda en los mercados locales e internacionales. Conforme a los contratos que rigen los créditos de

largo plazo de la Compañía, la Compañía está obligada a cumplir con ciertas obligaciones que limitan sus operaciones y decisiones financieras *Ver: Capítulo III. "Información Financiera", numeral 3 "Informe de Créditos Relevantes"*. Estas obligaciones podrían afectar la capacidad de la Compañía para obtener financiamiento adicional, financiar su expansión o refinanciar deudas existentes. El incumplimiento por parte de Mexichem a sus obligaciones conforme a los contratos de crédito podría limitar la capacidad de la Compañía para llevar a cabo futuras adquisiciones o celebrar otras operaciones, incluyendo obtener futuros financiamientos o el refinanciamiento de sus deudas, lo que puede tener un impacto negativo en las operaciones, resultados de operación y perspectivas.

La dependencia y/o pérdida de personal y empleados clave podría tener un importante efecto adverso 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 posiciones de liderazgo en compañías globales de primer nivel; 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.

Conflictos laborales podrían afectar los resultados de operación de Mexichem.

Al término del ejercicio 2014, aproximadamente 61% de los empleados de la Compañía se encontraban sujetos a contratos colectivos de trabajo celebrados con sindicatos. Mexichem negocia anualmente los distintos contratos con cada sindicato por separado por lo que respecta a salario y cada dos años en su totalidad. A pesar de que durante los últimos tres años no se ha presentado conflictos importantes de orden laboral en las plantas de la Compañía, 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 colectivos 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.

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.

Mexichem produce, distribuye y transporta materiales peligrosos como parte de sus operaciones, que involucran riesgos relacionados con fugas y derrames que potencialmente pudieran impactar tanto a personas como al medio ambiente. De igual forma la Compañía distribuye y vende productos que son peligrosos y contribuyen potencialmente a la generación de ciertos niveles de calentamiento global que podrían estar prohibidos en el futuro. Como resultado de lo anterior, 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 la Compañía haya cumplido o que 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, cambian frecuentemente con el paso del tiempo y han tendido a hacerse más estrictas. Si bien se han presupuestado inversiones de capital y gastos 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. Cambios subsecuentes en las leyes y regulaciones existentes o aplicaciones más estrictas de dichas leyes, podrían forzar a la Compañía a hacer inversiones de capital adicionales, lo que podría afectar la rentabilidad de Mexichem en el futuro. Así, no se puede asegurar que los costos de cumplir con las actuales o futuras leyes ambientales, de salud y seguridad, que pudieran derivar de una aplicación más estricta o distinta de dichas leyes, y la responsabilidad en la que se haya podido incurrir o en que se incurra derivado de la exposición pasada o futura a sustancias peligrosas, no afectarán adversamente las operaciones, resultados de operación, flujo de efectivo o situación financiera de la Emisora.

Por ejemplo, en 2014 el Parlamento Europeo votó a favor sobre la nueva reglamentación F-gas que regula los gases fluorados de efecto invernadero en Europa, que entrará en vigor en 2015. El objetivo de esta regulación prevé la prohibición de refrigerantes HFC para nuevos equipos y una reducción del 79% a niveles promedios de 2009 y 2012 para 2030, equivalentes al CO2. Por lo que para poder implementar esta reducción de gases la Comisión ha establecido cuotas (basadas en Global Warming Potential o Potencial de Calentamiento Atmosférico) a los productores, incluyendo a Mexichem. Por lo que Mexichem no puede asegurar que nuevas regulaciones entren en vigor en otras regiones.

Efectos que se perciben sobre el cambio climático pudieran resultar en requisitos legales y regulatorios adicionales, y en recursos no contemplados por Mexichem.

Los efectos del cambio climático identificados en las diferentes zonas donde Mexichem tiene operaciones o presencia de mercado son desertificación y sequía, incremento en el nivel del mar, cambios en los patrones pluviales, disminución en la disponibilidad de agua, deforestación y enfermedades. Si bien el cambio climático puede significar costos por concepto de adaptación de las operaciones al incremento en el precio de suministros y energéticos, cierre de operaciones afectadas y relocalización de proveedores, medidas de protección ante fenómenos naturales (por ejemplo, construcción de diques en instalaciones marítimas, protección contra inundaciones o incendios), reubicación de instalaciones a lugares con condiciones más favorables y mayores exigencias regulatorias ambientales.

Los principales riesgos que se prevén son el riesgo físico de las instalaciones actuales y futuras, así como la disponibilidad de agua para la operación. Es necesario llevar a cabo un análisis de vulnerabilidad de las instalaciones y las comunidades circundantes.

Es importante monitorear el avance de enfermedades en regiones donde históricamente no solían ocurrir, ya que el impacto en la fuerza de trabajo o en el alimento significaría un impacto directo a la productividad de la empresa, la cual deberá prever regulaciones futuras en materia de cambio climático que puedan afectar las operaciones.

Mexichem, ha identificado y mitigado los riesgos de operación en zonas al nivel del mar a través del monitoreo constante de los huracanes, con el apoyo de modelos de pronóstico de la Comisión Nacional del Agua y el Centro Nacional de Huracanes de Miami.

Eventos meteorológicos extremos pueden tener también una grave repercusión en la logística de la empresa. Las unidades productivas podrían quedar aisladas sin capacidad de recibir o embarcar producto por medios terrestres o marítimos, según sea el caso; también el flujo de materiales puede interrumpirse en lugares ajenos a la empresa, pero estratégicos para el transporte de mercancías (puertos cerrados en Estados Unidos por un huracán o puentes fronterizos inaccesibles por inundaciones en Europa). El Intergovernmental Panel on Climate Change (IPCC) pronostica que los eventos meteorológicos extremos crecerán en intensidad y número.

La imposibilidad de cumplir con legislación ambiental pasada, presente o futura pudiera resultar en la imposición de sanciones, acciones de terceros e investigaciones por la autoridad reguladora.

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 o inversiones de la compañía para reparaciones de capital.

Las operaciones están sujetas a peligros tales como incendios, explosiones y otros accidentes relacionados con la fabricación, el almacenamiento y el transporte de productos químicos. 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 accidentes u otros hechos similares y daños consecuenciales resultantes entre ellos la interrupción del negocio (*business interruption*); sin embargo, si se generan pérdidas por estos eventos, no se puede asegurar que éstas no excederán los límites de las pólizas o que aun no excediéndolos puedan ser recuperadas en su totalidad. Los daños que exceden de manera significativa los límites de las pólizas de seguros los daños que aun estando dentro de los límites de las pólizas de seguro no pueden ser recuperados por cualquier causa, o que no fueron previsibles o cubiertos por las mismas, podrían tener un efecto negativo importante en las operaciones de Mexichem, resultados de operación, situación financiera y perspectivas. Además, aún si Mexichem recibe el pago de los seguros como resultado de un evento, 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.

La Emisora podría no ser capaz de proteger sus derechos de propiedad intelectual.

Es posible que la Empresa pudiere ser incapaz de impedir que terceros utilicen sus patentes y marcas comerciales sin su autorización, o que violen sus derechos de propiedad intelectual. Las leyes de propiedad intelectual de las diferentes jurisdicciones en que opera la Compañía y la aplicación de dichas leyes por las autoridades en dichas jurisdicciones, podrían no ser eficientes, lo cual podría afectar la capacidad de la Compañía para proteger sus derechos sobre la propiedad intelectual que posee. No se puede asegurar que se tendrá éxito si se intenta hacer cumplir los derechos de propiedad intelectual. Toda vez que las patentes y marcas comerciales representan una ventaja competitiva, en la medida en que no se pueda hacer cumplir estos derechos de propiedad intelectual, las operaciones de la Emisora 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 de la Compañía.

La Compañía utiliza y desarrolla tecnología que podría llegar a infringir ciertos derechos de propiedad intelectual de terceros.

No se puede asegurar que los procesos y productos de la Compañía no infringen o infringirán en algún momento, los derechos de propiedad intelectual de terceros o que dichos terceros efectúen reclamos o interpongan acciones al respecto en el futuro. La Compañía no puede asegurar que terceros inicien procedimientos por posibles infracciones por parte de la Compañía en relación a los derechos de propiedad intelectual que posee, o que dichos terceros no prevalezcan en alguno de los procesos iniciados con tal motivo.

Cualquier Acción o procedimiento iniciado a este respecto por un tercero podría:

- Consumir tiempo;
- Resultar en un litigio o en un procedimiento de arbitraje, en una desviación de atención por parte del personal administrativo y técnico del negocio principal de la Compañía, así como una distracción de recursos financieros de los negocios operativos de Mexichem para dedicarlas a protegerla de estas acciones;
- Requerir el desarrollo de productos y servicios que no infrinjan los derechos de propiedad intelectual de terceros, o que busquen encajar en esquemas de regalías o acuerdos de licencias;
- Requerir la suspensión del uso de algún producto o procesos que infrinjan derechos de terceros;

Afectar materialmente el negocio de la Compañía, su condición financiera y resultados de operación.
En todos los casos entonces, si alguno o todos se presentaran, las operaciones, resultados y condición financiera de la Compañía podría verse adversamente afectada.

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

La Emisora es una sociedad controladora sin operaciones independientes o activos materiales distintos a las acciones del capital social de sus subsidiarias operativas. Por lo tanto, Mexichem depende de los resultados de operación de sus subsidiarias. La capacidad de la Emisora de cumplir con sus deudas y otras obligaciones depende de la generación de flujo de efectivo de sus subsidiarias y su capacidad de poner dicho efectivo a disposición de la Emisora como pago de intereses, pago de deuda, dividendos o de cualquier otra forma. Cada una de las subsidiarias de Mexichem es una persona moral distinta y, bajo ciertas circunstancias, restricciones legales o contractuales podrían limitar la capacidad de la Emisora de obtener efectivo de sus subsidiarias. Más aun, bajo ley mexicana, las subsidiarias de la Emisora solo pueden pagar dividendos de las utilidades retenidas y después de haber creado la reserva legal y se hayan absorbido todas las pérdidas de ejercicios anteriores. Adicionalmente, la distribución de dividendos podría estar gravada, a menos que sea realizada de la cuenta de utilidad fiscal neta (CUFIN). En caso que la Emisora no reciba distribuciones de sus subsidiarias, esta podría no ser capaz de pagar el principal e intereses de sus financiamientos o cumplir con sus obligaciones. Cualquier cambio material en la situación financiera o resultados de operación de las subsidiarias de la Compañía podría afectar la situación financiera de ésta.

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

Se espera que la expansión y continuo desarrollo de las operaciones de Mexichem requiera cantidades significativas de capital las cuales es posible que no se puedan obtener en términos aceptables, o del todo, para financiar los gastos de capital y gastos de operación, incluyendo necesidades de capital de trabajo. Asimismo existe la posibilidad de que no se genere suficiente flujo de efectivo de las operaciones para cumplir con los requisitos de efectivo. Además de que 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 y afecta en forma negativa las operaciones o resultados de operación de la Compañía.

Procedimientos legales y administrativos que sostiene la Compañía en diversas materias en ciertos países en donde opera.

La Compañía opera en 34 países alrededor del mundo y comercializa en 90 naciones. En algunos de esos países la Compañía es parte activa o pasiva de diversos procedimientos judiciales o administrativos derivados de su operación ordinaria. Por ejemplo, Wavin se encuentra sujeto a un procedimiento derivado de supuestas violaciones en materia de competencia económica iniciado en julio de 2012 en el que en caso de resultar adverso a los intereses de la Empresa pudiere dar lugar a la imposición de multas por parte de la autoridad correspondiente, multas que podrían afectar la situación financiera y los resultados de la Compañía.

La Compañía no puede predecir los resultados de dichos procedimientos y si alguno o algunos de ellos puedan resultar en contra de sus intereses, pero en caso de así serlo, la situación financiera de la Compañía y sus resultados podrían verse afectados.

La Compañía opera en diferentes jurisdicciones y podría resultar perjudicada por violaciones a la Ley de Anti-Corrupción de los Estados Unidos de América (FCPA) o por leyes extranjeras similares contra la corrupción

La Ley de Prácticas Corruptas en el Extranjero de los Estados Unidos de América, también conocida como FCPA, y demás leyes extranjeras anti-corrupción similares, generalmente prohíben a las compañías y a sus intermediarias realizar pagos indebidos o proveer alguna especie de valor o recurso que pudiera influir en las decisiones de oficiales extranjeros a efecto de obtener o conservar algún negocio o en su defecto obtener alguna ventaja indebida. En recientes años se ha visto a nivel mundial un incremento sustancial en la aplicación de leyes anti-corrupción, situación por la que con mayor frecuencia las compañías efectúan revelaciones de manera voluntaria. También en años recientes, las autoridades han llevado a cabo investigaciones más agresivas y ha aumentado la ejecución de procedimientos tanto por la Comisión de Valores de los Estados Unidos (SEC) y el Departamento de Justicia de EUA (US DOJ), resultando en multas, penas y demás sanciones. Otro efecto ha sido el incremento en la vigilancia por reguladores en el extranjero contra compañías y personas físicas. Dado que muchos de los clientes y consumidores finales de la Compañía se desempeñan en el sector de la construcción y la producción de energía, se encuentran sujetos a un escrutinio creciente por los reguladores. Las políticas internas de la Compañía prevén el cumplimiento de estas leyes anti-corrupción por parte de sus clientes. La Compañía cuenta con clientes gubernamentales y usuarios finales localizados en diferentes regiones que son reconocidas por tener problemas de corrupción, hasta cierta medida, a nivel gubernamental, y en los que el estricto cumplimiento de la ley anti-corrupción entra en conflicto con prácticas locales y costumbres. La operación contínua y expansión fuera de Estados Unidos por parte de la Compañía, incluye a países en desarrollo, que por las razones ya expuestas en el presente, podrían incrementar el riesgo de incurrir en violaciones en el futuro. Es posible que las políticas, controles internos y procedimientos de la Compañía no puedan prevenir y protegerla de manera eficiente de imprudencias ajenas o actos criminales cometidos por sus empleados o agentes. En el evento que la Compañía crea o tenga razones suficientes para creer que alguno de sus empleados o agentes han o hayan violado alguna la ley anti-corrupción, incluyendo la FCPA, deberá investigar o solicitar un abogado externo para revelar diversos hechos y circunstancias relacionadas con dicha situación, eventos que tal vez sean costosos y requieran tiempo y atención por parte de la administración de la Compañía. Violaciones a estas leyes podrían resultar en sanciones civiles o penales, que pueden perturbar el negocio de la Compañía y resultar en un efecto material adverso en su reputación, negocio o en los resultados financieros y operativos.

Contratación de instrumentos financieros derivados.

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

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

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

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

- Interés de los inversionistas;
- El desarrollo financiero de Mexichem;
- Reportes de analistas acerca de Mexichem y el ambiente económico, político y social en México, o en los países en los que la Entidad opere;
- Condiciones generales de los mercados de capitales y deuda, incluyendo cambios en las tasas de interés o en valores de renta fija;
- Incapacidad de hacer distribuciones de dividendos o de capital, las cuales dependen, en gran medida, de los flujos de efectivo de las operaciones de Mexichem, las cuales a su vez dependen del incremento de sus ingresos derivados de acontecimientos, adquisiciones o en rentas;
- Otros factores como cambios en la regulación gubernamental o en leyes fiscales;
- La falta de cumplimiento de las expectativas del mercado, con respecto a ingresos futuros y distribuciones en efectivo afectaría adversamente el valor de mercado de las acciones de Mexichem y su habilidad de financiarse a través de capital. Por lo tanto, si Mexichem no es capaz de obtener el capital necesario, sus resultados de operación podrían verse adversamente afectados;
- Procedimientos judiciales o administrativos en cualquier jurisdicción en donde opere la Compañía pueden tener un efecto adverso en su situación financiera o resultados; y
- La inhabilidad o imposibilidad de Mexichem para financiarse a través de capital, debido a cualquiera de las circunstancias mencionadas o cualquiera otra, podría afectar los planes y proyectos futuros de la Compañía y podría afectar negativamente los resultados a la posición financiera de la Emisora.

Mexichem produce y vende materiales peligrosos como parte de su proceso productivo para los que contrata transportación desde sus instalaciones.

Mexichem produce, distribuye y transporta materiales peligrosos como parte de sus procesos que conllevan riesgos de fugas y derrames que potencialmente podrían causar pérdidas a personas y/o impactos al medio ambiente. A pesar de que en cada una de las plantas de Mexichem se han realizado los análisis de riesgos, se han tomado las acciones preventivas para minimizarlos y se cuentan con los equipos de seguridad requeridos y con pólizas de seguros que amparan tanto sus bienes, como la responsabilidad civil por daños a terceros y al medio ambiente, con límites de cobertura usuales en el mercado, la Compañía no puede asegurar que las medidas de seguridad tomadas o las coberturas con que se cuenta en las pólizas de seguro con que la compañía cuenta sean suficientes para cubrir la totalidad de los riesgos que pudieren ocurrir, en cuyo caso las operaciones, los resultados de operación o la situación financiera de la compañía se pudieren ver afectados.

La operación de la Compañía podría verse afectada negativamente por cambios en el sector de las tecnologías de la información (TI).

La evolución y constante avance en el sector de tecnologías de la información (TI), así como las diversas actualizaciones de hardware y software deben ir a la par con el crecimiento del negocio de la Compañía. Si estos sistemas se vuelven inestables u obsoletos, el negocio de la Compañía podría verse afectado al reducir la flexibilidad de su propuesta de valor a sus clientes o al aumentar su complejidad operativa; cualquiera de estas consecuencias podría tener un efecto material adverso en el negocio y resultados de operación de la Compañía.

La operación de la Compañía podría verse afectada por una falla, interrupción o ruptura de su sistema de TI.

Las operaciones de la Compañía tienen como base para un desarrollo eficiente la implementación de procesos y sistemas relacionados con TI, los cuales sirven para gestionar eficazmente los datos, comunicaciones, conectividad y otros procesos operativos y de negocio de la Compañía. A pesar de que Mexichem constantemente realiza mejoras a su sistema de TI y los protege con medidas de seguridad avanzadas, estas pueden estar sujetas a errores, interrupciones o fallas de seguridad tales como virus o robo de información o datos. Esas fallas, interrupciones o rupturas podrían tener un efecto material adverso en los resultados o en la situación financiera de la Compañía.

Existencia de violaciones a los sistemas y procesos informáticos y tecnológicos de la Compañía, los cuales pudieran afectar materialmente a subsidiarias, afiliadas, proveedores y clientes, así como restringir o afectar de manera adversa el acceso a los sistemas operativos y a la red de la Compañía, o sujetarla a consecuencias significativas legales, financieras, de operación e incluso de reputación.

El desarrollo de los negocios de la Compañía requiere del uso y almacenamiento de información personal identificable ("PII") de clientes, empleados y socios comerciales. Esto puede incluir, entre otros datos, nombres, direcciones, números telefónicos, correos electrónicos, preferencias de contacto, números de identificación fiscal e información de cuentas de pago. Debido al perfil de la Compañía y a la cantidad de PII que maneja en el desarrollo de su negocio, eso sin mencionar la cantidad de información estratégica de corte industrial y tecnológico, que almacena en sus diferentes sistemas internos, es propensa a ataques y violaciones cibernéticas.

La Compañía requiere de nombres de usuario y contraseñas para acceder a sus sistemas de tecnología de información. La Compañía también utiliza tecnología de cifrado y autenticación diseñada para asegurar la transmisión y almacenamiento de datos y restringir el acceso a datos de la Compañía o cuentas.

Como todas las compañías, estas medidas de seguridad son sujetas a violaciones por parte de terceros, errores humanos, alteraciones, manejo erróneo de contraseñas u otras irregularidades.

Por ejemplo, terceros pueden intentar inducir fraudulentamente a empleados o clientes a revelar nombres de usuario, contraseñas u otra información sensible, la cual podría utilizarse para tener acceso a los sistemas de tecnología de información y afectar directamente en la Tesorería de la Compañía y sustraer información confidencial para realizar operaciones ilícitas. O también mediante la recepción de correos electrónicos maliciosos con archivos ejecutables que presentan una complejidad para ser bloqueados y que cambian el patrón de envío.

La Compañía dedica un monto significativo de recursos para la seguridad de sus redes, cifrado de datos y otras medidas de seguridad para proteger sus sistemas y datos, pero estas medidas de seguridad no pueden proporcionar seguridad absoluta.

En la medida en que la Compañía sufra una violación en sus sistemas internos y no pudiere proteger datos sensibles o estratégicos, tales violaciones podrían tener un cambio material adversos en su negocio y resultados de operación, con sus socios comerciales y en las relaciones con sus clientes.

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

La situación financiera y resultados de operación de la Compañía están expuestos a condiciones económicas generales de los países en los que opera. Mexichem está presente en distintos mercados como en los de la construcción, refrigerantes, industrial, automotriz, consumo, telecomunicaciones de voz y datos, energético 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, EUA, Guatemala, Honduras, Nicaragua, Panamá, Perú y Venezuela. Adicionalmente, la Compañía cuenta con operaciones en Europa, África y Asia como resultado de las adquisiciones de AlphaGary, Wavin, Vestolit y Dura-Line. De conformidad con lo anterior, Mexichem cuenta con 122 puntos de manufactura distribuido en 34 países con presencia comercial en 90 naciones. En consecuencia, las actividades, la situación financiera y los resultados de operación de Mexichem están sujetos, en gran medida, a la situación general de las economías de los países en los que opera y al poder adquisitivo de sus poblaciones.

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

El Gobierno Federal mexicano, así como los gobiernos de otros de los principales países donde opera la Emisora, incluyendo Brasil, Colombia, Estados Unidos, India y países europeos, han ejercido y continúan ejerciendo una influencia significativa en la economía de sus respectivos países. De las ventas totales de la Compañía en 2014 México generó aproximadamente el 24.7%, Europa el 32.2%, Colombia el 10.2%, Estados Unidos de América el 12% y Brasil el 10.1%.

Durante 2014 el gobierno Venezolano efectuó diversas modificaciones en su regulación cambiaria que llevaron el tipo de cambio oficial de conversión de la moneda venezolana de 6.30 Bolívares por dólar a aquél que corresponda al adjudicado en la última subasta que de tiempo en tiempo el gobierno Venezolano efectúe bajo el sistema denominado SICAD. Lo anterior afectó la valuación de los activos y pasivos y el estado de resultados de Mexichem al llevar el tipo de cambio de conversión de 6.30 Bolívares por dólar a 12 Bolívares por dólar, afectando los resultados de operación y situación financiera de la Compañía.

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 valores de la Compañía que actualmente cotizan en los mercados locales e internacionales. No se puede asegurar que los cambios en las políticas de los gobiernos de los países en los que opera la Compañía no afectarán adversamente las operaciones, resultados de operación, situación financiera y perspectivas.

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 algunos países en los que opera, tal como Venezuela, Brasil, Argentina, India, Sudáfrica, China y Rusia, entre otros. Estos controles restringen el acceso a divisas y limitan la capacidad para transferir fondos fuera de dichos países, 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 esos países. Por ejemplo, Pavco de Venezuela, una de las subsidiarias de la Compañía, se ha enfrentado a algunas dificultades para obtener las divisas extranjera requeridas para realizar transacciones comerciales en sus operaciones diarias. Adicionalmente, en febrero del 2013, el gobierno de Venezuela devaluó significativamente su moneda local de 4.30 bolívares por dólar de Estados Unidos a 6.30 bolívares por dólar de Estados Unidos y durante 2013 y 2014 han efectuado diversas

modificaciones a su régimen cambiario. Y a partir del cuarto trimestre de 2014, Mexichem optó el tipo de cambio del Sistema Cambiario Alternativo de Divisas (SICAD) para convertir los resultados de su operación, por lo que el tipo de cambio utilizado fue de 12 bolívares por dólar, de acuerdo a la subasta celebrada el 25 de septiembre de 2014. Por el año que culminó el 31 de diciembre del 2014, las ventas netas de la Compañía en Venezuela representaron aproximadamente el 1.1% del total de las ventas consolidadas. Si se prohibiera a la Compañía transferir fondos fuera de Venezuela o si se le sujeta a restricciones similares en otros países en los que opera, los resultados de operación y situación financiera de Mexichem podrían verse afectados de manera adversa.

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

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

Algunos países en los que opera Mexichem, han devaluado en varias ocasiones y por diversas circunstancias su moneda en el pasado, y podrían hacerlo en el futuro. 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.

Por ejemplo, en el primer trimestre del 2014, el gobierno de Venezuela promulgó una ley relacionada con precios justos que establece un margen de utilidad máximo del 30%. No es claro como esta ley podría finalmente afectar la estructura de precios de las operaciones en Venezuela y su capacidad para responder a efectos tales como la de inflación y devaluaciones adicionales de la moneda. Esta ley podría limitar la capacidad de la Compañía para implementar futuros incrementos de precios, además de resultar en la reducción de precios respecto de ciertos productos o categorías de productos, así como que la Compañía incurra en multas por prácticas consideradas como violaciones a la legislación vigente. Adicionalmente durante 2014 el gobierno Venezolano efectuó diversas modificaciones en su regulación cambiaria, que llevaron el tipo de cambio oficial de conversión de la moneda venezolana de 6.30 Bolívares por dólar a aquél que corresponda al adjudicado en la última subasta que de tiempo en tiempo el gobierno Venezolano efectúe bajo el sistema denominado SICAD. Lo anterior afectó la valuación de los activos y pasivos y el estado de resultados de Mexichem al llevar el tipo de cambio de conversión de 6.30 Bolívares por dólar a 12 Bolívares por dólar, afectando los resultados de operación y situación financiera de la Compañía.

Los resultados futuros de las operaciones de la Compañía en Venezuela, que únicamente suman aproximadamente 1.4% del valor total de sus activos al 31 de diciembre del 2014 (a un tipo de cambio de 12.00 Bolívares por dólar), podrían ser afectados por diversos factores, incluyendo: (1) actos por el gobierno de Venezuela que pudieren incluir devaluaciones adicionales, la determinación de algún otro sistema cambiario y/o el decreto de un nuevo tipo de cambio oficial, la implementación o ejecución de márgenes de utilidad o controles de precios o cambios en los controles de importación; (2) cambios en las condiciones económicas de Venezuela, tales como inflación y comportamiento en el gasto de los consumidores, relaciones laborales, inestabilidad política y social; y (3) la disponibilidad de materias primas, servicios públicos y electricidad.

Otro ejemplo a tomar en cuenta es Argentina, que durante el 2001 y el 2002, pasó por un periodo de crisis política, económica y social severa que resultó en el incumplimiento por parte del gobierno del pago de la deuda externa. En el primer semestre del 2005, Argentina reestructuró parte de la deuda externa vencida; sin embargo, varios de sus acreedores no aceptaron dicha reestructura y diversos

litigios fueron entablados y ganados. El 16 de junio del 2014, la Suprema Corte de Justicia de Estados Unidos rechazó una apelación del gobierno de Argentina y decidió confirmar una sentencia de primera instancia en favor de los acreedores descontentos, dicho fallo determinó que el gobierno de Argentina se encuentra imposibilitado de efectuar pagos sobre su deuda reestructurada si no efectúa a su vez los pagos correspondientes a los acreedores que no aceptaron la reestructura. En julio del 2014, Argentina y los acreedores descontentos no lograron llegar a un acuerdo respecto de la reestructura de la deuda. Como resultado, se le prohibió al gobierno de Argentina realizar pagos a ciertos bonos. Derivado de lo anterior, la Compañía no puede asegurar que la inflación, fluctuaciones en el valor del peso argentino, la implementación de restricciones cambiarias adicionales y/u otros acontecimientos económicos, sociales, y políticos futuros en dicho país, generados por esta crisis de deuda soberana o las difíciles condiciones económicas que existen actualmente no afectarán de manera adversa las operaciones de Mexichem en Argentina.

Adicionalmente, en marzo del 2014, la región de Crimea de Ucrania fue anexada por Rusia. Como respuesta, otros países incluyendo los Estados Unidos, han impuesto, y podrían continuar imponiendo, sanciones económicas adicionales a Rusia y Ucrania. Actualmente, preocupaciones relacionadas con otras posibles adiciones de territorio por parte de Rusia han provocado el llamado de la comunidad internacional para incrementar el nivel de las sanciones económicas impuestas a los involucrados. La inestabilidad política continua en las regiones contiguas y las sanciones económicas adicionales impuestas por los Estados Unidos o la comunidad internacional podrían resultar en retos económicos serios para Rusia y las regiones contiguas, de igual forma la imposición de restricciones comerciales podrían retrasar o prevenir los embarques de productos a, o la prestación de los servicios de la Compañía en esos países, lo cual resultaría en un impacto significativo sobre sus negocios y otras transacciones planeadas. Además, potenciales respuestas por parte de Rusia a esas sanciones podrían afectar de manera adversa las condiciones económicas de Europa, lo que a su vez podría afectar los negocios de la Compañía en Europa y Rusia.

Los precios de petróleo a partir de junio de 2014 a enero de 2015 cayeron más del 50% debido a una mayor oferta que demanda. Ésta última se ha visto afectada por una menor actividad económica global, al uso de nuevas tecnologías y alternativas de extracción, y a que Estados Unidos se ha convertido en el mayor productor de petróleo en el mundo importando mucho menos crudo que anteriormente. Aunado a esto, Arabia Saudita y los aliados del Golfo han decidido no sacrificar su participación de mercado dado que gozan de bajos costos de extracción. Ante este escenario, en noviembre de 2014, la OPEP decidió no limitar su producción y los precios de petróleo desde entonces han tocado su nivel más bajo desde los últimos cinco años. Así, por lo anterior, varias compañías petroleras han frenado sus inversiones en proyectos del petróleo de esquistos y aguas profundas, entre otros. De igual forma, países con regímenes dependientes del precio del petróleo han tenido que reducir sus presupuestos. En México, el gobierno a finales de enero de 2015 anunció un recorte a su presupuesto federal en varias dependencias entre ellas PEMEX. Dado lo anterior, la Compañía no puede asegurar que en un futuro esto pueda afectar inversiones de capital que se requieran en las operaciones de PMV.

Al mismo tiempo, en América Latina la Compañía produce resinas de PVC en base a materias primas no derivadas de petróleo a excepción del gas natural y de la energía eléctrica que se produce en base a gas natural; sin embargo, en aquellos mercados en los que primordialmente vende Mexichem, los productores locales producen PVC con base a derivados de petróleo, lo que ha hecho que el precio del PVC haya experimentado una reducción importante. Así y dado que la Compañía produce con base en materias primas que no han reducido su precio y vende en mercados cuyo precio del producto final si lo han disminuido, los márgenes de operación se han visto afectados y con ellos la situación financiera de la Emisora. Por lo que cualquier condición política o económica, así como cualquier evento que afecte las materias primas substitutas de aquellas que utiliza la Compañía que produzcan cambios en los precios de mercado de los productos finales de la Entidad, podrían afectar los márgenes de operación y su situación financiera.

Consecuentemente, estas condiciones políticas y económicas así como cualquier evento futuro que afecte a las economías de estos países y a cualquier otro país donde la Compañía realiza sus operaciones podrían afectar su capacidad para proceder con los planes de negocio establecidos o afectar de manera adversa su negocio, situación financiera o resultados de operación.

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

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

Además, en años recientes, ha existido mayor correlación entre las condiciones económicas en México y las condiciones económicas en los EUA y la Unión Europea como resultado de los tratados de libre comercio suscritos por México con las regiones antes mencionadas, lo que han contribuido a aumentar la actividad económica entre dichos países y regiones, similar a sucedido durante la reciente crisis económica que afectó tanto al estado americano como a los países europeos de la región. La economía mexicana sigue estando fuertemente influenciada por la economía de americana y europea y, por tanto, la terminación de los tratados de libre comercio u otros eventos relacionados, un mayor deterioro en las condiciones económicas en, o retrasos en la recuperación de la economía de los EE. UU. ó Europa, podrían afectar la recuperación en México y Latinoamérica. Estos eventos podrían tener un efecto material y adverso en los resultados de operación e ingresos de la Compañía, lo que podría afectar su liquidez, situación financiera y/o el precio de mercado de los valores emitidos por la Empresa.

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

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

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

La inflación y las medidas gubernamentales para restringir la inflación y/o reactivar las economías pueden afectar de manera negativa las economías de los países en los que opera la Compañía, así como su negocio, sus operaciones y los precios de mercado de sus valores.

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

Estos países podrían experimentar altos niveles de inflación en el futuro. Los periodos de alta inflación podrían disminuir la tasa de crecimiento de sus economías, lo que pudiese tener como consecuencia una reducción en la demanda de los productos de la Compañía y una reducción de sus ventas. 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 y utilidad neta. 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 acumulada compuesta de los últimos tres años es superior al 100%. Mexichem en 2014, 2013 y 2012 reconoció los efectos de inflación en su operación de Venezuela.

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

Hasta el 1 de enero de 2013, Mexichem consideró que la moneda funcional aplicable a ciertas subsidiarias era la moneda local. En 2013 la Entidad comenzó un proceso de revisión de moneda funcional y determinó que, de acuerdo a las circunstancias actuales de operación, incluyendo nuevas operaciones y expansión de capacidad de plantas, la moneda funcional debería ser modificada al dólar americano. Por lo anterior, Mexichem se encuentra expuesto al riesgo cambiario en relación con el dólar americano en las subsidiarias con operaciones cuya moneda de registro y funcional es distinta al dólar americano. Las monedas a las que está expuesta la Compañía son el peso mexicano, el real brasileño, el peso colombiano, el euro, la libra esterlina inglesa, la corona checa, el rand Sudafricano, la lira turca, la rupia de India y el zloty polaco, entre otras.

Aproximadamente el 80.3% de los créditos insolutos y sustancialmente la mayoría de las inversiones de capital de la Compañía están denominados en dólares. Del total de los ingresos de la Compañía aproximadamente el 21% están denominados en la moneda local distinta al dólar y al euro, y el 79% están denominadas entre dólares y euros. Los préstamos en dólares generan interés basados en tasas de interés fijas y variables. Los créditos en dólares de la Compañía con referencia en una tasa de interés fija representan el 80.3% del total de créditos de Mexichem y el 99% de los créditos en esa moneda.

Por el otro lado, el 17.6% de los créditos de Mexichem están denominadas en pesos de los cuáles el 47% (el 8.2% del total de los créditos) generan intereses a tasa fija, mientras que el 53% (9% del total de los créditos) generan intereses a tasa variable (relacionadas a la TIIE). Cualquier decremento en el valor del dólar de Estados Unidos respecto de las diversas divisas de los países donde la

Compañía opera, particularmente el peso mexicano, o en las tasas de interés, tendría un impacto adverso en las ganancias netas, resultados de operación y situación financiera de Mexichem.

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

La Compañía se encuentra expuesta a riesgo de tasa de interés debido a que tiene deuda contratada a tasas de interés variable y al tipo de cambio debido a que tiene deudas e inversiones en activos en monedas distintas al dólar. La exposición de la Compañía por riesgo de tasas de interés se encuentra concentrada principalmente en la TIIE y LIBOR, tasas utilizadas sobre los pasivos financieros de la Compañía al tiempo en que su exposición a tipos de cambio se centra principalmente en deudas e inversiones en activos en euros, reales y pesos colombianos. Se efectúan pruebas de estrés para determinar la exposición de la Compañía a las fluctuaciones en las tasas de interés utilizando como base la deuda financiera total ligada a tasas variables que no están cubiertas, y a los tipos de cambio utilizando como base los montos de principal de deudas y de las inversiones en activos hechas en monedas distintas al dólar, y efectuando informes trimestrales al Consejo de Administración de Mexichem, respecto de la exposición a riesgos por tasas de interés y tipos de cambio. La Dirección de Finanzas Corporativa y la Tesorería Corporativa de la Compañía monitorea y maneja los riesgos financieros relacionados con las diferentes operaciones mediante reportes internos de riesgo, por medio de los cuales se analiza la exposición por grado y magnitud del riesgo. Estos riesgos incluyen riesgo del mercado (riesgos monetarios, tipos de cambio, tasas de interés y valor de mercado), riesgo crediticio, riesgo de liquidez y tasa de interés del flujo de efectivo.

Las operaciones de cobertura se evalúan regularmente para asegurar que las mismas se encuentren alineadas con las tasas de interés y los riesgos relacionados de forma que se cuente con la estrategia de cobertura más efectiva posible. 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 2014 y 2013 hubieran disminuido en $24 millones y $20 millones, respectivamente. Esto es principalmente atribuible a la exposición de la Entidad a las tasas de interés Libor y TIIE sobre sus préstamos a largo plazo.

Mexichem realiza un análisis de sensibilidad a un incremento y decremento de 10% en dólares americanos contra las divisas extranjeras relevantes. 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%. Por lo que, al debilitar en un 10% la moneda extranjera con respecto a las principales monedas el mayor efecto sobre los resultados en 2014 hubiera sido en los reales brasileños de $12 millones, y en 2013 en el peso mexicano por $22 millones.

La Compañía no puede asegurar que las pruebas de estrés que realiza y los reportes que genera sean suficientes para cubrir las posibles contingencias derivadas de los escenarios de estrés considerado, o por fluctuaciones significativas en las tasas de interés y tipo de cambio, eventos que afectarían de manera adversa su situación financiera y los resultados de operación.

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 y en los países en donde opera Mexichem, las Leyes de Competencia Económica y los reglamentos relacionados podrían afectar adversamente la capacidad para adquirir, vender y ejecutar asociaciones en participación. La aprobación de la Comisión Federal de Competencia Económica, y de las autoridades de cada país es requerida para que se lleven a cabo adquisiciones, enajenaciones o asociaciones en participación significativas. El no obtener las aprobaciones de la autoridad en materia de competencia económica podría tener como resultado penalización con multas, la desinversión obligatoria de activos, la terminación de contratos relevantes de adquisiciones o la imposibilidad de dar continuidad a la adquisición de negocios o conclusión de aquéllas ya acordadas. La Compañía continua expandiendo sus operaciones, por lo que es posible que se enfrente a revisiones más estrictas por parte de las autoridades de competencia económica competentes en los diversos países en los que opera o en los países en los que intenta ingresar.

Se debe considerar que actualmente Mexichem cuenta con una posición dominante en la mayoría de los mercados en los que opera tanto en Latinoamérica como en Europa, de acuerdo con datos publicados por IHS WVA, IHS Chlor-alkali Market Report, la Unidad de Inteligencia Económica Eurostat (Eurostat Economist Intelligence Unit) y estudios de mercado realizados por Mexichem. Por lo tanto, conforme sus operaciones y posición de mercado incrementan, se incrementa el efecto que pudieran tener adquisiciones futuras a la luz de la regulación de competencia económica, situación que pudiera tener un efecto adverso sustancial en los resultados financieros y de operación de la Compañía.

El incumplimiento con, o estar sujetos a regulaciones gubernamentales o a modificaciones o emisiones de ellas más estrictas podrían afectar de manera negativa.

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

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

El Congreso Mexicano y las autoridades de los países en los que Mexichem tiene presencia, podrían aprobar legislaciones que resulten en incrementos a las obligaciones fiscales.

En años recientes el gobierno mexicano y algunos de los gobiernos de los países en los que la Compañía opera han implementado diversas reformas a la legislación fiscal aplicable a las empresas, incluyendo a Mexichem. Si el gobierno mexicano o cualquiera de los gobiernos de los países en donde Mexichem opera podrían llevar a cabo reformas a la legislación fiscal que resulten en incrementos significativos a las obligaciones fiscales, y Mexichem podría estar obligada a pagar cantidades mayores de conformidad con dichos cambios, lo cual podría tener un impacto negativo significativo en sus resultados de operación.

Por ejemplo, en diciembre del 2013, el gobierno mexicano promulgó diversas reformas fiscales que entraron en vigencia el 1º de enero del 2014. Entre otros cambios, estas reformas: (1) mantuvieron una tasa del impuesto sobre la renta del 30%; (2) eliminaron el impuesto empresarial a tasa única o IETU; (3) impusieron retenciones de impuestos a una tasa del 10% sobre el pago de dividendos y ganancias de capital de la venta de acciones por y a accionistas mexicanos y extranjeros; (4) eliminaron deducciones previamente permitidas respecto de pagos entre partes relacionadas o de ciertas sociedades extranjeras; (5) limitaron las deducciones fiscales para ciertas prestaciones pagadas a los empleados; (6) incrementaron el impuesto al valor agregado en ciertas áreas de México; y (7) incrementaron los impuestos para las actividades mineras. El negocio de la Compañía, su condición financiera y los resultados de operación podrían verse afectadas de manera adversa como resultado del incremento en los impuestos sobre salarios y el incremento en los costos debido a medidas adicionales a ser cumplidas, incluyendo un incremento en los impuestos y contribuciones de las actividades mineras.

Aún y cuando la Compañía todavía no está cierta de los efectos finales que dichas reformas y cambios potenciales, a las legislaciones fiscales de los países en los que opera, pudieran tener en su negocio, también es posible que algunos gobiernos lleven a cabo cambios significativos a sus políticas fiscales como respuesta a sus debilitadas economías. Consecuencias fiscales adversas o no anticipadas, en

relación al negocio de la Compañía pueden tener un impacto adverso sustancial en su situación financiera y resultados de operación.

Adicionalmente, la tributación en varias de las jurisdicciones en las que opera o hace negocio la Compañía a menudo son complejas y están sujetas a diversas interpretaciones. La posición fiscal de las autoridades podría diferir de la posición fiscal actual o histórica de la Compañía, lo cual podría conllevar el pago de mayores contribuciones en supuestos donde previamente la Compañía no tributaba, además de llevar a cabo auditorías sobre ejercicios y contribuciones pasadas así como la imposición de impuestos adicionales. Algunas de estas acciones y evaluaciones podrían ser exhaustivas y podrían traer como consecuencia la imposición de sanciones materiales, multas y/o actualizaciones. Se requiere de un análisis enfocado a cada una de las jurisdicciones en que la Compañía opera para evaluar las diversas posiciones fiscales de la autoridad en turno, y así estar en posición de emprender la acciones conducentes y establecer las reservas apropiadas. Las diversas resoluciones desfavorables tomadas por las autoridades, el pago de impuestos adicionales, la imposición de penas, el pago de multas, sanciones, costas o actualizaciones que resulten por cambios y actualizaciones en la posición fiscal y tributaria de las diversas autoridades en cualquiera de la jurisdicciones en las que la Compañía tiene sus negocios, podrían afectar de manera material y desfavorable sus resultados de operación, situación financiera y flujo de efectivo.

Las NIIF's difieren en varios aspectos con las normas de información financiera estadounidenses o con muchas de las Normas de Información Financiera que aplican en los países que Mexichem opera o en donde se negocian sus valores.

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

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

El precio de mercado de las Acciones en Circulación puede fluctuar de manera significativa.

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

- Cambios en la valuación de mercado de sociedades que ofrecen productos similares;
- Condiciones económicas, reguladoras, políticas y de mercado en México, los EUA., Europa y otros países;
- Condiciones o tendencias de la industria;
- Surgimiento de innovaciones tecnológicas que podrían hacer los productos y servicios menos atractivos u obsoletos;
- La introducción de nuevos productos y servicios por la Compañía o por sus competidores;
- Los resultados de operación trimestrales y anuales históricos y previstos;
- Variaciones entre los resultados reales o previstos y las expectativas de los analistas e inversionistas;
- Anuncios por la Empresa o terceros y sucesos que afecten las operaciones;
- Anuncios, resultados o acciones tomados por los competidores;
- Percepciones de los inversionistas de la Empresa o de los servicios que presta;
- Cambios en las estimaciones financieras o económicas por los analistas de valores;

- Hechos ambientales, percepciones del consumidor acerca de asuntos ambientales y cumplimiento de leyes ambientales;
- El anuncio de operaciones o compromisos de capital significativos efectuados por la Empresa;
- Cambios en leyes o reglamentos;
- Devaluaciones de divisas e imposición de controles de capital;
- Adiciones o salidas de personal de administración clave; o
- Ventas futuras de las Acciones.

Además, el mercado de valores y, en particular, los mercados de los valores de empresas en México y Latinoamérica han experimentado fluctuaciones extremas de precios y volúmenes que a menudo no han estado relacionadas, o han sido desproporcionadas en relación con el desempeño operativo de estas empresas. Los amplios factores de mercado e industria podrían afectar de manera importante y adversa el precio de las Acciones, independientemente del desempeño operativo real.

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

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

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

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

Los derechos de los tenedores de las Acciones en Circulación que protegen sus intereses en relación con cualquier acto del Consejo de Administración, la Compañía o cualquiera de sus miembros o de sus principales funcionarios por el incumplimiento a su deber de lealtad, podrían estar limitados o menos definidos que los derechos otorgados en otras jurisdicciones. Particularmente, cualquier acción en contra de los funcionarios y consejeros de la Compañía únicamente puede ser iniciada por tenedores de al menos 5% de las Acciones en Circulación, a diferencia de un solo accionista o grupo de accionistas, y son acciones derivadas en beneficio de la Compañía en lugar de a los accionistas afectados. Asimismo, las reglas y lineamientos relativos a operaciones con partes relacionadas y conflictos de interés pudieran estar menos definidos en México que en los Estados Unidos, dejando a los tenedores de las Acciones en una posible desventaja. Adicionalmente, los deberes de lealtad y diligencia de consejeros y funcionarios se encuentran definidos únicamente en la LMV y no han sido interpretados o definidos por los tribunales competentes a la fecha, consecuentemente, la interpretación judicial del significado y los alcances de dichos deberes es incierta. Recientemente se publicaron en México diversas reformas que permiten la instauración de acciones colectivas, sin embargo, los procedimientos para implementar dichas acciones no han sido desarrollados. A la fecha

no existe un número significativo de reclamaciones relativas al incumplimiento de los deberes fiduciarios, ya sea mediante acciones colectivas o derivadas, suficiente para motivar reclamaciones judiciales en base a incumplimientos de los deberes fiduciarios o para asistir en la predicción del resultado de una posible reclamación. Como resultado de lo anterior, los accionistas minoritarios de la Compañía tienen mayor dificultad en la práctica para decidir el ejercicio o ejercer sus derechos en contra de la Compañía o de sus consejeros, funcionarios o accionistas controladores que la que tuviesen como accionistas de una compañía constituida en los Estados Unidos.

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

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

La política de dividendos es recomendada por el Consejo de Administración y aprobada por la Asamblea de Accionistas de la Sociedad. Mientras los accionistas principales de Mexichem continúen siendo titulares de la mayoría de las acciones representativas del capital social de la Compañía, dichos accionistas podrán determinar si los dividendos serán pagados y el monto de dichos dividendos. Como resultado de lo anterior, pueden existir años en los que la Compañía no distribuya dividendos y otros en los que se distribuya un parte sustancial de las ganancias de Mexichem. En esta última situación, el potencial de crecimiento de la Compañía se podría ver limitado. La política de dividendos que es recomendada por el Consejo de Administración dependerá de diversos factores, incluyendo resultados operacionales, posiciones financieras, requerimientos de flujo de efectivo, perspectiva del negocio, implicaciones fiscales, términos y condiciones financieras que podría limitar el pago de dividendos y otros factores que el Consejo de Administración y los accionistas de la Compañía pueden tomar en consideración. En cualquier caso, de conformidad con la legislación mexicana la Compañía solo puede realizar el pago de dividendos respecto de las utilidades anuales de la Compañía que hayan sido pagadas o absorbidas por los accionistas, si las pérdidas de ejercicios anteriores fueron recuperadas y el pago respectivo fue expresamente aprobado por los accionistas. En los últimos tres años (2011-2014), la Compañía ha distribuido dividendos por un total de $311 millones. Sin embargo, toda distribución y pago de dividendos no garantiza futuras distribuciones. Durante el ejercicio de 2014 la compañía no distribuyó pago de dividendos. En 2015, de acuerdo a la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de Mexichem celebrada el 28 de noviembre de 2014 se acordó el pago de un dividendo de MXN0.50 (Cincuenta centavos de peso) a cada una de las acciones en circulación.

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

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

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

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

La política de pago de dividendos de Mexichem depende de la generación de utilidades, generación de flujo y de las inversiones proyectadas en sus distintas Cadenas Productivas. Existen diversos factores que pueden afectar la disponibilidad y la periodicidad del pago de dividendos en efectivo para los accionistas de Mexichem. El monto de efectivo disponible para el pago de dividendos puede ser afectado por varios factores, incluyendo los resultados de operación, posición financiera, requerimientos de capital en el futuro, restricciones contractuales o legales contenidas en los financiamientos vigentes o futuros de Mexichem, los de sus subsidiarias, y la capacidad de obtener recursos de sus subsidiarias, así como muchas otras variables. El efectivo actualmente disponible para el pago de dividendos puede variar significativamente de las estimaciones. Aun cuando existe la intención de pagar tales dividendos, no es posible asegurar que la Compañía será capaz de pagar o mantener dividendos en efectivo o que los dividendos se incrementarán en el futuro. Los resultados podrían diferir significativamente de las estimaciones consideradas por el Consejo de Administración para recomendar el pago de dividendos a la Asamblea de Accionistas o el ajuste de la política de dividendos. Asimismo, no es posible asegurar que el Consejo de Administración recomendará el pago de dividendos a la Asamblea General de Accionistas o que, si lo recomienda, la Asamblea General de Accionistas aprobará dichos dividendos.

Los accionistas principales y relacionados, quienes controlan a Mexichem, podrían tener intereses que difieran del resto de los accionistas y de los Tenedores de los Certificados Bursátiles y/o las Notas.

A la fecha del presente Reporte Anual, el accionista principal de la Compañía es Kaluz, que es controlado por la familia del Valle, y que es propietario de aproximadamente el 41.92% del capital social con derecho de voto. Otros accionistas relacionados con la familia Del Valle son propietarios de aproximadamente el 11.10% del capital social con derecho de voto. Estos accionistas, conjuntamente, si votaran de la misma manera tendrían la capacidad para incidir en el resultado de prácticamente todos los asuntos sometidos a la votación de la asamblea de accionistas, incluyendo la elección de la mayoría de los consejeros y, como resultado, cualesquiera decisiones tomadas por el Consejo de Administración. Por consiguiente, los accionistas principales y relacionados seguirán teniendo una influencia significativa sobre el establecimiento de políticas estratégicas, y sustancialmente sobre todos los aspectos de la operación y administración de las operaciones y sus intereses podrían no ser consistentes con los intereses del resto de los accionistas y de los Tenedores de los Certificados Bursátiles y/o las Notas.

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

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

Ausencia de Mercado para las Acciones en Circulación.

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

De conformidad con Infosel, al mes de marzo de 2015, la Acción se ubicó entre las que 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 2008 MEXCHEM * se encuentra 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.

La Compañía registra altos niveles de endeudamiento.

Al 31 de diciembre de 2014, la deuda total de la Compañía era de $2,428 millones, y su capital contable era de $3,490 millones El nivel de deuda de la Compañía puede tener consecuencias importantes para el inversionista. Entre otras cosas, puede:

- Limitar la capacidad de generar flujos de efectivo suficientes, 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 suficientes flujos de efectivo en cantidades suficientes para cubrir su deuda, cumplir con sus requisitos de capital de trabajo y de gastos de capital o llevar a cabo sus planes de expansión. En la medida en que no se pueda generar suficiente flujo de efectivo de operación, o ante la imposibilidad de solicitar préstamos o financiamientos adicionales, probablemente se requerirá vender activos, reducir gastos de capital, refinanciar la totalidad o una parte de la deuda existente u obtener financiamiento adicional a través de emisiones de capital o de deuda. En su caso, no se puede garantizar que se obtenga el refinanciamiento de la deuda, que se vendan los activos o que se obtenga financiamiento adicional en términos aceptables para la Empresa. Adicionalmente, la capacidad para incurrir en deuda adicional estará limitada conforme a lo establecido en los contratos de líneas de crédito. (Ver sección "Comentarios y Análisis de la Administración sobre los Resultados de Operación y Situación Financiera de la Emisora – Situación Financiera, Liquidez y Recursos de Capital", en el Capítulo III. "Información Financiera"). Adicionalmente, la Compañía podría incurrir en deuda adicional en el futuro. Las Modalidades bajo las que se emitieron las Notas y los Certificados Bursátiles permiten, al igual que los vehículos que rigen la deuda de la Compañía existente actualmente, que Mexichem y sus Subsidiarias existentes y futuras incurran en deuda adicional. Si la Compañía incurre en deuda adicional, los riesgos descritos arriba en el presente factor podrían exacerbarse.

Ausencia de Mercado para las Notas y Certificados Bursátiles.

El mercado secundario para las Notas y los Certificados Bursátiles es limitado y existe la posibilidad de que dicho mercado no se desarrolle. Existen diversos factores a los que está sujeto el precio al cual se negocien las Notas y los Certificados Bursátiles, como el nivel de las tasas de interés en general y las condiciones del mercado de instrumentos similares. La liquidez de las Notas y los Certificados Bursátiles puede verse afectada negativamente en caso de que el mencionado mercado secundario no se desarrolle y los Tenedores podrían no estar en posibilidad de enajenar las Notas y los Certificados Bursátiles en el mercado. Es imposible asegurar que se desarrollará un mercado secundario para las Notas y/o los Certificados Bursátiles o que, en caso de desarrollarse, otorgará liquidez a los Tenedores. Por tal motivo, los Tenedores deberán estar preparados para conservar las Notas y/o los Certificados Bursátiles hasta su vencimiento y asumir todos los riesgos derivados de los mismos. Ni Mexichem, ni los intermediarios colocadores correspondientes están obligados a generar un mercado

secundario para las Notas y/o los Certificados Bursátiles ni garantizan que éste se desarrollará, por lo que los Tenedores asumen el riesgo de que en un futuro no existan compradores para dichos valores.

Los documentos contractuales que rigen las Notas, los Certificados Bursátiles y los instrumentos que regulan la deuda existente, imponen restricciones operativas y financieras significativas, lo que podría detener la capitalización de oportunidades de negocio que se le presenten a Mexichem.

Los documentos contractuales que dan origen y regulan las Notas, así como los Certificados Bursátiles y los instrumentos que rigen la deuda existente de Mexichem, contienen restricciones que limitan tomar ciertas acciones en el futuro, así como a participar en ciertas transacciones, en forma directo o por medio de sus empresas subsidiarias. Adicionalmente, bajo algunos de los actuales contratos de deuda suscritos, la Compañía se obliga a mantener razones financieras específicas y confirmar su cumplimiento en cualquier momento. Eventos fuera del control de la Compañía pueden afectar su capacidad de cumplir con estas obligaciones y no estar en posibilidades de satisfacer estas limitaciones y comprobar su cumplimiento. La falta de cumplimiento de cualquiera de estas obligaciones podrían resultar en un evento de incumplimiento, el cual podría, a su vez, causar el vencimiento inmediato y anticipado de todas las cantidades adeudadas bajo dichos contratos o títulos. Las restricciones establecidas en los contratos y títulos que dan origen y fundamento a su deuda podrían limitar la capacidad para aprovechar atractivas oportunidades de crecimiento para los negocios que actualmente no pueden ser previstas, particularmente si estuvieran limitados a incrementar su endeudamiento o realizar inversiones para aprovechar dichas oportunidades.

Los contratos y títulos que rigen la deuda, incluyendo las Notas y los Certificados Bursátiles, contienen previsiones cruzadas de incumplimiento que pueden causar que toda la deuda emitida bajo tales instrumentos se venza anticipada y sea exigible su pago de forma inmediata como resultado de un evento de incumplimiento previsto en otro instrumento de deuda no relacionado.

Los instrumentos que rigen las Notas y los Certificados Bursátiles contienen ciertas obligaciones y los contratos o títulos que rigen otros créditos también contienen obligaciones y, en algunos casos, exigen que Mexichem y sus subsidiarias cumplan y demuestren el cumplimiento de ciertas razones financieras. Cualquier incumplimiento de esas obligaciones podría originar un evento de incumplimiento en el contrato o título correspondiente, lo que a su vez podría resultar en que la deuda relacionada u otros créditos establecidos bajo instrumentos distintos sean vencidos anticipadamente y exigido su pago en forma inmediata. En tal evento, Mexichem necesitaría obtener recursos financieros de fuentes alternativas, lo cual podría hacer en condiciones desfavorables o no, en el momento necesario o no conseguir recurso alguno. Alternativamente, cualquier evento de incumplimiento podría hacer necesario que Mexichem vendiera activos o bien reducir operaciones para satisfacer sus obligaciones ante sus acreedores. Los eventos anteriores podrían afectar la capacidad de crecimiento de la Compañía, su situación financiera o los resultados de operación.

Mexichem podría no estar en posibilidad de conseguir los recursos financieros necesarios para financiar las consecuencias de un evento de oferta de cambio de control que establecen los términos de los instrumentos que rijan las Notas o los Certificados Bursátiles.

De conformidad con lo que establecen los documentos contractuales de las Notas o los Certificados Bursátiles, si se presentan un evento que detone un cambio de control (como esto se define en dichos documentos), Mexichem estará obligado a ofrecer comprar cada serie de las Notas o los Certificados Bursátiles. Dichos eventos podrían afectar la capacidad de crecimiento de la compañía y su situación financiera o resultados de operación, a un precio equivalente a 101% del valor del principal de cada serie de Notas o Cebures, más los intereses acumulados y no pagados a la fecha de la compra. En el supuesto de un evento que detone un cambio de control, Mexichem necesitará refinanciar una muy importante cantidad de su deuda, incluyendo las Notas así como otros créditos bajo otros contratos o líneas de crédito. Mexichem podría no contar con suficientes recursos financieros disponibles para realizar cualquier compra obligada de las Notas en esas circunstancias, por lo que la Compañía estaría incumpliendo con esa obligación, incumplimiento que a su vez

detonaría alguna previsión de incumplimiento cruzado según lo establezca algún instrumento de otros créditos. Cualquier deuda que Mexichem contrate en el futuro puede también establecer restricciones de recompra de las Notas debido al mencionado evento de cambio de control.

Las garantías de pago de la deuda por parte de las subsidiarias de Mexichem podrían no ser ejecutables inmediatamente.

Cada serie de Notas y/o los Certificados Bursátiles son total e incondicionalmente garantizados conjunta y separadamente por ciertas subsidiarias de Mexichem. Estas garantías otorgan a los acreedores las bases para presentar reclamación de pago directa contra dichas subsidiarias que avalan o garantizan las Notas y los Certificados Bursátiles; sin embargo, es posible que dichas garantías no sean ejecutadas de manera inmediata bajo las leyes aplicables.

De conformidad con la Legislación Aplicable, en el evento de que alguna de estas subsidiarias sea sujeto de un procedimiento de concurso mercantil o de quiebra, cualquier pago, honrando la garantía a favor de Mexichem, podría ser considerado como pago fraudulento y declarado nulo, debido a que no se estaría dando trato igualitario a los demás acreedores de dicha subsidiaria garante. Si alguno de estos hechos ocurriera, la probabilidad de pago de las Notas y/o los Certificados Bursátiles y su respectivo valor de mercado serían afectados adversamente en forma sustancial. Adicionalmente, de conformidad con la Ley de Concursos Mercantiles y, demás legislación aplicable vigente en México, si Mexichem o alguna de sus subsidiarias avales o garantes de las Notas y/o Certificados Bursátiles fuesen declarados sujeto de concurso mercantil, las obligaciones de pago por créditos de Mexichem o de las subsidiarias avales o garantes (i) serían convertidas en pesos mexicanos y de pesos a Unidades de Inversión ó UDIs (unidad que es ajustada por la tasa oficial de inflación reconocida por Banco de México), y dejaría de ajustarse al tipo de cambio del peso respecto del dólar de los E.U.A., que sucediera después de la primera conversión; (ii) el pago sería realizado al mismo tiempo que la totalidad de los reclamos de los demás acreedores; (iii) estaría sujeto al resultado del reconocimiento de obligaciones prioritarias o preferentes; y; (iv) el pago de las Notas y/o Certificados Bursátiles estaría sujeto al pago preferencial de ciertas obligaciones incluyendo adeudos fiscales, laborales y de seguridad social y de créditos con garantías reales específicas, que tendrían preferencia sobre cualesquiera otras reclamaciones, incluyendo reclamaciones de cualquier inversionista respecto de los Certificados Bursátiles y/o las Notas o dichas garantías. Adicionalmente, la validez de cada garantía está sujeta a la existencia y validez de la obligación principal que esté siendo garantizada. Como consecuencia de lo anterior, su ejecución no es independiente de dicha obligación principal garantizada.

Un tribunal federal, o en su defecto cualquier otro tribunal, podría pronunciarse a favor de dichas resolución si encontrara, entre otros elementos, el supuesto de que una subsidiaria garante ejerciera su garantía u otorgare un gravamen (o, en algunas jurisdicciones, cuando dicho garante sea obligado a realizar pagos conforme a los bienes dados en garantía):

- Y dicha subsidiara garante hubiera recibido una compensación menor a la que hubiere recibido fuere razonablemente equivalente o justa por otorgar su garantía o por el otorgamiento de un gravamen; y

- y/o dicha subsidiaria garante:

  - fue (o fue declarada) insolvente debido al otorgamiento de la garantía;

  - se encontraba o estaba a punto de realizar un negocio o transacción en la que sus activos constituían un capital irrazonablemente pequeño para realizar sus negocios;

  - pretendía incurrir, o consideraba que incurriría, en obligaciones que estuvieran más allá de su capacidad de pago al momento de su vencimiento;

- era un demandado en un procedimiento por daños y perjuicios, o tuviera ya una resolución en contra por daños y perjuicios y, en cualquier caso, después de que la sentencia fuera firme, la sentencia no fuera cumplida.

Si las garantías fueran tratadas de ejecutar legalmente, la ejecución podría estar sujeta a la resolución de un tribunal, y que debido a que la garantía se había otorgado para el beneficio directo de la Compañía, y únicamente de manera indirecta para el beneficio del garante, las obligaciones del garante en turno podrían ser incurridas por menos de su valor razonable o de una compensación justa. Un tribunal por lo tanto podría invalidar las obligaciones bajo las garantías y los acuerdos relacionados, subordinarlas a las otras deudas del garante en turno o tomar otras acciones en detrimento de los tenedores de las Notas y los Certificados Bursátiles.

Aún y cuando los tribunales en las diferentes jurisdicciones miden la insolvencia de diferente manera, en general, una entidad sería considerada como insolvente si la suma de sus deudas, incluyendo deudas contingentes y no liquidadas, exceden el valor justo de sus activos, o si el valor actual de sus activos es menor a la cantidad que sería requerida para pagar los pasivos de sus deudas, incluyendo deudas contingentes y no liquidadas, conforme estas se vuelvan exigibles.

Si las garantías no pueden ejercerse bajo las condiciones anteriormente descritas, las Notas y los Certificados Bursátiles se subordinarían a todos los pasivos, incluyendo cuentas por pagar, de las garantes subsidiarias. El 31 de diciembre del 2014, las subsidiarias garantes de la Compañía contaban con pasivos totales por $2,060 millones. Un tribunal también podría emitir una sentencia en contra de los Tenedores de los Certificados Bursátiles y/o las Notas ordenándoles que reembolsen cualesquiera cantidades que les hubieren sido pagadas bajo dichas garantías o ejercer los productos de las garantías. Si cualquier garantía o gravamen fuera invalidado, los tenedores de los pagarés dejarían de tener una reclamación directa respecto de la subsidiaria garante, pero retendrían sus derechos en contra de la Compañía y cualquier otra subsidiaria garante, aun cuando no existiera ninguna garantía de que los activos de las respectivas subsidiarias fueran suficientes para pagar los Certificados Bursátiles y/o las Notas totalmente.

Lo previsto por la legislación mexicana puede dificultar a los tenedores de las Notas y/o Certificados Bursátiles convertir las cantidades pagadas por la Compañía en beneficio de los tenedores en pesos mexicanos a dólares de los EUA o que les sean reconocidos la totalidad del valor de dichos pagos.

Mexichem está obligada a pagar las Notas y otros créditos en dólares de EUA. Sin embargo, bajo la Ley Monetaria de los Estados Unidos Mexicanos, las obligaciones de pago en México en monedas extranjeras, ya sea por acuerdo o por mandato de un juez, pueden ser realizadas en pesos mexicanos al tipo de cambio prevaleciente en el momento y lugar de pago o del juzgado correspondiente. De acuerdo con lo anterior, Mexichem estará obligada a pagar los créditos concertados en otras monedas distintas a los pesos mexicanos, según lo que establece la Ley Monetaria de los Estados Unidos Mexicanos y la Compañía no puede asegurar que las cantidades pagadas serán convertidas por el beneficiario en dólares de los EUA o que, convertidos, tal cantidad pagada sea suficiente para adquirir dólares en la misma cantidad de principal, intereses o pagos adicionales derivados de dichos instrumentos o créditos en otras monedas distintas a los pesos mexicanos.

Los tenedores de las Notas y los Certificados Bursátiles, podrían ver limitada su posibilidad de entablar procesos o juicios en contra de la Compañía en tribunales mexicanos.

Mexichem y algunas de sus subsidiarias avales o garantes son compañías constituidas bajo las leyes de México. Casi todos sus consejeros y directivos relevantes, así como los consejeros y directivos relevantes de muchas de sus subsidiarias avales o garantes son ciudadanos y residentes mexicanos. Un porcentaje importante de los activos de la Compañía y los de algunas de sus subsidiarias avales o garantes se ubican en México, y un porcentaje muy importante de las ventas de la Compañía y las de algunas de las subsidiarias avales o garantes se originan de fuentes en México. Por lo tanto, eventualmente podría dificultarse a los tenedores de Notas y otros instrumentos de crédito contratados por Mexichem en monedas distintas al peso mexicano efectuar notificaciones judiciales y entablar procesos o juicios en contra de la Compañía o sus subsidiarias avales o garantes fuera de

México o contra sus consejeros o directivos relevantes o hacerles exigibles y obligatorias disposiciones judiciales emitidas por cortes o tribunales fuera de la jurisdicción de México, en todo lo relacionado con obligaciones civiles bajo leyes de jurisdicción fuera de México, incluyendo procesos iniciados según las previsiones civiles de las leyes de los EUA en materia de valores o de otras leyes de los EUA.

El cobro de intereses sobre intereses podría no ser exigible en México.

La legislación mexicana no permite el cobro de intereses sobre intereses y, como resultado, la acumulación de intereses en caso de incumplimiento de pago ordinario de intereses respecto de las Notas, los Certificados Bursátiles y otros créditos contratados por Mexichem, podrían no ser exigibles en México.

El pago de las Notas y de los Certificados Bursátiles, así como de las garantías relacionadas, están subordinadas al pago de la deuda garantizada de la Compañía, y efectivamente subordinada respecto de las obligaciones de deuda de las subsidiarias no avales ni garantes de Mexichem.

Las Notas constituyen parte de la deuda no garantizada de Mexichem y están en igualdad de preferencia de pago con está, pero subordinada respecto del pago de otras obligaciones de crédito garantizadas y está efectivamente subordinada respecto de los créditos actuales y futuros no garantizados de la Compañía y de sus subsidiarias avales o garantes, incluyendo las *Senior Notes* sin garantía con vencimiento en 2022, 2042 y 2044 respectivamente. Aunque los tenedores de las Notas y los Certificados Bursátiles tienen un derecho de reclamo directo de pago, éste no está garantizado sobre los activos y propiedades de Mexichem o de las subsidiarias avales o garantes, por lo que el pago de las Notas o Certificados Bursátiles está subordinado respecto de la deuda de Mexichem y de sus subsidiarias que tengan una garantía específica aplicable para su pago hasta donde alcance el valor de dichos activos. Al 31 de diciembre del 2014, la Compañía y sus Subsidiarias Garantes contaban con un pasivo total de $2,060 millones, la cual es en su totalidad estructuralmente preferente a los Certificados Bursátiles. Adicionalmente, bajo la legislación mexicana, las obligaciones de pago de las Notas y/o los Certificados Bursátiles están subordinadas a ciertas preferencias que establece la ley, incluyendo reclamaciones de sueldos y salarios, obligaciones garantizadas, seguridad social, fondos de vivienda de los trabajadores, impuestos, honorarios y gastos de y por juicios. Preferencias legales similares pueden ser aplicables en otras jurisdicciones donde hayan sido constituidas las subsidiarias avales o garantes. En el supuesto de liquidación de Mexichem, dichas preferencias de pago legales tendrán preponderancia respecto de cualquier otro reclamo, incluyendo los de cualquier tenedor de las Notas o los Certificados Bursátiles.

Mexichem enfrenta riesgos relacionados con fluctuaciones en las tasas de interés.

La Compañía está expuesta a variaciones en las tasas de interés. Al 31 de diciembre de 2014, aproximadamente $227 millones, que representan el 9.4% de la deuda por pagar, devenga intereses a tasas variables. En consecuencia, cambios en las tasas de interés podrían afectar el costo de financiamiento de estos préstamos. Si las tasas de interés aumentan, sus obligaciones de servir la deuda se incrementarían aun cuando el monto principal de dichos créditos permanezca sin cambios y los ingresos netos así como el efectivo disponible para dar servicio a la deuda de Mexichem, incluyendo las Notas y los Certificados Bursátiles, disminuirían. Por lo tanto, la situación financiera, resultados de operación y liquidez de Mexichem podría verse afectados adversamente en forma significativa. Además, cualquier intento por mitigar los riesgos de tasa de interés mediante la contratación de créditos a tasa fija y el uso de instrumentos financieros derivados, tales como *swaps* de tasa variable por tasa fija flotante relacionados con algunos de los créditos contratados por la Compañía para administrar este riesgo, podrían resultar ineficientes para obtener los ahorros si las tasas de interés caen.

Una disminución en la calificación de riesgo de crédito de Mexichem y/o de sus créditos podría afectar de manera adversa su posibilidad de acceso a los mercados de crédito.

Si cualquiera de las calificaciones de crédito es disminuida por las instituciones calificadoras, o si las actuales calificaciones son sometidas a revisiones con implicaciones negativas por las agencias

calificadoras, la capacidad de acceder a los mercados de crédito podrían verse seriamente afectadas y los costos asociados de financiamiento podrían aumentar. Cambios en las calificaciones de crédito podrían también afectar el precio de los valores de la Compañía, incluyendo las Notas y los Certificados Bursátiles.

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. 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 mexicanos 00/100), 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 mexicanos 00/100), 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 mexicanos 00/100) 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 prepagó la siguiente emisión el 23 de septiembre de 2014, por un total de MXN4,500 millones de pesos.

   (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 mexicanos 00/100) 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 estaba 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 quedaron 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 pesos mexicanos 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 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 alcanzara un nuevo total de 45'000,000,000 de Certificados Bursátiles con valor nominal de 100.00 (cien pesos mexicanos 00/100), cada uno, con exactamente las mismas características y términos para el nuevo total de 45'000,000 de Certificados Bursátiles. Actúo 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.

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

   (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 mexicanos 00/100) 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 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 y sus Certificados Bursátiles se encuentran inscritos 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.

Excepto por lo establecido en el artículo noveno de los estatutos sociales de la Compañía, en los últimos tres ejercicios, los valores que la Emisora mantiene inscritos en el Registro no han sufrido cambios significativos en los derechos que otorgan a sus tenedores.

Con fecha 26 de abril de 2013, la Asamblea General Anual Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas aprobó reformar íntegramente los estatutos sociales, entre los cambios más relevantes destaca el artículo noveno, el cual establece que toda transmisión de acciones, a favor de persona alguna o conjunto de personas actuando en forma concertada., que llegue a acumular en una o varias transacciones (sin límite de tiempo) más del 10% (diez por ciento) del total de las acciones en circulación, estará sujeto a la autorización del Consejo de Administración. El incumplimiento de esta prohibición tendrá por consecuencia el pago convencional a favor de la Sociedad de una cantidad equivalente al precio de la totalidad de las acciones involucradas o a su precio de mercado. *Ver Capítulo IV. "Administración - Estatutos Sociales y Otros Convenios".*

6. Destino de los Fondos.

Durante el ejercicio 2014, la Compañía no inscribió valores en el RNV. Asimismo, no existen recursos pendientes por aplicar, derivados de las emisiones de valores llevadas a cabo en ejercicios anteriores (Ver Capítulo i. "Información General", numeral 4 "Otros Valores".)

La emisión de las "*Senior Notes*" realizada el 17 septiembre de 2014 por S$750 millones fue utilizada para el prepago por MXN$4,500 millones correspondientes al Certificado Bursátil MEXCHEM 11 cuyo vencimiento era en septiembre de 2016; y el resto para financiar 20% de la adquisición de Dura-Line y el 100% del monto total pagado de Vestolit.

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, así como la documentación relacionada con la oferta pública primaria global de acciones MEXCHEM* realizada el 9 de octubre de 2012, 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

Mexichem ha proporcionado a la CNBV y a la BMV la información requerida por la LMV, por la Circular Única de Emisoras, por el reglamento interior de la BMV, y demás disposiciones aplicables por lo que dicha información se encuentra a disposición de los inversionistas.

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, Lic. Berenice Muñoz Jalpa, Directora de Relación con Inversionistas bmunozj@mexichem.com, teléfonos (52 55) 5366 4084.

II. LA EMISORA

1. Historia y Desarrollo de Mexichem.

(a) Denominación Social.

La Compañía se constituyó originalmente bajo la denominación de Grupo Industrial Camesa, S.A. y en 1984 adoptó la modalidad de sociedad anónima de capital variable. El 27 de abril de 2005, la Compañía cambió su denominación a Mexichem, S.A. de C.V. y el 6 de diciembre de 2006 adoptó la modalidad de sociedad anónima bursátil de capital variable.

(b) Constitución y Duración de la Emisora.

La Compañía se constituyó mediante escritura pública número 34,080, de fecha 30 de junio de 1978, otorgada ante la fe del Notario Público número 112 del Distrito Federal, y cuyo primer testimonio quedó inscrito en el libro tercero de la Sección de Comercio del Registro Público de la Propiedad y del Comercio del Distrito Federal, volumen 1066, a fojas 190 y bajo el número 212. La duración de la Compañía es indefinida.

(c) Domicilio

Dirección:	Río San Javier 10 Viveros del Río, Tlalnepantla, C.P. 54060 Estado de México.
No. Telefónico:	+5255 5366 4000
No. Fax:	+5255 5397 8836
Dirección en internet:	www.mexichem.com

(d) Eventos Históricos

Historia

Mexichem se constituyó el 30 de junio de 1978 en la Ciudad de México, Distrito Federal, México bajo las leyes de México con una duración de 99 años. Originalmente la Compañía se llamaba Grupo Industrial Camesa S.A. de C.V. (Camesa). Mexichem, S.A. de C.V. originalmente fue una compañía tenedora subsidiaria de Camesa. El 27 de abril del 2005, los accionistas de Camesa y Mexichem, S.A. de C.V. decidieron fusionar a Mexichem, S.A. de C.V. con Camesa y como resultado de esta fusión, Camesa cambió su nombre a Mexichem S.A. de C.V.

El 6 de diciembre del 2006, sus accionistas aprobaron una serie de reformas a los estatutos sociales para dar cumplimiento a los requerimientos de la Ley Mexicana del Mercado de Valores. Como parte de estas reformas su nombre social cambió a Mexichem S.A.B. de C.V. El 26 de abril del 2013, sus estatutos sociales fueron reformados por sus accionistas para proteger aún más a la Compañía en contra de una adquisición hostil mediante la implementación de un mecanismo de "pastilla podrida" con un límite del 10%.

Desde el 2003, Mexichem ha crecido de tener operaciones en dos países, 10 instalaciones productivas y aproximadamente 1,800 empleados, a tener operaciones en 34 países, 122 instalaciones productivas, 16 centros de investigación y desarrollos tecnológicos y más de 19,000 empleados.

Evolución

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 Latinoamérica en el mercado de Cloro y Sosa Cáustica al adquirir Cloro de Tehuantepec, S.A de C.V. (Clorotec). Como resultado del proceso de expansión mediante adquisición de empresas, el Proceso Cloro-Sosa incorporó en 2004 a Mexichem Derivados Colombia (antes Mexichem Colombia, S.A.S.), productor de Hipoclorito de Sodio, 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 Latinoamérica 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 Latinoamérica y que cuenta con tecnología propia para la producción de resinas de PVC, compuestos y plastificantes; así como con una terminal marítima en este puerto, lo que le permite exportar a cualquier parte del mundo con una gran ventaja sobre sus competidores nacionales.

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

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

Con fecha 29 de junio de 2007, se adquirió el 50% de las acciones de C.I. Mexichem Compuestos Colombia, S.A.S. (antes Geon Andina, S.A., el restante 50% perteneció a PolyOne Corporation, empresa dedicada a la fabricación de Compuestos hasta octubre de 2009 fecha en que las adquirió Mexichem), Mexichem Compuestos Colombia se localiza en Cartagena, Colombia, y exporta 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 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 Latinoamérica en soluciones para la ingeniería civil, la construcción de obras civiles y el control de erosión en Latinoamérica.

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 $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 contaba con cuatro plantas ubicadas en México, que producen tubería y conexiones de PVC.

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 mexicanos. 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 mexicanos, 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 del Bono Internacional de Deuda por $350 millones a un plazo de 10 años con una tasa de 8.75% anual ("*bullet*"). Los recursos obtenidos se utilizaron para fines corporativos generales, incluidos capital de trabajo y posibles futuras adquisiciones. En septiembre de 2012 se prepagó un monto de $267.1 millones.

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 convirtió 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 convirtió en líder mundial en el segmento flúor químico, especialmente en la producción de gases refrigerantes, de acuerdo con el SRI 2011.

En junio de 2010, la Cadena Flúor, inauguró en la ciudad de Matamoros, Tamaulipas la planta de Ácido Fluorhídrico II, con capacidad de 30,000 TPA e inversión de $40 millones. Esta inversión fue financiada 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; estas empresas mexicanas contaban con dos y cinco plantas, respectivamente. Estas adquisiciones representaron para Mexichem la oportunidad de hacer frente a la competencia a través de sinergias y eficiencias operativas en toda la Cadena Productiva de PVC. En el mismo mes de octubre Policyd se fusionó con Mexichem Resinas Vinílicas, S.A. de C.V., y en junio de 2011 Plásticos Rex, S.A. de C.V., se fusionó con Mexichem Soluciones Integrales, S.A. de C.V.

Mexichem adquirió el 7 de enero de 2011, de Rockwood Specialties Group, Inc., las acciones de la división de Compuestos que opera con el nombre de AlphaGary, con instalaciones localizadas en Estados Unidos y Reino Unido. Con esta adquisición se consolidó la presencia en los mercados de Compuestos en que opera Mexichem y combinando 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 $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 permitió a la Compañía incrementar su flexibilidad financiera y aprovechar oportunidades que se presentaron en sus mercados para consolidar sus planes de crecimiento estratégico al tiempo que mejoró 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 de pesos mexicanos. 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 puntos porcentuales. Los recursos se utilizaron para el pago del crédito puente con el cual se liquidó en forma anticipada la emisión de Certificados Bursátiles MEXCHEM 09, por lo que la emisión no incrementó el monto total de la deuda con costo, pero si fortaleció su estructura financiera, redujo el costo financiero y modificó el perfil de vencimientos de largo plazo.

El 26 de enero de 2012 Mexichem adquirió de Corporación Amati, S.A. de C.V. el 100% de las acciones de Fluorita de México, S.A. de C.V., localizada en la ciudad de Múzquiz, Coahuila; con esta adquisición, se tiene acceso a la fluorita de más alta pureza a nivel mundial, lo que le permite asegurar el abastecimiento de su operación de Reino Unido. Esta transacción tuvo un valor de $68 millones.

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 pesos mexicanos o su equivalente en UDIS y por un plazo de hasta 5 años contados a partir de la fecha de dicha ampliación, por lo que Mexichem ofreció públicamente y colocó el 21 de marzo de 2012, 20'000,000 Certificados Bursátiles de la emisión MEXCHEM 11 de 25'000,000 de Certificados Bursátiles emitidos el 9 de septiembre de 2011, para que dicha emisión alcanzara un nuevo total de 45'000,000,000 de Certificados Bursátiles con valor nominal de 100.00 pesos mexicanos, cada uno. El principal se amortizó anticipadamente en un solo pago el 23 de septiembre de 2014.

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

En mayo de 2012 Mexichem adquirió el 95.7% (a marzo de 2013 se adquirió el 4.3% restante) de las acciones de Wavin N.V.A. (Wavin), empresa líder en Europa en la producción de sistemas de tuberías plásticas y soluciones. Wavin tiene su sede en Zwolle (Países Bajos) con presencia en 25 países europeos y China. Esta adquisición tuvo un valor aproximado de 533 millones de Euros.

En las Asambleas Generales Ordinarias y Extraordinarias de Accionistas de Mexichem del 30 de abril y 18 de mayo de 2012, respectivamente, los accionistas aprobaron el pago de un dividendo de $136 millones (1,800'000,000 de pesos mexicanos), pagadero de la cuenta del CUFIN de la Compañía. El dividendo podría ser pagado, a la elección de cada accionista, en especie mediante la entrega de una Acción por cada 45 Acciones del accionista correspondiente, o en efectivo a razón de 1.00 peso mexicano por Acción. Para facilitar el pago de dicho dividendo, los accionistas autorizaron un incremento de capital de hasta 40'000,000 de Acciones. Como resultado, en la Asamblea de Accionistas del 19 de mayo de 2012, los accionistas aprobaron la emisión de 28'029,771 Acciones a un precio de suscripción de 45.00 pesos mexicanos por cada nueva Acción. Los recursos correspondientes fueron utilizados para pagar el dividendo a aquellos accionistas que eligieron recibir el pago en efectivo. Las 11'970,229 Acciones restantes fueron emitidas como pago del dividendo en especie para aquellos accionistas que eligieron recibir el pago en Acciones.

El 14 de septiembre de 2012, Mexichem anunció los resultados de su oferta de redención en efectivo por el total de los $350 millones de instrumentos de deuda con tasa del 8.75% y vencimiento en 2019 (la "**Oferta de Redención**"). Adicionalmente, se solicitó el consentimiento de los tenedores de instrumentos de deuda ciertas modificaciones a los términos y condiciones de dichos valores. La Oferta de Redención y consentimiento expiró el 13 de septiembre de 2012, y a la fecha de expiración, $267.1 millones de monto insoluto de los instrumentos de deuda (o el 76.32% de dichos valores) aceptó la oferta y otorgó su consentimiento. La Oferta de Redención se liquidó el 19 de septiembre de 2012, pagando una contraprestación de 1.245 pesos mexicanos por cada peso mexicano de valor nominal más intereses devengados y no pagados a la fecha de liquidación.

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

La Compañía utilizó los recursos obtenidos de la emisión por $1,150 millones para fines corporativos y en general, principalmente el prepago de deuda como sigue: (i) hasta $600 millones para el prepago de su crédito revolvente de fecha 26 de agosto de 2011, y (ii) hasta $436 millones para repagar deuda de largo plazo, de los cuales $333 millones (capital de $267 millones y premio de $65 millones) han sido utilizados para recomprar instrumentos de deuda con vencimiento en 2019, a través de una oferta de redención que expiró el 13 de septiembre de 2012, $38.0 millones (484 millones de pesos mexicanos) para repagar el crédito contratado con BBVA Bancomer y $65 millones para pagar un

crédito con Bancolombia, S.A., y (iii) honorarios e intereses pagados por anticipado por $16 millones. El saldo remanente por $97.8 millones se dejó en caja de la Compañía.

El 9 de octubre de 2012, Mexichem concluyó la oferta pública primaria de acciones; a través de la cual se incrementó el capital social variable autorizado mediante la emisión de 260,000,000 de acciones Serie Única, Clase "II" con precio de 60.00 pesos mexicanos por acción (valor nominal de 1.3192 pesos mexicanos por acción y por el diferencial se generó una prima en suscripción de acciones); el monto de los recursos obtenidos fue de $1,211 millones (15,600 millones de pesos mexicanos), los cuales se presentan netos de gastos de colocación y su efecto de impuestos sobre la renta por $1,185 millones.

El 25 de marzo de 2013 Mexichem llegó a un acuerdo con PolyOne Corporation para adquirir el 100% de sus operaciones de resinas especiales de PVC en EUA en donde cuenta con dos plantas de producción y un centro de investigación y desarrollo. Esta adquisición tuvo un valor aproximado de $250 millones.

El 11 de septiembre de 2013 Mexichem y PEMEX Petroquímica formalizaron la coinversión en Petroquímica Mexicana de Vinilo, S.A. de C.V. (PMV) que permitirá una mayor competitividad de la industria petroquímica nacional en el mercado global, a través de la integración de una nueva empresa que generará valor a la Cadena Cloro-Vinilo. Gracias a esta alianza estratégica, la cadena de Vinilo (Sal–Etileno hasta resina de PVC y los sistemas de conducción de fluidos) en México estará totalmente integrada de manera vertical, con lo que la industria mexicana será competitiva frente a la de Estados Unidos de América con los beneficios de la revolución del "Shale Gas". Las contribuciones de PEMEX Petroquímica incluyen un Cracker de Etileno, la planta de Dicloro Etano (EDC) y VCM, dos unidades de cogeneración eléctrica y una posición marítima; las contribuciones de Mexichem incluyen el depósito de Sal, la Planta de Cloro-Sosa ubicada en Coatzacoalcos así como $200 millones en efectivo destinados a la ampliación de capacidad de VCM para alcanzar la capacidad de diseño de 400 mil toneladas por año. Durante el último trimestre de 2013 como resultado de la aplicación de las políticas contables de Mexichem, se revaluaron los inmuebles, maquinaria y equipo. El total de la transacción fue un incremento en el valor de los activos por $256 millones como aportación en especie. Al 23 de febrero de 2015 el Consejo de Administración no ha aprobado el nuevo plan de negocios que permita poner en marcha el plan original de producción, en virtud de que las inversiones realizadas han sido mayores a las originalmente presupuestadas.

El 31 de octubre de 2013 Mexichem y Occidental Chemical Corporation (OxyChem) formalizaron una coinversión con participación igualitaria denominada Ingleside Ethylene LLC, para construir un Cracker de Etileno con capacidad anual de 1,200 millones de libras (550 mil toneladas). Esta nueva planta representa una inversión total de $1,500 millones, se ubicará en las instalaciones de OxyChem en Ingleside, Texas, y empleará el sistema de ductos y almacenamiento ubicados en Markham, Texas. El monto total invertido al 31 de diciembre de 2014 y 2013 asciende a $330 y $45 millones, respectivamente de los cuáles el 50% corresponden a Mexichem.

El 30 de junio de 2014, la Emisora contrató una línea de crédito revolvente por $1,500 millones con un vencimiento a cinco años con una tasa de LIBOR más 95 puntos base a 1.35 puntos base, este rango depende del nivel de utilización y de la calificación asignada por S&P y Fitch. Con éste crédito revolvente Mexichem puede incrementar su flexibilidad financiera y aprovechar las oportunidades que surjan en sus mercados para consolidar sus planes de crecimiento estratégico.

El 15 de Julio de 2014, Pemex anunció que el consorcio formado por Mexichem, Enesa Energía S.A. de C.V, e Invenergy Clean Power LLC, resultó seleccionado para el desarrollo del proyecto de Cogeneración Cactus. Con este proyecto se busca aprovechar el potencial del Complejo Procesador de Gas Cactus para generar energía eléctrica y vapor con alta eficiencia y confiabilidad, para lo cual se construirá una central de cogeneración con su sistema de transmisión asociado, que tendrá una capacidad preliminar de generación de 530 mega watts y 500 toneladas por hora de vapor, con inversión directa aproximada de $650 millones. La fecha estimada de inicio de operación comercial de Cogeneración Cactus es en 2018.

El 17 de septiembre de 2014, se concluyó la emisión de un Bono Internacional de deuda bajo la Regla 144-A / RefS a 30 años por $750 millones con un spread de 270 puntos básicos sobre bonos del tesoro americanos. El Bono Internacional es pagadero al vencimiento. Los recursos se utilizaron principalmente para el refinanciamiento de la emisión "MEXICHEM 11" con vencimiento al 2016, y para el fondeo de las adquisiciones.

El 19 de septiembre de 2014, Mexichem adquirió el 100% de las acciones de Dura-Line Holding Inc. (Dura-Line). Con esta operación Mexichem entra en el negocio de tubos de polietileno de alta densidad (HDPE), especializado en el sector de las telecomunicaciones, con plantas productivas con sede en América del Norte, India, Omán, Europa y Sudáfrica. Esta adquisición tuvo un valor de $630 millones.

El 23 de septiembre de 2014 Mexichem amortizó anticipadamente la totalidad de los certificados bursátiles "MEXCHEM 11", por lo cual pagó a los tenedores un precio por título igual a lo que fue mayor entre el valor nominal de los Certificados Bursátiles o el precio limpio calculado mediante el promedio aritmético de los últimos 30 (treinta) días previos a la fecha de amortización anticipada proporcionado por el Proveedor Integral de Precios, S.A. de C.V. (PIP) y Valuación Operativa y Referencias de Mercados, S.A. de C.V. (VALMER).

El 1 de diciembre de 2014, Mexichem adquirió el 100% de las acciones de VESTO PVC Holding GmbH (Vestolit), la sexta empresa más grande en la producción de PVC en Europa. Vestolit está localizada en Marl, Alemania y es el único productor europeo de resina de PVC de suspensión de alto impacto (HIS-PVC), para aplicaciones en ventanas resistentes al clima; y es uno de los mayores productores en Europa de PVC en pasta para recubrimiento de chasis de autos, bolsas para dama, botes plásticos, pisos y tapices. Esta adquisición tuvo un valor de 219 millones de euros en efectivo y pasivos asumidos, equivalentes a $273.2 millones

El 31 de diciembre de 2014, su subsidiaria Mexichem UK Ltd. (de la cadena Flúor), adquirió de E.I. Du Pont de Nemours and Company la licencia para la distribución y venta del HFC-227ea/P grado farmacéutico, un propelente médico. Esta transacción respalda la estrategia de la compañía con un enfoque de crecimiento global mediante la participación en productos de especialidades, al mismo tiempo mejorará nuestro liderazgo en el mercado de propelentes médicos, fortaleciendo relaciones con los participantes del mercado permitiéndonos mantener nuestra estrategia de crecimiento enfocada en productos de especialidad con alto potencial de desarrollo.

Para fortalecer aún más el liderazgo en la industria en la que opera, Mexichem continuamente busca oportunidades mediante adquisiciones con el potencial de integrar y crear sinergias en los eslabones de sus Cadenas Cloro-Vinilo, Flúor y Soluciones Integrales. Vea "Factores de riesgo – Factores de riesgo relacionados con las Operaciones y la Industria – Recientemente se han efectuado adquisiciones significativas que, de no integrarse de manera efectiva a la Compañía, podrían afectar adversamente los resultados de operación y "factores de riesgo" – Factores de riesgo relacionados con las Operaciones y la Industria – La incapacidad de la Compañía de administrar de manera efectiva su crecimiento podría afectar adversamente su negocio y sus resultados de operación.

Inversiones Realizadas en los Últimos Tres Ejercicios

La estrategia de la Emisora es crecer a través de la adquisición de compañías capaces de crear sinergias y a través de erogaciones de capital constantes en tecnología moderna con el objetivo de mantener altos niveles de eficiencia y bajos costos de producción mientras que Mexichem mejora su posición de liderazgo en los mercados en los que operan. La siguiente tabla muestra sus erogaciones de capital por los períodos indicados.

	Año terminado al 31 de diciembre de:		
CONCEPTOS DE INVERSIÓN	**2014**	**2013**	**2012**
Inversión con carácter permanente	831,045	250,154	718,513
Inversiones en propiedades plantas y equipo (CAPEX)	517,700	420,294	263,297
Ingresos de la venta de maquinaria y equipo	(17,738)	(43,147)	(57,078)
Suma	1,331,007	627,301	924,732

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

Las adquisiciones durante los doces meses que culminaron al 31 de diciembre del 2014, y los últimos tres años incluyeron:

- Licencia para la distribución y venta del HFC-227ea/P grado farmacéutico. El 31 de diciembre del 2014, Mexichem UK Ltd. (de la cadena Flúor), adquirió de E.I. Du Pont de Nemours and Company la licencia para la distribución y venta del HFC-227ea/P grado farmacéutico, un propelente médico. Esta transacción respalda la estrategia de la compañía con un enfoque de crecimiento global mediante la participación en productos de especialidades. El precio de adquisición fue por 4.1 millones de dólares.

- Adquisición de Vestolit. El 1 de diciembre de 2014, la Compañía adquirió Vestolit de Strategic Value Partners. Vestolit es el sexto mayor productor de resinas de PVC en Europa. Vestolit es el único productor europeo de resina de PVC de suspensión de alto impacto (HIS-PVC) y el segundo mayor productor en Europa de PVC en pasta. Vestolit cuenta con una capacidad instalada total de PVC anual de 415 mil toneladas.

- Adquisición de Dura-Line. El 19 de septiembre del 2014, Mexichem firmó con CHS para adquirir Dura- Line. Dura-Line, basada en Knoxville, Tennessee, EUA, es un líder global en productos de polietileno de alta densidad (HDPE) en soluciones de conductos y tuberías a presión para telecomunicaciones de voz y datos, así como en las industrias de energía e infraestructura. Dura-Line tiene operaciones productivas en EUA, México, India, Omán, República Checa y Sudáfrica. La adquisición de Dura-Line nos permitirá avanzar en la estrategia de llegar a ser una empresa global verticalmente integrada con enfoque a productos y soluciones de especialidad de alto valor.

- Coinversión de Mexichem y OxyChem. El 31 de octubre del 2013, se formalizó una coinversión entre Mexichem y OxyChem, cada uno con una participación equitativa, denominada Ingleside, para construir un cracker de etileno con una capacidad de producción anual de 550,000 toneladas de etileno. Ingleside proveerá etileno a las instalaciones de producción de VCM de OxyChem, que a su vez le proveerá de VCM a Mexichem.

- Coinversión de Mexichem y Pemex Petroquímica. El 11 de septiembre del 2013, la Emisora formalizó una coinversión con Pemex Petroquímica en PMV para asegurar el abastecimiento del VCM necesario para sus plantas de PVC. Se espera que PMV incremente la competencia en la industria petroquímica nacional y así generar valor agregado a su Cadena Cloro-Vinilo.

- PolyOne. En marzo del 2013, Mexichem logró un acuerdo con PolyOne para adquirir el 100% de sus operaciones de resinas especializadas en los Estados Unidos, donde cuenta con dos plantas productivas y un centro de investigación y desarrollo.

- Wavin. Durante el primer trimestre del 2013, Mexichem concluyó la adquisición de Wavin, empresa líder en la producción y distribución de sistemas de tuberías plásticas y soluciones en Europa y China, sus oficinas principales en Zwolle, Países Bajos, con presencia en 25 países Europeos. El costo total de la adquisición fue de €533 millones.

- FDM. En el primer trimestre del 2012, la Compañía concluyó la adquisición de FDM, que produce fluorita de más alta pureza del mundo. Mexichem espera que esta adquisición le asegure un suministro continuo de fluorita, materia prima para sus operaciones en el Reino Unido.

[Espacio dejado intencionalmente en blanco.]

Ofertas Públicas

Ofertas Públicas de Capital en México

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

El 9 de octubre de 2012, Mexichem concluyó la oferta pública primaria de acciones; a través de la cual se incrementó el capital social variable autorizado mediante la emisión de 260,000,000 de acciones Serie Única, Clase "II" con precio de 60.00 pesos mexicanos por acción (valor nominal de 1.3192 pesos mexicanos por acción y por el diferencial se generó una prima en suscripción de acciones); el monto de los recursos obtenidos fue de $1,211 millones (15,600 millones de pesos mexicanos), los cuales se presentan netos de gastos de colocación y su efecto de impuesto sobre la renta, los cuales se presentan netos de gastos de colocación y su efecto de impuestos sobre la renta por $1,185 millones..

Ofertas Públicas de Deuda en México

Con fecha 9 de septiembre de 2011 la Compañía realizó una segunda oferta pública de 25'000,000 de Certificados Bursátiles al amparo de su Programa de certificados bursátiles, con valor nominal de 100.00 pesos mexicanos cada uno, bajo la clave de cotización MEXCHEM 11, emitidos el 9 de septiembre de 2011, con fecha de vencimiento el 2 de septiembre de 2016 mediante un pago único, por un plazo de aproximadamente 5 años, pagando una tasa de interés bruto anual de TIIE más 0.60 puntos porcentuales pagadera cada 28 días. Esta emisión de Certificados Bursátiles es avalada por los Avalistas. Con fecha 15 de marzo de 2012, la CNBV autorizó la ampliación del Programa por un monto de hasta 10,000'000,000.00 de pesos mexicanos o su equivalente en UDIS y por un plazo de hasta 5 años contados a partir de la fecha de dicha ampliación. Al amparo de la ampliación antes mencionada, el 21 de marzo de 2012 Mexichem realizó una oferta pública adicional al amparo de 20'000,000 de Certificados Bursátiles adicionales a la segunda emisión, para que dicha emisión alcance un nuevo total de 45,000'000,000 de Certificados Bursátiles con valor nominal de 100.00 pesos mexicanos cada uno. El principal se amortizó anticipadamente en un solo pago el 23 de septiembre de 2014.

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

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

Ofertas Públicas de Deuda en el Extranjero

Con fecha 17 de septiembre de 2014, Mexichem, S.A.B. de C.V., emitió y colocó "*Senior Notes*" por un monto total de $750 millones, a un plazo de treinta años, las cuales devengan una tasa de 5.875% anual fija, pagadera semestralmente los días 17 de marzo y 17 de septiembre a partir de su fecha de emisión y hasta la de su vencimiento el 17 de septiembre de 2044. 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 RNV, ni han sido autorizadas por la CNBV, ni tampoco han sido registradas según la normatividad de la "U.S. Securities Act of 1933" o Ley de Valores de los EUA., 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 EUA., en ese país, y fuera de los EUA., a personas no residentes en dicho país, bajo la "Regulation S" bajo la misma Ley de Valores de los EUA.

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

Oferta de Redención de los instrumentos de deuda con tasa del 8.75% y vencimiento en 2019.
El 14 de septiembre de 2012, Mexichem anunció los resultados de su oferta de redención en efectivo por el total de los $350 millones de instrumentos de deuda con tasa del 8.75% y vencimiento de 2019 (la "**Oferta de Redención**"). Adicionalmente, se solicitó el consentimiento de los tenedores de instrumentos de deuda ciertas modificaciones a los términos y condiciones de dichos valores. La Oferta de Redención y consentimiento expiró el 13 de septiembre de 2012, y a la fecha de expiración, $267.1 millones de monto insoluto de los instrumentos de deuda (o el 76.32% de dichos valores) aceptó la oferta y otorgó su consentimiento. La Oferta de Redención se liquidó el 19 de septiembre 2012, pagando una contraprestación de 1.245 pesos mexicanos por cada peso mexicano de valor nominal más intereses devengados y no pagados a la fecha de liquidación.

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

Ofertas Públicas de Compra - Wavin

En el mes de mayo de 2012, Mexichem adquirió 95.7% (y al mes de marzo de 2013 se adquirió el 4.3% restante) de las acciones representativas del capital social de Wavin, empresa líder en la producción y distribución de sistemas de tubería plástica, accesorios y soluciones para manejo de agua potable, calentamiento y enfriamiento de superficies con agua caliente, manejo y aprovechamiento al subsuelo de aguas pluviales, desagüe, aplicaciones para gas y telecomunicaciones y sistema de alcantarillado. Wavin tiene sus oficinas principales en Zwolle, Países Bajos, con presencia en 25 países europeos y China. Fuera del continente europeo, Wavin mantiene una red mundial de agentes, licenciatarios y distribuidores para atender el resto de los países de la región. Mexichem realizó una oferta pública de compra pagadera totalmente en efectivo, la cual fue posteriormente aceptada y que le permitió adquirir el 100% de las acciones de Wavin.

Estrategia General del Negocio.

Ver Capítulo II. "La Emisora", numeral 2 "Resumen Ejecutivo", inciso (b) "Estrategia de Negocio".

Cambios en los Productos y Servicios Ofrecidos.

La estrategia establecida por la Compañía de expandirse en productos diferenciados y de especialidades mediante las recientes adquisiciones, centrarse más en productos con mayores márgenes que en volúmenes, venta de proyectos más integrales y la inversión en las alianzas estratégicas, tanto con el proyecto con Pemex como con OxyChem, para los incrementos de capacidad para suplir las necesidades en sus materias primas.

La compra de Química Flúor agregó al portafolio de productos el Ácido Fluorhídrico. La adquisición de Mexichem Resinas Vinílicas en México y en Colombia trajo consigo la producción de Resinas Vinílicas en Suspensión y Emulsión, Copolímero, Homopolímero, Resinas Blender y Resinas Extender. Por su parte Amanco agregó la producción de tubería y soluciones para la conducción de fluidos. La estrategia de integración para la Cadena Flúor ha permitido incorporar al portafolio de productos Fluoruro de Aluminio con su nueva planta en Tamaulipas; con la adquisición de Ineos Fluor se irrumpe en el mercado de Refrigerantes con productos de mayor valor agregado, y su última adquisición le permite el acceso a la Fluorita de la más alta pureza a nivel mundial.

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

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

La coinversión con PEMEX en PMV y la coinversión con OXY incorporan la producción de etileno y VCM

Con las adquisiciones en 2014 de Dura-Line, Vestolit y la licencia para distribuir y vender HFC-227/eaP propelente para grado farmacéutico, Mexichem incursiona en nuevos mercados y geografías con productos de especialidad.

Con Dura-Line, Mexichem incluye en su portafolio productos de polietileno de alta densidad (HDPE) en soluciones de conductos, protectores de tubería y tuberías a presión para telecomunicaciones de voz y datos, así como en la industria de energía e infraestructura.

Con Vestolit, la Compañía incluye resina de PVC de suspensión de alto impacto (HIS-PVC) y pasta de PVC, y finalmente con la adquisición de la licencia para la distribución y venta del HFC- 227ea/P grado farmacéutico, añade un propelente médico a la Cadena Flúor.

Cambios en la denominación social
Mexichem no ha registrado modificación alguna en su denominación social para los últimos tres ejercicios que se informan en el presente Reporte Anual.

Concurso mercantil o quiebra

Mexichem nunca ha estado en una situación financiera de insolvencia, concurso mercantil o quiebra.

Procedimientos Judiciales, Administrativos o Arbitrales que Afectaron Significativamente Resultados Financieros

Ver Capítulo II. "La Emisora", numeral 12 "Procedimientos judiciales, administrativos o arbitrales que afectaron significativamente los resultados financieros".

Efecto de Leyes y Disposiciones Gubernamentales en el Desarrollo del Negocio

Ver Capítulo II. "La Emisora", numeral 7 "Legislación Aplicable y Situación Tributaria".

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. Mexichem continúa realizando cambios de denominación social y fusiones en varias de sus empresas subsidiarias.

A partir del 1 de agosto de 2014, Mexichem designó al Ingeniero Andrés Múgica Jiménez de la Cuesta como Director de la Cadena Flúor. Y el 18 de agosto de 2014 al Ingeniero Gerardo Álvarez Franyutti se le designó como Director de la División Energía.

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.

El 25 de marzo de 2013 Mexichem adquirió de Polyone Corporation el 100% de los activos de su negocio de resinas especiales de PVC en EUA, entre los cuales se encuentran dos plantas de producción y un centro de investigación y desarrollo.

El 11 de septiembre de 2013, Mexichem y PEMEX Petroquímica formalizaron la coinversión en Petroquímica Mexicana de Vinilo, S.A. de C.V. (PMV), que permitirá una mayor competitividad de la industria petroquímica nacional en el mercado global.

El 31 de octubre de 2013 Mexichem y Occidental Chemical Corporation (OxyChem) formalizaron una coinversión con participación igualitaria denominada Ingleside Ethylene LLC, para construir un Cracker de Etileno con capacidad anual de 1,200 millones de libras (550 mil toneladas).

El 1 de diciembre de 2014, Mexichem adquirió el 100% de las acciones de VESTO PVC Holding GmbH (Vestolit), la sexta empresa más grande en la producción de PVC en Europa. Vestolit está localizada en Marl, Alemania y es el único productor europeo de resina de PVC de suspensión de alto impacto (HIS-PVC), para aplicaciones en ventanas resistentes al clima; y uno de los mayores productores en Europa de PVC en pasta para recubrimiento de chasis de autos, bolsas para dama, botes plásticos, pisos y tapices. VESTOLIT también produce productos intermedios cloro-álcali de valor agregado utilizado para varias aplicaciones industriales y químicas y está verticalmente integrado desde la Sal hasta resina de PVC de especialidad en un mismo complejo. La capacidad instalada total de PVC es de 415 mil toneladas por año. Esta adquisición tuvo un valor de 219 millones de euros en efectivo y pasivos asumidos, equivalentes a $273.2 millones.

Durante 2014, se terminaron los trabajos de ampliación de la planta Ubicada en Cartagena Colombia, al igual que la expansión en la planta de resinas Altamira II, localiza en Matamoros Tamaulipas, México.

Cambios en la Cadena Flúor:

En la Cadena Flúor se han realizado los siguientes cambios:

En enero 2012, se llevó a cabo la adquisición de Fluorita de México ubicada en el Municipio de Múzquiz, Coahuila, así como de la unidad minera con reservas superiores a las 13.0 millones de toneladas de Fluorita de la más alta pureza a nivel mundial, que le permitirá a Mexichem garantizar por muchos años la viabilidad de su operación en Reino Unido. Esto como parte de una serie de

inversiones para la producción de Refrigerantes de nueva generación, que son más amigables con el medio ambiente. El valor de esta adquisición fue de $68 millones.

El 31 de diciembre de 2014, Mexichem UK Limited subsidiaria de Mexichem, adquirió de E.I. Du Pont de Nemours and Company la licencia para la distribución y venta del HFC-227ea/P grado farmacéutico, un propelente médico. El producto es utilizado para emitir de forma segura varias medicinas en forma de aerosol, incluyendo los inhaladores de dosis fijas para el tratamiento de asma. Bajo los términos de la adquisición, Mexichem adquirió los derechos exclusivos a nivel mundial para vender y distribuir el producto para el mercado regulado médico y farmacéutico de propelentes. Este será vendido bajo la marca de Mexichem llamada ZEPHEX®, marca líder mundial de propelentes médicos con aproximadamente el 75% de los inhaladores médicos producidos a nivel mundial.

Cambios en la Cadena Soluciones Integrales:

En la Cadena Soluciones Integrales se han realizado los siguientes cambios:

En mayo de 2012 Mexichem adquirió el 95.7% (en el primer trimestre de 2013 se adquirió el 4.3% remanente) de las acciones de Wavin N.V.A. (Wavin), empresa líder en Europa en la producción y distribución de sistemas de tuberías plásticas y soluciones de PVC, polietileno y polipropileno. Wavin tiene su sede en Zwolle (Holanda) y tiene presencia en 25 países europeos y China. Esta adquisición tuvo un valor aproximado de 533 millones de euros. Buscando optimizar recursos a partir del ejercicio 2013 Wavin inició un proceso de reestructura, en el cual cerro más de 10 plantas en Europa sin afectar su volumen de ventas, mejorando su rentabilidad.

El 19 de septiembre de 2014 Mexichem, concluyó la adquisición de Dura-Line Corporation, una vez que se completó el proceso de aprobación por parte de las autoridades correspondientes. Dura-Line, basada en Knoxville, Tennessee, EUA es un líder global en productos de polietileno de alta densidad (HDPE) en soluciones de conductos y tuberías a presión para telecomunicaciones de voz y datos, así como en las industrias de energía e infraestructura. Con operaciones en EUA, India, Omán, República Checa, México y Sudáfrica desde donde atiende a clientes en 50 países siendo el proveedor exclusivo para muchas de las compañías de telecomunicaciones a nivel global. Con la adquisición de Dura-Line, Mexichem avanzó en su estrategia de integración vertical con enfoque a productos y soluciones de especialidad de alto valor; así como la penetración en mercados clave.

Recientemente Mexichem inauguró su nueva planta de Extrusión en Palín, Guatemala, la cual busca cumplir las demandas de un mercado en crecimiento destinado a mejorar la infraestructura urbana, entre otras operaciones. Con una inversión de 20 millones de dólares, la planta es cuatro veces más grande que la actual, tiene una superficie de 85,598 m2; 60 por ciento ya construidos y 40 por ciento para fase de crecimiento.

[Espacio dejado intencionalmente en blanco.]

Compañías Integradas

Al 31 de diciembre de 2014, las principales empresas subsidiarias que integraban el Grupo eran las siguientes:

Grupo	País	% de Participación 2014	% de Participación 2013
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
VESTO PVC Holding GmbH, Marl	Alemania	100	-
Mexichem America, Inc.	EUA	100	100
AlphaGary Corporation	EUA	100	100
AlphaGary Limited	Reino Unido	100	100
Mexichem Resinas Colombia, S.A.S.	Colombia	100	100
Mexichem Speciality Resins, Inc.	EUA	100	100
C.I. Mexichem Compuestos Colombia, S.A.S.	Colombia	100	100
Petroquímica Mexicana de Vinilo, S.A. de C.V.	México	55.91	55.91
Ingleside Ethylene LLC	EUA	50	50
Cadena Flúor:			
Mexichem Flúor, S.A. de C.V.	México	100	100
Mexichem Flúor Comercial, S.A. de C.V.	México	100	100
Minera Holding Alfil, S.A. de C.V.			
Fluorita de México, S.A. de C.V.	México	100	100
Mexichem Fluor Inc.	EUA	100	100
Mexichem UK Ltd.	Reino Unido	100	100
Mexichem Fluor Japan Ltd.	Japón	100	100
Mexichem Fluor Taiwan Ltd.	Taiwán	100	100
Fenix Flúor Ltd.	Reino Unido	64	64
Cadena Soluciones Integrales:			
Dura-Line Holdings, Inc.	EUA	100	-
Mexichem Soluciones Integrales Holding, S.A. de C.V.	México	100	100
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 Plástica, Ltda.	Brasil	100	100
Wavin N.V.	Países Bajos	100	100
Wavin Nederland B.V.	Países Bajos	100	100
Wavin Belgium N.V.	Bélgica	100	100
Wavin (Foshan) Piping Systems Co. Ltd.	China	100	100
Wavin Ekoplastik s.r.o.	República Checa	100	100
Nordisk Wavin A/S	Dinamarca	100	100
Norsk Wavin A/S	Noruega	100	100

Grupo	País	% de Participación 2014	2013
Wavin Estonia OU	Estonia	100	100
Wavin-Labko Oy	Finlandia	100	100
Wavin France S.A.S.	Francia	100	100
Wavin GmbH	Alemania	100	100
Wavin Hungary Kft.	Hungría	100	100
Wavin Ireland Ltd.	Irlanda	100	100
Wavin Italia SpA	Italia	100	100
Wavin Latvia SIA	Letonia	100	100
UAB Wavin Baltic	Lituania	100	100
Wavin Metalplast-BUK Sp.zo.o.	Polonia	100	100
Wavin Romania s.r.l.	Rumania	100	100
OOO Wavin Rus	Rusia	100	100
Wavin Balkan d o.o.	Serbia	100	100
Wavin Slovakia spol s.r.o.	República Eslovaca	100	100
AB Svenska Wavin	Suecia	100	100
Pilsa A.S.	Turquía	100	100
Wavin Ltd.	Reino Unido	100	100
Warmafl oor (GB) Ltd.	Reino Unido	100	100
Wavin Ukrain O.O.O.T.O.V.	Ucrania	100	100

[Espacio dejado intencionalmente en blanco.]

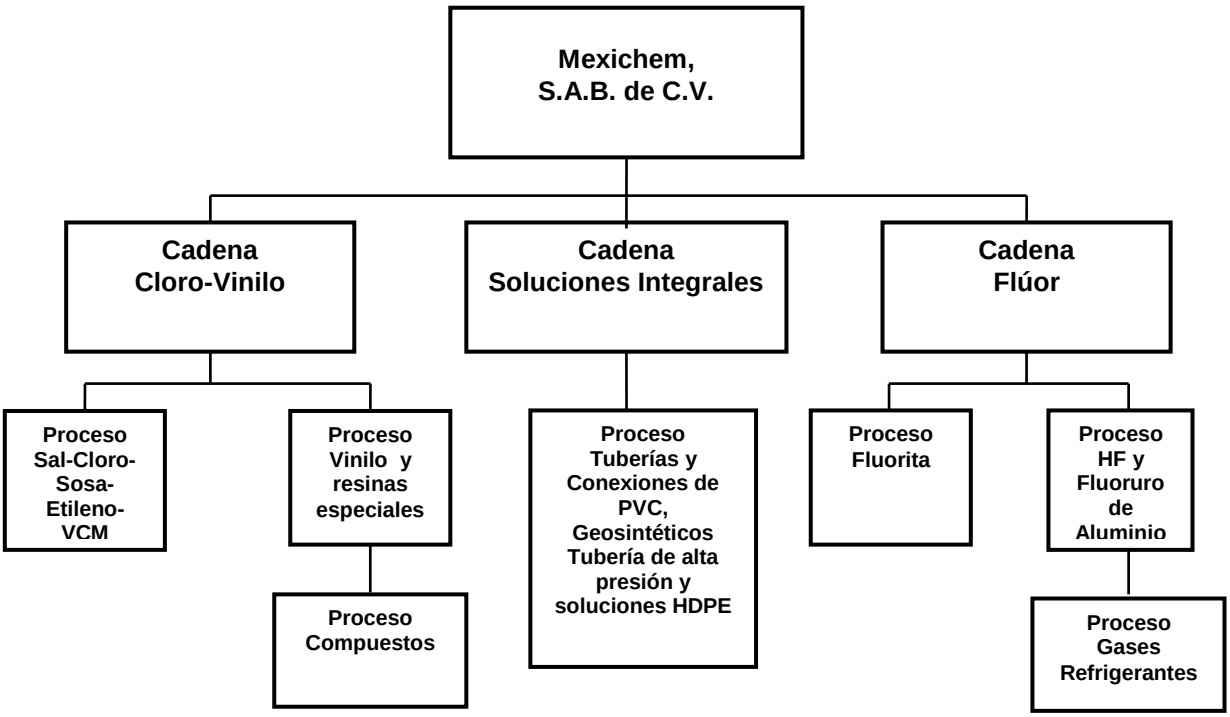
2. Descripción General del Negocio

(a) Mexichem

Ver Capítulo I. "Información General", numeral 2 "Resumen Ejecutivo" inciso (a) La Compañía, e inciso (b) Estrategia de Negocio.

Estructura Corporativa

El siguiente organigrama presenta la estructura de operaciones de la Compañía a la fecha del presente Reporte Anual indicando las Cadenas Productivas y sus respectivos Procesos. *Para mayor detalle, ver Capítulo III. "Información Financiera"; numeral 2. "Información Financiera por Cadena Productiva"*:



(b) Cadena Cloro-Vinilo

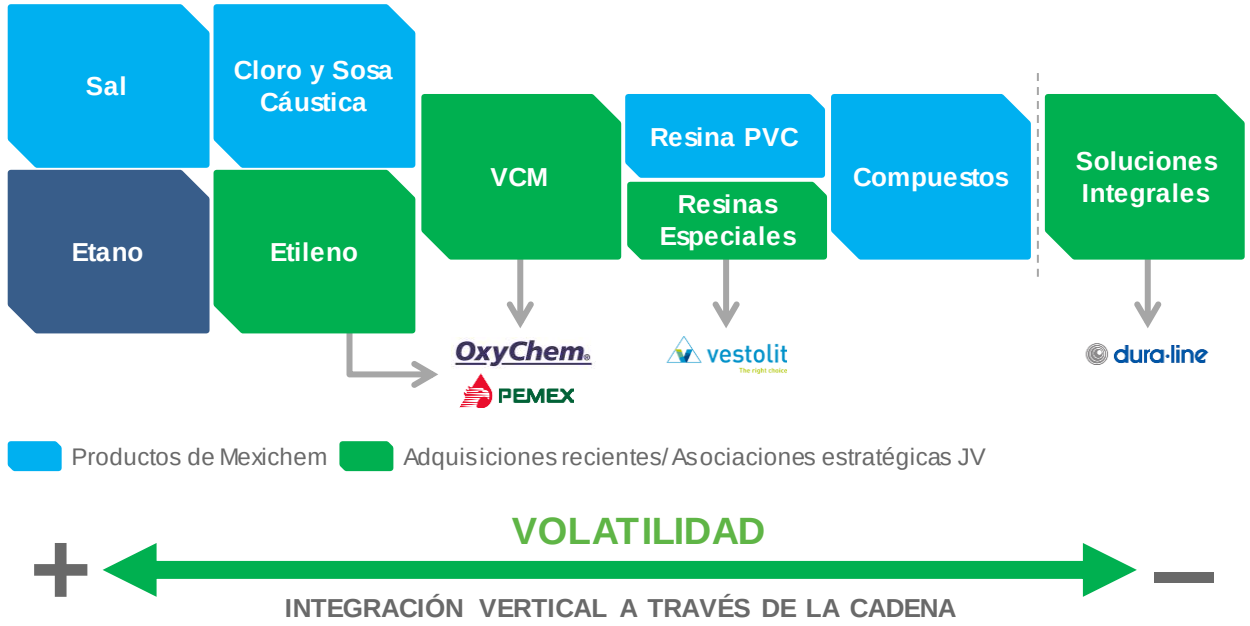
El material que da origen a la Cadena Cloro-Vinilo es la sal, que la Compañía extrae de su propio domo salino. Al combinar la sal con agua y se aplica una corriente eléctrica se obtiene el cloro, la sosa cáustica, entre otros. Mexichem utiliza su producción de cloro que combinado con etileno, base petróleo o de gas natural, se produce el monómero cloruro de vinilo VCM. El cuál posteriormente es polimerizado para producir el Cloruro de Polivinilo o PVC. La Compañía obtendrá VCM por medio de sus coinversiones con OxyChem y Pemex Petroquímica una vez que éstas entren en operaciones.

El PVC es un plástico versátil que sirve en 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, cintas adhesivas, 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.

Las resinas de PVC pueden ser combinadas con otros aditivos para fabricar productos de valor agregado tales como compuestos, tuberías y recubrimientos.



La Cadena Cloro-Vinilo consiste de 20 sitios (sin considerar los proyectos de coinversión) operando en México, Colombia, Estados Unidos, Reino Unido y Alemania enfocados en la producción de resinas de PVC, compuestos y diversos derivados de cloro y sosa cáustica. Todos los sitios cumplen con los estándares de calidad ISO-9001, nueve de ellas están certificadas bajo estándares de administración ambiental ISO-14001, y dos cuentan con la acreditación de seguridad OHSAS 18001. Estas plantas son parte de la iniciativa internacional dentro de la industria química conocida como Responsible Care, cumpliendo con estándares estrictos de seguridad, salud y protección del medio ambiente a lo largo del ciclo de vida de manufactura.

La Cadena Cloro-Vinilo consiste de las siguientes subsidiarias:

- Mexichem Derivados, S.A. de C.V., Mexichem Derivados Colombia, S.A.S. y Derivados Andinos S.A.S. que producen cloro, sosa cáustica y productos clorados especializados como hipoclorito de sodio, ácido clorhídrico, y otros químicos especializados;

- PMV, que produce cloro, sosa cáustica, hipoclorito de sodio, etileno y VCM;

- Mexichem Resinas Vinílicas, S.A. de C.V. y Mexichem Resinas Colombia, S.A.S, líderes en Latinoamérica en la producción de resinas de PVC;

- Mexichem Specialty Resins Inc., un líder en la producción y comercialización de resinas especializadas;

- Quimir, S.A. de C.V., un productor de fosfatos industriales y alimenticios;

- Mexichem Compuestos, S.A. de C.V. y Mexichem Compuestos Colombia S.A.S., productores de compuestos y plastificantes;

- AlphaGary Corporation y AlphaGary Ltd., fabricantes de compuestos de PVC y libres de PVC;

- Vestolit GmbH, productor de cloro, sosa cáustica y resina de PVC en suspensión de alto impacto (HIS-PVC) y resina de PVC en pasta.

Recientemente Mexichem ha realizado las siguientes adquisiciones y celebrado las siguientes coinversiones:

- *Vestolit*. El 1 de diciembre de 2014, Mexichem concluyó la adquisición de VESTOLIT una vez que recibió todas las aprobaciones regulatorias relevantes. VESTOLIT fue adquirida a fondos administrados por Strategic Value Partners LLC. VESTOLIT, basada en Marl, Alemania, es el único productor Europeo de resina de PVC de Suspensión de alto impacto (HIS-PVC) para aplicaciones como ventanas resistentes al clima, así mismo es uno de los mayores productores en Europa de PVC en pasta para pisos y tapices. VESTOLIT también produce productos intermedios cloro-álcali de valor agregado utilizado para varias aplicaciones industriales y químicas y está verticalmente integrado desde la Sal hasta resina de PVC de especialidad en un mismo complejo. La capacidad instalada total de PVC es de 415 mil toneladas por año.

- *Coinversión Mexichem y OxyChem*. El 31 de octubre del 2013, formalizó la Empresa y OxyChem una coinversión, cada uno con una participación equitativa, denominada Ingleside, para construir un cracker de etileno con una capacidad de producción anual de 550,000 toneladas. Esta nueva planta representa una inversión total de $1,500 millones.

- *Coinversión Mexichem y Pemex Petroquímica*. El 11 de septiembre del 2013, Mexichem formalizó una coinversión con Pemex Petroquímica en PMV. Como resultado de esta alianza estratégica, su Cadena Cloro-Vinilo (desde sal-etileno hasta resinas de PVC y sus sistemas de conducción de fluidos) estarán totalmente integrados. Adicionalmente, se espera que la industria petroquímica mexicana se convierta más competitiva comparada con la de los Estados Unidos ya que debe de beneficiarse de la revolución de gas.

- *PolyOne*. El 25 de marzo del 2013, se logró un acuerdo con PolyOne para adquirir el 100% de sus operaciones de resina de PVC especializada en los Estados Unidos, permitiéndole entrar al mercado de artículos especializados de resina con márgenes más altos. Cuenta con dos plantas productivas y un centro de investigación y desarrollo.

- *FDM*. El 26 de enero del 2012, Mexichem adquirió el 100% de las acciones de FDM de Amanti, ubicada en Múzquiz, Coahuila, México. Esta adquisición le dio acceso a la Fluorita más pura disponible en el mundo y le permite asegurar que cumple con un suministro continuo de algunas de las materias primas requeridas para sus operaciones en el Reino Unido.

Ventas

En 2014, la Cadena Cloro-Vinilo obtuvo ventas netas de $1,908 millones y un EBITDA de $217 millones (incluyendo transacciones intra-compañía), un incremento de 5% y una caída de 28%, respectivamente, del 2013. En el 2013, la Cadena Cloro-Vinilo obtuvo ventas netas de $1,814 millones y un EBITDA de $300 millones. En el 2014, 2013 y 2012, la Cadena Cloro-Vinilo contribuyó 33%, 33% y 34% de ventas netas (antes de eliminaciones) y 26%, 33% y 32% de EBITDA consolidado (antes de eliminaciones), respectivamente. Vestolit en 2014 contribuyó con ventas por $31 millones, o 1.6% de ventas de Cadena Cloro Vinilo.

La siguiente tabla muestra los volúmenes de producción y ventas de la Cadena Cloro-Vinilo durante el 2014, 2013 y 2012.

	Al 31 de diciembre,		
División Cloro-Vinilo[1]	**2014**	**2013**	**2012**
Volumen (toneladas)	1,864,720	1,796,812	1,848,872
Ventas netas [2]	1,907,775	1,813,871	1,780,507
EBITDA	216,922	299,961	314,232
Margen EBITDA (%) [3]	11.4	16.5	17.6

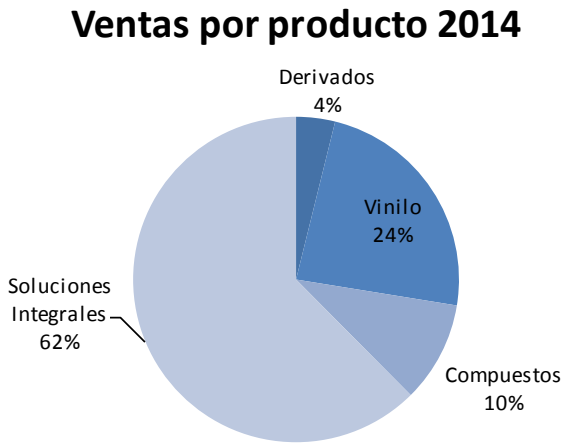
(1) Las cantidades anteriores solamente han sido ajustadas para eliminar transacciones intra-división (más no inter-división).
(2) En miles de dólares.
(3) El margen de EBITDA representa el EBITDA de la Cadena Cloro-Vinilo dividido entre las ventas netas de esa Cadena.

	Año terminado al 31 de diciembre de:					
	Volumen vendido [1]			Ventas [2]		
Cadena Cloro-Vinilo	**2014**	**2013**	**2012**	**2014**	**2013**	**2012**
Cloro	83,172	142,548	197,036	14,913	33,028	49,290
Sosa	154,163	196,249	230,402	68,205	104,146	126,214
Hipoclorito	127,547	108,479	119,503	15,840	13,170	13,972
Ácido Clorhídrico	38,505	33,402	25,741	8,088	7,429	5,431
Sal	67,591	63,755	65,995	2,494	2,306	2,397
Fosfatos	55,074	60,442	67,805	64,248	72,144	83,856
Otros (3)	86,015	88,352	31,389	58,247	53,333	16,294
Suma Derivados	612,067	693,227	737,871	232,035	285,556	297,454
Vinilo (4)	1,086,995	963,387	938,480	1,237,178	1,110,677	1,023,893
Compuestos	221,185	218,946	238,163	510,052	509,269	548,078
Eliminaciones	(55,527)	(78,748)	(65,642)	(71,490)	(91,631)	(88,918)
Total Cadena Cloro-Vinilo	**1,864,720**	**1,796,812**	**1,848,872**	**1,907,775**	**1,813,871**	**1,780,507**

(1) Toneladas.
(2) Miles de dólares.
(3) Incluye ventas de Derivados Colombia, etileno y otros productos.
(4) Incluye Vinilo, Mexichem Specialty Resins y Vestolit.

[Espacio dejado intencionalmente en blanco.]

Adicionalmente, la siguiente gráfica muestra un desglose de ventas por negocio en el 2014.



Información antes de eliminaciones, excluyendo transacciones intercompañías dentro de la misma cadena pero incluyendo transacciones con otras Cadenas.

(i) Proceso Sal-Cloro-Sosa-Etileno-VCM.

Cuenta con plantas para el proceso Sal-Cloro-Sosa-Etileno-VCM en México, Colombia y Alemania que producen cloro, etileno, sosa cáustica, hipoclorito de sodio, ácido clorhídrico y VCM. Para un mejor entendimiento del uso de los productos elaborados por este Proceso. (*Ver Capítulo II. "La Emisora", numeral 2. "Descripción General del Negocio por Cadena Productiva", inciso (b) Cadena Cloro-Vinilo, secciones "(ii) Proceso Vinilo - Aspectos Positivos y Negativos de su Posición Competitiva"*, y el numeral 5 *"Investigación y Desarrollo, Patentes, Licencias, Marcas y otros Contratos").*

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.

Etileno. El Etileno ocupa el segmento más importante de la industria petroquímica y es convertido en una gran cantidad de productos finales e intermedios como plásticos, resinas, fibras y elastómeros (todos ellos polímeros entre ellos los de mayor uso son Polietileno (PE) y Policloruro de Vinilo (PVC) y solventes, recubrimientos, plastificantes y anticongelantes.

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. 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. 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.

VCM. El cloruro de vinilo se emplea en su casi totalidad (96-98%) para la fabricación de cloruro de polivinilo o resina de PVC producto muy versátil que tiene aplicaciones en el sector médico, construcción como recubrimiento de cable, tubería, perfilería rígida y flexible, así como en juguetes.

Plantas y Minas. *Ver Capítulo II. "La Emisora", numeral 11 "Estructura Corporativa", "Descripción de Principales Activos".*

Materias Primas

Las principales materias primas en el Proceso Sal-Cloro-Sosa-Etileno-VCM son: agua, sal, electricidad, y gas natural que integraron el 10%,61% y 23%, respectivamente, de los costos de ventas en el 2014. El suministro de estas materias primas se obtiene mediante contratos de suministro, de largo plazo, con revisiones periódicas, con 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), Electrocaribe, S.A. (energía eléctrica). Mientras que en Alemania se compra el etileno base nafta de BP Chemicals Group, a través de un contrato a 30 meses, con vencimiento en 2016, y los precios son establecidos base mensual, la sal se provee de SGW, y la electricidad por Evonik Industries.

Ventas y Comercialización

Mexichem mantiene contratos de largo plazo con algunos clientes, para lo cual ha establecido esquemas de ventas que promueven la lealtad a través de descuentos por volumen adquirido en periodos específicos de tiempo. Los contratos de largo plazo (entre 3 y 5 años) prevén el uso de una fórmula de precio basada en precios de referencia en Norteamérica provistos por IHS e ICIS.
Aproximadamente el 15% de la venta de cloro y el 60% de la venta de sosa cáustica se realiza por medio de estos contratos el restante se vende en el mercado spot a precios calculados por referencia al precio de venta preponderante en ese momento. En Europa el 100% del cloro producido se utiliza para la producción de VCM y la sosa cáustica se vende a terceros.
Ver numeral 2. "Descripción General del Negocio por Cadena Productiva", inciso (b) Cadena Cloro-Vinilo, secciones "(ii) Proceso Vinilo - Aspectos Positivos y Negativos de su Posición Competitiva", y el numeral 5 *"Investigación y Desarrollo, Patentes, Licencias, Marcas y otros Contratos" en este Capítulo).*

Principales Clientes

Los clientes del Proceso Sal-Cloro-Sosa-Etileno-VCM se ubican en (1) las industrias petroquímica, química secundaria, agroquímica y farmacéutica; (2) producción de resina de PVC, elaboración de plásticos como el PVC (3) jabón y detergentes, , celulosa y papel, cerilleros, y polímeros como el poliuretano productos para la higiene y limpieza de hospitales y hogares (4) tratamiento de aguas, embotelladoras, e industria metal-mecánica. . (*Ver Capítulo II. "La Emisora", numeral 2. "Descripción General del Negocio por Cadena Productiva", inciso (b) Cadena Cloro-Vinilo, secciones "(ii) Proceso Vinilo - Aspectos Positivos y Negativos de su Posición Competitiva"*, y el numeral 5 *"Investigación y Desarrollo, Patentes, Licencias, Marcas y otros Contratos").*

Canales de Distribución

Los productos del Proceso Sal-Cloro-Sosa-Etileno-VCM 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 Sal-Cloro-Sosa-Etileno-VCM 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. El 11 de septiembre del 2013, se formalizó la coinversión PMV con Pemex Petroquímica que se espera establezca la demanda de los productos de la Cadena Cloro-Vinilo.

Aspectos Positivos y Negativos de su Posición Competitiva

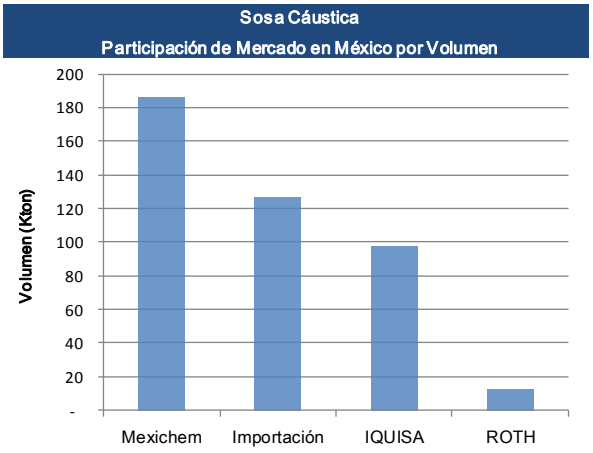
La Compañía mantiene su posición de liderazgo en el mercado nacional y ha logrado mantener los niveles de competitividad equiparables a los productores de Estados Unidos, principal competencia internacional de Mexichem, mediante importantes inversiones y la comercialización de productos con mayor valor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

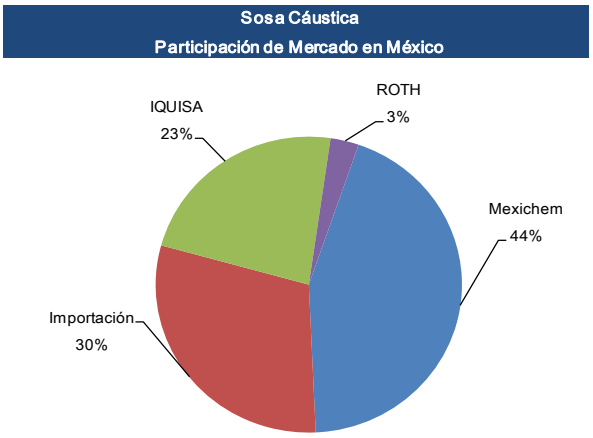
Por otra parte, las disminuciones o paros en la producción de VCM de planta de Pajaritos (a partir de septiembre de 2013 integrante de la coinversión con Pemex) han tenido un efecto negativo en la demanda del Cloro que fabrica Mexichem, requiriéndole esfuerzos comerciales adicionales para colocar su producción de Cloro en el mercado norteamericano. 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 Capítulo II. "La Emisora", numeral 5, "Investigación y Desarrollo, Patentes, Licencias, Marcas y otros Contratos"*).

Participación de Mercado

Para mayor información de participaciones de mercado ver Capítulo I "Información General", numeral 2 inciso (a) "La Compañía".

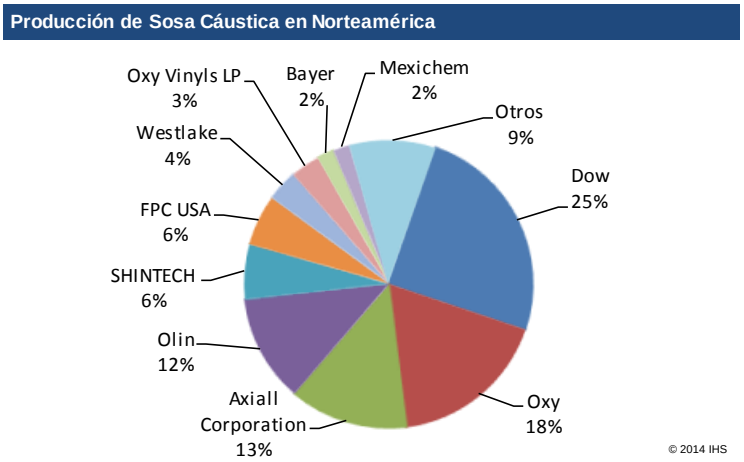
La siguiente gráfica muestra la participación de Mexichem en el mercado de Sosa Cáustica en México durante el 2014:





Fuente: Investigación de mercado de Mexichem basada en reportes de importación-exportación de ANIQ.

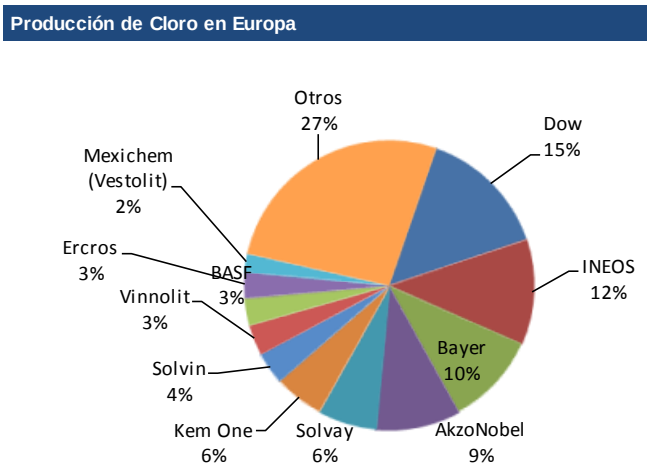
La capacidad total en el mercado de sosa cáustica en Norteamérica es de 15.9 millones de toneladas métricas.



Fuente: IHS 2014

En Europa, el mercado de sosa cáustica se consume y se produce localmente dado el alto costo de transportación y almacenamiento. El mercado es muy fragmentado, con productores locales que compiten en mercados geográficos específicos. Mexichem compite con productores integrados en la producción de resina de PVC como AkzoNobel N.V y Bayer AG. La capacidad total de cloro en el mercado Europeo es de 12.4 millones de toneladas.

La siguiente gráfica muestra los principales productores de cloro basados en el reporte de Euro Chlor 2013-2014.



Fuente: Euro Chlor 2013-2014

La participación del mercado internacional de estos productos para Mexichem no es sustancial ya que solamente exporta su exceso de producción.

Proceso Cloro y Sosa Cáustica

Sal-Cloro-Sosa (cloro-alkali) es un término que se refiere a la química del cloro y la sosa cáustica. El cloro y la sosa cáustica son co-productos que resultan de la desintegración de la sal en componentes por medio del proceso de la electrólisis. Este proceso produce una proporción de cloro y sosa cáustica, que se le refiere como ECU. Un ECU consiste de una unidad de cloro y 1.1 unidades de sosa cáustica. Los principales materiales utilizados en este proceso son la electricidad y la sal, siendo la electricidad el costo principal.

Aunque el Cloro es utilizado en una gran cantidad de procesos químicos, su principal uso es en la producción de resinas de vinil y PVC. La sosa cáustica es utilizada en la producción de pulpa y papel, químicos orgánicos, jabones y detergentes, textiles, aceites y aluminio.

La industria cloro-alkali es cíclica debido al impacto directo del crecimiento económico sobre la demanda, donde los periodos de baja rentabilidad y crecimiento frecuentemente son seguidos por periodos en los que los márgenes atractivos justifican la expansión de capacidad. En general, la demanda del cloro depende del sector de la construcción y la demanda de sosa cáustica depende del sector manufacturero.

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

Según estudio IHS Chemical, Chlor-Alkali Analysis 2014, el consumo de cloro se ha incrementado en años recientes, y existe una demanda por Cloro en aproximadamente el 75% de las economías mundiales. Se espera que el crecimiento futuro en cloro a nivel mundial sea oscile en un rango del 3% anual.

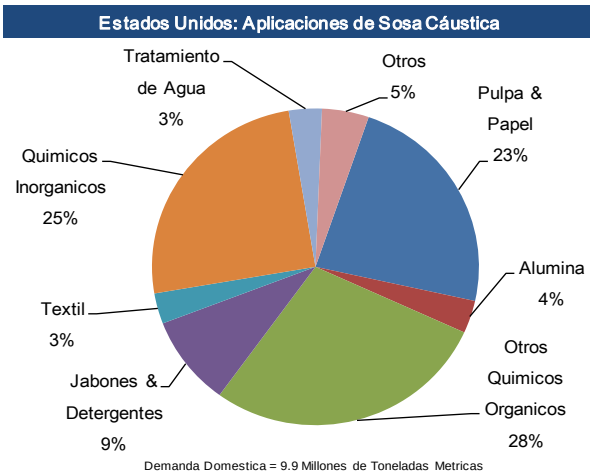
Tradicionalmente, la demanda de Cloro impulsa la tasa de producción de cloro-alkali ya que las plantas de cloro están frecuentemente integradas por instalaciones que producen derivados del cloro como vinilo y resinas de PVC. La demanda de Cloro es altamente dependiente de la demanda de Vinilo (particularmente resina de PVC). Dado que la mayoría de la producción de cloro-alkali no está integrada por los usuarios de Sosa Cáustica, su demanda puede variar dramáticamente.

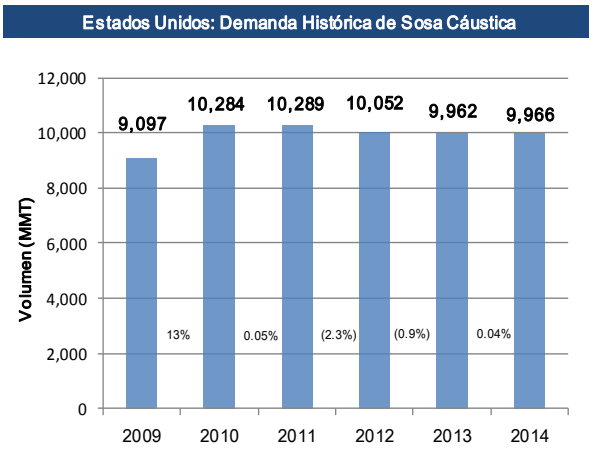
En México y Estados Unidos, la producción de vinilo, particularmente la resina de PVC representa el mayor uso del Cloro. En 2014, como se muestra en la siguiente tabla, la producción de vinilo que incluye la producción de resina de PVC representó 43% y 44% del consumo de cloro en los Estados Unidos y México, respectivamente. El PVC tiene gran aceptación ya que puede ser moldeado para diversos usos en la industria de la construcción, incluyendo tubería rígida, conectores para tubería, recubrimientos para alambre/cable, entre otras aplicaciones.

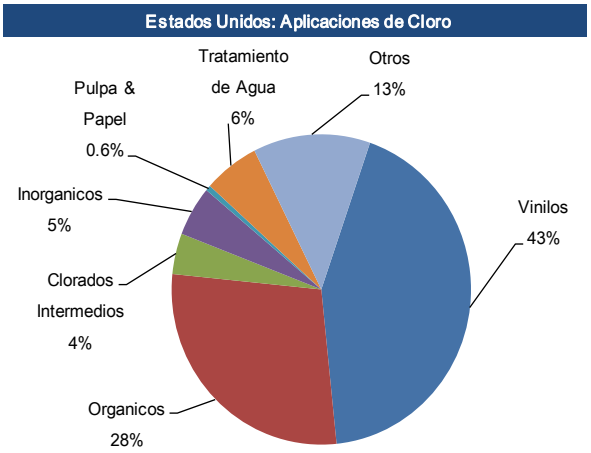
La sosa cáustica en los Estados Unidos es utilizada en un gran número de aplicaciones industriales en la fabricación de productos químicos orgánicos (28%) tales como óxido de propileno y epiclorhidrina, en productos de química inorgánica (25%) como dióxido de titanio, así como en la producción de pulpa y papel (23%). En 2014 la capacidad total productiva de sosa cáustica en Estados Unidos corresponde a 15.3 millones de toneladas anuales y de cloro a 14.6 millones de toneladas.

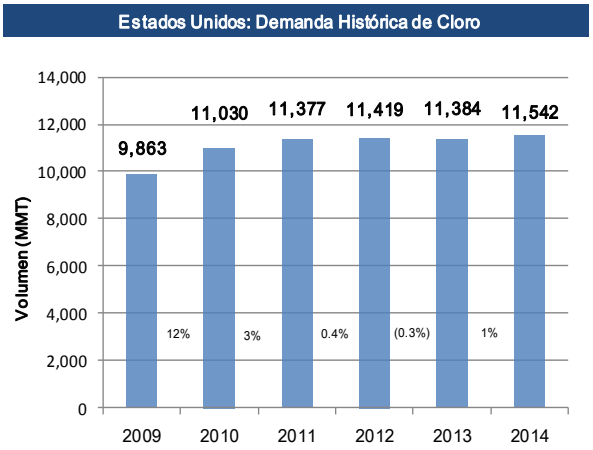
La demanda de sosa cáustica en los Estados Unidos se incrementó en 100 p.b. en 2014 comparado con 2013, mientras que la demanda de cloro se incrementó 104 p.b. año como resultado una mejora económica.

[Espacio dejado intencionalmente en blanco.]



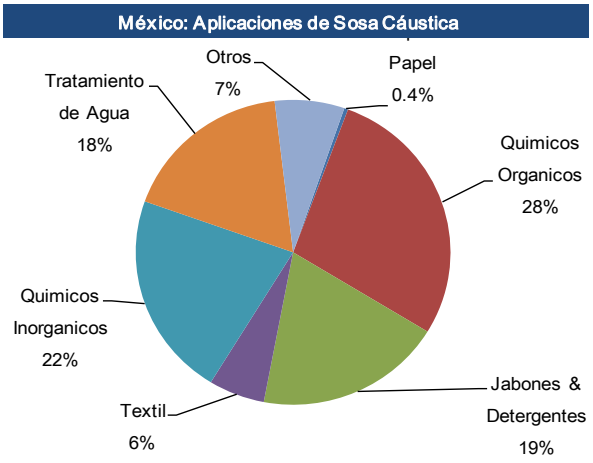


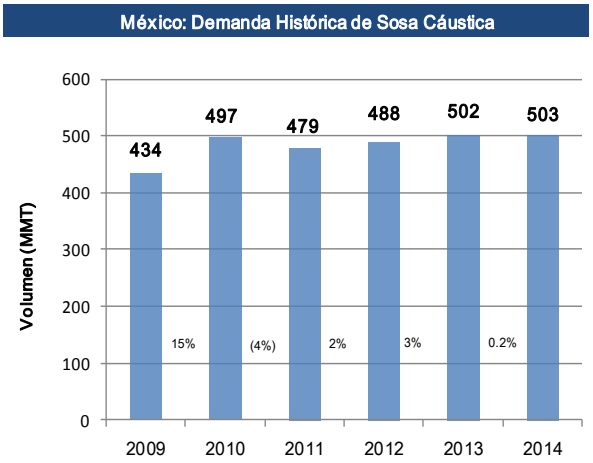




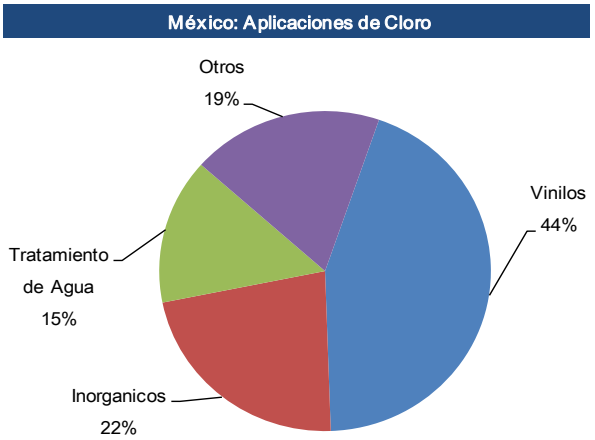
Fuente: IHS 2014

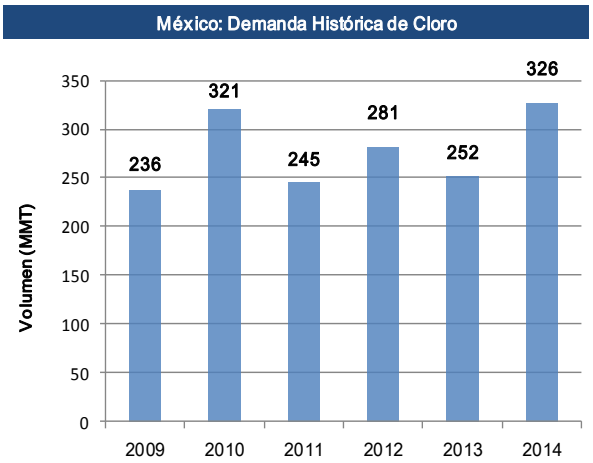
En México, la sosa cáustica tiene un gran número de usos industriales, incluyendo productos de químicos orgánicos (28%) e inorgánicos (22%), así como en la producción de jabones y detergentes (19%). La capacidad total de producción de sosa cáustica en México es de 560,000 toneladas anuales y de cloro es de 520,000 de toneladas en 2014. En 2014, la demanda de cloro en México creció 29%, mientras que la demanda de sosa cáustica creció 100 p.b. año contra año.





Fuente: IHS 2014



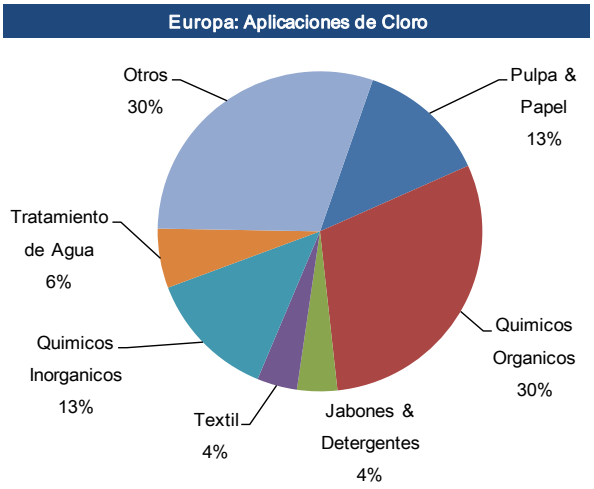


Fuente: IHS 2014

En los últimos 20 años ha existido un cambio significativo en el uso de tecnologías para la producción del cloro-alkali. La tecnología a base de celdas de membrana comenzó a ser utilizada a mediados de los ochentas, la cual ha reemplazado la que es base de celdas de mercurio por mejoras ambientales y eficiencias en costos. En la Unión Europea se espera la sustitución de la tecnología a base celda de mercurio en diciembre de 2017 (2013/732/EU). Actualmente la tecnología a base de celda de membrana representa más del 60% de la producción total en la Unión Europea. Y Mexichem en sus procesos de cloro no utiliza tecnología de mercurio.

[Espacio dejado intencionalmente en blanco.]

En Europa, la sosa cáustica se consume y se produce localmente dado los altos costos de transportación y almacenamiento. El mercado es muy fragmentado, con productores locales que compiten en mercados geográficos específicos. Mexichem compite con productores integrados en la producción de resina de PVC como AkzoNobel N.V y Bayer AG. En 2014, la capacidad total de cloro en Europa alcanzó 12.4 millones de toneladas. En el 2014, la producción total de cloro en el mercado europeo fue de 9.6 millones de toneladas, un incremento de 1.6% con respecto al año anterior. Por otro parte, la producción de sosa cáustica alcanzó 3.1 millones de toneladas, es decir presentó un crecimiento de 2.2% comparado con 2013.



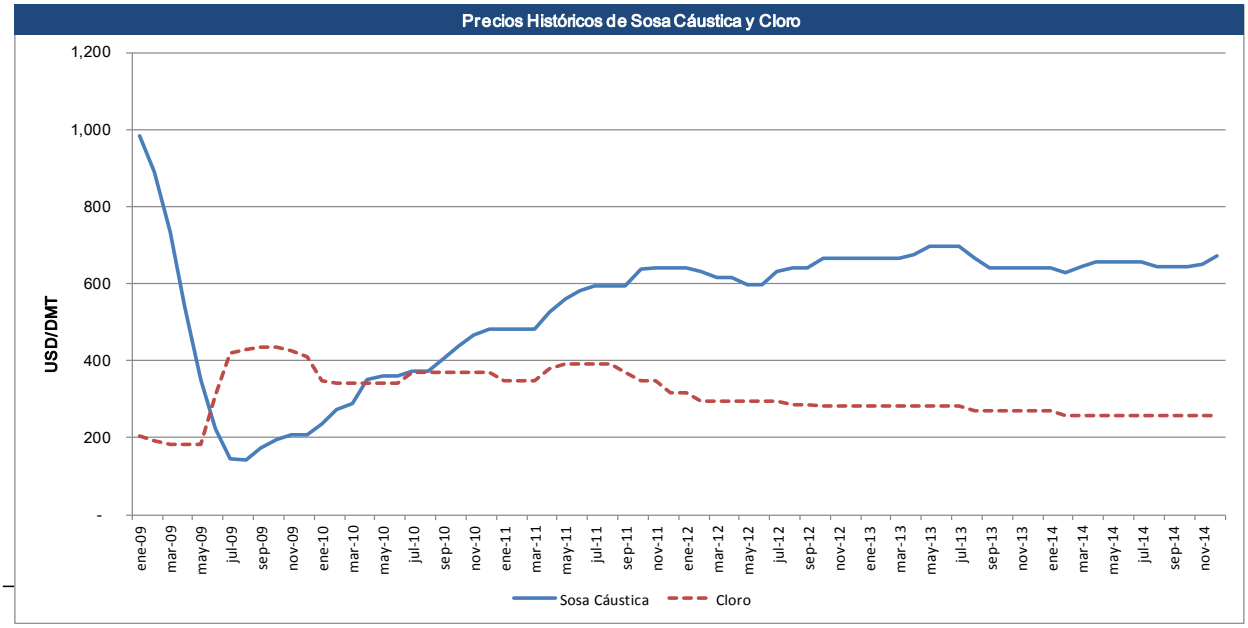
Fuente: Euro Chlor 2013-2014

[Espacio dejado intencionalmente en blanco.]

Precios del cloro y la sosa cáustica

En Norteamérica, los compradores de cloro tienden a concentrarse, mientras que los consumidores de sosa cáustica están generalmente más fragmentados. Algunos de los mayores compradores de cloro tienen contratos de suministro multianuales, que incluyen precios máximos y/o descuentos para mitigar la volatilidad del precio en el Mercado Spot.

En los últimos dos años, la demanda de PVC se incrementó 6% debido a la recuperación del sector de vivienda en Estados Unidos. Como resultado, los productores de cloro-alkali incrementaron la capacidad total con el fin de abastecer la demanda de PVC así como para estabilizar los precios.



Fuente: IHS 2014; para sosa cáustica, índice líquido de contrato promedio $/dmt; para cloro, precio promedio contrato-mercado

. *[Espacio dejado intencionalmente en blanco.]*

(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.

Plantas.
Ver Capítulo II. "La Emisora", numeral 11 "Estructura Corporativa", "Descripción de Principales Activos".

La siguiente tabla muestra la capacidad y producción del proceso de manufactura de vinilo al 31 de diciembre del 2014, y la producción anual en el 2014, 2013 y 2012, por producto principal

		Al 31 de diciembre,		
Producto	**Capacidad instalada**	**2014**	**2013**	**2012**
	(miles de toneladas)	**(volumen en miles de toneladas)**		
Resina PVC	1,796	1,087	963	938
Compuestos	339	221	219	238

La capacidad total de compuestos incluye: 196,000 toneladas de compuestos y 141,000 toneladas de AF y plastificantes.

[Espacio dejado intencionalmente en blanco.]

Materias Primas

La principal materia prima utilizada en el Proceso Vinilo es VCM, que en el 2014 representó el 79% del costo de ventas de este proceso. La capacidad instalada actual de PMV es aún insuficiente para satisfacer todas las necesidades de VCM que Mexichem requiere y por lo tanto continúa comprando VCM de terceros tales como Axiall y OxyChem. El suministro de VCM que adquiere de terceros disminuirá conforme la planta de PMV logre su capacidad instalada programada. Adicionalmente, una vez que los crackers de etileno de PMV e Ingleside sean concluidos (en 2015 y 2017, respectivamente), estos producirán VCM a un menor costo. La expansión en capacidad de VCM, proveerá a Mexichem de un suministro constante y confiable del mismo para las operaciones de sus plantas. Adicionalmente, se espera que PMV, coadyuve a asegurar un suministro constante de la materia prima necesaria para la producción de PVC a precios competitivos, convirtiéndolo en su principal proveedor de VCM. Este contrato también le permitirá mantener sus márgenes de utilidad, disminuyendo la necesidad de adquirir VCM en el mercado spot. El contrato de suministro con OxyChem también le permitirá incrementar el suministro de las operaciones de PMV. Como parte del contrato, OxyChem le proveerá asistencia técnica en PMV, manteniendo su capacidad de producción de VCM

Ventas y Comercialización

Mexichem mantiene contratos de largo plazo con sus principales clientes, con este fin ha establecido esquemas de venta que promueven la lealtad a través de descuentos por volumen adquirido en periodos específicos de tiempo. Los contratos de largo plazo (entre 3 y 5 años) prevén el uso de una fórmula de precio basada en precios de referencia en Norteamérica (IHS 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 brindan a sus clientes condiciones de mercado adecuadas y precios competitivos al compararse con EUA. 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.

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, pisos sintéticos, persianas, poliestireno laminado, industria juguetera, del calzado y artículos para la industria médica, entre otros.

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.

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 integración vertical le ha permitido consumir un alto porcentaje de productos intermedios para procesos finales, reduciendo el impacto de una disminución en los precios de los productos básicos.

El contrato de suministro y coinversión con OxyChem y Pemex Petroquímica, y la adquisición de Policyd, un importante productor de resinas en México, han contribuido a una disminución en la competencia en la producción y venta de PVC. Además, con la última adquisición de Vestolit en Europa, Mexichem incrementa en su portafolio productos de especialidades hechos a la medida con resinas de PVC de suspensión de alto impacto (HIS-PVC). Mexichem es el único productor que cuenta con ésta tecnología en Europa.

Los principales competidores en el mercado de PVC en Latinoamérica y Europa son Shintech, Inc., Formosa Plastics Corporation, OxyChem, Axiall Corporation, Solvay Corporation, Braskem S.A., Petroquímica de Venezuela, S.A., Vinnolit, Solvin, INEOS, Kem One, Dow y Akzo Nobel.

Productores mundiales de resina de PVC por compañía en 2014 (Capacidad promedio anual)

Posición	Compañía	Capacidad ('000 Tons)	% Participación
1	SHINTECH	3,640	10.3%
2	INEOS Chlor Vinyls	3,521	10.0%
3	FPC	3,237	9.2%
4	**Mexichem**	**1,796**	**5.1%**
5	Westlake	1,744	4.9%
6	Oxy Vinyls LP	1,683	4.8%
7	Xinjiang Zhongtai	1,525	4.3%
8	LG Chem	1,300	3.7%
9	Axiall Corporation	1,204	3.4%
10	Xinjiang Tianye Group	1,200	3.4%
11	Beiyuan Chemical	1,100	3.1%
12	Yibin Tianyuan	1,050	3.0%
13	Inner Mongolia Yili	1,000	2.8%
14	Kem One	881	2.5%
15	Hanwha Chemical	875	2.5%
16	Anhui Huasu	860	2.4%
17	Junzheng Technology	850	2.4%
18	Tianjin Dagu	800	2.3%
19	Braskem	719	2.0%
20	Reliance Industries	695	2.0%

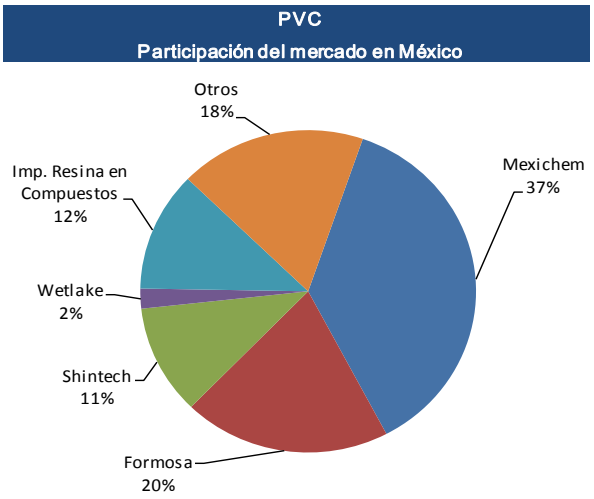
Posición	Compañía	Capacidad ('000 Tons)	% Participación
21	Hebei Jinniu Chem	630	1.8%
22	Chiping Xinfa	600	1.7%
23	Qilu PC	600	1.7%
24	Xiangyun Group	600	1.7%
25	Kaneka Corp	580	1.6%
26	Thai Plastic	567	1.6%
27	Tiayo Vinyl	563	1.6%
28	Haohua Yuhang	500	1.4%
29	Xinjiang Snxon Energy	500	1.4%
30	Qinghai Yanhu Haina	480	1.4%
	Total	**35,289**	**100.0%**

Fuente: IHS y Mexichem

Participación de Mercado del proceso Vinilo

Para mayor información de participaciones de mercado ver Capítulo I "Información General", numeral 2 inciso (a) "La Compañía".

En el 2014, la participación de Mexichem en el mercado mexicano de resinas de PVC fue del 37%, se muestra en la gráfica siguiente:

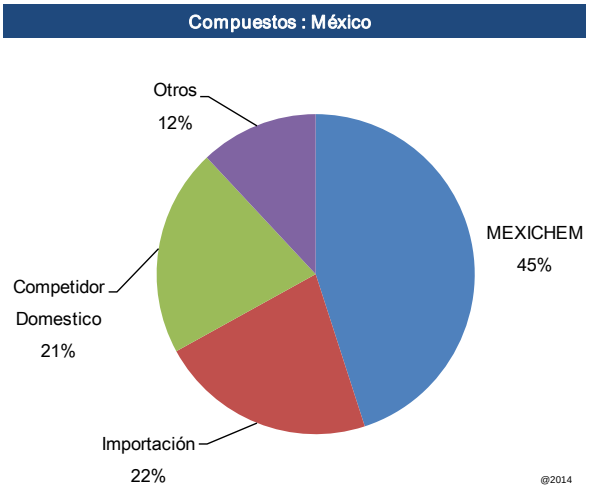


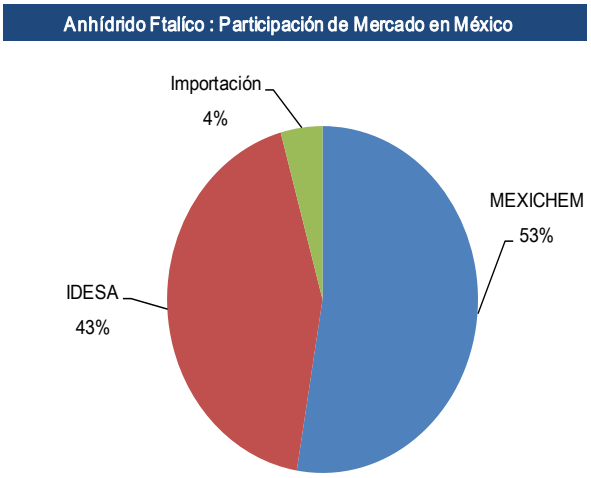
Fuente: MRC/MRV/Ventas incluidas en totales de MRSI.

La capacidad total del mercado en México es de 531,353 toneladas métricas.

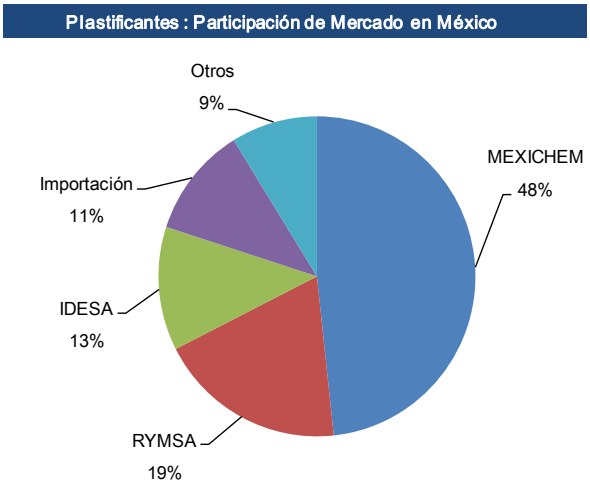
[Espacio dejado intencionalmente en blanco.]

A continuación se muestra la participación de Mexichem en el mercado de compuestos, anhídrido ftalico y plastificantes.





Fuente: MRC/MRV/Ventas incluidas en totales de MRSI



Fuente: MRC/MRV/Ventas incluidas en totales de MRSI

Información General de la Industria

Mexichem se enfoca en la manufactura de productos que son utilizados en la industria de la construcción, vivienda, infraestructura, telecomunicaciones, conducción de agua, automotriz, alcantarillado y drenaje, irrigación. Además, participa en las industrias que utilizan cloro, sosa cáustica, derivados de cloro y resinas. Asimismo, manufactura productos transformados, incluyendo tuberías y conectores para la transportación de fluidos tales como agua y otros compuestos de PVC.

[Espacio dejado intencionalmente en blanco.]

(c) Cadena Soluciones Integrales

Esta Cadena integra los procesos y productos de Mexichem con mayor contacto al público en general. Su producto más importante es la tubería y conexiones de PVC, polietileno y polipropileno, así como geosintéticos, que produce y comercializa en toda América Latina, Asia, África (Sudáfrica), Medio Oriente (Omán), Europa y EUA, coadyuvando al bienestar y desarrollo de millones de personas mediante el transporte de agua. Aún y cuando también se producen tuberías plásticas de otros polímeros, el más común es PVC y debido a que La Compañía es el productor integrado de PVC más grande de Latinoamérica, se considera que Mexichem tiene una ventaja competitiva significativa en la industria.

Además con la reciente adquisición de Dura-Line, la Compañía se ha posicionado como un líder global en la producción de productos de polietileno de alta densidad de (HDPE), los cuales son aplicados principalmente en soluciones de conductos y tuberías a presión para telecomunicaciones de voz y datos; así como en las industrias de energía e infraestructura.

Mexichem es líder en Latinoamérica y Europa en la producción y distribución de tuberías, conexiones y accesorios plásticos para la conducción de fluidos, principalmente agua y gas, como también para la protección de conductores eléctricos y de fibra óptica. La cadena está enfocada hacia los mercados de construcción (residencial y comercial) e infraestructura. Dispone de soluciones técnicas con geosintéticos como geotextiles no tejidos, tejidos, geodrenes, geomembranas y geomallas. Todo esto para obras civiles, ambientales y de infraestructura, así como otros productos para el área de la construcción y otras industrias como la minería.

La Compañía 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.

En mayo de 2012 Mexichem adquirió el 95.7% (en el primer trimestre de 2013 se adquirió el 4.3% remanente) de las acciones de Wavin N.V.A. (Wavin), el proveedor líder de sistemas de tubería plástica y soluciones en Europa. En el 2013, las acciones restantes de Wavin en circulación, fueron adquiridas. Wavin incorporó nuevas tecnologías y productos a la oferta de la Cadena Soluciones Integrales, especialmente en los rubros de manejo de aguas, mediante drenaje de techos vía sifón, unidades de infiltración/atenuación de agua pluvial y filtros; calentamiento y enfriamiento de superficies, mediante sistemas de calefacción en techos y sistemas de enfriamiento bajo el piso y sistemas de tratamiento de aguas. Wavin tiene su sede en Zwolle (Holanda) y tiene presencia en 25 países europeos y China.

Fuera del mercado europeo, Wavin cuenta con una red global de agentes, licenciatarios y distribuidores para atender el resto de los países de la región. Se han logrado optimizar sinergias en los resultados de Wavin como resultado parcial de una reestructuración que se llevó a cabo en 2013. Durante esta reestructura, Wavin cerró más de 10 plantas en Europa sin afectar su volumen de ventas y logrando una mejora en su rentabilidad y utilización de activos. En 2014, Wavin anunció el cierre de una planta en Reino Unido, adicional a las ocurridas durante 2013.

Adicionalmente, mediante la marca "Amanco", Mexichem se coloca como el productor más grande de tubería y conexiones en Latinoamérica, totalmente integrado. Cuenta con plantas productivas en 10 países de América Latina, incluido México, así como presencia en 23 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 el reducido crecimiento de algunas regiones económicas.

El 19 de septiembre de 2014, Mexichem concluyó la adquisición de Dura-Line, basada en Knoxville, Tennessee, EUA. Dura-Line cuenta con 18 plantas manufactureras en Norteamérica, India, Omán, Europa y Sudáfrica. Dura-Line es líder global en productos de polietileno de alta densidad (HDPE) en soluciones de conductos y tuberías a presión. Los clientes de Dura-Line son grandes corporaciones de Norteamérica, así como compañías multinacionales que confían en la alta calidad de los productos y servicios que provee Dura-Line. Con esta adquisición Mexichem podrá avanzar en su estrategia de

consolidarse como una empresa global, verticalmente integrada con enfoque a productos y soluciones de especialidad de alto valor.

Al 31 de diciembre de 2014, la Cadena Soluciones Integrales obtuvo ventas netas por $3,242 millones y un EBITDA de $357 millones, un incremento del 6% y una disminución de 4%. Dura-Line empezó a consolidarse a partir de Septiembre de 2014, la cual contribuyó con $183 millones en ventas. En el 2013, la Cadena Soluciones Integrales obtuvo ventas netas de $3,050 millones, y un incremento del 11% comparado con 2012, y un EBITDA de $373 millones. La División de Soluciones Integrales contribuyó 56% y 55% a las ventas netas antes de eliminaciones y EBITDA, respectivamente (incluyendo ventas intra-compañía).

Ventas

La siguiente tabla muestra los volúmenes de ventas de la Cadena Soluciones Integrales para el periodo 2012 a 2014.

	Al 31 de diciembre,		
Soluciones Integrales[1]	**2014**	**2013**	**2012**
Volumen (miles de toneladas)	1,019	932	808
Ventas totales (en millones de dólares)	3,242	3,050	2,570

(1) Las cantidades anteriores solamente han sido ajustadas para eliminar transacciones intra-división (más no inter-división).

Los volúmenes y ventas de esta cadena en el periodo 2012 a 2014 fueron los siguientes:

	Año terminado al 31 de diciembre de:					
	Volumen Vendido (Toneladas)			Ventas (miles de dólares)		
Cadena Soluciones Integrales	**2014[2]**	**2013**	**2012[1]**	**2014[2]**	**2013**	**2012[1]**
Amanco						
Auto- construcción	280,614	281,795	264,014	893,674	869,664	826,189
Infraestructura	135,584	139,033	158,215	329,086	323,889	354,079
Otros	83,521	78,629	82,432	250,164	312,470	325,463
Total Amanco	**499,719**	**499,457**	**504,661**	**1,472,924**	**1,506,023**	**1,505,731**
Wavin						
Predial	109,181	112,152	71,610	611,221	601,403	401,255
Infraestructura	308,912	282,652	191,750	918,201	874,576	620,827
Otros	37,874	37,364	39,861	63,907	67,815	42,199
Total Wavin	**455,967**	**432,168**	**303,221**	**1,593,329**	**1,543,794**	**1,064,281**
Dura-Line						
Total Dura-Line	**63,539**	**-**	**-**	**182,644**	**-**	**-**
Eliminaciones	(340)	**-**	**-**	(7,380)	**-**	**-**
Total Cadena Soluciones Integrales	**1,018,885**	**931,625**	**807,882**	**3,241,517**	**3,049,817**	**2,570,012**

[1]Wavin fue adquirida en mayo de 2012.
[2] Dura-Line fue consolidada a partir de septiembre de 2014.

Productos

La Compañía, en su Cadena Soluciones Integrales, se especializa en la fabricación y comercialización de sistemas de tubería para la transportación de agua, alcantarillado, drenaje, irrigación y conductos

para cables eléctricos y de fibra óptica, así como en soluciones de conductos y tuberías a presión. Se concentra en cuatro grandes segmentos:

- ***Construcción***. La Compañía produce sistemas de tubería de PVC, polietileno y polipropileno 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. También produce 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. Los sistemas están disponibles en dos versiones: rígidos con paredes sólidas y flexibles con pared corrugada. La amplia gama de conexiones permite su aplicación en instalaciones domésticas, comerciales e industriales. El control de agua pluvial es una necesidad no sólo para ofrecer comodidad al entrar o salir de una vivienda, sino también para mantener la integridad de jardines y paredes, evitando el deterioro o manchado de revestimiento de las mismas. Los tubos de PVC y otros plásticos 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, la Compañía 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 Latinoamérica por la Biorientación de las moléculas de PVC. Generando una estructura laminada en capas, lo que incrementa significativamente la resistencia mecánica y fortaleza de la tubería. La tecnología "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 tecnología "Novafort" para la tubería de alcantarillado sanitario y aguas pluviales de doble pared estructurada, fabricada en un proceso de doble extrusión, pared interior lisa y exterior corrugada con unión por sellado "Elastomérico" lo que asegura la hermeticidad de la junta y una rápida instalación, 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 del sub-suelo. "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 libras por pulgada cuadrada (PSI).

  Mexichem comercializa y produce por medio de Dura-Line tubería y accesorios de especialidades para otros mercados de infraestructura. Dado la compactación del producto, la tubería de fluidos aporta ciertas ventajas competitivas en comparación con la tubería de hierro forjado tanto en el uso de agua potable como para aguas residuales, ofreciendo una mayor vida útil y menores tasas de fuga. La Compañía produce tubería de tamaños mayores a 65 pulgadas de diámetro que cuentan con tecnología que permite una fácil localización de la tubería desde la superficie. Por otra parte, Mexichem produce y vende soluciones CableCon para el uso en otros mercados de infraestructura, como iluminación eléctrica, motores para maquinaria agrícola comercial y distribución de energía.

- ***Telecomunicaciones***. La Compañía produce conductos de alta ingeniería, micro conductos y soluciones de conducción de cable en mercados de telecomunicaciones de voz y datos. Mexichem ofrece múltiples soluciones de conducción bajo la marca de Dura-Line. El conducto SILICORE, se fabrica con una cubierta rígida de alta densidad de polietileno (HDPE) y revestimiento de polímero sólido. El ducto tiene una cubierta externa y el centro resbaladizo que elimina la necesidad de lubricarlo, reduce la fricción y protege el cable antes, durante y después de su instalación. El conducto Wave Rib, es revestido con ondas oscilantes al revés para reducir la fricción y facilitar la colocación del cable el cual disminuye los costos de instalación. El producto Tornado Plus Conduit, es especialmente diseñado para facilitar una mejor instalación. Este diseño innovador crea una cámara de aire que permite la instalación de cable en largas distancias. La compañía es líder en el desarrollo y manufactura en diámetros cortos en la instalación de conductos. SILICORE, o también conocido como lubricante sólido en forrado, es un sistema de micro conductos para el uso primordialmente en banda ancha y aplicaciones de telecomunicaciones y televisión de cable. Estas soluciones patentadas proporcionan flexibilidad a la red mediante la instalación de fibra que amplía el crecimiento de redes de datos sin la necesidad de incrementar la instalación de zanjas.

  Además, la Compañía ha desarrollado una nueva línea de soluciones de micro conductos diseñados para ser utilizados dentro y fuera de edificios con el fin de mejorar las necesidades de red en las empresas. La tecnología de Mexichem, junto con los productos de Dura-Line, provee una solución amplia para cubrir las futuras necesidades de crecimiento y con costos de instalación accesibles. A través del producto Cable-Con, la Compañía es el proveedor líder de soluciones de conducción en Norteamérica con base en volumen y ventas. Cable-Con es un sistema de conducción en el que la fibra es preinstalada en el conducto, lo cual disminuye los costos de instalación para el cliente. El incremento de los consumidores de Cable-Con se ha logrado a través de una producción personalizada y hecha de acuerdo a sus necesidades.

  También se vende una amplia gama de accesorios para usuarios en el sector de telecomunicaciones de voz y datos como conectores, cintas tejidas de fibra óptica, televisión por cable, e instalación de equipo. Los accesorios son diseñados para eficientar y mejorar la instalación de las soluciones en tubería y de conductos.

- ***Energía.*** La Compañía ofrece tubería para consumidores finales en este sector. Mexichem ofrece tubería de alta densidad de polietileno (HDPE) para el uso de captación de petróleo y gas natural, distribución de gas natural y aplicaciones de alta potencia, los cuáles son comercializados bajo las marcas PolyPipe y Dura-Line. Se producen tuberías de alta presión para petróleo y gas natural utilizadas tanto en la captación como para el sector de esquistos (shale gas) a lo largo de Norteamérica. Las tuberías de captación de petróleo y gas natural se producen en una variedad de tamaños, por lo que el uso de alta densidad de polietileno (HDPE) es un material recomendado a nivel mundial por varias autoridades dada la resistencia de corrosión, la facilidad de instalación y por su desempeño libre de fugas. A través de las marcas de Dura-Line se venden tuberías de alta presión en el mercado de redes de distribución para gas natural en países en desarrollo y desarrollados. El conducto de alta densidad de polietileno, GeoGuard, es extruido en espirales paralelos y utilizado en aplicaciones geotérmicas. GeoGuard provee protección contra químicos agresivos y está diseñado para instalaciones geotérmicas en pozos, estanques y zanjas. Además también se ofrecen accesorios como enchufes y conectores.

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

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

Por su parte, la adquisición de Dura-Line en diciembre de 2014, incorporó nuevas tecnologías y productos a la oferta de la Cadena Soluciones Integrales, especialmente en los siguientes rubros:

- Conductos de alta ingeniería, micro conductos y soluciones de conducción de cable en mercados de telecomunicaciones de voz y datos.
-
- Tubería de alta densidad de polietileno (HDPE) y tubería de alta presión para el uso de captación y distribución de petróleo y gas natural.
-
- Productos de alta especialidad para otros mercados de infraestructura como minería, agua potable, irrigación y aguas residuales.

Plantas

Ver Capítulo II. "La Emisora", numeral 11 "Estructura Corporativa", "Descripción de Principales Activos".

Materias Primas

La principal materia prima utilizada por la Cadena Soluciones Integrales es la resina de PVC, que durante 2014 integró aproximadamente el 70% del costo de ventas en esta Cadena. El suministro de estas materias primas, principalmente el de Amanco, se obtiene de la subsidiaria Mexichem Resinas Vinílicas, pero también se utilizan proveedores locales en los países donde los costos de logística o tarifas arancelarias hacen muy costoso la resina de PVC que la Compañía produce. En su mayoría los requerimientos de resina de la Cadena Soluciones Integrales son suministrados por la Cadena Cloro-Vinilo desde sus operaciones de México y Colombia. Éste último es un productor de PVC autosuficiente y exporta sus excedentes a otros países. Adicionalmente, Colombia y Brasil firmaron un acuerdo de libre comercio, que como consecuencia de la adquisición de Mexichem Resinas Colombia, le ha permitido a Mexichem realizar exportaciones a Brasil exentas de impuestos, situación que le ha permitido colocarse en una posición competitiva para distribuir a la región andina y sudamericana desde la planta de Colombia. 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 Wavin el 65% son las Poliolefinas: (PE) polietileno y (PP) polipropileno base petróleo, mientras que el restante 35% es resina de PVC del cuál Mexichem provee aproximadamente el 7%.
La principal materia prima en los productos de Dura-Line es la resina de media y alta densidad de polietileno, cuyo precio está sustancialmente sujeto a la fluctuación de condiciones de mercado. Un determinante significativo en el precio de la resina, es el precio del petróleo, el cuál rutinariamente experimenta volatilidad. Las compras de esta materia prima se realizan a un número reducido de proveedores locales en los que opera Dura-Line. Generalmente, estos contratos tienen una duración de uno a tres años. La Compañía mantiene una larga relación profesional con los proveedores regionales de resina, con una permanencia promedio de diez años. En términos de precios, los contratos con los proveedores están basados en precios de mercado de acuerdo a la región aplicable.

Ventas y Comercialización

En el caso de las ventas de tubería, la Cadena Soluciones Integrales ha establecido una serie de programas dirigidos a los diferentes sectores del mercado. Dicha estrategia es resultado, no sólo de una evaluación de los perfiles y necesidades de los consumidores, sino también de las nuevas tendencias en los canales de distribución, donde existe una creciente influencia de grandes minoristas.

La estrategia resultante de estos factores se centra en:

- La gestión de redes de minoristas para mejorar lealtad,
- La innovación en servicios para proveer consultoría y soporte en entrenamiento,

- La provisión de servicios hechos a la medida para empresas constructoras,
- Una fuerza de ventas especializada,
- Alianzas para servicios llave en mano con empresas constructoras seleccionadas,
- Transparencia en las transacciones, soporte técnico para mejorar la productividad de los clientes de la Compañía, y
- Servicios especializados de acceso a crédito y seguros.

Principales Clientes

Los principales clientes de la Cadena Soluciones Integrales pertenecen a la industria de la construcción, lo que incluye grandes y pequeñas empresas constructoras, agricultores, gobiernos y empresas privadas que realizan obras públicas, así como empresas de telecomunicaciones y de energía con la inclusión de Dura-Line. Estos clientes están localizados en 23 países en América del Norte, India, Omán, Sudáfrica, y en Europa. Debido al gran número de clientes que esta Cadena tiene en México, y en el resto de Latinoamérica, ningún cliente en particular representó más del 10% de las ventas en esta Cadena. Los diez principales clientes de Wavin representaron el 40% de sus ventas, mientras que el resto está distribuido entre una gran base de clientes. En el caso de Dura-Line, los diez principales clientes representaron el 27% de sus ventas en 2014.

Canales de Distribución

Los productos de esta cadena productiva se distribuyen, a través de 65,000 puntos de venta directa e indirecta, incluyendo grandes constructoras así como pequeñas tiendas para consumo minorista. Wavin opera en estrecha colaboración con su red de distribuidores que cubre toda Europa para darles la mejor atención, ofrecerles un amplio portafolio de soluciones y un manejo efectivo de la cadena de suministro.
Por su parte, Dura-Line distribuye sus productos a 2,200 clientes y distribuidores en una amplia variedad de regiones y consumidores finales, enfocado en el servicio, proporcionado soluciones y construyendo relaciones duraderas con los clientes.

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, telecomunicaciones, infraestructura, energético y agricultura. En el caso de Wavin normalmente el primer trimestre de cada año tiene el ciclo más bajo ocasionado por el invierno; sin embargo, las condiciones climáticas en los últimos años han variado de tal forma que el comportamiento de la demanda ha presentado impactos diferentes.

Aspectos Positivos y Negativos de su Posición Competitiva

Las principales ventajas competitivas de la Cadena Soluciones Integrales son su posición de liderazgo en cada uno de los más de 20 países de América Latina y 25 países de Europa en los que mantiene operaciones, y a partir de septiembre de 2014 con la adquisición de Dura-Line regiones como Norteamérica, y países como India, Omán, Sudáfrica, se logró una amplia red de distribución así como su reconocimiento de sus marcas. La Cadena 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.

De acuerdo con una investigación de mercado, el mercado de tubería de PVC en Latinoamérica se encuentra posicionado bajo el siguiente esquema: Mexichem por medio de Amanco es el mayor

productor, Tigres es el segundo y Aliaxis es el tercer mayor productor. El restante está distribuido entre varios productores.

Wavin es el líder de mercado en Europa y sus principales competidores incluyen a The Aliaxis Group, Uponor, Pipelife, Aalberts Industries y GF Piping Systems.

Los principales competidores de Dura-Line en Estados Unidos y Canadá son WL Plastics Corporation, Performance Pipe (una división de Chevron Phillips Chemical Company), LP, Blue Diamond Industries, LLC, JM Eagle, y en menor medida pequeños fabricantes regionales. En Europa los principales competidores son Emetelle, Gabo Systemtechnik GmbH (d.b.a. Gabocom), y Radius Systems Ltd. En países en desarrollo, el panorama competitivo está mucho más fragmentado al compararse con los mercados de EE.UU., Canadá o Europa.

Participación de mercado

Mexichem posee aproximadamente el 31% de participación en el mercado de tubería de PVC en Latinoamérica y estima que tiene una importante participación de mercado en la mayoría de los países en los que tiene presencia, en la mayoría de los países es el líder de mercado.

Para mayor información de participaciones de mercado ver Capítulo I "Información General", numeral 2 inciso (a) "La Compañía".

Información General de la Industria

Resina PVC

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

El PVC es el tercer plástico más utilizado a nivel mundial después del polietileno y del polipropileno. De acuerdo con IHS, la demanda mundial de PVC alcanzó aproximadamente 40.8 millones de toneladas métricas en 2014, la cual es abastecida en mayor medida al sector de la construcción. En el periodo de 2010 a 2014, la demanda mundial de PVC creció a una tasa promedio de 5% anual.

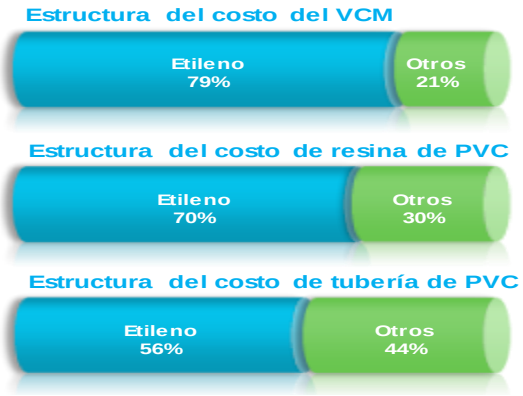
El PVC es un plástico versátil que tiene numerosas aplicaciones de uso cotidiano, como: tuberías para transportar agua potable, aguas servidas o agua para riego, recubrimientos para cables conductores eléctricos, perfiles para la construcción de ventanas, puertas, fachadas o casas completas, tejas, pisos, recubrimientos de muebles, partes de automóviles y electrodomésticos, vestuario y calzado, envases y empaques, dispositivos de uso médico, cintas adhesivas y muchas otros.

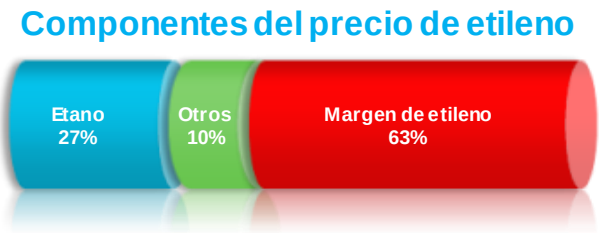
En la cadena de producción de PVC, la integración vertical es un asunto prioritario que puede provocar la desaparición de productores no integrados de PVC. Adicionalmente, la integración vertical a productos fabricados puede afectar a esta industria. Se cree que los productores no integrados de PVC enfrentarán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

La industria de PVC es afectada en gran medida por cambios en los precios de los energéticos, particularmente de petróleo crudo y gas natural (incluyendo el gas shale), que son utilizados en la producción de etileno. Este etano es subsecuentemente transformado en etileno, el componente clave de la cadena productiva de PVC.

[Espacio dejado intencionalmente en blanco.]

Las siguientes gráficas ilustran el impacto del costo del etileno en los productos de PVC y polietileno:

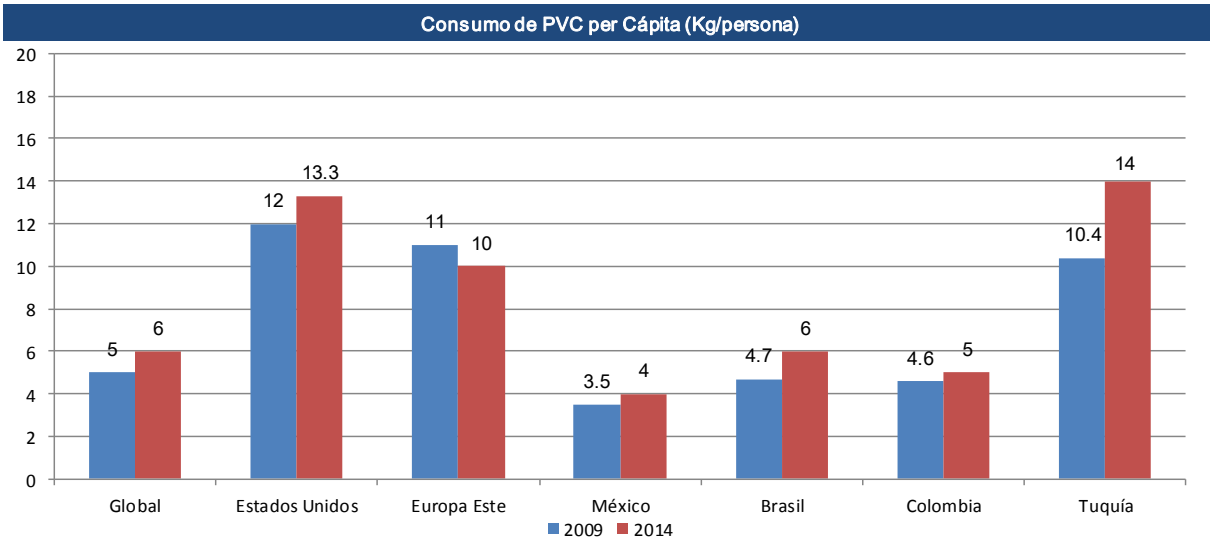




Fuente: Mexichem

De acuerdo a IHS, la demanda de PVC en los últimos cuatro años ha enfrentado un consumo global anualizado menor al 4%. Se espera que los países en desarrollo impulsen el crecimiento de la demanda, conforme las inversiones en infraestructura y vivienda sean requeridas para mantener el crecimiento poblacional. La carencia de proyectos de infraestructura tiene impactos negativos en competitividad y productividad. Los mercados clave para los productos de PVC para Mexichem son Estados Unidos, México, gran parte de América Latina en particular Brasil y Colombia, Europa Occidental y Medio Oriente.

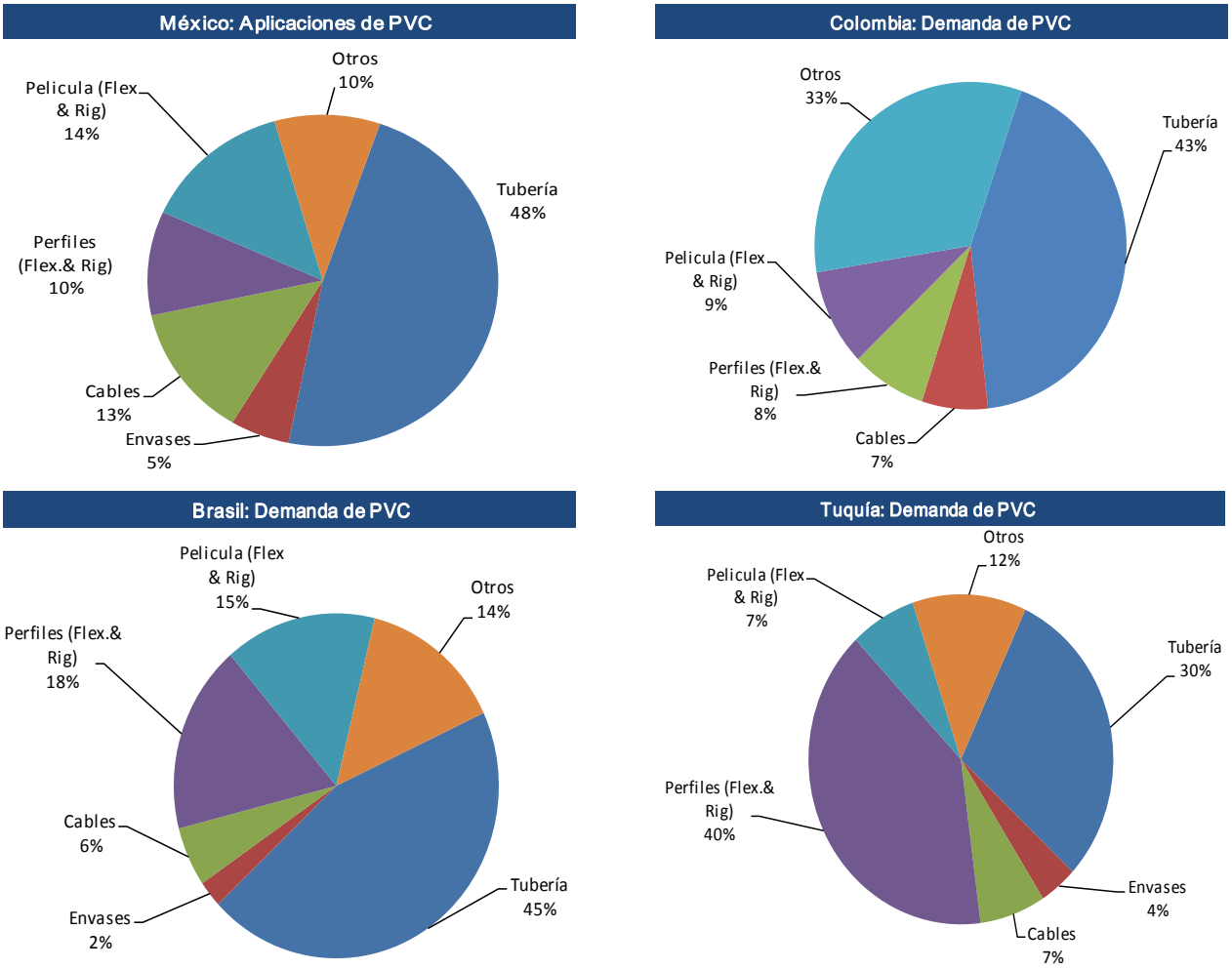
Actualmente, existe una disminución significativa en el consumo per cápita de PVC en América Latina comparado con el resto de Estados Unidos y Medio Oriente. El sub-consumo aparente de PVC en estos mercados demuestra el potencial de crecimiento para el consumo de PVC.



Fuente: IHS 2015 World Analysis Vinyls

A diferencia de las industrias de cloro-alkali y PVC en Estados Unidos y en Europa Occidental, Mexichem se enfoca en mercados que gozan de crecimiento constante en rubros como: inversiones gubernamentales, proyectos de infraestructura y construcción relacionados con altos déficits de vivienda particularmente en países como México, Brasil, Turquía, Perú, Colombia y Ecuador, de acuerdo a cifras de los Institutos de Estadísticas y Censos de cada país.

Dentro de las aplicaciones de PVC en México, Brasil y Colombia la mayor parte de la producción es destinada a tubería y conectores. En 2014, la producción de tubería y conectores representó el 48%, 43% 45% y 30% de aplicaciones de PVC en México, Colombia, Brasil y Turquía respectivamente. Del mismo modo, en el mismo año la producción de perfiles representó el 10%, 8% 18% y 40% de las aplicaciones de PVC en México, Colombia, Brasil y Turquía, respectivamente.

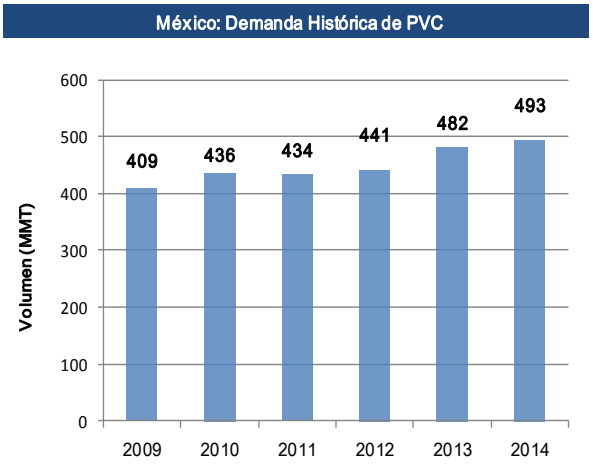


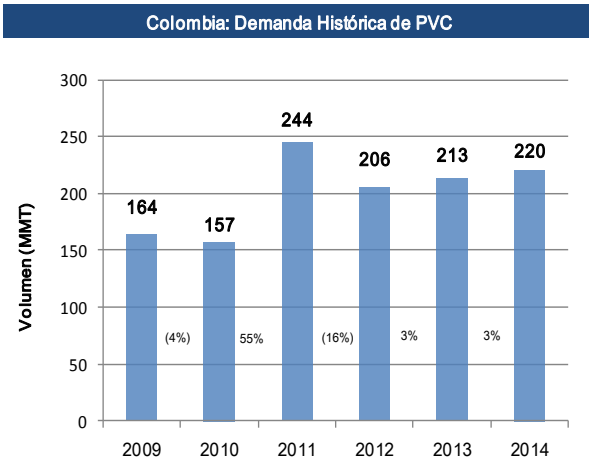
Fuente: IHS 2014

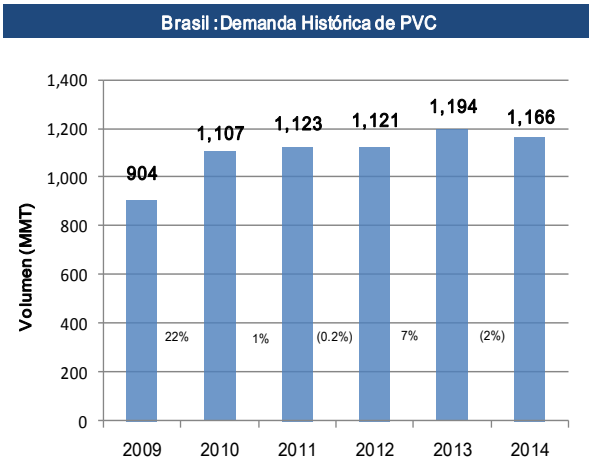
Dentro de los países que se analizan, tanto Brasil como Turquía son los mercados con mayor demanda de PVC. Sin embargo, en los últimos tres años ambos han mantenido un crecimiento constante del 4% en el consumo de PVC.

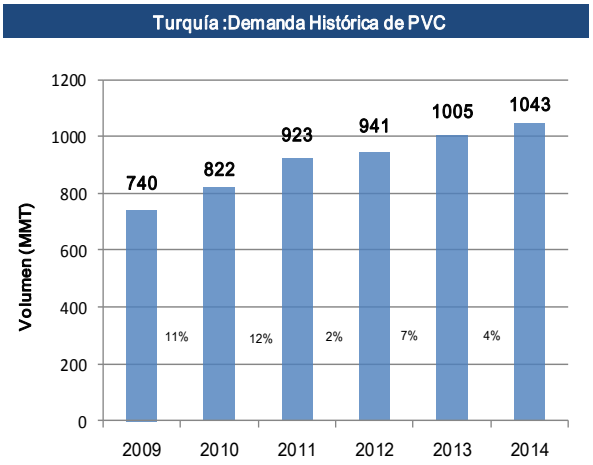
En México, la demanda de PVC ha crecido a una tasa anual compuesta promedio de los últimos tres años de 4.3% (2011-2014) y en 2014 el consumo creció 200 p.b. con respecto a 2013. Mientras que en Colombia la demanda de PVC ha caído a una tasa anual compuesta promedio de los últimos tres años de 3.4% (2011-2014) y en 2014 el consumo aumentó 300 p.b con respecto a 2013. En Brasil, el consumo a una tasa anual compuesta de los últimos tres años por 1.6%, y durante 2014 la demanda disminuyó 200 p.b. Por último, en Turquía la demanda promedio a una tasa anual compuesta de los últimos tres años ha sido de 4.1% y en 2014 el consumo creció 400 p.b. con respecto al año anterior.

[Espacio dejado intencionalmente en blanco.]







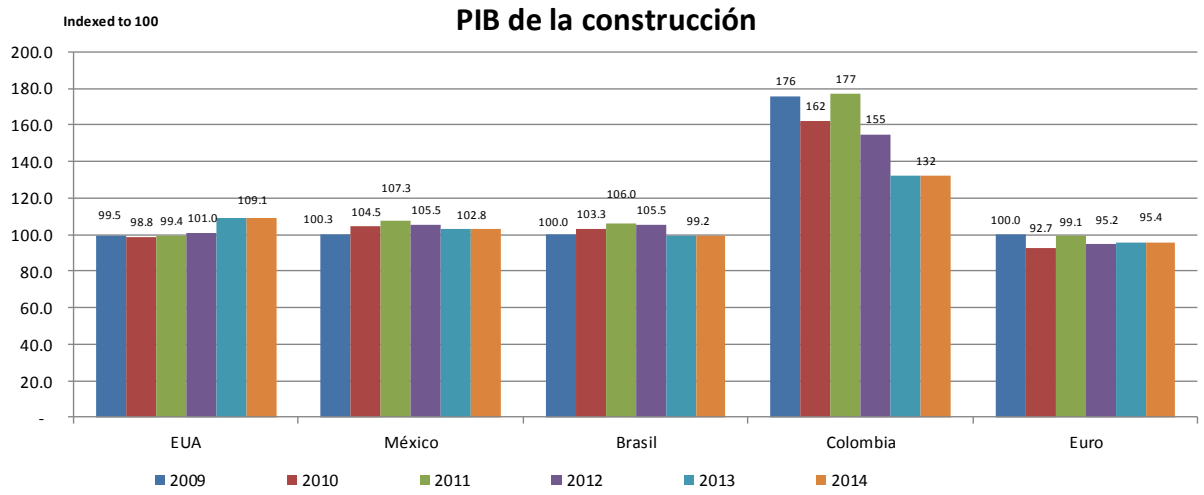


Fuente: IHS

La industria de tubería tiene diversas aplicaciones en tuberías plásticas y productos relacionados para la construcción comercial e infraestructura. El insumo principal es el PVC, que se moldea para crear tubos de varios tamaños y así cumplir con las necesidades de los clientes. La demanda de tubería de PVC está altamente relacionada con el PIB de la construcción e infraestructura, industrias en las que se espera un crecimiento sustancial en América Latina en los próximos años. En las economías desarrolladas y en Europa del Oeste la actividad de la construcción se ha estabilizado desde 2009, año con mayor inversión en el rubro, por lo que se espera que la demanda de materiales para la construcción se mantenga en niveles estables. La demanda de Europa del Oeste representa alrededor del 12% del consumo global y se concentra en su mayoría en perfiles (40% de la demanda total) seguido de tuberías y conexiones. Además, la tubería de plástico es un sustituto de tuberías de cobre, concreto, hormigón y hierro.

Adicionalmente el PVC pertenece a una industria cíclica ligada al comportamiento del Producto Interno Bruto (PIB). 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.



Fuente: Bloomberg, INEGI, Census Bureau

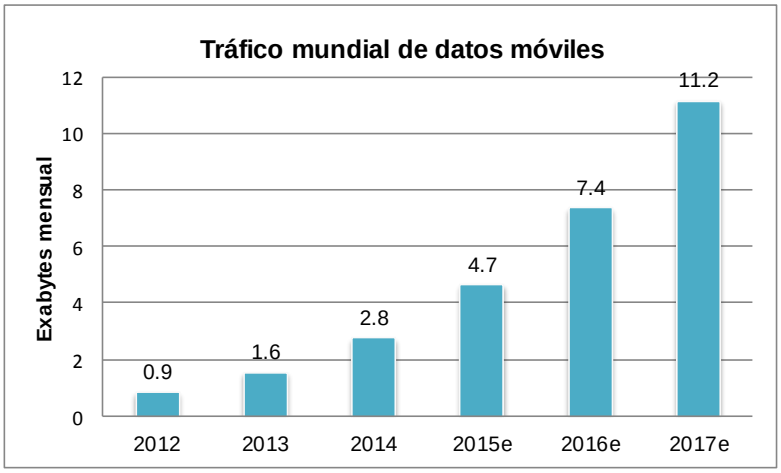
En 2012, el mercado global de tubería y conductos de resinas de media y alta densidad de polietileno (HDPE) se estimó con un valor de $9,600 millones y se espera que en 2015 sea de $13,000 millones, de acuerdo a estimaciones de Álvarez & Marsal Private Equity Peformance Improvement Group, LLC. La demanda de los productos y soluciones de Dura-Line es generada principalmente por el crecimiento de mercados finales y por la sustitución de productos de concreto, metálico y otros materiales disponibles, debido a que los productos basados en resinas de media y alta densidad de polietileno (HDPE) tienen ventajas competitivas en costos y en rendimiento. El marco competitivo de estos productos varía sustancialmente entre regiones y con base en los consumidores finales. En general, el mercado de soluciones de HDPE está fragmentado por un número reducido de grandes empresas, muchas de las cuales cuentan con grandes recursos, así como también por participantes regionales y nichos que sirven a mercados locales.

Las soluciones de protección HDPE son hechas a la medida de acuerdo a las necesidades individuales de los clientes, con la ventaja competitiva de proveer soluciones de alta calidad y proximidad al cliente. Las compañías globales que realizan la mayor parte de las inversiones de capital en sectores de telecomunicaciones y energético tienen mayor preferencia por aquellos proveedores que cuentan con una amplia presencia geográfica y con un portafolio completo de productos y de valor agregado. El costo de envío de soluciones HDPE en largas distancias y el ahorro de tiempo en ejecución limita la competencia a fabricantes que no producen localmente.

Telecomunicaciones de voz y datos. De acuerdo a Infonetics Research, en 2011 el gasto de inversión global en este sector fue por un monto de $300,000 millones, y se espera que en 2016 el monto ascienda a $350,000 millones. Este incremento se encuentra ligado a la inversión tanto para redes inalámbricas como a conexiones por cable, debido al crecimiento de la demanda en: banda ancha, el uso intensivo de datos, y en aplicaciones y dispositivos. Con el creciente uso de internet, los productos de Dura-Line proveen soluciones para la expansión de redes inalámbricas y de cable. La demanda de conductos HDPE también se ha incrementado debido a las tendencias que están orientadas a mejorar la seguridad en la red, en las redes subterráneas (más confiables que las redes aéreas), permisos para exceso de capacidad instalada con el fin de facilitar una futura expansión, y un incremento en la preferencia por cables recubiertos para voz y datos. Este crecimiento depende en gran medida de las compañías dedicadas a proveer servicios de voz y datos, así como de las aplicaciones que realizan actualizaciones a sus redes existentes mediante el reemplazo de cables de

cobre, lo cual permite de forma significativa una mayor rapidez en las redes de fibra óptica. Por lo anterior, los proveedores eligen soluciones basadas en HDPE.

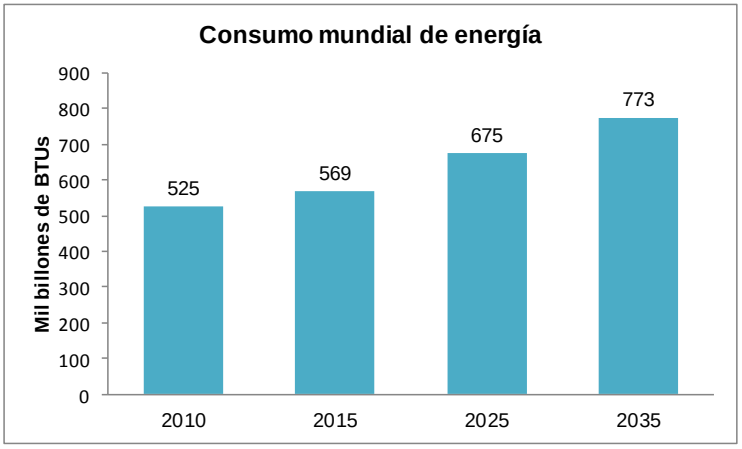
En la siguiente gráfica, de acuerdo a Cisco Systems, el tráfico global de datos en telefonía celular experimentará un crecimiento compuesto anual del 66% en el periodo de 2012 a 2017. De igual forma, mayores tasas de crecimiento se esperan en países no desarrollados, en los cuales muchas veces una infraestructura sofisticada de datos no se encuentra disponible.



Fuente: Cisco Systems

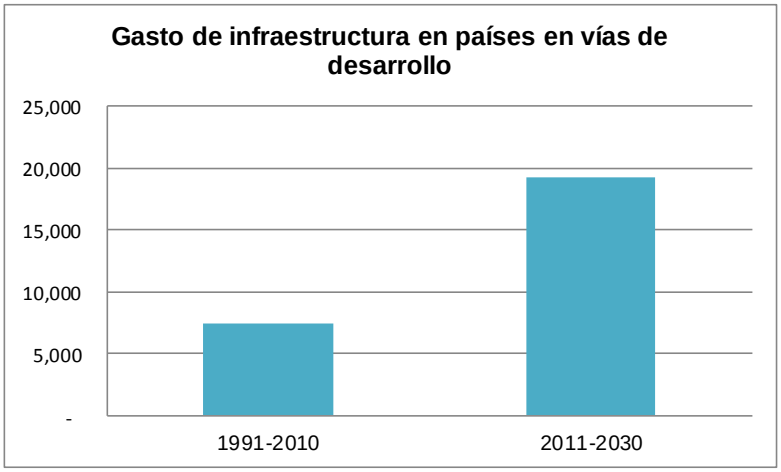
Tanto ampliaciones y mejoras en las redes estimulan de manera sustancial la demanda de soluciones HDPE, los cuales son utilizados típicamente para proveer protección a cables aéreos y bajo la superficie. Los alambres y cables se instalan en largas distancias que son continuas y que requieren pruebas de goteo y espacios protegidos para prevenir cualquier tipo de interrupción en el servicio. Por ejemplo, de acuerdo a IHS Research, las inversiones anuales de capital para conexiones más rápidas y generalizadas en servicios avanzados de 4G LTE incrementarán de $9,000 millones (cifra presentada en 2012) a $36,000 millones en 2015, lo que implica una necesidad de construir centros de datos e infraestructura de redes en telecomunicaciones de voz y datos, en los que se coloquen nuevas instalaciones de fibra óptica sin la necesidad de reconstruir la infraestructura existente.

Energético, El consumo de energía a nivel mundial entre el periodo de 2010 a 2035 incrementará un 47%, de acuerdo a Energy Information Administration, este incremento esperado se explica en gran medida por la demanda en países en desarrollo, que requieren realizar inversiones adicionales en infraestructura para satisfacer sus necesidades de generación de energía, para soportar su crecimiento económico.



Fuente: Energy Information Administration

El gasto en proyectos de infraestructura incrementará la demanda de productos como la tubería de alta presión de HDPE la cual, por su alta resistencia a la corrosión, fácil instalación, dureza y relativo peso ligero, es utilizada en sectores como la minería, agua potable, aguas residuales y en aplicaciones de irrigación. Dadas las características del producto antes mencionado, la demanda ha aumentado sustancialmente al ser sustituido por productos metálicos. Por ejemplo, en la minería el rendimiento de los productos HDPE comparado con otros productos de materiales más costosos, es mayor dado que tienen mayor durabilidad cuando se realizan dragados y aplicaciones similares en entornos difíciles con compuestos abrasivos. De acuerdo a Booz Allen Hamilton, se estima que la inversión global total en infraestructura será aproximadamente de $41,000 billones entre 2005 a 2030, de la cual el 40% de esa inversión será realizada en Norteamérica y Europa. En cuanto a países en vías de desarrollo, y de acuerdo a RBS Group, se requiere un gasto por $20,000 millones entre los años 2011 y 2030.



Fuente: Booz Allen Hamilton

Las cifras anteriores constituyen solo estimaciones o proyecciones basadas en Infonetics Research, Booz Allen Hamilton, Cysco Sistems, Álvarez & Marsal Private Equity Peformance Improvement Group, Energy Information Administration *y podrían cambiar durante el presente periodo dependiendo de diversos factores incluyendo sin limitar: la actividad en los sectores económicos relevantes, las condiciones económicas nacionales e internacionales, regulaciones gubernamentales y cualquier otro factor que puedan afectar el negocio y los resultados financieros de la Compañía. Para mayor referencia ver la sección Factores de Riesgo del presente Reporte Anual*

(d) Cadena Flúor

Esta Cadena se origina en el Fluoruro de Calcio, más conocido como Fluorita, un mineral no metálico cuya función esencial es actuar como un fundente.

Mexichem es titular de la concesión para la explotación y extracción en México de la mina de Fluorita más grande del mundo en Río Verde, San Luis Potosí y también de la mina en 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 aproximadamente el 60% de las ventas mundiales.

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 de fabricación de plásticos especializados como son los Fluoropolímeros donde el más conocido es la marca 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.

Integran a esta Cadena Flúor 10 plantas operativas establecidas en México, Reino Unido, Estados Unidos, Taiwán 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".

El mercado 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.

La demanda mundial de Fluorita grado ácido gradualmente decreció de $500 a $280 por tonelada métrica debido a una combinación de sobreproducción mundial, principalmente causada por los productores chinos y mongoles de fluorita y la desaceleración mundial de las industrias del aluminio y la refrigeración. Durante los últimos cinco años, los precios del aluminio disminuyeron, de $2,500 a $1,500 por tonelada métrica. Sin embargo, los precios han tenido una gradual recuperación al cotizar en un rango de $1,900 a $2,000 por tonelada métrica, obligando a los productores de aluminio a operar por debajo del costo de producción y a cerrar diversas plantas de aluminio por la reducción de la demanda a nivel mundial.

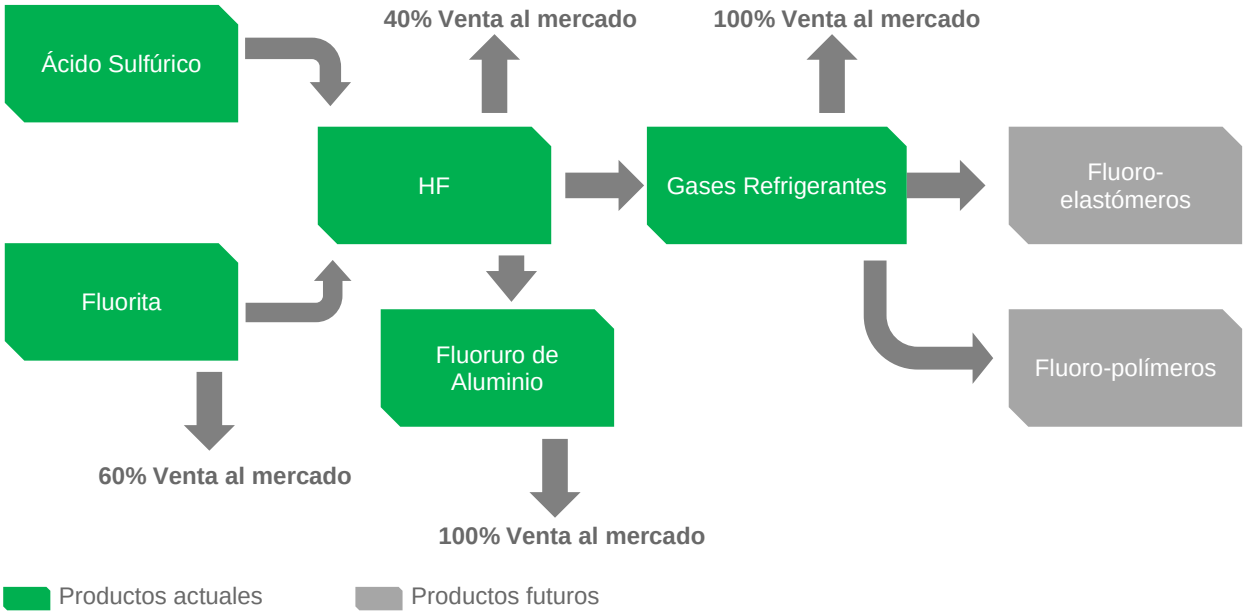
La demanda de Fluorita grado metalúrgico presentó una recuperación gradual debido a una mayor producción de acero en los Estados Unidos. China importó fluorita grado metalúrgico por el crecimiento en la demanda de acero en Asia. Por su parte, la producción de acero en Europa y Japón permanece baja.

Al final del mes de enero de 2012, la Compañía hizo pública 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 tiene acceso a la Fluorita de mayor pureza a nivel mundial, lo que le permitirá asegurar el abastecimiento 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. Por lo que, con las 32 millones de reservas de fluorita, la Cadena Flúor es el productor de Refrigerantes integrado más grande del mundo.

Por otro lado, en China el autoconsumo ha pasado de 55% en 2004 a aproximadamente 75% en los últimos años, tendencia que se mantiene y por lo tanto, la oferta de Fluorita de dicho país se está reduciendo de manera importante provocando el desarrollo de nuevos productores en Mongolia y Vietnam. 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 casi el 100% de su capacidad.

En este momento, Mexichem es el productor de fluorita y HF integrado más grande del mundo. Adicionalmente, la Compañía es el mayor productor a nivel mundial de HF, considerando las operaciones de México y Reino Unido y el más grande proveedor en el Mercado Spot de Estados Unidos.

[Espacio dejado intencionalmente en blanco.]



Ventas

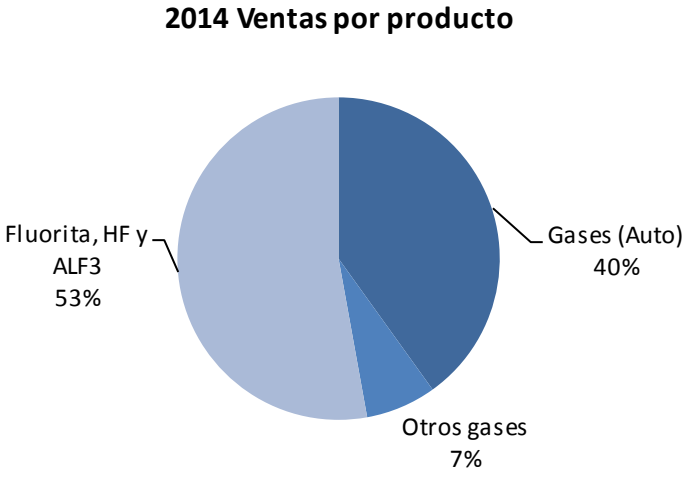
Los volúmenes y ventas de esta Cadena Productiva en los últimos tres ejercicios han sido los siguientes:

	Año terminado al 31 de diciembre de:					
	Volumen Vendido(1)			**Ventas(2)**		
Cadena Flúor	**2014**	**2013**	**2012**	**2014**	**2013**	**2012**
Fluorita Grado Metalúrgico	495,808	456,927	519,490	94,566	87,305	98,677
Fluorita Grado Ácido	365,947	542,954	546,506	88,940	111,642	131,120
HF	106,408	95,967	97,123	177,412	156,611	162,882
Fluoruro de Aluminio	44,584	47,938	47,991	46,133	52,040	56,375
Gases Refrigerantes	76,164	65,217	69,511	317,775	328,006	411,842
Eliminaciones	(49,423)	(42,184)	(44,066)	(66,038)	(62,624)	(49,954)
Total Cadena Flúor	**1,039,488**	**1,166,819**	**1,236,555**	**658,788**	**672,980**	**810,942**

(1) Toneladas.
(2) Miles de dólares.

[Espacio dejado intencionalmente en blanco.]

Adicionalmente, la siguiente gráfica muestra un desglose de ingresos por producto en 2014.



Información excluyendo transacciones intercompañías

(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 se utiliza en la producción de HF, que es la principal materia prima de la manufactura de prácticamente todos los compuestos que contienen fluorita orgánica e inorgánica, incluyendo los fluorocarbonos, fluoroelastómeros así como fluoruro de aluminio para la producción del 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, granzón, estándar, especial). El grado de fluoruro de calcio es como mínimo entre 80% y 90%.

Concentrado Grado Ácido, materia prima para la producción de Ácido Fluorhídrico y aluminio. Grado ácido: fluoruro de calcio al 97% mínimo.

Minas y plantas

Ver Capítulo II. "La Emisora", numeral 11 "Estructura Corporativa", "Descripción de Principales Activos".

Materias Primas

Las principales materias primas en el Proceso Fluorita son: (i) electricidad, (ii) agua, y (iii) consumibles. El suministro de estas materias primas se obtiene bajo el esquema de contratos de suministro de largo plazo con revisiones periódicas. Así, se mantienen contratos con CFE y la Comisión Nacional del Agua, en algunos casos mediante concesiones de Explotación de pozos propios.

Los principales proveedores de materias primas en México, son: la Comisión Nacional del Agua (agua), Comisión Federal de Electricidad (energía eléctrica) y PEMEX Gas y Petroquímica Básica (gas natural).

Ventas y Comercialización

Mexichem mantiene contratos de largo plazo con sus principales clientes, y para lograrlo ha establecido esquemas de ventas que promueven la lealtad a través de descuentos por volumen adquirido en periodos específicos de tiempo. Los contratos de largo plazo (entre 3 y 5 años) prevén el uso de una fórmula de precio basada en precios de referencia a nivel internacional, lo que permite tanto a Mexichem como a sus clientes mantener condiciones de mercado adecuadas y precios competitivos.

Principales Clientes

Los productos de este Proceso son utilizados por los clientes en la industria siderúrgica, del vidrio, de la cerámica, del aluminio, del cemento y química (fluorocarbonos para refrigeración, propelentes, espumantes, polímeros termoplásticos, etc.). En este Proceso, Mexichem no tiene dependencia en ninguno de sus clientes en lo individual, ya que tiene una amplia gama de productos y un gran número de clientes muy diversificados, por lo que la pérdida de alguno de ellos no afectaría de manera adversa sus resultados ni su situación financiera.

Canales de Distribución

Los productos del Proceso Fluorita se comercializan a través de distribuidores a nivel mundial, así como entregas directas de planta, a través de ferrocarriles y auto transporte. No existe un método especial de venta, ya que todas las ventas se realizan a través de la fuerza de ventas en sucursales propias y con distribuidores.

En cuanto a los fletes, estos se operan a través de contratos a largo plazo con compañías ferroviarias y marítimas, en los cuales se establece una contraprestación representada por una parte fija (renta) y una parte variable, en la que se incluye un precio por kilómetro o milla recorrida, que está ligada al precio de los combustibles, lo que garantiza un suministro confiable y continuo para la operación de las plantas.

Contratos de Distribución

La venta se realiza directamente a los clientes, entre los que se encuentran algunos distribuidores que compran los productos de manera directa, ya que no existe contrato de distribución alguno para los productos que se generan en este Proceso.

Comportamiento Cíclico

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

Aspectos Positivos y Negativos de su Posición Competitiva

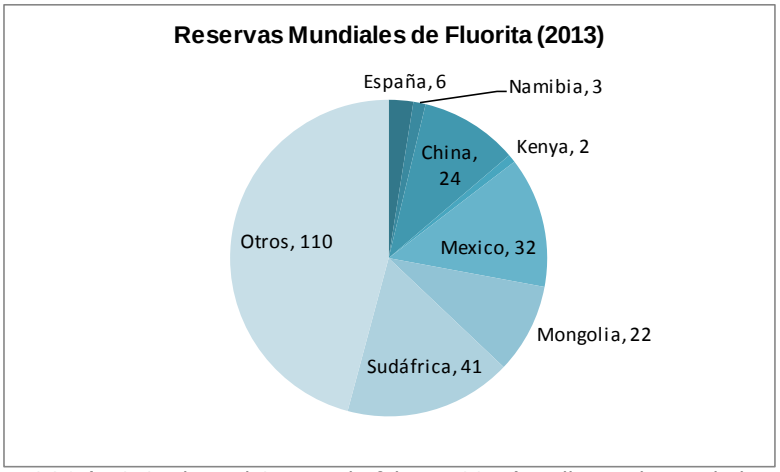
El Proceso Fluorita cuenta con una importante ventaja logística al producir 1.23 millones de toneladas de Fluorita en una sola ubicación y con acceso ferroviario a Tampico, puerto de distribución mundial. En comparación, China de acuerdo a datos de USGC, produce más de cuatro millones de toneladas a través de 15 productores en más de 650 minas, 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 13.3% en el mercado mundial y exporta alrededor el 80% de su producción a todo el mundo. *Para mayor información de participaciones de mercado ver Capítulo I "Información General", numeral 2 inciso (a) "La Compañía".*

La siguiente gráfica muestra la distribución de reservas de fluorita a nivel mundial en el 2013, que de acuerdo a USGC en su última publicación fueron por 240 millones de toneladas.



Source: USGC (U.S.Geological Survey de febrero 2014). Millones de toneladas.

(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 (1) la fabricación de gases refrigerantes para aires acondicionados, refrigeradores y congeladores. También se usa como (2) propelente en la fabricación de gasolinas, y (3) 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.

Plantas

Ver Capítulo II. "La Emisora", numeral 11 "Estructura Corporativa", "Descripción de Principales Activos".

Mexichem es propietario y opera la planta de HF más grande del mundo, localizada en Matamoros, México, con una capacidad anual instalada de 154,000 toneladas. La planta está estratégicamente ubicada para tener fácil acceso a sus principales materias primas en México y exporta 92% de su producción, principalmente a los Estados Unidos. La planta de Matamoros utiliza tecnología de punta.

Los conceptos de "Ventas y Comercialización", "Principales Clientes", "Canales de Distribución", "Contratos de Distribución", "Comportamiento Cíclico", "Aspectos Positivos y Negativos de su Posición Competitiva" y "Participación de Mercado" del Proceso HF, se describen en el Proceso Fluorocarbonos.

(iii) Proceso Gases Refrigerantes y 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 corrosivo.

Propelentes: El 31 de diciembre del 2014, Mexichem UK Ltd. (de la cadena Flúor), adquirió la licencia de distribución y venta grado farmacéutico HFC-227ea/P, un propulsor médico de E.I. Du Pont de Nemours and Company, que fortalece aún más la posición líder en el mercado de la marca ZEPHEX®. El producto se utiliza para entregar de forma segura una variedad de medicamentos en forma de aerosol, incluyendo el uso en inhaladores para el tratamiento de asma. Bajo los términos de la adquisición, Mexichem adquirió los derechos mundiales exclusivos para vender y distribuir el producto para el mercado médico y farmacéutico regulado bajo su marca ZEPHEX®, la marca mundial de propulsores médicos contenido en alrededor del 75% de los inhaladores producidos en todo el mundo.

Plantas.

Ver Capítulo II. "La Emisora", numeral 11 "Estructura Corporativa", "Descripción de Principales Activos".

Materias Primas

Las principales materias primas utilizadas en la elaboración de HF son fluorita y azufre. Tradicionalmente se ha obtenido la fluorita de la mina de San Luis Potosí y en un menor grado, a través de la compra a terceros.

Históricamente el azufre se compra a Pemex de acuerdo con contratos de suministro a largo plazo, que se renegocian periódicamente.

Ventas y Comercialización de Ácido Fluorhídrico (HF), Fluoruro de Aluminio y gases refrigerantes

Mexichem mantiene contratos de suministro de HF a largo plazo con sus clientes principales. Esos contratos normalmente son por un término de tres a cinco años a un precio de venta fijo basado en los precios de mercado emitidos por Roskill en ese momento.

Principales Clientes de Ácido Fluorhídrico, Fluoruro de Aluminio y gases refrigerantes

La Emisora ha celebrado un contrato de suministro, para los próximos veinte años, con uno de sus principales clientes en América del Norte, y se espera que su planta de Matamoros opere a su máxima capacidad durante los siguientes años.

Canales de Distribución

Mexichem comercializa sus productos directamente al cliente y con algunos distribuidores. No existe un método especial de venta, ya que todas las ventas se realizan a través de la fuerza de ventas en sucursales propias y mediante distribuidores.

Contratos de Distribución

La venta se realiza directamente a los clientes, entre los que se encuentran algunos distribuidores que compran los productos de manera directa, ya que no se tienen contratos de distribución.

Comportamiento Cíclico

Para el mercado del Proceso Ácido Fluorhídrico y Gases Refrigerantes no se presentan comportamientos cíclicos estacionales. Todo parece indicar que esta condición se mantendrá en el futuro próximo.

Aspectos Positivos y Negativos de su Posición Competitiva

La principal ventaja competitiva del Proceso Ácido Fluorhídrico y Gases Refrigerantes reside en la integración vertical con respecto a su principal materia prima, la Fluorita, que obtiene de sus minas en San Luis Potosí, dándole viabilidad de largo plazo al contar con un suministro garantizado, que lo diferencia de los principales productores no integrados y dependientes del suministro externo de Fluorita. Como se mencionó anteriormente, China es el principal productor de Fluorita a nivel mundial, y es de resaltar que su estrategia ha consistido en utilizar dicho mineral para la fabricación de productos terminados en esta industria, tales como los Fluorocarbonos y Fluoropolímeros, disminuyendo así de manera significativa la oferta a nivel mundial. Con la adquisición (en 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.

Por otro lado, Mexichem tiene una ubicación geográfica estratégica y única que le da acceso al mercado norteamericano (uno de los principales consumidores de Ácido Fluorhídrico y otros fluoroquímicos en el mundo), que le otorga a Mexichem una ventaja competitiva sostenible y difícil de igualar. Adicionalmente, la cercanía de Mexichem con un mercado tan importante para tales productos, como lo es el mercado norteamericano, también representa una significativa ventaja competitiva en relación con la estricta regulación en materia de transporte aplicable al Ácido Fluorhídrico.

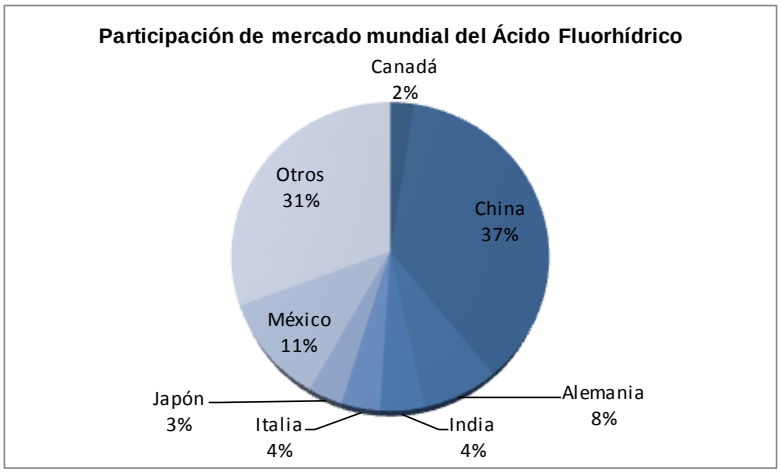
Participación de Mercado de la Cadena Flúor

Para mayor información de participaciones de mercado ver Capítulo I "Información General", numeral 2 inciso (a) "La Compañía".

La Emisora estima que el consumo de Ácido Fluorhídrico (HF) en América del Norte es de aproximadamente 376,000 toneladas al año, incluyendo únicamente las necesidades de clientes en México, EE.UU. y Canadá siendo estos los mercados a los cuales se enfoca primordialmente el Grupo. Mexichem Flúor compite en el mercado de HF con Honeywell International y Solvay.

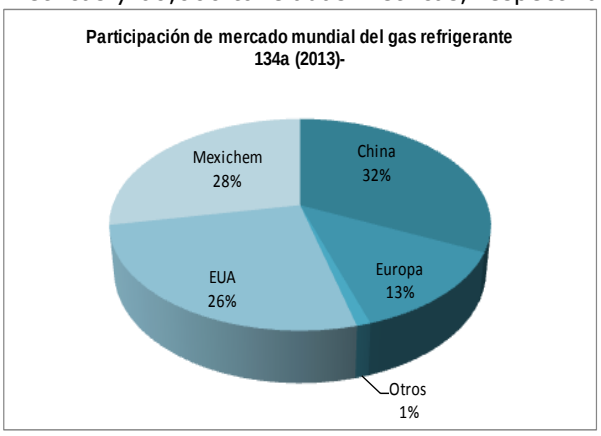
[Espacio dejado intencionalmente en blanco.]

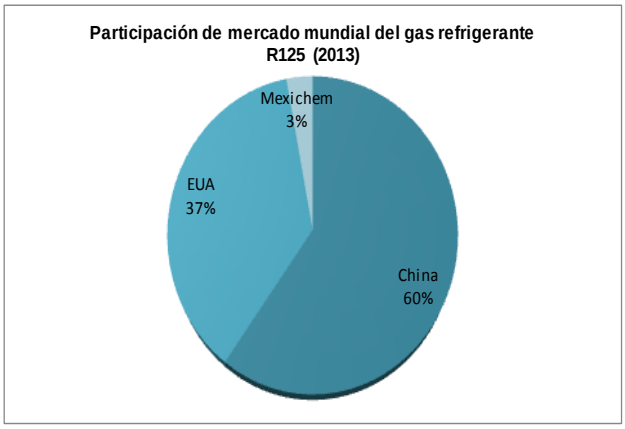
A continuación se incluye la información de su participación en el mercado de HF en América del Norte así como globalmente, en el que existe una capacidad total de producción aproximada de 1,183,000 toneladas métricas.



Fuente: Roskill 2013

En las gráficas se muestra información respecto de la participación de mercado de los gases refrigerantes HFC-134a y HFC-125, para los cuales existe una capacidad global de 175,000 toneladas métricas y 60,000 toneladas métricas, respectivamente.





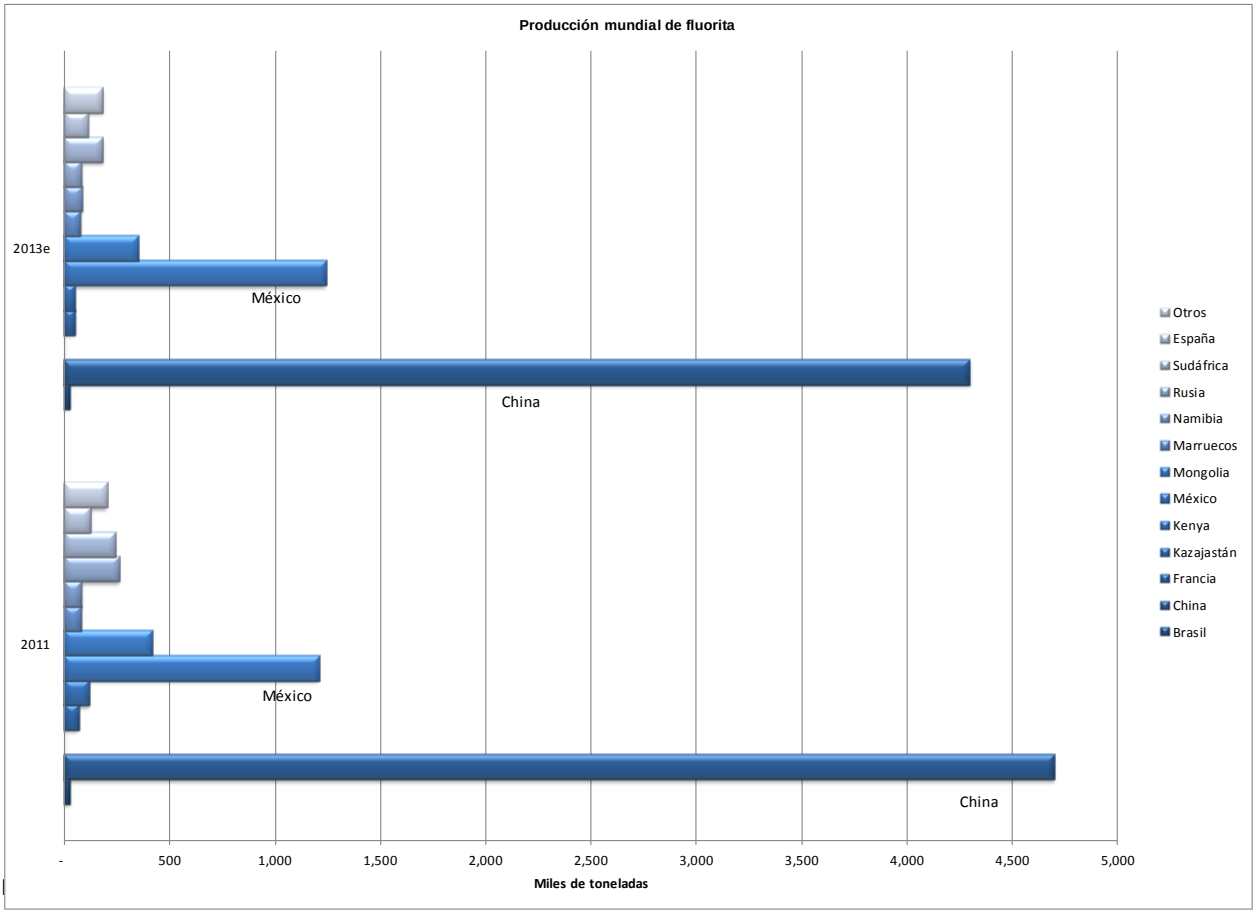
Fuente: Roskill 2013.

Información General de la Industria de Flúor

Los Fluoroquímicos son compuestos que contienen el elemento químico flúor, que se obtiene mediante la minería y el procesamiento de fluorita. Son utilizados en gases refrigerantes, Fluoropolímeros y fluoroelastómeros.

En 2013, la producción mundial de fluorita fue de 6.7 millones de toneladas métricas de acuerdo con USGS. La producción mundial de fluorita ha crecido a una tasa promedio anual del 5% en el periodo de 2011 a 2013.

[Espacio dejado intencionalmente en blanco.]



En 2013, el país líder en la producción de fluorita fue China, abarcando el 64% de la producción anual mundial. La mayoría de la fluorita se consume en la producción de HF, requerido para la manufactura de fluoroquímicos, seguida por el uso de la producción de aluminio y la manufactura del acero. El consumo de fluorita entre 2011 y 2013 disminuyó en Estados Unidos, Europa y Japón, pero ha crecido en China y México, siendo éstas las mayores fuentes del suministro mundial de fluorita. La mayoría de la producción mundial de fluorita se ha concentrado en China. El resto de la producción mundial se encuentra predominantemente concentrada en México, Mongolia y Sudáfrica, quienes en conjunto contribuyeron con un 26% adicional a la producción mundial en el 2013.

La mayoría de la producción de fluorita de China es generada por aproximadamente quince empresas. Históricamente, la mayoría de la producción de fluorita de China era exportada primordialmente a Japón, seguido por los Estados Unidos y Europa Occidental. Mexichem es la compañía productora de fluorita más grande del mundo, y cuenta con aproximadamente el 91% de la capacidad de producción activa de México, lo que equivale a aproximadamente el 20% de las necesidades anuales globales de fluorita. México también provee fluorita grado metalúrgico a los mercados de exportación y nacionales y fluorita con concentraciones menores de fluoruro de calcio a la industria cementera en México y a los mercados de exportación.

HF es el químico más importante derivado de la fluorita. La mayor capacidad de producción mundial de HF se encuentra en China, seguida por Norteamérica y Europa Occidental.

[Espacio dejado intencionalmente en blanco.]

Producción mundial de ácido fluorhídrico (miles de toneladas métricas) (de 2012 a 2013)

	2012	**2013**	**Crecimiento anual %**
China	434	438	0.90%
Norteamérica	364	369	1.40%
Europa	205	205	0%
Asia	126	120	-4.70%
Resto del mundo	56	51	-8.90%
Total	1,185	1,183	-0.20%

Fuente: Roskill 2013

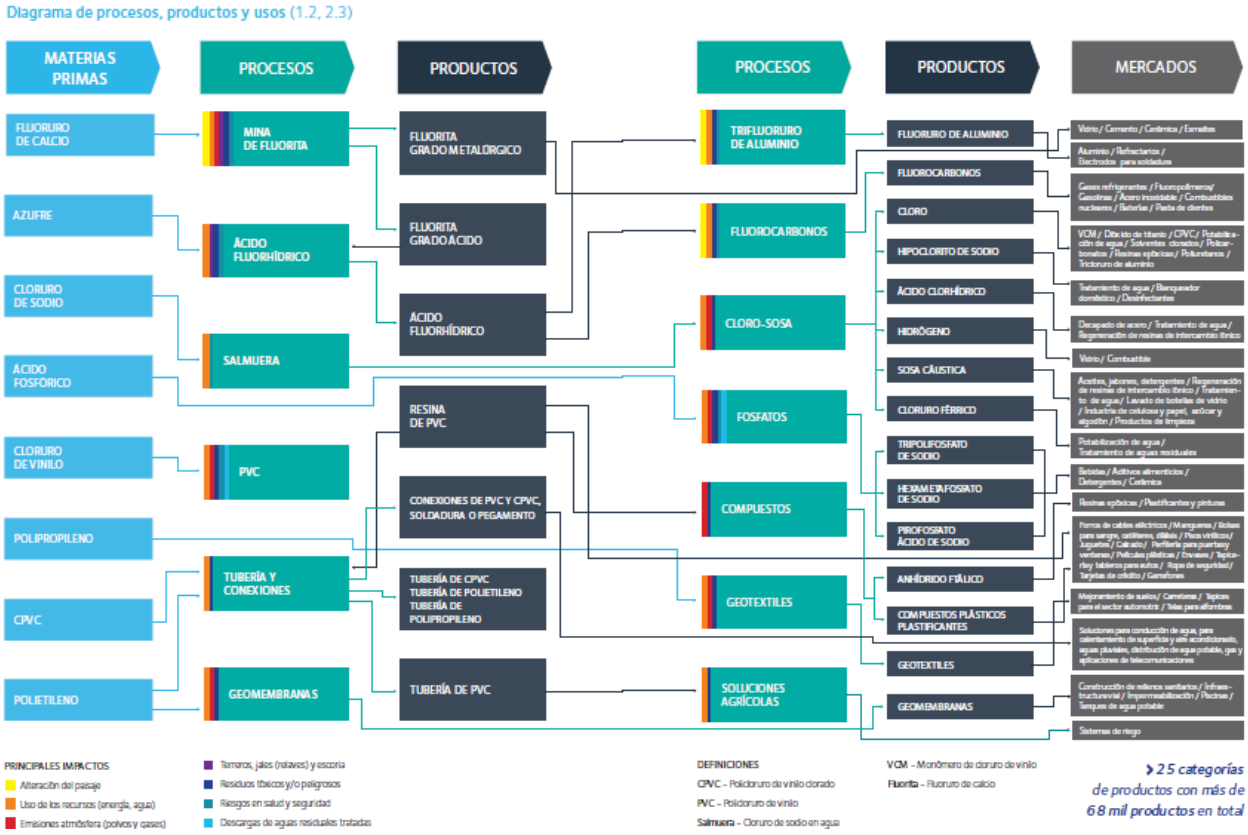
La Compañía es el productor más grande de HF a nivel mundial con producción en México así como en el Reino Unido. Dongyue ocupa el segundo lugar con producción en China. La mayoría de la producción de Mexichem se exporta a los Estados Unidos donde se consume para la producción de fluorocarbonos y otras aplicaciones.

Desde 2011, las plantas más pequeñas de HF en China han cerrado, pero aún existe una sobreproducción significativa de HF en ese país. La producción del hidrofluorocarbono R22 se incrementó rápidamente en China entre 2007 y 2012 lo que provocó un incremento en su producción de fluoropolímeros, especialmente politertafluoroetileno, que utiliza hidrofluorocarbono R22 como materia prima. La producción China de otros fluorocarbonos también se ha incrementado rápidamente entre 2008 y 2013, con fabricantes chinos ocupando el 2º, 3º, 6º, y 8º lugar en estos productos.

[Espacio dejado intencionalmente en blanco.]

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.



Para mayor información: Ver reporte anual 2014 de Sustentabilidad Pag. 6 y 7

A continuación se explican los principales procesos para la fabricación de los productos más importantes del Grupo:

(a) Cadena Cloro-Vinilo

En esta Cadena Productiva, los principales procesos de producción son Cloro-Sosa y Resinas de PVC, que corresponden a los Procesos Cloro-Sosa y Compuestos y Vinilo, respectivamente.

Proceso Cloro-Sosa

El Cloro y la Sosa Cáustica se obtienen principalmente mediante la electrólisis de NaCl (Cloruro de Sodio), 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 utiliza los de electrólisis con celdas de diafragma y membrana.

Proceso Etileno

Mexichem llevará a cabo la producción de Etileno mediante la coinversión con PEMEX en PMV y la inversión conjunta con Occidental Chemical Corporation (OXY) en la localidad de Ingleside Texas EUA para la construcción y operación de un Cracker de Etileno con capacidad anual de 550 mil toneladas

por año (TPA), con una inversión de $1,500 millones. El inicio de la construcción de la planta será a mediados de 2014 y la conclusión en 2017.
El proceso de producción de Etileno en Ingleside de Texas se realizará a partir del Shale Gas, hidrocarburo en estado gaseoso que se encuentra en formaciones rocosas sedimentarias, que para ser extraído de zonas profundas en el subsuelo se requiere fracturar la roca hidráulicamente.
Por medio de un proceso de separación y fraccionamiento a baja temperatura se separa de la corriente de Shale Gas el Etano.

El Etano a la salida de la unidad criogénica es alimentado a los hornos de pirolisis también llamados Crackers. Durante el craqueo del Etano se produce Etileno, Hidrogeno y otros Hidrocarburos, los cuales son posteriormente enfriados y separados para su uso.

Proceso VCM

La fabricación de VCM (Vinyl Chloride Monomer o Monómero de Cloruro de Vinilo) se realiza a partir de Cloro y Etileno, compuestos que se hacen reaccionar en un reactor catalítico lo que forma el material intermedio denominado EDC (Ethylene Dichloride ó Dicloroetano). Posteriormente el EDC es convertido por una reacción en cadena de radícales libres llamada también dehidrocloración térmica, para obtener el VCM. Este proceso se lleva a cabo en México por la empresa Petroquímica Mexicana de Vinilo que fue el resultado de la coinversión de PEMEX Petroquímica y Mexichem y que, una vez realizada la mejoras e inversiones, se logrará una capacidad de hasta 400 mil TPA.

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.

[Espacio dejado intencionalmente en blanco.]

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

Se cuenta con tecnología propia para el diseño de formulaciones y procesos para la fabricación de tuberías, por ejemplo:

La tecnología biaxial, PVC Bi-orientado dúctil para conducción de agua potable, único en Latinoamérica, se diferencia por la biorientación 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 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.

A las Resinas de PVC producidas por Mexichem Resinas, se le 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

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).

Fabricación de Ácido Fluorhídrico

La fabricación de Ácido Fluorhídrico consiste en hacer reaccionar el fluoruro de calcio, Fluorita, con ácido sulfúrico, y de esta reacción se obtiene el fluoruro de hidrógeno, mejor conocido como Ácido Fluorhídrico.

El ácido sulfúrico se obtiene de la oxidación del azufre en bióxido de azufre SO_2, para convertirlo en trióxido de azufre SO_3 y posteriormente obtener el ácido sulfúrico.

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.

Fabricación de Gases Refrigerantes

Los gases refrigerantes son Fluorocarbonos que se producen por la fluoración del tricloroetileno con el Ácido Fluorhídrico, una vez llevada a cabo la reacción, el Ácido Clorhídrico que se produce como subproducto debe ser removido y el producto debe ser destilado. Los Fluorocarbonos son utilizados en equipos de aire acondicionado, para automóviles.

4. Canales de Distribución

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

5. Investigación y Desarrollo, Patentes, Licencias, Marcas y otros Contratos

(a) Patentes y Licencias

El área de protección intelectual de Mexichem cuenta con varios registros de patentes y solicitudes de registro pendientes, directamente a través de Mexichem o de sus subsidiarias.

Estos registros están relacionados principalmente con procesos de generación de valor a las materias primas minerales que son la base de las Cadenas Productivas de Mexichem e integración vertical con nuevos productos que llegan al usuario final.

Con fecha 31 de diciembre de 2014, Mexichem adquirió de E.I. Dupont de Nemours & Company la licencia para la distribución y venta del HFC – 227 EA/P grado farmacéutico, un propelente médico. Este será vendido bajo la marca propiedad de Mexichem llamada ZEPHEX, marca líder mundial de propelentes médicos con aproximadamente el 75% del mercado de inhaladores médicos a nivel mundial.

A través de sus subsidiarias Mexichem cuenta con varios registros de patentes ya otorgados, así como varias solicitudes de registro de patentes en trámite.

Al 31 de diciembre de 2014 se tenían solicitadas y/o concedidas 471 patentes y/o diseños industriales en México y el extranjero.

(b) Investigación, Desarrollo e Innovación

Mexichem está comprometida con la innovación y el desarrollo, actualmente tiene 15 centros de desarrollo e investigación y 1 centro tecnológico donde trabaja para obtener tecnología de punta destinada a crear productos, procesos y aplicaciones que ayuden a mejorar la calidad de vida de los usuarios a través de sus productos y soluciones integrales.

De los nueve centros de investigación y desarrollo de la Cadena Cloro-Vinilo, tres están ubicados en México, dos en Estados Unidos, tres en Alemania y uno en Reino Unido; la Cadena Flúor cuenta con tres centros, uno en el Reino Unido y dos en México. Finalmente la Cadena Soluciones Integrales tiene tres centros, cada uno ubicado en Países Bajos, República Checa, y la India.

Una de las líneas en las que se ha enfocado la Compañía con especial interés es el desarrollo de sus productos de especialidades de PVC, hechos a la medida de los requerimientos de sus clientes en la industria de la construcción, servicios, infraestructura civil, conducción de agua, saneamiento básico, transporte, energía y telecomunicaciones.

Una línea más es el desarrollo de tecnología de nueva generación para gases refrigerantes, la cual será forzosa para nuevas plataformas de la industria automotriz a partir de 2017.

El gobierno de México tiene la política de ofrecer estímulos económicos a la investigación y el desarrollo a través del Consejo Nacional de Ciencia y Tecnología (CONACYT) y Mexichem, desde hace varios años, ha trabajado de manera cercana a este organismo, logrando un beneficio del orden de MXN87 millones en los últimos tres años para 12 proyectos.

En 2013, Amanco se integró al Comité de Tecnología que existía en Wavin, formando así el Comité de Tecnología de la Cadena Soluciones Integrales, el cual se encarga de tomar las decisiones más pertinentes para adecuar la actividad de los centros de investigación y desarrollo a las necesidades del mercado global al que pertenece Mexichem, así como de la migración de tecnología de Europa a Latinoamérica, para lo cual cuenta con un equipo de técnicos en proyectos específicos, quienes ejecutan los cambios tecnológicos.

Una de las estrategias prioritarias actuales es migrar a productos de mayor valor agregado en las tres cadenas de negocios: en Cloro-Vinilo, con las adquisiciones de los activos de PolyOne Specialized Resins, y las acciones de AlphaGary, enfocada en compuestos plásticos y Vestolit que es la mayor

productora de resinas de PVC de alto impacto; en Soluciones Integrales con la adquisición de Wavin con soluciones para el transporte de agua potable, agua pluvial, gas natural y efluentes y con Dura-Line productos de polietileno de alta densidad en soluciones de conductos y tuberías a presión para telecomunicaciones de voz y datos y en energía; en la Cadena Flúor, con la adquisición de fluorocarbonos, como primer paso para llegar a los fluoropolímeros y fluoroelastómeros.

(c) Marcas

Las marcas propiedad de Mexichem se encuentran registradas ya sea directamente por la Compañía o por sus subsidiarias en diversos países en los cuales opera o podría iniciar operaciones.

Las principales marcas bajo las cuales Mexichem comercializa sus productos son:

Cadena Cloro-Vinilo	
Línea de negocio	Marca
Resinas de PVC	Primex, Iztavil, Petco,
Resinas de PVC para especialidades	Vestolit
Compuestos	Provin, Polivisol, Vindex B Iztablend
Compuestos para especialidades	Alphagary, Alphaseal, Evoprene, Garaflex y Smokeguard
Plastificantes	Iztablend, Lugatom

Cadena Soluciones Integrales	
Línea de negocio	Marca
Construcción Civil, Infraestructura	Amanco, Pavco, Plastigama
Geosintéticos.	Amanco, Pavco
Irrigación.	Amanco, Pavco, Plastigama
Telecomunicaciones, Energía, Infraestructura.	Dura-Line
Sistemas de tuberías de plástico y soluciones a clientes en la construcción civil y los mayoristas, los comerciantes de plomería, los desarrolladores de vivienda, grandes instaladores, empresas de telecomunicaciones, servicios públicos y municipios	Aquacell, Arot, Chemidro, Climasol, Connect to better, Hep 2 O, Herpworth, Q-Bic, Quickstream, Warmafloor, Warmawall, Wavin

Cadena Flúor	
Línea de negocio	Marca
Propelentes médicos	Zephex, Respia
Refrigerantes	Klea, Arcton

Actualmente la globalización obliga a que las empresas se diferencien de otras para poder competir en el mercado internacional es por eso que las marcas son importantes para el desarrollo de la Compañía al ser signos distintivos que denotan calidad de los productos que se comercializan bajo las mismas. Son signos distintivos los cuales permiten identificar los diversos productos que la Compañía ofrece en el mercado. Estas marcas son activos fundamentales para el negocio y mantener una buena reputación es esencial para atraer y mantener a nuestros clientes.

Las marcas arriba listadas se encuentran vigentes al momento de esta publicación.

La Marca Perú, como bien señalan, es más que un simple logo pues aporta identidad y la reputación construida.

(d) Concesiones Mineras

Mexichem Flúor tiene concesiones mineras para la Explotación de Fluorita localizadas en los estados de San Luis Potosí, Coahuila, Guerrero y Guanajuato, y una concesión de Sulfato de Sodio en el Estado de Nuevo León.

Unión Minera del Sur cuenta con una concesión minera para explotar azufre en el Estado de Veracruz.

Petroquímica Mexicana de Vinilo cuenta con una concesión minera para la explotación de domos salinos en el Estado de Veracruz.

6. Principales Clientes

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

Los diez principales clientes de Mexichem de forma combinada representaron 10% de sus ventas netas totales en 2014. El cliente individual más grande de Mexichem, representó el 2.4% de sus ventas netas totales en 2014.

Mexichem celebra y mantiene diversos contratos dentro del uso ordinario de sus operaciones, tales como licencias de software, suministro de materia prima, fabricación, compra y renta de maquinaria, de comercialización, distribución y venta, que pueden ser de corto, mediano y largo plazo que van acorde a las necesidades ordinarias de la operación.

[Espacio dejado intencionalmente en blanco.]

7. Legislación Aplicable y Situación Tributaria

Mexichem y sus subsidiarias mexicanas están constituidas como sociedad anónima bursátil y como sociedades anónimas de capital variable, respectivamente, de conformidad con las disposiciones aplicables de la LMV y la Ley General de Sociedades Mercantiles, el Código de Comercio, la legislación aplicable y sus estatutos sociales.

En virtud de que las Acciones en Circulación de Mexichem se encuentran inscritas en el RNV y cotizan en la BMV, Mexichem se encuentra sujeta a las disposiciones de la Ley del Mercado de Valores, la Circular Única de Emisoras y las disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y otros participantes del mercado de valores emitidas por la CNBV, así como otras disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras con valores inscritos en la BMV, que, entre otros casos, requieren la entrega de información periódica y la preparación de un informe anual.

La Compañía y sus subsidiarias se encuentran sujetas a diversas leyes, reglamentos y disposiciones generales. De forma enunciativa, más no limitativa, se mencionan las siguientes:

- Ley General del Equilibrio Ecológico y la Protección al Ambiente y su Reglamento.
- Ley General para la Prevención y Gestión Integral de los Residuos y su Reglamento.
- Ley de Aguas Nacionales.
- Ley Minera.
- Ley de Protección al Consumidor.
- Ley del Seguro Social.
- Ley Federal de Derechos.
- Ley Aduanera.
- Ley de la Protección Industrial y su Reglamento.
- Ley Federal de Protección de Datos Personales en Posesión de los Particulares.
- Ley Federal de Competencia Económica y su Reglamento.

Las subsidiarias extranjeras de Mexichem se constituyeron de conformidad con las regulaciones mercantiles de su respectivo país de constitución y cumplen con sus obligaciones fiscales respectivas.

Los efectos percibidos del cambio climático pueden resultar en requisitos legales y regulatorios adicionales en cualquiera de los 34 países en los que Mexichem tiene operaciones productivas para reducir o mitigar los efectos de las emisiones de las instalaciones operativas. *Ver Capítulo I, Información General, numeral 3, "Factores de Riesgo" – "Efectos que se perciben sobre el cambio climático pudieran resultar en requisitos legales y regulatorios adicionales, y en recursos no contemplados por Mexichem."*

Situación Tributaria

Impuesto Sobre la Renta

La Entidad está sujeta al ISR en México. El ISR se basa en la utilidad fiscal; la cual difiere de la ganancia reportada en el estado consolidado de resultados, 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 Entidad 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 Entidad y sus subsidiarias.

La tasa en México es del 30%. Mexichem causaba el ISR en forma consolidada con sus subsidiarias mexicanas a partir del año 1982. A partir de 2014 se elimina la consolidación fiscal; Mexichem tomó la opción de efectuar el pago de ISR consolidado a plazos. El monto a pagar en 5 años es por la cantidad de 798 millones de pesos mexicanos ($61,059, de los cuales $49,943 se presentan como pasivo no circulante).

Al mismo tiempo en el que la Ley 2014 derogó el régimen de consolidación fiscal, se estableció una opción para calcular el ISR de manera conjunta en grupos de sociedades (régimen de integración fiscal). El nuevo régimen permite para el caso de sociedades integradas poseídas directa o indirectamente en más de un 80% por una sociedad integradora, tener ciertos beneficios en el pago del impuesto (cuando dentro del grupo de sociedades existan entidades con utilidades o pérdidas en un mismo ejercicio), que podrán diferir por tres años y enterar, en forma actualizada, a la fecha en que deba presentarse la declaración correspondiente al ejercicio siguiente a aquél en que se concluya el plazo antes mencionado.

La Entidad y sus subsidiarias optaron por adherirse a este nuevo régimen, por lo que han determinado el ISR del ejercicio 2014 como se describió anteriormente.

La siguiente tabla muestra las tasas legales del Impuesto Sobre la Renta aplicables para el 2014 en cada uno de los países en los que operamos.

	Tasa Fiscal (%)		**Tasa Fiscal (%)**
Alemania	35	Irlanda	12
Argentina	35	Italia	27
Austria	25	Japón	38
Bélgica	33	Letonia	15
Brasil	34	Lituania	15
Bulgaria	10	México	30
Canadá	15	Nicaragua	30
China	25	Noruega	28
Colombia	34	Omán	12
Costa Rica	30	Panamá	25
Croacia	20	Perú	30
Dinamarca	25	Polonia	19
Ecuador	22	Reino Unido	21
El Salvador	30	República Checa	19
Eslovaquia	22	Rumania	16
Estados Unidos	42	Rusia	20
Estonia	21	República de Serbia	15
Finlandia	20	Sudáfrica	28
Francia	33	Suecia	22
Guatemala	31	Suiza	24
Países Bajos	25	Taiwán	17
Honduras	25	Turquía	20
Hungría	10	Ucrania	18
India	30	Venezuela	34

Durante 2014, Mexichem recibió un estímulo a la investigación y el desarrollo tecnológico por un monto de 40.9 millones de pesos por parte del CONACYT, los cuales fueron otorgados a: Petroquímica Mexicana de Vinilo $10.9 millones de pesos, Mexichem Compuestos por $8.1 millones de pesos, Mexichem Flúor por $13.2 millones de pesos y a Quimir $8.7 millones de pesos.

Durante 2013, Mexichem recibió un estímulo a la investigación y el desarrollo tecnológico por un monto de 24.1 millones de pesos mexicanos por parte del CONACYT, los cuales fueron otorgados a: Mexichem Derivados por $12.3 millones de pesos, Mexichem Resinas Vinílicas por $8.0 millones de

pesos, Mexichem Flúor por $3.2 millones de pesos y a Mexichem Compuestos por $0.6 millones de pesos.

Durante 2012, Mexichem recibió un estímulo a la investigación y el desarrollo tecnológico por un monto de $22.3 millones de pesos mexicanos por parte del CONACYT, los cuales fueron otorgados a: Mexichem Resinas Vinílicas, $13.4 millones de pesos, y Mexichem Compuestos, $8.9 millones de pesos.

Cambios recientes a la legislación mexicana

El gobierno mexicano en años recientes, ha implementado varios cambios a las leyes fiscales aplicables a compañías mexicanas. En diciembre del 2013, el gobierno mexicano promulgó varias reformas fiscales federales que entraron en vigencia el 1º de enero del 2014. Entre otros cambios, estas reformas: (1) mantuvo una tasa de Impuesto Sobre la Renta corporativo del 30%; (2) eliminaron el Impuesto Empresarial a Tasa Única, o IETU; (3) impusieron una retención de impuestos del l0% en el pago de dividendos y ganancias de capital de la venta de acciones por y hacia accionistas mexicanos y extranjeros; (4) eliminaron deducciones previamente permitidas respecto de pagos entre partes relacionadas o ciertas sociedades extranjeras; (5) limitaron las deducciones fiscales respecto de ciertas prestaciones pagadas a los empleados; (6) incrementaron el Impuesto al Valor Agregado en ciertas áreas de México; e (7) incrementaron el impuesto para actividades mineras al imponer regalías sobre concesiones mineras.

Impuesto mínimo alternativo

Algunos de los países en los que operamos, incluyendo Argentina, Colombia, Guatemala, Italia, Bélgica, Nicaragua, entre otros, han implementado un impuesto mínimo alternativo que, en términos generales, solamente es exigible si el mismo excede la cantidad de Impuesto Sobre la Renta a pagar en ese año. Este impuesto puede ser acreditado contra cualquier Impuesto Sobre la Renta a pagar. El monto del impuesto mínimo alternativo exigible y por pagar se determina en base a la mayoría de los activos netos de conformidad con las leyes locales de cada país en particular, sujeto a las siguientes tasas:

	Tasa impuesto (%)
Argentina	1.00
Colombia	1.00
Guatemala	1.00
Nicaragua	1.00
Italia	1.00
Bélgica	1.00

8. Recursos Humanos

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

Personal	**2014**	**2013**	**2012**
Sindicalizados planta y eventuales	11,814	10,224	11,347
No sindicalizados	7,443	7,121	6,445
Total	**19,257**	**17,345**	**17,792**
%			
Sindicalizados planta y eventuales	61%	59%	64%
No sindicalizados	39%	41%	36%
Total	**100%**	**100.0%**	**100.0%**

Al cierre del año 2014, el número de personal que integra el equipo de Mexichem incrementó 11% en comparación al del año 2013. La composición de personal sindicalizado se modificó al pasar de 59% en 2013 a 61% en el año 2014.

El incremento del número de empleados registrado al cierre del 2014 se explica por las adquisiciones de Vestolit y Duraline, con una plantilla conjunta aproximada de 1,979 empleados realizadas por Mexichem durante el ejercicio de 2014. Al cierre de 2014 menos del 10% del número del personal son empleados temporales.

Durante los últimos 3 años, no se ha presentado conflicto de orden laboral alguno en todas y cada una de las plantas, manteniendo una relación positiva con los sindicatos, la cual se caracteriza por el mutuo entendimiento y apoyo para lograr los cambios trascendentes para las empresas del Grupo. Los trabajadores sindicalizados de las empresas subsidiarias se encuentran afiliados a los sindicatos y centrales obreras correspondientes en cada localidad.

Mexichem administra sus relaciones laborales conforme a la legislación laboral aplicable y en términos de políticas, procedimientos y un Código de Ética.

Asimismo, cada planta cuenta con un área específica que coordina la relación laboral.

En cuanto a las remuneraciones Mexichem cuenta con una estructura de sueldos cimentada por los principios de valuación, nivelación en donde existen tabuladores diseñados y actualizados con base en las descripciones de cada puesto.

La Compañía cuenta con una serie de lineamientos para la administración de un sistema de compensación que permita atraer y retener al talento requerido para implantar la estrategia de Mexichem.

Derivado de las adquisiciones llevadas a cabo por Mexichem en periodos recientes, la principal fuente de recursos humanos para sustentar el crecimiento de la empresa, ha sido de manera interna, ya que con cada adquisición la Compañía ha incorporado personal valioso a la organización, adicionalmente se cuenta con un plan de vida y carrera para los empleados que laboran en Mexichem logrando incorporar al personal, con potencial, liderazgo, actitud de cambio y con visión de negocio a la estructura formal de Mexichem.

En algunas subsidiarias de la Entidad se tienen planes por beneficios definidos financiados para empleados calificables de sus subsidiarias. Los planes por beneficios definidos se administran por un fondo legalmente independiente de la Entidad. Existe junta directiva del fondo de pensiones que es responsable de la política de inversión en relación con los activos del fondo.

En las subsidiarias mexicanas de la Entidad se maneja un plan que cubre también primas de antigüedad, que consisten en un pago único de 12 días por cada año trabajado con base al último sueldo, limitado al doble del salario mínimo establecido por ley. El pasivo relativo y el costo anual de beneficios se calculan por actuario independiente conforme a las bases definidas en los planes, utilizando el método de crédito unitario proyectado.

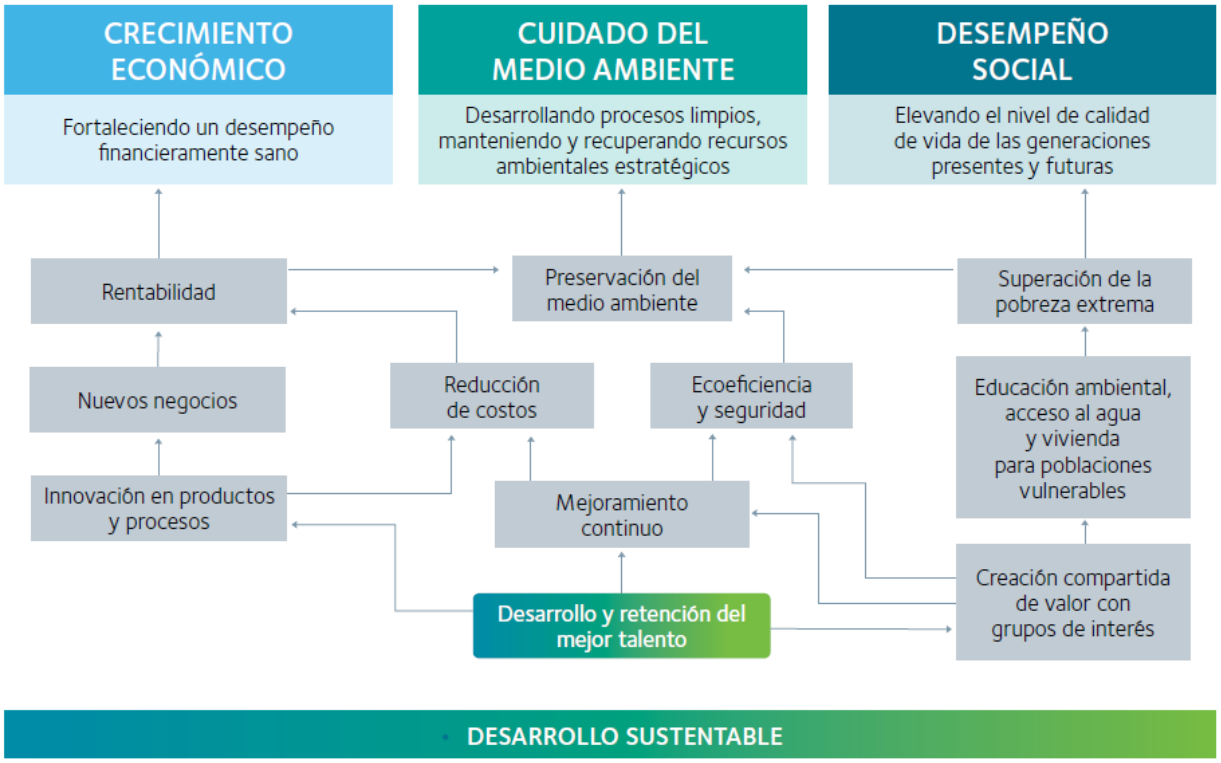
La Entidad maneja planes de beneficios definidos para los empleados que califican en sus subsidiarias mexicanas. Conforme a estos planes, los empleados tienen derecho a beneficios al retiro final al cumplir la edad de retiro normal de 65 años de edad; con 10 años o más de servicios. También existe la opción de retiro anticipado cuando la suma de años laborados más la edad del trabajador suma 55 años; con 10 años o más de servicio. No se otorgan otros beneficios posteriores al retiro.

Los planes normalmente exponen a la Entidad a riesgos actuariales como: riesgo de inversión, de tipo de interés, de longevidad y de salario.

[Espacio dejado intencionalmente en blanco.]

9. Desempeño Ambiental

Modelo de sustentabilidad – triple resultado



Mexichem es una empresa comprometida con la protección del medio ambiente. Cumple los requisitos legales para cuidar su entorno. Sus acciones de protección ambiental buscan minimizar los impactos de las operaciones, proteger el entorno y desarrollar iniciativas para crear conciencia de la conservación de zonas ambientalmente valiosas y de los recursos naturales.

La Entidad se esfuerza por mantener la mayor eficiencia en todos los recursos que utiliza en sus operaciones, con base en principios de reducción, reutilización y reciclado industrial. Se desarrollan evaluaciones de riesgos y detección de oportunidades derivadas del cambio climático en las regiones donde opera.

Asimismo, realiza el inventario de la gestión de gases de efecto invernadero (GEI) en las operaciones, y contabiliza las emisiones directas e indirectas relacionadas con el consumo de energía eléctrica y combustibles fósiles. El compromiso de reducir las emisiones de GEI está orientado a objetivos de ahorro y eficiencia energética en los procesos involucrando a los colaboradores.

Mexichem identifica los riesgos y oportunidades que impacten al futuro del negocio para orientar el plan estratégico a la gestión de la sustentabilidad mediante una metodología de planeación estratégica. El plan desarrollado establece un plan para establecer un sistema de gestión de la sustentabilidad que integra los objetivos estratégicos alineándolos a metas operativas, mide, evalúa y reporta el desempeño del triple resultado.
El sistema de gestión está soportado por el Comité de Sustentabilidad, integrado por un grupo multidisciplinario de ejecutivos del corporativo y de las Cadenas productivas.

La Empresa considera las expectativas de los principales grupos de interés, identifica los desafíos y las oportunidades de la responsabilidad social y ambiental. La seguridad de los colaboradores es el factor más importante para el desempeño de las actividades; la meta es prevenir todos los accidentes y tener cero fatalidades. Aun cuando la Política de Seguridad y toda su gestión se orientan al objetivo de

asegurar una operación sin accidentes, la responsabilidad de alcanzar esa meta recae en todos los colaboradores. Por ello, la disciplina operativa es primordial para alcanzar niveles de seguridad, salud y protección del ambiente de clase mundial en las operaciones de: minería, química y de transformación.

Mexichem gestiona la seguridad de los productos químicos siguiendo los principios y prácticas de Responsible Care, iniciativa voluntaria global de la industria química.

Después de identificar los principales impactos, riesgos y oportunidades para mejorar el desempeño y establecer una estrategia de éxito basada en el triple resultado. Mexichem inició durante 2013 el plan para desarrollar un sistema de gestión de sustentabilidad.

Los avances más destacados en el ejercicio 2014 en la consecución de las metas estratégicas fueron:

- Identificar y homologar buenas prácticas que conduzcan a la sustentabilidad en las operaciones.
- Proponer los objetivos de sustentabilidad en la planeación estratégica.
- Orientar la gestión de las relaciones con los grupos de interés en el diseño de la estrategia.
- Asegurar y reportar el cumplimiento de los requisitos del Global Reporting Initiative (GRI) y del Índice de sustentabilidad de la BMV.
- Elaborar y comunicar el Informe Anual de Sustentabilidad dirigido a todos los grupos de interés.

Cambio climático
Se evalúan las áreas geográficas de impacto y los patrones de clima para todas las operaciones relevantes.

Proyectos de valor compartido
Se desarrollaron proyectos de valor compartido en las tres cadenas productivas.

Seguridad de producto
El subcomité de Seguridad de Producto (Product Stewardship), en el que participan colaboradores de las tres Cadenas en Estados Unidos de América, Colombia, Reino Unido, México y Países Bajos desarrolló un plan para homologar las prácticas del Sistema Globalmente Armonizado de la ONU en el manejo y control de los productos ofrecidos a clientes. Se utilizan criterios de Seguridad Producto del programa de la industria química Responsible Care.

Ecoeficiencia
Se aplican en las operaciones relevantes encuestas de diagnóstico para uso y manejo de energía, agua y residuos en las tres cadenas productivas.

Biodiversidad
Se realizan evaluaciones de impacto ambiental y estudios de análisis de riesgo en todas las operaciones mineras.

Capacitación
Se da la alternativa de entrenamiento vía internet (e-learning), de manera que los participantes puedan tener acceso a los contenidos (cursos) por vía electrónica y a distancia.

Derechos humanos
El Código de ética incluye los aspectos de Derechos Humanos y se reafirma el compromiso de vigilar la aplicación de los derechos humanos en las operaciones.

Ámbito Medio Ambiental:

El compromiso ambiental incluye:

- Optimización del uso del agua y la energía.
- Reducción de residuos industriales.

- Control de emisiones a la atmósfera.
- Diseño de planes de protección a la biodiversidad, suelos, cuerpos de agua superficiales y acuíferos.
- Investigación y desarrollo para diseñar y producir productos más seguros y ambientalmente inocuos.

En 2014 la Compañía redujo su huella ambiental a través de:

- El reuso de 52% del agua extraída en las operaciones.
- La reducción vs. 2013 de 26% en generación de residuos peligrosos.
- Los planes de trabajo para el desarrollo de fuentes alternativas y el acuerdo de proyectos para desarrollar opciones de cogeneración de energía.
- Establecer la estrategia de protección de la biodiversidad con 17 programas para identificar impactos negativos y especies en peligro de extinción en los sitios en donde opera.

Ámbito Social:

Los temas centrales de los proyectos sociales son:

- Educación.
- Fortalecimiento de capacidades.
- Abastecimiento de agua y saneamiento.
- Desarrollo de soluciones habitacionales.
- Atención a la infancia.

Durante 2014 se:

- Reportaron cero accidentes fatales y se redujeron 13% los días perdidos por accidentes incapacitantes; la Compañía continuó estableciendo un sistema de administración de seguridad para el control de riesgos operacionales, pérdidas y daños de los colaboradores.
- Mantuvo la calificación como miembro del Índice de Sustentabilidad de la Bolsa Mexicana de Valores.
- Obtuvo un avance del 30% del sistema Gestión de sustentabilidad para optimizar el triple resultado implementado desde 2013.
- Desarrollaron y promovieron 32 proyectos de apoyo a las comunidades con enfoque en agua potable y saneamiento, vivienda digna, educación, salud y protección ambiental.

Ámbito Económico

En la dimensión económica, el éxito de la estrategia de creación de riqueza y prosperidad se mantiene sobre los siguientes factores:

- Implementación de planes.
- Agregar valor a las principales materias primas.
- Continuación de la integración vertical.
- Ampliación de la diversidad geográfica de los mercados.
- Mantener la disciplina en la reducción de costos e inversiones.
- Fomentar la relación con los grupos de interés.

Mexichem y las principales unidades operativas en el mundo han establecido y acreditado sistemas de gestión que cumplen con los estándares internacionales ISO 9001, ISO 14001 y OSHAS 18001 para las tres Cadenas productivas. Asimismo, las unidades operativas dedicadas a la producción de químicos (Cadenas Cloro–Vinilo y Flúor), son signatarias de los principios y del Programa Voluntario de Responsabilidad Integral (*Responsible Care*), que opera bajo la supervisión de las Asociaciones de la Industria Química en México, Colombia, Estados Unidos y Reino Unido.

Mexichem cuenta con una Política Integral de Seguridad, Medio Ambiente y Calidad documentada, disponible en el siguiente link http://mxslpw017/home/politica_seguridad.html la cual se comunica y es comprendida por toda la organización. Esta política establece que:

Mexichem y las empresas subsidiarias consideran la seguridad como su principal prioridad. Dándole mucha importancia al medio ambiente y a la calidad de los productos y servicios. Mexichem y las subsidiarias se esfuerzan por cumplir los requisitos de los clientes, y enfatizan que el personal es su mayor fortaleza.

Compromisos

- Prevenir accidentes y daños a la propiedad enfatizando que la seguridad es responsabilidad de todos.

- Preservar la salud, seguridad y protección de la gente.

- Crear impacto positivo al medio ambiente a través de prevenir la contaminación, reducir el consumo de recursos y reciclar residuos.

- Mejorar continuamente la eficacia del Sistema de Gestión, establecer objetivos de desempeño, medir resultados, revisar y mejorar los procesos.

- Tener comunicación abierta con partes interesadas; cumplir con las regulaciones federales y locales y con otros compromisos y requisitos externos aplicables.

El éxito en los compromisos anteriores requiere la participación de su personal, proveedores y clientes, así como la asignación de los recursos necesarios.

Premios, Certificaciones y Distinciones:

Durante el año, Mexichem obtuvo los siguientes premios, reconocimientos y certificaciones:

- Certificado de Industria Limpia otorgado por la Autoridad Ambiental de México.
- Certificado Empresa Socialmente Responsable otorgado por Cemefi.
- Certificado en Autogestión en Seguridad y Salud, Secretaría de Trabajo y Previsión Social (STPS).
- Certificado Kosher, otorgado por Calidad Kosher, S.C.
- ISO 9001: Sistemas de Gestión de Calidad.
- ISO 14001: Sistemas de Gestión Ambiental.
- ISO 22000: Gestión de la Inocuidad de los Alimentos.
- OHSAS 18001: Sistemas de Gestión de Salud y Seguridad Laboral.
- NSF: NSF International es una agencia independiente objetiva, sin fines de lucro, dedicada a la prueba y certificación de productos, que establece normas globales de desempeño para una gran variedad de productos para el hogar y la industria.
- SARI: Sistema de Administración en Responsabilidad Integral otorgado por la Asociación Nacional de la Industria Química en México.
- ICONTEC: Instituto Colombiano de Normas Técnicas.
- NORVEN: Marca que certifica la calidad del producto final en Venezuela.
- SEDAPAL: Servicios de Agua Potable y Alcantarillado de Lima.
- Sello de Calidad INEN.
- Sello INASSA.

Asimismo, Mexichem fue galardonada con los distintivos de Liderazgo Ambiental para la Competitividad (PROFEPA), Distintivo Empresa Familiarmente Responsable (STPS), Cumplimiento Ambiental Voluntario, Sistema de Seguridad y Salud en el Trabajo nivel 3 (STPS).

La imposibilidad de cumplir con legislación ambiental pasada, presente o futura pudiera resultar en la imposición de sanciones, acciones de terceros e investigaciones por la autoridad reguladora. Los efectos que se perciben sobre el cambio climático pudieran resultar en requisitos legales y regulatorios adicionales que busquen reducir o mitigar los efectos generados por las emisiones en las plantas productivas. *Ver Capítulo I, Información General, numeral 3, "Factores de Riesgo" – Efectos que se perciben sobre el cambio climático pudieran resultar en requisitos legales y regulatorios adicionales, y en recursos no contemplados por Mexichem"*

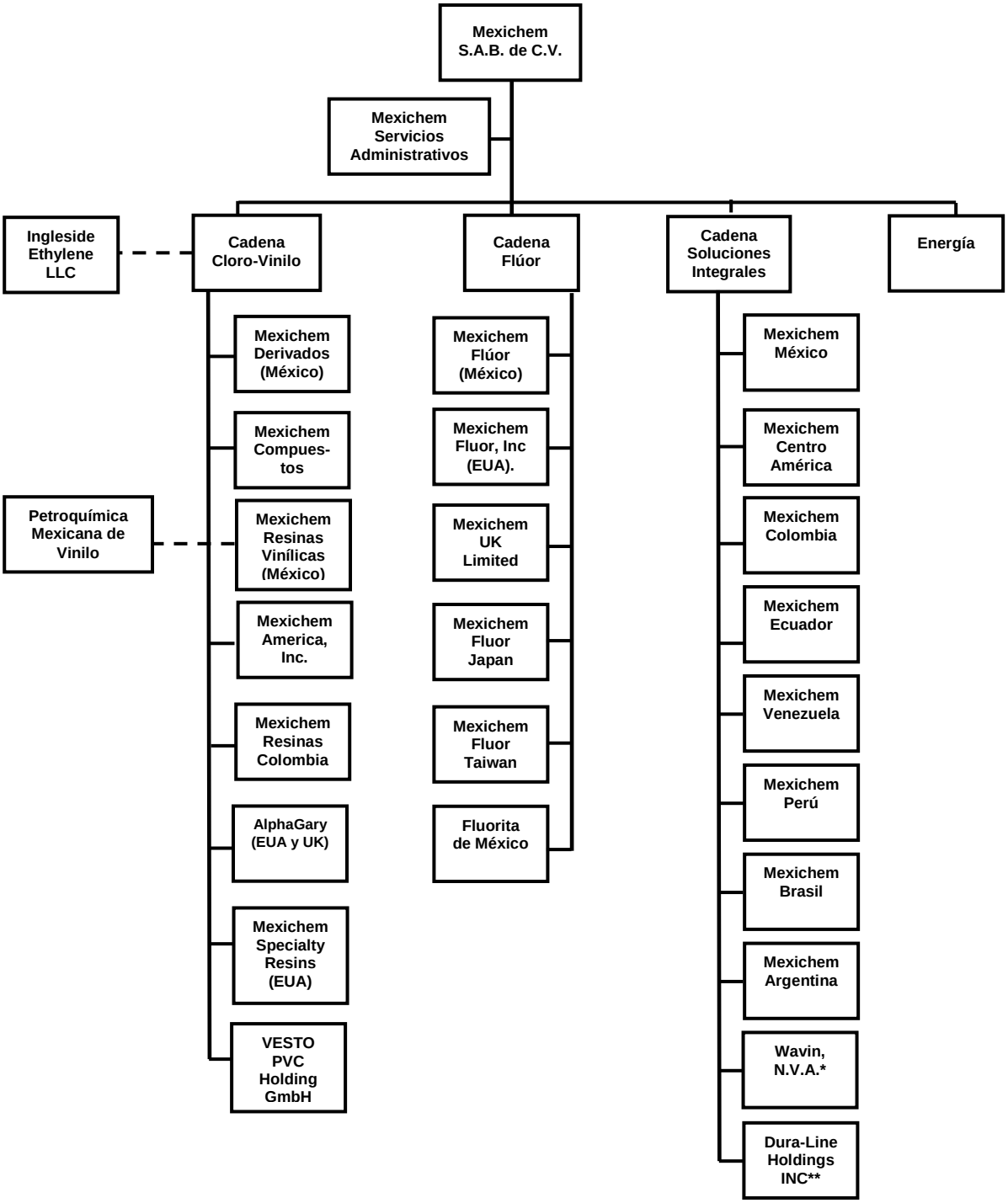
[Espacio dejado intencionalmente en blanco.]

10. Información del Mercado.

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

11. Estructura Corporativa

Para fines prácticos se mencionan las compañías representativas de cada proceso. Los eventos, resultados y datos operativos descritos corresponden a la estructura corporativa vigente al 31 de diciembre de 2014.



* **Países Bajos, Bélgica, China, República Checa, Dinamarca, Noruega, Estonia, Finlandia, Francia, Alemania, Hungría, Irlanda, Italia, Reino Unido**
** **EUA, Omán, Sudáfrica, República Checa, México, India**

Ver Capítulo II "La Emisora", numeral 1, "Eventos Históricos"- Compañías Integradas".

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.

Cadena	Proceso	País o Región	Número de Plantas	Tipo de Activo	Productos	Capacidad Instalada	% de utilización en 2014
Cloro – Vinilo	Cloro-Sosa	México	1	Mina	Sal	120	61%
Cloro – Vinilo	Cloro-Sosa	México	2	Plantas	Cloro, Sosa Cáustica, Derivados	790	64%
Cloro – Vinilo	Cloro-Sosa	Colombia	1	Planta	Cloro, Sosa Cáustica, Derivados	50	74%
Cloro – Vinilo	Cloro-Sosa	México	1	Planta	Fosfatos	146	39%
Cloro – Vinilo	Vinilo	México	4	Plantas	Resinas de PVC	758	68%
Cloro – Vinilo	Vinilo	Colombia	1	Planta	Resinas de PVC	484	84%
Cloro – Vinilo	Vinilo	EE.UU.	2	Plantas	Resinas de PVC	116	66%
Cloro – Vinilo	Vinilo	Alemania	1	Planta	Resinas de PVC	415	51%
Cloro – Vinilo	Vinilo	México	2	Plantas	Compuestos	71	73%
Cloro – Vinilo	Vinilo	Colombia	1	Planta	Compuestos	26	72%
Cloro – Vinilo	Vinilo	EE.UU.	2	Plantas	Compuestos	68	64%
Cloro – Vinilo	Vinilo	Reino Unido	1	Planta	Compuestos	38	66%
Cloro – Vinilo	Vinilo	México	1	Planta	Ácido Ftálico y Plastificantes	115	81%
Soluciones Integrales	Amanco	Latinoamérica	24	Plantas	Tuberías y Conexiones	514	67%
Soluciones Integrales	Wavin	Europa y China	31	Plantas	Tuberías y Conexiones	560	55%
Soluciones Integrales	Dura-Line	EUA, República Checa, India, Omán, Sudáfrica, México	18	Plantas	Ductos, microconductos de HDPE	297	NA
Flúor	Fluorita	México	2	Minas	Fluorita Grado Ácido y Metalúrgico	2,895	84%
Flúor	Fluorita	México	5	Plantas	Fluorita Grado Ácido y Metalúrgico	>600	98%
Flúor	HF	México	1	Planta	Ácido Fluorhídrico	154	76%
Flúor	HF	México	1	Planta	Fluoruro de Aluminio	66	70%

Cadena	Proceso	País o Región	Número de Plantas	Tipo de Activo	Productos	Capacidad Instalada	% de utilización en 2014
Flúor	Gases Refrigerantes	EE.UU.	1	Planta	Hidrocarburos fluorados y Refrigerantes	43	89%
Flúor	Gases Refrigerantes	Reino Unido	1	Planta	Hidrocarburos fluorados y Refrigerantes	65	33%
Flúor	Gases Refrigerantes	Japón	1	Planta	Hidrocarburos fluorados y Refrigerantes	21	41%

Mexichem es propietario y opera las siguientes plantas como parte de su Cadena Soluciones Integrales:

- ***Amanco y Subsidiarias.*** Amanco es propietaria y opera 24 plantas en 10 países en Latinoamérica, con una capacidad de producción instalada combinada de 514,000 toneladas de extractos de PVC, PVC y productos de polietileno inyectado y polietileno, utilizando tecnologías de transformación de punta.

- ***Wavin.*** Wavin es propietaria de 31 plantas de manufactura y ensamble en 25 países de Europa y China. Cuenta con procedimientos instalados para cumplir con los estándares establecidos por ISO 9000 e ISO 9001, que son revisados y certificados mediante compañías certificadoras independientes. Las plantas de Wavin también operan un programa de mejoramiento llamado Programa de Administración Total (Total Management Program) o TPM. Estas plantas operan de acuerdo a las políticas de seguridad e higiene establecidas regionalmente cumpliendo con los estándares ISO 12001 y similares.

- ***Dura-Line*** es propietaria de 18 plantas de manufactura y ensamblaje ubicadas en Estados Unidos, México, India, Omán, República Checa y Sudáfrica. Cuenta con procedimientos instalados para cumplir con los estándares de ISO 9001, ISO 14001, OHSAS 18001, las certificaciones de Underwriters Laboratory y Bureau of India Standards, así como otros estándares relevantes para las autoridades competentes, los cuales son revisados y certificados por compañías independientes. Las prácticas de diseño están sujetas a diversas costumbres y pruebas regulatorias con el fin de asegurar que los productos satisfagan o excedan las expectativas de los clientes y los requisitos normativos aplicables.

En 2014 Mexichem concluyó las adquisiciones de Vestolit (Cadena Cloro-Vinilo) y de Dura-Line (Cadena Soluciones Integrales), que incluyen lo siguiente dentro de sus principales activos, y que se contabilizan en la tabla anterior:

(1) ***Vestolit*.** Esta planta ubicada en Marl, Alemania se encuentra dentro del parque Evonik Industries Chemical. Cuenta con cuatro plantas de las cuales dos producen químicos básicos como cloro, sosa cáustica, hidrógeno, así como EC, MC y HCI. Tiene una capacidad instalada de 286,000 toneladas de sosa cáustica y 64,000 de especialidades (cloruro de metilo y etilo, entre otros). La planta de Marl, tiene una capacidad anual de 415,000 toneladas de resinas de PVC que se dividen en i) 215,000 toneladas para la producción de resina de PVC de suspensión de alto impacto (S/HIS-PVC- utilizado principalmente para marcos de ventanas), ii) 165,000 toneladas para la producción de resinas por emulsión- utilizado principalmente para pasta de PVC, iii) 35,000 toneladas para la producción de otras resinas de PVC.

(2) ***Dura-Line*** es propietaria de 18 plantas de manufactura y ensamblaje ubicadas 10 en Estados Unidos, 2 en México, 3 en la India, y una en cada uno de los siguientes países Omán, República Checa y Sudáfrica. Estas plantas producen ductos y microconductos de polietileno de alta densidad (HDPE) especializado en el sector de las telecomunicaciones y energía.

Mexichem considera que actualmente no existen medidas ambientales que afecten la utilización de sus activos, lo cual garantiza con el cumplimiento de todos los requerimientos ambientales en todas sus instalaciones.

A fin de que las operaciones de Mexichem no se vean repentinamente afectadas, se tiene como política el contar con programas de mantenimiento preventivo predictivo, aplicados a sus activos, incluyendo maquinaria, equipos diversos, etc. El objetivo de éste es mantener las instalaciones en óptimas condiciones cumpliendo las normas y regulaciones gubernamentales de acuerdo a cada país. Y en caso necesario se utilizará mantenimiento correctivo, sin ser este el caso recurrente para la Entidad. La Compañía destina aproximadamente 4% de sus ventas al mantenimiento preventivo, predictivo y correctivo. Sin embargo, es importante mencionar que éste pudiera reducirse en 1% para apoyar inversiones que puedan resultar estratégicas. Todos estos recursos han sido financiados con recursos propios de la Compañía.

De conformidad con la legislación mexicana aplicable, los recursos minerales pertenecen a la nación mexicana y el Gobierno Federal puede otorgar concesiones a favor de los particulares para explorar y explotar las reservas minerales. Los derechos mineros de la Compañía derivan de concesiones otorgadas por la Secretaría de Economía, de conformidad con la Ley Minera que es reglamentaria del artículo 27 Constitucional y su reglamento. La actual Ley Minera, promulgada en 1992, simplificó los procedimientos para obtener concesiones, extendió el término de explotación de las concesiones de 25 a 50 años y eliminó los impuestos directos que se aplicaban a las actividades mineras. Esta ley fue recientemente reformada, siendo sus principales adecuaciones establecer una sola concesión para Exploración y Explotación.

Las concesiones mineras otorgan diversos derechos específicos al concesionario, incluyendo: (i) realizar obras y trabajos de Exploración y de Explotación dentro de los lotes mineros que amparen; (ii) disponer de los productos minerales que se obtengan en dichos lotes con motivo de las obras y trabajos que se desarrollen durante su vigencia; (iii) disponer de los terrenos que se encuentren dentro de la superficie que amparen, a menos que provengan de otra concesión minera vigente; (iv) obtener la expropiación, ocupación temporal o constitución de servidumbre de los terrenos indispensables para llevar a cabo las obras y trabajos de exploración, explotación y beneficio, así como para el depósito de terreros, jales, escorias y graseros, al igual que constituir servidumbres subterráneas de paso a través de lotes mineros; (v) aprovechar las aguas provenientes del laboreo de las minas para la exploración o explotación y beneficio de los minerales o sustancias que se obtengan y el uso doméstico del personal empleado en las mismas; (vi) obtener preferentemente concesión sobre las aguas de las minas para cualquier uso diferente a los señalados en el numeral anterior, en los términos de la ley de la materia; (vii) transmitir su titularidad o los derechos establecidos por los numerales (i) a (vi) anteriores a personas legalmente capacitadas para obtenerlas; (viii) reducir, dividir e identificar la superficie de los lotes que amparen, o unificarla con la de otras concesiones colindantes; (ix) desistirse de las mismas y de los derechos que de ellas deriven; (x) agrupar dos o más de ellas para efectos de comprobar obras y trabajos previstos por esta ley y de rendir informes estadísticos y técnicos; (xi) solicitar correcciones administrativas o duplicados de sus títulos; y (xii) obtener la prórroga de las concesiones mineras por igual término de vigencia.

Mexichem generalmente es propietaria del terreno al cual se refiere cada una de sus concesiones, a pesar de que no se requiere tener la propiedad para operar una concesión.

Seguros

El Grupo tiene contratados los seguros usualmente requeridos para empresas con las características que lo conforman.

Seguro múltiple empresarial, que ampara:

- Cobertura amplia de incendio, incluyendo riesgos hidrometereológicos, terremoto y erupción volcánica para edificio, contenidos (maquinaria y equipo) inventarios y ganancias brutas.

- Ramos técnicos, amparando rotura de maquinaria, equipo electrónico, equipo móvil sin placas para circular (bajo tierra).
- 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 2014 y las sumas aseguradas contratadas varían de acuerdo con los valores de cada compañía, los cuales oscilan entre $50 millones y $300 millones.

Seguro de transporte de mercancía que ampara todos aquellos embarques en donde las empresas subsidiarias de Mexichem tengan interés asegurable (compras, ventas, inter-bodegas, etc.). Los montos máximos por embarque asegurados varían entre $1.5 millones y $6 millones.

Seguro de responsabilidad civil por daños a terceros en sus bienes y en sus personas. Las sumas aseguradas varían entre $10 y $200 millones.

Seguro de responsabilidad civil para consejeros y funcionarios, con suma asegurada de $25 millones.

12. 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 de acuerdo a la opinión de los abogados internos y externos de la Compañía, estas contingencias tienen un nivel de riesgo menor a probable y de mayor a remoto de que representen 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. De acuerdo al criterio del Anexo "N" de la Circular Única de Emisoras referente a la revelación de procesos judiciales que puedan tener un impacto significativo sobre los que puedan representar un costo o beneficio al menos de 10% de los activos de la Emisora.

A la fecha del presente Reporte Anual no se encuentra vigente algún proceso judicial, administrativo o arbitral relevante, que pudiera tener un efecto material adverso sobre los resultados de la Compañía.
No obstante, cabe mencionar que ciertas subsidiarias de la filial Wavin, N.V. están siendo investigadas tanto por la Autoridad Húngara de Competencia, como por la Autoridad Europea de Competencia, por presuntas prácticas desleales de comercio. En caso de resolverse en forma adversa para dichas filiales, el monto estimado a pagar no tendría un efecto material adverso sobre los resultados consolidados de la Compañía.

Con fecha 22 de octubre de 2013, Mexichem presentó una demanda ante la Comisión de Comercio Internacional de los EE.UU. (US ITC) contra las importaciones a ese país de gases refrigerantes procedentes de China. Dicha Comisión determinó, con el voto unánime de los 6 comisionados, el 18 de diciembre de 2013 que existen indicios razonables de que la industria de EE.UU. ha sido dañada en razón de importaciones de Gases Refrigerantes (R-134) provenientes de China. Como resultado de dicha determinación por parte del US ITC, el Departamento de Comercio de los Estados Unidos (US DOC por sus siglas en inglés) continuó las investigaciones y durante el mes de marzo de 2014 se recibió la respuesta por parte del gobierno de China, y el 15 de octubre de 2014 el Departamento de Comercio de los Estados Unidos de América emitió su propuesta de resolución final relacionada a cuotas compensatorias por prácticas desleales y de subsidios en el que debería estar sujeto a cuotas compensatorias por prácticas desleales de 280.67% y por prácticas de subsidio promediando 11.14%. Sin embargo, el 12 de noviembre de 2014 la Comisión de Comercio Internacional de los Estados Unidos de América (U.S. ITC) votó al respecto negando la existencia de daño material o amenaza de daño material a la industria de gases refrigerantes de Estados Unidos derivado de las importaciones provenientes de China. La resolución fue dictada con 2 votos a favor y cuatro en contra. Por lo que, el 6 de enero de 2015, Mexichem Flúor, presentó apelación en contra de la resolución del 12 de noviembre de 2014 de la Comisión Internacional de Comercio de los Estados Unidos de América (ITC).

Mexichem espera que la resolución de la apelación interpuesta ante la Corte Internacional de Comercio tome aproximadamente un año a partir de la fecha en que se interpuso la apelación.

Luego entonces, la emisora es parte únicamente de procedimientos de carácter civil, mercantil, fiscal, y laboral, derivados del curso normal de sus negocios y cuyos riesgos son de menor a probable y de mayor a remoto de que representen fallos desfavorables para esta, concluyendo así que aun cuando se obtenga resultados negativos, éstos no tendría un impacto material adverso en su situación financiera consolidada.

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

El 31 de octubre de 2013, la Cámara de Senadores del Congreso de la Unión aprobó la iniciativa de reforma fiscal, la cual entró en vigor a partir del 1° de enero de 2014, por virtud de la cual se estableció un nuevo derecho especial a cargo de los concesionarios y asignatarios mineros que se ven beneficiados por la extracción y venta de minerales y sustancias del subsuelo, pagadero anualmente en el mes de marzo. Dicha contribución encuentra su sustento en el hecho de que el Estado consideró que resultaba necesario implementar un derecho consistente en un porcentaje acorde a la utilidad neta obtenida que refleje de manera directa el beneficio obtenido por la extracción de minerales y de sustancias del subsuelo.

Todas las empresas del Grupo constituidas en México están sujetas a la Ley del Impuesto sobre la Renta, Ley del Impuesto al Valor Agregado, 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, la cadena de Mexichem Flúor 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 Latinoamérica y Europa. Mexichem y sus 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, así como en las nuevas actividades que derivadas de la reciente reforma energética es posible participar, en los términos que se establezcan en las leyes secundarias que están pendientes de ser emitidas por el poder legislativo federal.
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 EUA., Colombia, Brasil y otros países de Latinoamérica, Europa y Asia están regidas por sus respectivas leyes fiscales.

13. Acciones representativas del Capital Social

En Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del 18 de mayo del 2012, se aprobó un aumento a la parte variable del capital social autorizado por la cantidad de $52,772,000.00, así como la consecuente emisión de hasta 40,000,000 (cuarenta millones) de acciones ordinarias, nominativas, Serie Única, Clase II, sin expresión de valor nominal (las Nuevas Acciones). En la misma Asamblea se

resolvió que las Nuevas Acciones serían ofrecidas a todos los accionistas de la Sociedad para su entrega a ellos en aplicación al pago del Dividendo en especie decretado por la Asamblea Anual de fecha 30 de abril de 2012, en la medida en que los accionistas eligieran por el cobro de dicho Dividendo en especie a través de la entrega a ellos de Nuevas Acciones, que en dicho caso serían liberadas, a razón de una Nueva Acción liberada por cada 45 acciones en circulación de las que fueran propietarios los accionistas.

Para efectos de lo anterior, en el caso de aquellos accionistas que eligieron por el cobro del referido dividendo en especie, mediante la recepción de Nuevas Acciones liberadas, se aplicó al pago de éstas la parte del Dividendo que hubiese correspondido al accionista, a razón de 1.00 peso por cada acción en circulación de su propiedad.

Se acordó que el precio por cada una de las Nuevas Acciones a ser liberadas a los accionistas que optaron por el cobro del Dividendo en especie (pagadero mediante la aplicación de la parte del Dividendo correspondiente al respectivo accionista) sería de 45.00 pesos por acción, del cual: (i) la cantidad de 1.3192 pesos por acción fue registrada contablemente como capital social; y (ii) el remanente fue registrado contablemente como "prima en suscripción de acciones".

En Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de fecha 18 de septiembre de 2012, se aprobó aumentar el capital social variable autorizado mediante la emisión de hasta 260 millones de acciones Serie Única, Clase II, las cuales fueron depositadas en la Tesorería de la Sociedad con el objeto de que fueran suscritas y pagadas mediante oferta pública en México para su listado en la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V. y/o fuera de México a través de una o más ofertas al público inversionista conforme a la Regla 144 A y/o la Regulación S de la Ley de Valores de 1933 de los Estados Unidos de América y demás disposiciones aplicables en los mercados donde se llevó a cabo dicha oferta (la "Oferta Primaria"), previa autorización de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores y haber realizado la actualización de la inscripción de las acciones representativas del capital social de la Sociedad en el Registro Nacional de Valores a cargo de la citada autoridad, de conformidad con los Artículos 53 de la Ley del Mercado de Valores y 6 de los estatutos sociales.

Con sujeción a la realización y consecución de la Oferta Primaria y previo cumplimiento a las condiciones resolutorias a que ésta quedo sujeta en la resolución II.1 de la Asamblea, la suma del capital social máximo autorizado de la Sociedad quedó en la cantidad de $2,770,431,126.00, representado por hasta 2,100,000,000 (dos mil cien millones) de acciones Serie Única, ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal, distribuidas de la siguiente manera, en el entendido de que el precio de suscripción por cada una de las acciones objeto de la Oferta Primaria, la cantidad de $1.3192 fue registrada como capital social y la diferencia correspondió a "Prima en suscripción de Acciones":

El capital social al 31 de diciembre de 2014 y 2013, está representado por 2,100,000,000 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 2014 y 2013 el número de acciones e importe del capital social se integra como sigue:

Concepto	**Número de acciones**	**Importe**
Capital suscrito-		
Clase I	308,178,735	$37,598
Clase II	1,791,821,265	218,884
TOTAL	2,100,000,000	$256,482

Al cierre de diciembre de 2014 la Compañía no mantiene posiciones abiertas en instrumentos derivados liquidables en especie cuyo subyacente son acciones de Mexichem.

14. Dividendos

Desde 2012, Mexichem ha decretado el pago de dividendos en efectivo, como sigue:

Asamblea General Accionistas	Dividendo Decretado por Acción	Número de Exhibiciones	Fecha de Exhibiciones
30-abr-2012 (1)	1.0	Un solo pago	25-jun-2012
22-nov-2012	0.48	4 pagos	ene, abr, jul y oct 2013
11-nov-2013	0.50	Un solo pago	2-dic-2013
28-nov-2014	0.50	4 pagos	27 feb, 27 may, 27 Ago, 27 nov 2015

(1) Pago opcional en especie a razón de 1 Acción nueva por cada 45 de tenencia o un peso mexicano en efectivo por Acción.

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 únicamente podrán ser pagados de utilidades retenidas de cuentas previamente aprobadas por los accionistas, siempre que se haya creado una reserva legal y cualesquiera pérdidas de ejercicios fiscales anteriores hayan sido pagadas.

La política de pago de dividendos de Mexichem depende de la generación de utilidades, generación de flujo y de las inversiones proyectadas en sus distintas Cadenas Productivas. (*Ver Capítulo I Información General numeral 3 "Factores de Riesgo" subinciso "Factores de Riesgo Relacionados con los Valores emitidos por la Compañía").*

La cantidad y el pago de dividendos futuros de Mexichem, en su caso, estarán sujetos a la legislación aplicable y dependen de una variedad de factores que pueden ser considerados por el Consejo de Administración o accionistas, incluidos los resultados de operación futuros, condición financiera, requisitos de capital, inversiones en posibles adquisiciones u otras oportunidades de crecimiento, restricciones legales y contractuales en los instrumentos de deuda actuales y futuros y la capacidad de obtener fondos de las subsidiarias. Dichos factores podrán limitar la capacidad de pagar dividendos futuros y podrá considerarse por el Consejo de Administración en recomendar, o por los accionistas en aprobar, el pago de dividendos futuros.

Para una descripción detallada sobre los derechos asociados a accionistas extranjeros *Ver Capítulo IV "Administración", numeral 4 "Estatutos Sociales y Otros Convenios"*

15. Controles Cambiarios

Ver Capítulo I "Información General", numeral 3 "Factores de Riesgo Relativos a México y a otros Países donde la Compañía tiene sus Principales Operaciones"

[Espacio dejado intencionalmente en blanco.]

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 2014, 2013, y 2012 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 Dólares. A menos que se especifique de otra manera, las referencias en este Reporte Anual a "$", "Dólares" o "dólares" se entenderán a dólares de los Estados Unidos y las referencias a "Peso", "Pesos" o "Pesos Mexicanos" se entenderán a pesos de México *Ver notas a los estados financieros dictaminados en el Capítulo VII. Anexos, numeral 2 "Estados Financieros Consolidados".*

La comparabilidad de la información financiera presentada en la siguiente tabla, así como la de los Estados Financieros Consolidados Dictaminados, está afectada por algunos eventos ocurridos en los años 2014, 2013 y 2012. *Ver notas a los estados financieros dictaminados en el Capítulo VII. Anexos, numeral 2 "Estados Financieros Consolidados".* Además de lo anterior, existen factores de naturaleza incierta que pueden hacer que el desempeño pasado de Mexichem, tal y como se muestra en los estados financieros, no sea indicativo de su desempeño futuro. Dichos factores son descritos con detalle *en el Capítulo I. "Información General", numeral 3 "Factores de Riesgo".*

A continuación se presenta información financiera resumida para los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012.

Estados consolidados de resultados	**Por los años terminados el 31 de diciembre de:**		
(en miles de dólares)	**2014**	**2013**	**2012**
Operaciones continuas:			
Ventas netas	**$5,582,699**	**$5,176,999**	**$4,767,743**
Costo de ventas	4,192,765,	3,647,114	3,183,448
	1,389,934	1,529,885	1,584,295
Ventas netas de producto terminado comprado	-	124,793	151,194
Costo de ventas	-	124,430	145,909
	-	363	5,285
Utilidad bruta	**1,389,934**	**1,530,248**	**1,589,580**
Gastos de venta y desarrollo	645,285	645,372	597,540
Gastos de administración	269,622	263,148	220,349
Depreciación y amortización	114,713	109,632	124,576
Otros (ingresos) gastos	(42,833)	(50,210)	4,670
Ganancia cambiaria	(79,101)	(29,424)	(56,419)
Pérdida cambiaria	170,414	81,252	56,089
Gastos por intereses	195,013	174,892	258,527
Ingresos por intereses	(34,542)	(65,810)	(35,837)
Pérdida por posición monetaria	6,381	13,831	2,959
Participación en los resultados de asociada	(2,729)	(705)	(1,795)

Estados consolidados de resultados	Por los años terminado el 31 de diciembre de:		
(en miles de dólares)	**2014**	**2013**	**2012**
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	147,711	388,270	418,921
Impuestos a la utilidad	42,387	156,800	119,535
Utilidad por operaciones continuas	105,324	231,470	299,386
Operaciones discontinuas:			
(Pérdida) utilidad de las operaciones discontinuas, Neto	9,289	(148,415)	19,527
Utilidad neta consolidada del año	**$114,613**	**$83,055**	**$318,913**

Estados consolidados de posición financiera	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de:		
(en miles de dólares)	**2014**	**2013**	**2012**
Activos			
Activos circulantes:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	$619,525	$1,232,561	$1,395,197
Inversiones de negociación	-	-	250,000
Cuentas por cobrar, Neto	1,124,167	1,032,726	1,010,662
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	4,058	11,168	8,526
Inventarios, Neto	775,219	728,805	736,209
Pagos anticipados	48,322	27,537	29,213
Activos mantenidos para venta	12,183	20,181	25,214
Total de activos circulantes	**2,583,474**	**3,052,978**	**3,455,021**
Activos no circulantes:			
Inmuebles, maquinaria y equipo, Neto	3,729,968	3,152,748	2,462,378
Inversión en acciones de asociadas	64,304	33,381	31,390
Otros activos, Neto	79,143	72,639	65,736
Impuestos diferidos	169,122	125,357	36,886
Activos intangibles, Neto	1,407,964	1,208,186	1,145,299
Crédito mercantil	692,270	536,513	479,541
Total de activos no circulantes	**6,142,771**	**5,128,824**	**4,221,230**
Total de activos	**8,726,245**	**8,181,802**	**7,676,251**
Pasivos y capital contable			
Pasivos circulantes:			
Préstamos bancarios y porción circulante de la deuda a largo plazo	$61,736	$62,121	$125,321
Proveedores	678,664	553,696	742,832
Cartas de crédito a proveedores	451,616	399,451	185,208
Cuentas por pagar a partes relacionadas	32,546	1,610	37,363
Otras cuentas por pagar y pasivos acumulados	489,977	399,754	331,765
Provisiones	22,183	25,963	53,529
Beneficios a los empleados	9,272	7,934	9,796
Arrendamientos financieros a corto plazo	52,695	41,668	31,795

Estados consolidados de posición financiera (en miles de dólares)	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014	2013	2012
Instrumentos financieros derivados	10,399	-	-
Pasivos asociados con activos mantenidos para venta	7,343	22,748	1,636
Total de pasivos circulantes	**1,816,431**	**1,514,945**	**1,519,245**
Pasivos no circulantes:			
Préstamos bancarios y deuda a largo plazo	2,366,457	2,103,086	2,205,169
Beneficios a los empleados	221,533	80,196	111,918
Provisiones a largo plazo	34,262	49,621	52,813
Otros pasivos a largo plazo	34,341	24,937	21,176
Instrumentos financieros derivados	61,765	74,689	17,496
Impuestos diferidos	481,689	511,913	399,421
Arrendamientos financieros a largo plazo	170,085	185,564	110,803
Impuesto sobre la renta a largo plazo	49,943	45,794	-
Total de pasivos no circulantes	**3,420,075**	**3,075,800**	**2,918,796**
Total de pasivos	**5,236,506**	**4,590,745**	**4,438,041**
Capital contable:			
Capital contribuido			
Capital social	256,482	256,482	256,482
Prima en emisión de acciones	1,474,827	1,708,376	1,708,376
Actualización del capital social	23,948	23,948	23,948
	1,755,257	**1,988,806**	**1,988,806**
Capital Ganado			
Utilidades acumuladas	795,298	683,173	776,838
Otros resultados integrales	368,813	570,265	415,618
Reserva para adquisición de acciones propias	126,663	56,312	38,609
	1,290,774	**1,309,750**	**1,231,065**
Total de la participación controladora	3,046,031	3,298,556	3,219,871
Total de la participación no controladora	443,708	292,501	18,339
Total del capital contable	**3,489,739**	**3,591,057**	**3,238,210**
Total de pasivos y capital contable	**$8,726,245**	**$8,181,802**	**$7,676,251**

Deuda Neta a EBITDA:

	Al 31 de diciembre de		
(en miles de dólares)	**2014**	**2013**	**2012**
Pasivo con costo	2,428,193	2,165,207	2,330,490
Porción circulante	61,736	62,121	125,321
Deuda largo plazo	2,366,457	2,103,086	2,205,169
Efectivo e inversiones de negociación disponibles para la venta	619,525	1,232,561	1,645,197
Deuda neta	1,808,668	932,646	685,293
EBITDA	818,236	898,892	962,486
Razón deuda neta a EBITDA	2.21	1.04	0.71

Indicadores Financieros

Indicadores	**2014**	**2013**	**2012**
Inversiones en inmuebles, plantas y equipo	517,700	420,294	263,297
Depreciación y amortización del ejercicio	415,089	336,586	320,041
EBITDA	818,236	898,892	962,486
Rotación cuentas por cobrar (días)	53	61	59
Plazo promedio pago proveedores (días)	121	92	87
Rotación de inventarios (días)	67	71	70

En razón de que las emisión de Certificados Bursátiles 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 2014:

	Al 31 Diciembre 2014				
Subsidiarias que avalan los Certificados Bursátiles	**Ventas**	**Utilidad de Operación**	**Activo total**	**Pasivo total**	**Capital total**
Mexichem Brasil Indústria de Transformación Plástica, Ltda.	564,371	44,698	513,373	172,806	340,567
Mexichem Compuestos, S.A. de C.V.	220,559	18,672	289,782	200,557	89,225
Mexichem Derivados, S.A. de C.V.	100,097	10,022	118,867	16,495	102,372
Mexichem Ecuador, S.A.	113,228	22,303	110,773	37,454	73,319
Mexichem Flúor Comercial, S.A. de C.V.	350,223	155,744	151,074	41,390	109,684
Mexichem Fluor, Inc.	185,921	32,374	169,256	63,584	105,672
Mexichem Flúor, S.A. de C.V.	235,463	(805)	851,349	305,895	545,454
Mexichem Resinas Colombia, S.A.S.	480,733	13,222	390,749	211,238	179,511
Mexichem Resinas Vinílicas, S.A. de C.V.	905,275	32,276	1,550,567	886,135	664,432
Mexichem Soluciones Integrales, S.A. de C.V.	169,628	(6,379)	191,885	80,876	111,009
Mexichem UK, Ltd.	103,281	(5,534)	136,072	43,961	92,111

2. Información Financiera por Cadena Productiva

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

	Al 31 de Diciembre del,		
	2014	**2013**	**2012**
Cadena Cloro-Vinilo			
Volumen en toneladas	1,864,720	1,796,812	1,848,872
Importe de ventas totales (en miles de dólares)	1,907,775	1,813,871	1,780,507
Cadena Flúor			
Volumen en toneladas	1,039,488	1,166,819	1,236,555
Importe de ventas netas (en miles de dólares)	658,788	672,980	810,942
Cadena Soluciones Integrales			
Volumen en toneladas	1,018,885	931,625	807,882
Importe de ventas (en miles de dólares)	3,241,517	3,049,817	2,570,012
Otros Ingresos			
Controladora	33,147	35,903	42,197
Eliminaciones			
Importe de ventas netas (en miles de dólares)	(258,528)	(395,572)	(435,915)
Total ventas consolidadas	**5,582,699**	**5,176,999**	**4,767,743**

Ventas por Cadenas Productivas [1]	**2014**	**%**	**2013**	**%**	**2012**	**%**
Cadena Cloro-Vinilo	1,907,775	34	1,813,871	35	1,780,507	37
Cadena Flúor	658,788	12	672,980	13	810,942	17
Cadena Soluciones Integrales	3,241,517	58	3,049,817	59	2,570,012	54
Controladora	33,147	1	35,903	1	42,197	1
Eliminaciones	(258,528)	(5)	(395,572)	(8)	(435,915)	(9)
Total	**5,582,699**	**100**	**5,176,999**	**100**	**4,767,743**	**100**

Utilidad de operación [1]	**2014**	**%**	**2013**	**%**	**2012**	**%**
Cadena Cloro-Vinilo	76,366	19	214,069	38	247,432	39
Cadena Flúor	181,034	45	178,666	32	232,576	36
Cadena Soluciones Integrales	175,773	43	208,788	37	195,875	30
Controladora	(30,026)	(7)	(39,217)	(7)	(33,438)	(5)
Total	**403,147**	**100**	**562,306**	**100**	**642,445**	**100**

(1) - Información en miles de dólares

En relación con la información financiera por área geográfica y ventas de exportación, elaborada de conformidad con NIIF para 2014 y 2013. *Ver "Nota 25 – Ventas netas a clientes externos por país" – incluida en los Estados Financieros dictaminados en el Capítulo VII. Anexos, numeral 2 "Estados Financieros Consolidados"*

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	**2014**	**2013**	**2012**
Pasivo Total/Activo Total	60%	56%	58%
Pasivo Total/Capital Contable (veces)	1.50	1.28	1.37
Pasivo con Costo/Capital Contable (veces)	0.70	0.60	0.72

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 y amortización; reduciendo así la vulnerabilidad del Grupo en futuros ciclos recesivos o de menor crecimiento. Al cierre del ejercicio 2014, esta relación era de 2.21 veces.

Mexichem tiene acceso a una línea de crédito revolvente con un saldo no dispuesto de $1,500 millones de dólares con un vencimiento de cinco años con una tasa LIBOR más 95 puntos a LIBOR más 135 puntos base.

Al 31 de diciembre de 2014, las obligaciones de pago de la deuda con costo de la Compañía eran las siguientes:

A pagar durante	**Importe**
Deuda a largo plazo:	
2016	$ 779
2017	37,194
2018	36,864
2019	118,272
2020	34,758
2021 en adelante	2,138,590
Suma deuda a largo plazo	2,366,457

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 local como en dólares de los EUA.

Tanto la Empresa como sus subsidiarias no tienen adeudos fiscales relevantes al 31 de diciembre de 2014.

[Espacio dejado intencionalmente en blanco.]

La deuda neta de recursos disponibles al 31 de diciembre de 2014 era de $1,809, millones. 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		
(en miles de dólares)	**2014**	**2013**	**2012**
Pasivo con costo	2,428,193	2,165,207	2,330,490
Porción circulante	61,736	62,121	125,321
Deuda largo plazo	2,366,457	2,103,086	2,205,169
Efectivo e inversiones de negociación disponibles para la venta	619,525	1,232,561	1,645,197
Deuda neta	1,808,668	932,646	685,293
EBITDA	818,236	898,892	962,486
Razón deuda neta a EBITDA	2.21	1.04	0.71

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 $360 millones, de las cuales ha ejercido, aproximadamente el 32% de ellas mediante cartas de crédito para pago de proveedores de materia prima. También tiene acceso a una línea de crédito revolvente con un saldo no dispuesto de $1,500 millones. Adicionalmente, cuenta con un Programa de Certificados Bursátiles por $10,000 millones de pesos mexicanos, de los cuales ha utilizado $3,000 millones de pesos mexicanos, a la fecha del presente Reporte Anual, y podría disponer de un monto de $7,000 millones de pesos mexicanos.

Institución financiera	**Líneas de crédito a millones**	**Monto disponible a millones**
Banco Santander, S.A.	30.0	30.0
Banco HSBC	220.0	73.2
Banamex	42.5	7.9
Bank of America	67.5	3.3
Total	360.0	114.5

[Espacio dejado intencionalmente en blanco.]

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 los siguientes años:

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

Al cierre se integran como sigue:

	2014	2013	2012
Resumen de acuerdos de préstamos en dólares americanos, euros y yenes:			
Emisión de Bono Internacional por US$750 millones que causa interés semestral a una tasa fija del 5.875%. El principal se amortiza en un sólo pago al vencimiento el 17 de septiembre de 2044.	$750,000	$ -	$ -
Emisión de Bono Internacional por US$750 millones que causa interés semestral a una tasa fija del 4.875%. El principal se amortiza en un sólo pago al vencimiento el 19 de septiembre de 2022.	750,000	750,000	750,000
Emisión de Bono Internacional por US$400 millones que causa interés semestral a una tasa fija del 6.75%. El principal se amortiza en un sólo pago al vencimiento el 19 de septiembre de 2042.	400,000	400,000	400,000
Crédito Sindicado por 200 millones de Euros; que causa intereses trimestrales a la tasa Euribor/Libor/Wibor /Pribor más un máximo de 4.0% y mínimo de 1.65%. El principal se amortizó anticipadamente en diciembre de 2014.	-	38,908	97,038
Emisión de Bono Internacional 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; en septiembre de 2012 se prepagó US$267.1 millones.	82,882	82,882	82,882
BBVA Houston Crédito simple documentado con pagaré por US$78 millones, que causa intereses trimestrales a la tasa Libor más 2.60 %. El principal de los créditos se amortiza trimestralmente. El vencimiento fue en diciembre de 2014.	-	19,500	39,000
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.	13,556	25,668	31,388
Línea de sobregiro en Euros por 30.2 millones; que causa intereses a la tasa del 2.51%.	15,907	1,626	39,840
Citibank Crédito Revolvente por 767.7 millones de rupias que causa intereses a una tasa de 10.25% a 10.75%. El vencimiento es el 15 de octubre de 2015.	12,052	-	-
Otros	11,087	6,740	1,929

Préstamos en pesos mexicanos :	2014	2013	2012
Certificado bursátil por $4,500 millones que causa intereses mensuales a la tasa TIIE más 0.60 %. El principal se amortizó anticipadamente en un solo pago el 23 de septiembre de 2014.	-	344,129	345,885
Certificado bursátil por $3,000 millones que causa intereses semestrales a una tasa fija del 8.12%. El vencimiento del principal es en un sólo pago el 9 de marzo de 2022.	203,832	229,419	230,590
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, con vencimiento en octubre de 2015. Durante 2013 se prepagaron $1,260.4 millones en marzo y $5,377.2 millones en agosto.	22,530	52,443	192,158
Bancomext Crédito simple por 3,069 millones que causa intereses trimestrales a una tasa TIIE más 0.825%. El principal se amortiza semestralmente a partir del 5 de marzo de 2016, con vencimiento en febrero de 2021. En marzo 2013 se prepago el crédito por $1,850.2 millones.	203,832	234,730	142,209
Bancomext Crédito simple por 69.4 millones que causa intereses trimestrales a una tasa TIIE más 0.71%. El principal se amortiza semestralmente a partir del 5 de marzo de 2016, con vencimiento en agosto de 2021.	4,718	-	-
	2,470,396	2,186,045	2,352,919
Menos- Préstamos bancarios y porción circulante de la deuda a largo plazo	(61,736)	(62,121)	(125,321)
Menos- Gastos por colocación de la deuda	(42,203)	(20,838)	(22,429)
	$2,366,457	$2,103,086	$2,205,169

A la fecha de este reporte Mexichem y sus subsidiarias se encuentran al corriente en el pago del capital y los intereses de sus respectivos créditos.

Obligaciones de Hacer	Obligaciones de No Hacer	Causas de Vencimiento Anticipado
Entregar información financiera periódica e información de eventos relevantes	No fusionarse o liquidarse ni vender "activos importantes" excepto que, si en el momento de la misma e inmediatamente después de que la aplique no exista ningún Default y que el Borrower subsista como corporación	Falta de pago de principal y/o intereses
Conservar su existencia legal y los permisos necesarios para llevar a cabo sus operaciones	No modificar el giro preponderante de sus negocios	Entregar información relevante falsa o incorrecta
Usar los fondos para el destino acordado	No celebrar operaciones con "afiliadas" a menos que sean en términos de mercado o en ciertas excepciones	Incumplir con alguna obligación de hacer o de no hacer en el contrato o instrumento correspondiente
Estar al corriente en sus obligaciones fiscales y laborales	No constituir "gravámenes" salvo por "gravámenes permitidos"	Incumplir en el pago de principal o de intereses de una deuda de más de USD$50 millones

Obligaciones de Hacer	Obligaciones de No Hacer	Causas de Vencimiento Anticipado
Mantener una prelación de pago pari passu	Ninguna empresa pagará dividendos cuando exista un Evento de Incumplimiento, o cuando dicho pago genere uno	Si la Compañía o cualquiera de sus "subsidiarias importantes" inicia un proceso de concurso o quiebra y que subsista mas de 60 dias
Mantener los libros de registro y cuenta en la que las entradas completas y correctas son de todas las transacciones relativas a sus negocios y actividades		Si se dicta una sentencia en contra de la Compañía que imponga el pago de una cantidad mayor a USD$50 millones y que subsista mas de 30 dias
Cumplimiento de la legislación aplicable		Si la Compañía no paga las cuotas de IMSS, INFONAVIT o SAR en una cantidad mayor a USD$50 millones
Mantenimiento de propiedades. Aseguramiento		Si ocurre un cambio de control
Pago de Impuestos		Aceleración de otra deuda por más de USD$50 millones
		Si la Compañía o alguna subsidiaria material no puede pagar sus deudas
		Si alguno de los obligados demandan a los bancos por la inalvidez del crédito

Al 31 de diciembre de 2014, algunos financiamientos establecen ciertas restricciones, las cuales han sido cumplidas y son calculadas sobre cifras consolidadas de Mexichem y sobre cifras consolidadas de Wavin, siendo las más importantes las siguientes:

- Ciertas restricciones para la existencia de nuevos gravámenes.
- Mantener un índice de cobertura de intereses consolidada no menor a 3.0 a 1.0.
- Mantener un índice de apalancamiento con respecto a la utilidad antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización no mayor de 3.0 a 1.0.
- Asegurar y mantener en buenas condiciones de operación los inmuebles, maquinaria y equipo.
- Cumplir con todas las leyes, reglas, reglamentos y disposiciones que sean aplicables.

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.
Las *Senior Notes* o Bonos Internacionales emitidos en los años 2009 y 2012, establecen restricciones al gravamen o hipoteca de propiedades, activos o valores de la Emisora o sus subsidiarias; también establecen restricciones para la venta y posterior arrendamiento de activos relevantes para la operación del negocio (excepto temporalmente); igualmente, los términos de las *Senior Notes* estipulan limitaciones a la consolidación, fusión o transferencia de activos de la Emisora.

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

EUA. 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 Auditoría y Prácticas Societarias así como por el Consejo de Administración.

El objetivo general de realizar operaciones de cobertura tanto de tasas de interés como de tipo de cambio con derivados es reducir la exposición de la posición primaria ante movimientos adversos de mercado en las tasas de interés y tipos de cambio que le afecten.

La Compañía 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:

- Swap de tasa de interés.
- Swap de tipo de cambio y tasa de interés.
- Forward (USDMXN FX).
- Swap a tasa fija, euros a pesos (EUR/MXN XCY)
- Principal only-swap (USDEUR)

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 está 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, entre otras, Morgan Stanley, ABN Amro, Rabo Bank, Danske Bank,HSBC, BBVA Bancomer, ING y RBS, Bank of America, Banamex, JP Morgan, Santander, Barclays, BNP Paribas,Deutsche Bank y Ve por Más.

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 12 y 13 de los Estados Financieros Dictaminados).*

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

Durante 2014 se registraron avances importantes en nuestro plan estratégico de crear valor de largo plazo, gracias a las iniciativas que tomamos para impulsar el crecimiento orgánico e inorgánico vía adquisiciones que se lograron concluir en la segunda mitad del año.

En términos orgánicos, los resultados de la compañía mejoraron sustancialmente en el segundo semestre debido a la finalización de los contratos anteriores de fluorita de grado ácido y de ácido fluorhídrico y la negociación de nuevos contratos; también se debió a una mayor demanda; el incremento en la capacidad de resina de PVC en Colombia y México, y proporcionalmente mayores ventas en resinas especiales; y una mejor mezcla de productos con mejores márgenes en nuestras operaciones de Soluciones Integrales en América Latina, además de las recientes inversiones realizadas principalmente en productos de especialidades en irrigación, entre otros.

La combinación de algunos factores como la volatilidad de precios y la escasez del etileno y VCM en los últimos meses del año incrementaron el costo de los insumos de Mexichem. De igual forma, las condiciones económicas inciertas y geopolíticas en Europa del Este afectaron la demanda en los productos.

A pesar de lo anterior, durante el último cuarto de 2014 el modelo desarrollado por Mexichem comprobó su eficacia ya que la caída en los precios internacionales del petróleo, por un lado, benefició los costos de materia prima en la Cadena Soluciones Integrales y, por el otro, redujo los precios de venta de la Cadena Cloro-Vinilo. De esta manera, aunque los resultados en la cadena Cloro-Vinilo fueron menores que lo esperado debido a la caída en los precios de venta del PVC, los resultados en la cadena de Soluciones Integrales fueron mejores que lo esperado debido a menores precios de su materia prima, lo que representa una clara prueba de que vamos en el camino correcto y que la estrategia de ampliar la cartera de productos de Mexichem hacia especialidades; así como enforcarnos en el consumidor final y en la diversificación geográfica, logran mitigar los impactos de la volatilidad en las materias primas.

Desafortunadamente, un cambio en la regulación cambiaria en Venezuela durante 2014, cuyos lineamientos establecieron ahora el uso de un tipo de cambio igual al de la última asignación de divisas realizada a través del Sistema Complementario de Administración de Divisas (SICAD) para el pago de las inversiones extranjeras, el cual fue de 12 bolívares por dólar en lugar de 6.30 bolívares por dólar que venía utilizándose como oficial, trajo como consecuencia la necesidad de revaluar nuestra operación de Venezuela en el último cuarto del 2014, la cual generó una reducción de $56 millones de dólares en ventas y $15 millones en el EBITDA.

Por lo que corresponde al crecimiento inorgánico, Mexichem concluyó en 2014 dos importantes adquisiciones que ratifican su plan estratégico de continuar integrándose a productos de especialidades y de buenos márgenes (Dura-Line y Vestolit).

En el último cuarto de 2013 Mexichem inició su integración hacia su materia prima principal: el etileno. En esa fecha, realizó alianzas estratégicas con Pemex en Petroquímica Mexicana de Vinilo (PMV) y con OxyChem para la construcción de un cracker de etileno en Texas, Estados Unidos. Ambos proyectos registraron avances importantes en el año y le permitirán a la compañía consolidar de manera significativa su integración vertical, estrategia que hoy demuestra su importancia debido a las condiciones del mercado.

La alianza estratégica de PMV extendió su "overhaul" durante el último cuarto de 2014 con el objetivo de asegurar que la planta pueda operar de acuerdo a los estándares más altos de productividad y seguridad. Mexichem continúa trabajando con Pemex para mejorar y fortalecer el modelo de negocio de PMV, incrementando su flexibilidad y eficiencia de operación e incorporando lo que se ha aprendido en los últimos 18 meses de operación.

Por su parte, la alianza estratégica 50/50% con OxyChem continua avanzando en tiempo y forma, y se espera que inicie operaciones en 2017.

Una vez concluidos los dos proyectos antes mencionados, en conjunto los dos crackers proveerán del 60% de las necesidades de etileno para Mexichem en América, controlando así la producción de la mayor parte de sus materias primas principales y reduciendo de manera considerable la volatilidad en los precios.

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 2014, 2013 y 2012, y sus respectivas notas explicativas incluidas en este Reporte Anual, así como con la información incluida en las secciones *"Ver Capitulo III, "Presentación de Información Financiera, numeral 1 Información Financiera Consolidada 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 *"Ver Capítulo I, "Información General, 3. Factores de Riesgo,".*

Resultados de Operación Consolidados 2014

Datos Relevantes del Año 2014

- Las ventas incrementaron 8% alcanzando $5,583 millones.
- El EBITDA fue de $818 millones, una caída de 9%. Excluyendo Venezuela y la PMV el EBITDA fue de $784 millones, con una disminución del 2%.
- La utilidad neta mayoritaria incrementó a $125 millones.
- La razón deuda neta/ EBITDA proforma fue 2.0x al término del año.
- El flujo de efectivo operativo fue de $700 millones, impulsado por la administración del capital de trabajo. (Flujo de efectivo operativo es EBITDA menos impuestos, intereses netos, comisiones bancarias, pérdida cambiaria de Venezuela, más variación de capital de trabajo).
- La conclusión de las adquisiciones de especialidades que en conjunto generaron ventas por $214 millones en el periodo consolidado (Dura-Line desde septiembre de 2014 y Vestolit desde diciembre de 2014).

Ventas netas

Las ventas acumuladas en 2014 se incrementaron 8% con respecto a 2013, cerrando en $5,583 millones. Este incremento se debió principalmente a los siguientes factores:

- En la Cadena Soluciones Integrales se consolidaron $183 millones provenientes de la incorporación de Dura-Line a partir de septiembre 2014.
- En la Cadena Cloro-Vinilo las ventas se incrementaron $94 millones por la expansión de capacidad en México y Colombia, y $31 millones de un mes de actividad de Vestolit.

Estos incrementos fueron parcialmente afectados por los siguientes factores:

- Presiones en precios en las ventas de resinas, compuestos y derivados.
- Extensión del "*overhaul*" en la planta de PMV en el último trimestre del año.

- Condiciones geopolíticas en Europa del Este que afectaron la demanda de los productos de la Cadena Soluciones Integrales.

EBITDA

En el año 2014, el EBITDA fue de $818 millones, 9% inferior a los $899 millones generados en 2013. La reducción se debió principalmente a los siguientes factores:

- El entorno económico débil en Europa afectó a la Cadena Soluciones Integrales.

- La volatilidad de los precios de las materias primas y su disponibilidad, influyeron en el desempeño de la Cadena Cloro-Vinilo.

- Un cambio en la regulación cambiaria en Venezuela, cuyos lineamientos establecieron ahora el uso de un tipo de cambio igual al de la última asignación de divisas realizada a través del Sistema Complementario de Administración de Divisas (SICAD) para el pago de inversiones extranjeras, el cual fue de 12 bolívares por dólar americano en lugar de 6.30 bolívares por dólar que venía utilizándose como oficial, lo cual trajo como consecuencia la necesidad de revaluar nuestra operación de Venezuela en el último cuarto de 2014, generando una reducción de $56 millones de dólares en ventas y $15 millones en el EBITDA.

- Un impacto de $5.2 millones por la apreciación del dólar americano frente a las monedas del mundo desde finales del tercer trimestre de 2014.

Excluyendo a Venezuela, la PMV y el efecto de la apreciación del dólar americano, el EBITDA en 2014 fue de $784 millones, o 2% debajo de los $802 millones en 2013.

Utilidad de operación

La utilidad de operación acumulada a diciembre del 2014 fue de $403 millones, 28% menor a los $562 millones generados al mismo periodo del 2013.

Intereses financieros y utilidad cambiaria

En 2014 los costos financieros incrementaron $83 millones año a año debido principalmente a:

- Los $33 millones de pérdida relacionada con operaciones cambiarias en Venezuela realizadas en el segundo trimestre de 2014.

- El valor de la caja en monedas locales de las compañías que tienen moneda funcional dólar, generando una pérdida de $16 millones debido a que el valor de dichas cajas se devalúo con respecto al año anterior.

- El incremento en intereses pagados de $20 millones año contra año debido al crecimiento de la deuda por la colocación del bono por $750 millones en los mercados internacionales en septiembre de 2014. Adicionalmente, los costos de intereses relacionados a inversiones de capital realizadas en 2013 para expandir la capacidad de resinas de PVC en México y Colombia que en aquel año fueron capitalizados y que al entrar en operación durante el primer semestre de 2014, fueron ya registrados a partir de dicha fecha en el gasto por intereses.

- Estos factores contrarrestaron las ganancias en inversiones que fueron $4 millones más que en 2013.

Impuesto a la utilidad

La tasa efectiva de impuestos fue de 29% comparada con 40% de 2013. La baja en la tasa es consecuencia de menores impuestos causados y más impuestos diferidos por mayores pasivos y pérdidas fiscales.

Utilidad neta

Para 2014, la utilidad neta para las operaciones continuas fue de $105 millones, un decremento del 54% con respecto al año anterior.

La utilidad neta consolidada después de operaciones discontinuas fue de $115 millones, un incremento del 38% comparado con el 2013. Este crecimiento se debe fundamentalmente a:

- La reducción de $114 millones (73%) de impuesto a la utilidad con relación a 2013.
- La menor pérdida en las operaciones discontinuas por $158 millones.

Flujo de efectivo operativo (Flujo de efectivo operativo es EBITDA menos impuestos, intereses netos, comisiones bancarias, pérdida cambiaria de Venezuela, más variación de capital de trabajo).

En el año el flujo de efectivo operativo antes de inversiones fue de $700 millones ligeramente por debajo del año anterior, gracias a la activa gestión del capital de trabajo que ayudó a compensar la menor generación de EBITDA y la pérdida cambiaria de $33 millones relacionada con las operaciones cambiarias.

Las inversiones de capital en 2014 totalizaron $460 millones, de los cuales $166 millones fueron invertidos en el Cracker de etileno, $63 millones en la PMV y $231 millones en inversiones de capital orgánicos.

Balance General

Capital de trabajo neto (Clientes netos más inventarios menos proveedores y cartas de crédito).

El capital de trabajo neto a diciembre 2014 fue de $565 millones, comparado con los $672 millones del año anterior.

Deuda financiera

La deuda financiera al cierre de diciembre de 2014 asciende a $2,428 millones. El rubro de caja e inversiones temporales asciende a $620 millones, dando una deuda financiera neta de $1,809 millones, 94% mayor a la deuda financiera neta de $933 millones al 31 de diciembre de 2013. El incremento se debe principalmente a las recientes adquisiciones de los negocios de Dura-Line por $630 millones y Vestolit por $273.2 millones (219 millones de euros y pasivos asumidos). La relación de Deuda Neta a EBITDA proforma es 2.0 veces, al 31 de diciembre de 2014 tomando en cuenta el EBITDA proforma de $885 millones en 2014. La relación de cobertura de intereses neto a EBITDA proforma es de 4.6 veces.

Resultados Operativos por Cadena

Cadena Cloro-Vinilo

La Cadena Cloro Vinilo reportó a diciembre 2014, un total de ventas de $1,908 millones, 5% más que el mismo período de 2013. Las ventas de Resinas, Compuestos y Derivados se incrementaron 10% pasando de $1,706 millones en 2013 a $1,872, esto por los mayores volúmenes provenientes del incremento de capacidad de resina de PVC en México y Colombia, la consolidación del negocio de Resinas de PVC de especialidad adquirido de PolyOne en junio 2013 y de la consolidación de Vestolit por el mes completo de diciembre de 2014.

El EBITDA acumulado durante el 2014 alcanzó $217 millones, 28% menos a lo reportado en 2013. El EBITDA de Resinas, Compuestos y Derivados decreció 20% de $250 millones a $200 millones. El EBITDA de PMV fue de $17 millones, es decir 66% menos que el año previo, en parte como

consecuencia de la prolongación del "*overhaul*" de la planta de etileno y de VCM para garantizar operaciones seguras y fiables en el complejo Etileno-VCM. Estas actividades adicionales de revisión general limitaron la producción y venta de VCM, etileno y sosa cáustica durante 2014.

La utilidad de operación por $76 millones en 2014, es 64% menor a los $214 millones de un año atrás. En Resinas, Compuestos y Derivados el EBITDA cayó a $107 millones de $183 millones. Además de los factores anteriormente mencionados la utilidad de operación fue impactada por una mayor depreciación como resultado de una mayor base de activos proveniente fundamentalmente de la celebración de la asociación estratégica en PMV y el incremento de capacidad en México y Colombia.

Cadena Soluciones Integrales

Las ventas acumuladas a diciembre del 2014, ascendieron a $3,242 millones, 6% mayores al mismo periodo del 2013, en parte como resultado de la incorporación de 3.5 meses de ventas de Dura-Line. En Europa las ventas crecieron 3% a pesar de una marcada desaceleración en la segunda mitad del año, y Latino América se mantuvo relativamente estable.

El EBITDA en el año 2014 fue de $357 millones, una disminución de $16 millones o 4%, en gran parte debido a la disminución de $15 millones proveniente de la revaluación de las operaciones de Venezuela debido a los cambios de regulación cambiaria en 2014, que pasaron de un tipo de cambio para pago de inversiones extranjeras de 6.30 bolívares por dólar en 2013 a 12 bolívares por dólar. Los resultados también se vieron afectados por una menor generación de EBITDA en Europa marcada por una desaceleración en la segunda mitad del año, que fue parcialmente compensado por la consolidación de Dura-Line.

La utilidad de operación en 2014, fue de $176 millones una disminución de $33 millones o 16% comparada con el año 2013. Esto se debió primordialmente a lo mencionado en el párrafo anterior y al incremento en la depreciación relacionada con la revaluación de activos fijos a valor razonable ocurrido en el cuarto trimestre del año 2013 en cumplimiento con la política de Mexichem en relación con la NIC 16.

Cadena Flúor

Las ventas acumuladas fueron $659 millones, 2% inferiores a los $673 millones del mismo periodo del 2013. Lo anterior responde a un menor volumen de ventas debido a la creación de inventarios que los clientes de fluorita efectuaron en la primera mitad del año, como anticipación a la negociación de los nuevos contratos de fluorita grado ácido y ácido fluorhídrico a mejores precios que entraron en vigor en el segundo trimestre del año; así como un ligero incremento en precios y volúmenes de los gases refrigerantes.

El EBITDA al cierre de 2014, por $254 millones, 6% superior al del mismo periodo del 2013, reflejando los incrementos en precios y volúmenes antes mencionados; así como al beneficio no recurrente de $16.8 millones relacionado a un acuerdo legal.

La utilidad de operación en 2014 incrementó 1% o $2 millones, a $181 millones también debido al beneficio asociado a la resolución jurídica a favor y a mejores resultados de fluorita en la segunda mitad del año.

Resultados de Operación Consolidados 2013

Datos Relevantes del Año 2013

- Incremento en ventas del 9% a $5,177 millones.
- El crecimiento en ventas año-año fue impulsado por las cadenas de Soluciones Integrales y Cloro-Vinilo, ambas sumaron más del 85% del total de las ventas.
- El EBITDA fue de $899 millones; la Utilidad de Operación de $562 millones, 7% y 12% menor que en 2012 respectivamente.

- La utilidad neta de operaciones continuas fue de $231 millones, 23% menor que en 2012.
- Generación de efectivo después de CAPEX se incrementó 3% llegando a $372 millones.
- Deuda neta/ EBITDA fue de 1.0 veces.

Ventas netas

Las ventas acumuladas en 2013 se incrementaron en 9% con respecto a 2012, cerrando en $5,177 millones. Este incremento fue debido a que:

- En la Cadena Soluciones Integrales Wavin se consolidó durante 8 meses (mayo-diciembre) de 2012, mientras que en 2013 se consolidó durante todo el año, lo que representó un aporte adicional de $466 millones.
- En cloro vinilo se consolidaron 7 meses de la adquisición del negocio de resinas de especialidad de PVC de PolyOne lo que sumó $73.3 millones de ventas en comparación con el 2012.

Estos incrementos fueron parcialmente compensados por los siguientes factores:

- Paro de mantenimiento prolongado en la planta de VCM de Pemex, afectando las ventas de Cloro-Vinilo en el primer trimestre de 2013.
- La declaración de fuerza mayor de Axial a finales de diciembre 2012, afectando las ventas dentro de la Cadena Cloro Vinilo a principios de 2013.
- Menores ventas en el negocio de los gases refrigerantes debido al impacto en precios por la sobreoferta de China.
- Retraso en la liberación de recursos para obras de infraestructura por parte de los gobiernos de países como México, Brasil y algunos otros de Latinoamérica afectando las ventas de la Cadena Soluciones Integrales.

EBITDA

El EBITDA a diciembre de 2013 fue de $899 millones, 7% menor que en 2012, principalmente debido a:

- Una disminución de $80 millones en el EBITDA de la Cadena Flúor que como ya se señaló, fue afectada por el nivel de precios en los gases refrigerantes.
- El paro extendido por el mantenimiento de la planta PEMEX que impactó el EBITDA en la cadena Cloro-Vinilo.
- 8 meses de venta de sosa cáustica y cloro en el 2013 comparado con 12 meses en el 2012 debido al inicio de la alianza estratégica con Pemex.
- El impacto en la cadena Cloro Vinilo por la declaración de fuerza mayor de Axial, en diciembre de 2012 y de nuevo en diciembre de 2013.
- Demora en proyectos de infraestructura de Latinoamérica que afecta a las cadenas Cloro Vinilo y Soluciones Integrales.
- Las fluctuaciones en monedas latinoamericanas, en particular el Real brasileño que redujo el EBITDA en aproximadamente $6 millones.

El margen EBITDA para 2013, fue de 17%, 3 puntos porcentuales menor al 20% registrado en 2012.

Utilidad de operación

La utilidad de operación acumulada a diciembre del 2013 fue de $562 millones, menor en 12% de los $642 millones generados al mismo periodo del 2012.

Intereses financieros y utilidad cambiaria

Para el 2013, el gasto financiero neto fue de $175 millones, $51 millones por debajo de los $225 millones registrados en el 2012. Los gastos por intereses para el 2013 ascendieron $175 millones,

frente a los $259 millones del 2012. Esto fue resultado de la liquidación anticipada de un bono de $350 millones en septiembre de 2012, así como las ganancias relacionadas con el swap de la deuda denominada en pesos mexicanos a Euros.

Impuesto a la utilidad

El impuesto a la utilidad acumulado a 2013 fue por $157 millones, 31% mayor al registrado durante el 2012. El incremento es consecuencia principalmente del cambio en la tasa de impuestos corporativos en México y a las regalías para minería, así como el impacto por impuestos diferidos en algunos países.

Utilidad neta

Para 2013, la utilidad neta para las operaciones continuas fue de $231 millones, un decremento del 23%.

La utilidad neta incluyendo operaciones discontinuas fue de $83 millones, una disminución del 75% comparado con el 2012. Esta disminución se debe principalmente a:

- Proceso de restructuración de la cadena Flúor, que condujo a un total de gastos de aproximadamente $148 millones.
- Disminución de $80 millones de utilidad operativa.

Estos efectos fueron parcialmente compensados por una disminución de $51 millones en costos financieros.

Generación bruta (utilidad neta sin partidas que no generan flujo de efectivo)

La generación bruta acumulada en el 2013 después de CAPEX fue de $372 millones, un incremento de 3% contra el mismo período del año anterior, principalmente debido a los menores gastos por intereses y una mejora en el capital de trabajo, lo que compensó la disminución del EBITDA.

Resultados Operativos por Cadena

Cadena soluciones integrales

Las ventas acumuladas a diciembre del 2013, ascendieron a $3,050 millones, 19% mayores al mismo periodo del 2012 principalmente debido a la consolidación de Wavin que aportó durante los 12 meses del 2013 mientras que en el 2012 solo lo hizo por 8 meses; así como el efecto del gasto en vivienda en Latinoamérica. Estos factores fueron parcialmente compensados por un menor gasto público en infraestructura en Latinoamérica y el impacto de las fluctuaciones de las divisas de la región.

El EBITDA acumulado a diciembre de 2013 alcanzó un total de $373 millones incluyendo los $17 millones de factores extraordinarios (Beneficios del programa de reestructuración en Europa), lo que representó un incremento del 11% comparado con el mismo periodo de 2012.

El EBITDA de las operaciones en Venezuela es por $47.7 millones, considerando un tipo de cambio de 6.3 bolívares por dólar americano que es el tipo de cambio aplicable para empresas como Mexichem.

La utilidad de operación registrada a diciembre fue de $209 millones, 7% mayor a los $196 millones reportados en 2012.

Durante 2013, se cumplieron los objetivos y las expectativas del plan de restructuración de Wavin en toda Europa. Los beneficios se han visto reflejados en el EBITDA generado durante el año. Esto significa que la posición del negocio es más competitiva para hacer frente a las oportunidades en la región. En 2014 se continuará con este proceso y, por lo tanto, se espera que los beneficios adicionales incrementen aún más el EBITDA.

Cadena Cloro Vinilo

La Cadena Cloro Vinilo reportó a diciembre 2013, un total de ventas de $1,814 millones, 2% superior al mismo período de 2012. Las ventas de Resinas, Compuestos y Derivados se incrementaron 3% impulsadas en parte por las ventas de junio a diciembre del negocio de Resinas Especiales que adquirimos de PolyOne. Las ventas de PMV sumaron $152 millones.

El EBITDA acumulado durante el 2013 alcanzó $300 millones, 5% menor a lo reportado en 2012. El EBITDA de Resinas, Compuestos y Derivados creció 4% de $240 millones a $250 millones. El EBITDA de PMV fue de $50 millones.

La utilidad de operación registrada a diciembre 2013 fue de $214 millones, un decremento de 13% con respecto a los $247 millones del 2012.

Es importante mencionar que el incremento de producción de VCM en la alianza estratégica con PEMEX llevará a un mayor nivel de consumo interno de Cloro disminuyendo las ventas a terceros. Como consecuencia, esta cadena registrará cada vez menos ventas a terceros.

En la Cadena Cloro Vinilo se iniciaron dos alianzas estratégicas para integrar a la cadena hacia la producción de etileno, con lo que se arrancó el proceso de captar la oportunidad del Shale gas en Estados Unidos de Norte América. Asimismo, se concluyó la adquisición de PolyOne Specialty Resins, además se inició con el aumento de la capacidad para producir más resina de PVC en plantas de México y Colombia.

Cadena Flúor

Las ventas acumuladas fueron $673 millones, 17% menores a las del mismo periodo del 2012 y un EBITDA de $240 millones, 25% menor al mismo periodo del 2012. Esta reducción en EBITDA se debe principalmente a:

- Precios de gases refrigerantes.
- Caída en el precio promedio de fluorita grado ácido debido a la mezcla de clientes.
- Impacto de las operaciones discontinuas.

La utilidad de operación a diciembre del 2013 es de $179 millones o 23% inferior al mismo periodo de 2012.

La cadena Flúor fue reestructurada de acuerdo con las nuevas condiciones de mercado creadas por la competencia de China, y también se gestionó una nueva plataforma para los contratos de fluorita, lo que permitirá aumentar los precios acercándolos a nivel de mercado a partir del segundo semestre de 2014.

Asimismo, se hicieron ajustes en tres temas principales para enfrentar las condiciones de mercado creadas por la competencia china en gases refrigerantes:

- Restructuración del negocio enfocado en las líneas de negocio principales; como resultado, se cerraron operaciones no rentables en Japón (mezcla de gases), Gran Bretaña (mezcla de gases) y México (producción de azufre).
- Se concluyeron las negociaciones para la renovación de los principales contratos de fluorita con base en precios de mercado, lo que incrementará significativamente el precio de venta promedio a partir de la segunda mitad de 2014. Estos contratos reflejan la nueva estrategia de la compañía de asociarse con sus clientes, con variaciones de precio ligados a las condiciones de mercado.

Impacto de la inflación.

Ver Capítulo I, "Información General, 3. Factores de Riesgo.

Impacto de tipo de cambio.

Ver Capítulo I, "Información General, 3. Factores de Riesgo".

Cobertura de obligaciones en moneda extranjera.

Ver Capítulo I, "Información General", numeral 3. Factores de Riesgo".

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	2014	2013	2012
Activo circulante / pasivo corto plazo	1.42	2.02	2.27
Activo circulante - inventarios / pasivo corto plazo	1.00	1.53	1.79
Activo circulante / pasivo total	0.49	0.67	0.78
Activo disponible / pasivo corto plazo	0.34	0.81	1.08

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 $360 millones, de las cuales ha ejercido, aproximadamente el 32% de ellas mediante cartas de crédito para pago de proveedores de materia prima; también tiene acceso a una línea de crédito revolvente con un saldo no dispuesto de $1,500 millones. Adicionalmente, cuenta con un Programa de Certificados Bursátiles por 10,000 millones de pesos mexicanos, de los cuales ha utilizado 3,000 millones de pesos mexicanos, a la fecha del presente Reporte Anual, y podría disponer de un monto de 7,000 millones de pesos mexicanos.

Flujo de Fondos

(i) Flujos netos de efectivo generados de actividades de operación
Los flujos netos generados por Mexichem en sus operaciones fueron de $814 millones y $811 millones, para los años de 2014 y 2013, respectivamente.

(ii) Flujos netos de efectivo por actividades de inversión
El flujo de efectivo neto por actividades de inversión fue de $1,337 millones y $397 millones, para los años 2014 y 2013, respectivamente.

(iii) Flujos de efectivo por actividades de financiamiento
Los flujos netos de efectivo generados (utilizados) en actividades de financiamiento fueron de $120 millones y $(557) millones, para los años 2014 y 2013, respectivamente. Destaca la obtención de préstamos por $842 millones, el pago de créditos por $479 millones, durante el ejercicio 2014.

(iv) Ajustes a los flujos de efectivo por variaciones en tipos de cambio
Las cantidades ajustadas a los flujos de efectivo fueron de ($210) y ($20) millones, en los años 2014 y 2013, respectivamente.

Los movimientos de flujos de efectivo tuvieron como consecuencia variaciones netas en las cuentas de efectivo y equivalentes de efectivo al final de cada ejercicio de la siguiente manera: ($613) millones y ($163) millones en 2014 y 2013, 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 2014:

Vencimiento de deuda al cierre de:	**2015**	**2016**	**2017**	**2018**	**2019**	**2020 en adelante**
Importe en millones de dólares	61.7	0.8	37.2	36.9	118.3	2,173.2

Al 31 de diciembre de 2014, la Entidad tiene compromisos contractuales de arrendamientos financieros de maquinaria y equipo y arrendamientos operativos de inmuebles por un monto de $290 millones.

Los vencimientos de los compromisos contractuales expresados millones de dólares al 31 de diciembre de 2014, se integran de la siguiente forma:

Compromisos de arrendamientos financieros de maquinaria y equipo y operativos de inmuebles	**2015**	**2016**	**2017**	**2018**	**2019 en adelante**
Leasing	70.9	58.8	64.7	54.7	40.8

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 en su operación 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 local de acuerdo a los países que opera y en dólares de los EUA.

Adeudos fiscales

Tanto la Empresa como sus subsidiarias no tienen adeudos fiscales relevantes al 31 de diciembre de 2014.

Inversiones en bienes de capital

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. Por ejemplo durante el año 2014, 2013 y 2012, la Compañía invirtió $460 millones, $505 millones y $391 millones, respectivamente. De la misma manera, se prevén planes de expansión y de mejora a otras instalaciones existentes.

2014

- Licencia para la distribución y venta del HFC-227ea/P grado farmacéutico: El 31 de diciembre del 2014, Mexichem UK Ltd. (de la cadena Flúor), adquirió de E.I. Du Pont de Nemours and Company la licencia para la distribución y venta del HFC-227ea/P grado farmacéutico, un propelente médico. Esta transacción respalda la estrategia de la compañía con un enfoque de crecimiento global mediante la participación en productos de especialidades. El precio de adquisición fue por $4.1 millones.

- Adquisición de Vestolit: El 1 de diciembre, Mexichem logró la adquisición con Strategic para adquirir Vestolit, el sexto mayor productor de resinas de PVC en Europa. Vestolit es el único productor europeo de resina de PVC de suspensión de alto impacto (HIS-PVC) y el segundo mayor productor en Europa de PVC en pasta. Vestolit cuenta con una capacidad instalada total de PVC anual de 415,000 toneladas. El monto total de adquisición fue por 219 millones de euros, equivalentes a $273.2 millones.

- Adquisición de Dura-Line: El 19 de septiembre del 2014, Mexichem firmó con CHS para adquirir Dura- Line. Dura-Line, basada en Knoxville, Tennessee, EUA, es un líder global en productos de polietileno de alta densidad (HDPE) en soluciones de conductos y tuberías a presión para telecomunicaciones de voz y datos, así como en las industrias de energía e infraestructura. Dura-Line tiene operaciones productivas en EUA, México, India, Omán, República Checa y Sudáfrica. La adquisición de Dura-Line nos permitirá avanzar en la estrategia de llegar a ser una empresa global verticalmente integrada con enfoque a productos y soluciones de especialidad de alto valor. Esta transacción tiene un valor aproximada de $630 millones.

2013

- El 31 de octubre de 2013 Mexichem y Occidental Chemical Corporation (OxyChem) formalizaron una coinversión con participación igualitaria denominada Ingleside Ethylene LLC, para construir un Cracker de Etileno con capacidad anual de 1,200 millones de libras (550 mil toneladas). Esta nueva planta representa una inversión total de $1,500 millones, se ubicará en las instalaciones de OxyChem en Ingleside, Texas, y empleará el sistema de ductos y almacenamiento ubicados en Markham, Texas. El monto total invertido al 31 de diciembre de 2013 asciende a $45 millones, y al 31 de diciembre de 2014 por $330 millones de los cuáles el 50% correspondió a Mexichem.

- El 11 de septiembre de 2013 Mexichem y PEMEX Petroquímica formalizaron la coinversión en Petroquímica Mexicana de Vinilo, S.A. de C.V. (PMV) que permitirá una mayor competitividad de la industria petroquímica nacional en el mercado global, a través de la integración de una nueva empresa que generará valor a la cadena Cloro-Vinilo. Gracias a esta alianza estratégica, la cadena de Vinilo (Sal – Etileno hasta resina de PVC y los sistemas de conducción de fluidos) en México estará totalmente integrada de manera vertical, con lo que la industria mexicana será competitiva comparada con la de EUA con los beneficios de la revolución del "Shale Gas". Las contribuciones de PEMEX Petroquímica incluyen un Cracker de Etileno, la planta de Dicloro Etano (EDC) y VCM, dos unidades de cogeneración eléctrica y una posición marítima; las contribuciones de Mexichem incluyen el depósito de Sal, la Planta de Cloro-Sosa ubicada en Coatzacoalcos así

como $200 millones destinados a la ampliación de capacidad de VCM hasta alcanzar la capacidad de diseño de 400 mil toneladas por año. El total de la transacción fue un incremento en el valor de los activos por $256 millones como aportación en especie.

- Es importante mencionar que el incremento de producción de VCM en la alianza estratégica con PEMEX llevará a un mayor nivel de consumo interno de cloro, disminuyendo las ventas a terceros. Como consecuencia, esta cadena registrará cada vez menos ventas a terceros.

- El 25 de marzo de 2013 Mexichem llegó a un acuerdo con PolyOne Corporation para adquirir el 100% de sus operaciones de resinas especiales de PVC en EUA en donde cuenta con dos plantas de producción y un centro de investigación y desarrollo. Esta adquisición tuvo un valor aproximado de $250 millones.

2012

- En mayo de 2012 Mexichem adquirió el 95.7% (en el primer trimestre de 2013 se adquirió el 4.3% remanente) de las acciones de Wavin N.V.A. (Wavin), empresa líder en Europa en la producción de sistemas de tuberías plásticas y soluciones. Wavin tiene su sede en Zwolle (Países Bajos) y tiene presencia en 25 países europeos y China. Esta adquisición tuvo un valor aproximado de 533 millones de euros, financiados principalmente a través de la generación de caja de la compañía y de financiamientos externos.

- El 26 de enero de 2012 Mexichem adquirió de Corporación Amati, S.A. de C.V. el 100% de las acciones de Fluorita de México, S.A. de C.V., localizada en la ciudad de Múzquiz, Coahuila; adquisición con la que, se tiene acceso a la fluorita de más alta pureza a nivel mundial, lo que permite a la Compañía asegurar el abastecimiento de su operación de Reino Unido. Esta transacción tuvo un valor de $68 millones.

Financiamiento de las Adquisiciones

Las adquisiciones llevadas a cabo durante 2014, 2013 y 2012 fueron financiadas por:

- **Licencia para la distribución y venta del HFC-227ea/P grado farmacéutico:** El precio de adquisición fue por 4.1 millones de dólares y fue financiado por recursos propios.

- **Dura-Line:** El 19 de septiembre del 2014, Mexichem firmó con CHS para adquirir Dura-Line. Dura-Line, basada en Knoxville, Tennessee, Estados Unidos. El monto total de la adquisición fue por $630 millones, de los que 20% se pagó con recursos de la colocación de *Senior Notes* y 80% con recursos propios.

- **Vestolit:** El monto total de la transacción de Vestolit fue por 230 millones de euros que se liquidó 100% con los recursos obtenidos de la colocación de *Senior Notes* por $750 millones del 17 de septiembre de 2014.

- **Ingleside Ethylene LLC.:** Mexichem y Occidental Chemical Corporation (OxyChem) formalizaron una coinversión con participación igualitaria para construir un Cracker de Etileno. El monto total invertido al 31 de diciembre de 2013 asciende a $46 millones con recursos propios, y al 31 de diciembre de 2014 asciende a $330 millones con flujos internos de los cuáles el 50% correspondió a Mexichem.

- **Petroquímica Mexicana de Vinilo:** Las contribuciones de PEMEX Petroquímica incluyen un Cracker de Etileno, la planta de Dicloro Etano (EDC) y VCM, dos unidades de cogeneración eléctrica y una posición marítima; las contribuciones de Mexichem incluyen el depósito de Sal, la Planta de Cloro-Sosa ubicada en Coatzacoalcos así como $200 millones destinados a la ampliación de capacidad de VCM. Como resultado de la aplicación de las políticas contables de Mexichem, se revaluaron los inmuebles, maquinaria y equipo. El total de la transacción fue un incremento en el valor de los activos por $256 millones como aportación en especie.

- **Negocio de resinas especiales de PolyOne:** Con recursos propios.

- **Wavin:** (i) 47 millones de euros con crédito con Bancomext; (ii) Certificados Bursátiles por el equivalente a 295 millones de euros; (iii) crédito revolvente con J.P. Morgan por 92 millones de euros, y (iv) el resto con recursos propios.

En septiembre 2014, Mexichem realizó la colocación internacional de *Senior Notes* por $750 millones, de los cuales una parte importante se utilizó para prepagar el certificado bursátil de Mexichem11 por $4,500 millones de pesos.

Adicionalmente, la Compañía realizó la colocación internacional de *Senior Notes* por $1,150 millones en septiembre de 2012, de los cuales una parte importante se utilizó para refinanciar créditos anteriores a mejores condiciones de plazo y tasa.

Finalmente Mexichem realizó la oferta pública global de hasta 260'000,000 de acciones serie única, Clase II. El precio de colocación fue de 60.00 pesos mexicanos por acción, por lo que el total de los recursos obtenidos fue de aproximadamente 15,600 millones de pesos mexicanos.

Ver Capítulo II. "La Emisora", numeral 1 "Historia y Desarrollo de Mexichem", (d) Eventos Históricos, Sección "Ofertas Públicas" para mayor información sobre otros financiamientos de la Emisora.

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.

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.

Control interno

Los estatutos sociales de Mexichem prevén la existencia de los Comités de Auditoría y de Prácticas Societarias, órganos corporativos intermedios constituidos de conformidad con la Legislación Aplicable con el fin de auxiliar al Consejo de Administración en el desempeño de sus funciones. Por medio de los citados comités y del Auditor Externo, se otorga la seguridad razonable de que las transacciones y actos efectuados por la Compañía se ejecutan y registran de conformidad con los términos y parámetros establecidos por el consejo de administración y los órganos directivos de Mexichem, por la Legislación Aplicable y por los diferentes lineamientos generales, criterios y normas de información financiera aplicables (NIIFs).

Gobierno Corporativo

Mexichem se rige por principios de gobierno corporativo que enmarcan sus operaciones y sustentan sus resultados. Como empresa pública que cotiza en la 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 sus estatutos sociales, el Consejo de Administración se apoya en los Comités de Auditoría y de Prácticas Societarias, cuyos miembros, incluyendo a su presidente, deberán ser consejeros independientes.

Comité de Auditoría

Entre las funciones del Comité de Auditoría cabría mencionar las siguientes: evaluar los sistemas de control interno y auditoría interna de la compañía para identificar cualquier deficiencia importante; dar seguimiento a las medidas correctivas o preventivas que se adopten en caso de que hubiera algún incumplimiento con los lineamientos y políticas operativas y de contabilidad; evaluar el desempeño de los auditores externos; describir y evaluar los servicios de los auditores externos, no relacionados con la auditoría; revisar los estados financieros de la compañía; evaluar los efectos que resulten de cualquier modificación a las políticas contables aprobadas durante el ejercicio fiscal; dar seguimiento a las medidas adoptadas en relación con las observaciones de accionistas, consejeros, directivos relevantes, empleados o terceras personas sobre contabilidad, sistemas de control interno y auditoría interna y externa, así como de cualquier reclamo relacionado con irregularidades en la administración, incluyendo métodos anónimos y confidenciales para el manejo de reportes expresados por empleados; vigilar el cumplimiento de los acuerdos de las asambleas generales de accionistas y del Consejo de Administración.

Comité de Prácticas Societarias

El Comité de Prácticas Societarias tiene entre sus responsabilidades evaluar el desempeño de los directivos relevantes y revisar la compensación que se les otorga; revisar las transacciones que se celebren entre partes relacionadas; evaluar cualquier dispensa otorgada a los consejeros o directivos relevantes para que aprovechen oportunidades de negocio, y realizar aquellas actividades previstas en la 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, provisiones o reservas contables críticas

En la aplicación de las políticas contables la administración de la Entidad, la administración debe hacer 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:

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 Entidad 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 Entidad 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 Entidad 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 Entidad 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 Entidad 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 Entidad utiliza estimaciones para determinar las reservas de inventarios y cuentas por cobrar. Los factores que considera la Entidad 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 Entidad 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 Entidad evalúa periódicamente las estimaciones de sus reservas de mineral (fluorita y sal), que representan la estimación de la Entidad 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 Entidad actualiza la estimación de reservas de mineral al inicio de cada año.

e. La Entidad 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.

f. Control sobre PMV – *Ver Nota 4c a los Estados Financieros dictaminados en el Capítulo VII. Anexos, numeral 2 "Estados Financieros"* menciona que PMV es una subsidiaria de Mexichem, quien posee un 55.91% de participación. Con base en los acuerdos contractuales entre Mexichem y el otro inversionista, Mexichem tiene el poder de dirigir las actividades relevantes de PMV a través de la aprobación del plan anual de negocios con lo cual tiene el control de PMV.

g. Control sobre Ingleside Ethylene LLC - *Ver Nota 4c a los Estados Financieros dictaminados en el Capítulo VII. Anexos, numeral 2 "Estados Financieros"*menciona que Ingleside Ethylene LLC es una subsidiaria de Mexichem, quien posee un 50% de participación. Con base en los acuerdos

con el otro inversionista Mexichem toma las decisiones en relación con el control de la operación y su administración.

h. Clasificación de Fenix Fluor Limited como un negocio conjunto - Fenix Fluor Limited es una sociedad de responsabilidad limitada cuya forma jurídica confiere la separación entre las partes en la operación conjunta y la propia Entidad. Por otra parte, existe un acuerdo contractual que indica que las partes en la operación conjunta tienen derechos a los activos y obligaciones por los pasivos de la operación conjunta por separado. En consecuencia, Fenix Fluor Limited se clasifica como una operación conjunta de la Entidad.

Resumen de las principales políticas contables

a. *Declaración de cumplimiento*

Los estados financieros consolidados de la Entidad han sido preparados de acuerdo con las IFRS emitidas por el IASB. Las normas comprenden diversas disposiciones conocidas como IFRS, IAS, IFRIC y SIC.

b. *Bases de medición*

Los estados financieros consolidados de la Entidad han sido preparados sobre la base de costo histórico, excepto por ciertos activos a largo plazo e instrumentos financieros que se valúan a sus valores razonables al cierre de cada periodo, como se explica en las políticas contables incluidas más adelante.

i. Costo histórico

El costo histórico generalmente se basa en el valor razonable de la contraprestación entregada a cambio de bienes y servicios.

ii. Valor razonable

El valor razonable se define como el precio que se recibiría por vender un activo o que se pagaría por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes en el mercado a la fecha de valuación independientemente de si ese precio es observable o estimado utilizando directamente otra técnica de valuación.

Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, la Entidad tiene en cuenta las características del activo o pasivo como, si los participantes del mercado tomaran esas características al momento de fijar el precio del activo o pasivo en la fecha de medición. El valor razonable para propósitos de medición y / o revelación de estos estados financieros consolidados se determina de forma tal que, a excepción de las transacciones con pagos basados en acciones que están dentro del alcance de la IFRS 2, las operaciones de arrendamiento que están dentro del alcance de la IAS 17 y las modificaciones que tienen algunas similitudes con valor razonable, pero no es un valor razonable, tales como el valor neto de realización de la IAS 2 o el valor en uso de la IAS 36.

Además, para efectos de información financiera, las mediciones de valor razonable se clasifican en el Nivel 1, 2 ó 3 con base en al grado en que son observables los datos de entrada en las mediciones y su importancia en la determinación del valor razonable en su totalidad, las cuales se describen de la siguiente manera:

- Nivel 1 Se consideran precios de cotización en un mercado activo para activos o pasivos idénticos que la Entidad puede obtener en la fecha de la valuación;
- Nivel 2 Datos de entrada observables distintos de los precios de cotización del Nivel 1, sea directa o indirectamente,
- Nivel 3 Considera datos de entrada no observables.

c. *Bases de consolidación de estados financieros*

Los estados financieros consolidados incluyen los de Mexichem, S.A.B. de C.V. y los de sus subsidiarias directas e indirectas en las que tiene control. El control se obtiene cuando Mexichem:

- Tiene poder sobre la inversión
- Está expuesta, o tiene los derechos, a los rendimientos variables derivados de su participación con dicha entidad, y
- Tiene la capacidad de afectar tales rendimientos a través de su poder sobre la entidad en la que invierte

Mexichem reevalúa si tiene o no el control en una entidad en los casos en que haya hechos y circunstancias que indiquen que hay cambios a uno o más de los tres elementos de control que se listaron anteriormente.

Cuando Mexichem tiene menos de la mayoría de los derechos de voto de una participada, considera que tiene poder sobre la misma cuando los derechos de voto son suficientes para otorgarle la capacidad práctica de dirigir sus actividades relevantes, de forma unilateral. Mexichem considera todos los hechos y circunstancias relevantes para evaluar si los derechos de voto de Mexichem en una participada son suficientes para otorgarle poder, incluyendo:

- El porcentaje de participación de Mexichem en los derechos de voto en relación con el porcentaje y la dispersión de los derechos de voto de los otros tenedores de los mismos;
- Los derechos de voto potenciales mantenidos por Mexichem, por otros accionistas o por terceros;
- Los derechos derivados de otros acuerdos contractuales, y
- Todos los hechos y circunstancias adicionales que indican que Mexichem tiene, o no tiene, la capacidad actual de dirigir las actividades relevantes en el momento en que las decisiones deben tomarse, incluidas las tendencias de voto de los accionistas en las asambleas anteriores.

Las subsidiarias se consolidan desde la fecha en que su control se transfiere a Mexichem, y se dejan de consolidar desde la fecha en la que se pierde el control. Las ganancias y pérdidas de las subsidiarias adquiridas o vendidas durante el año se incluyen en los estados consolidados de resultados y otros resultados integrales desde la fecha de adquisición o hasta la fecha de venta, según sea el caso.

La utilidad y cada componente de los otros resultados integrales se atribuyen a las participaciones controladoras y no controladoras. El resultado integral se atribuye a las participaciones controladoras y no controladoras aún si da lugar a un déficit en éstas últimas.

Cuando es necesario, se realizan ajustes a los estados financieros de las subsidiarias para alinear sus políticas contables de conformidad con las políticas contables de Mexichem.

Todos los saldos y operaciones entre las entidades de Mexichem se han eliminado en la consolidación.

La participación accionaria de Mexichem en el capital social de las subsidiarias al 31 de diciembre, se muestra a continuación.

		% de Participación	
Grupo	**País**	**2014**	**2013**
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
VESTO PVC Holding GmbH, Marl	Alemania	100	-
Mexichem America, Inc.	EUA	100	100

Grupo	País	% de Participación 2014	2013
AlphaGary Corporation	EUA	100	100
AlphaGary Limited	Reino Unido	100	100
Mexichem Resinas Colombia, S.A.S.	Colombia	100	100
Mexichem Speciality Resins, Inc.	EUA	100	100
C.I. Mexichem Compuestos Colombia, S.A.S.	Colombia	100	100
Petroquímica Mexicana de Vinilo, S.A. de C.V.	México	55.91	55.91
Ingleside Ethylene LLC	EUA	50	50
Cadena Flúor:			
Mexichem Flúor, S.A. de C.V.	México	100	100
Mexichem Flúor Comercial, S.A. de C.V.	México	100	100
Minera Holding Alfil, S.A. de C.V.			
Fluorita de México, S.A. de C.V.	México	100	100
Mexichem Fluor Inc.	EUA	100	100
Mexichem UK Ltd	Reino Unido	100	100
Mexichem Fluor Japan Ltd.	Japón	100	100
Mexichem Fluor Taiwan Ltd.	Taiwán	100	100
Fenix Flúor Ltd	Reino Unido	64	64
Cadena Soluciones Integrales:			
Dura-Line Holdings, Inc.	EUA	100	-
Mexichem Soluciones Integrales Holding, S.A. de C.V.	México	100	100
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 Plástica, Ltda.	Brasil	100	100
Wavin N.V.	Países Bajos	100	100
Wavin Nederland B.V.	Países Bajos	100	100
Wavin Belgium N.V.	Bélgica	100	100
Wavin (Foshan) Piping Systems Co. Ltd.	China	100	100
Wavin Ekoplastik s.r.o.	República Checa	100	100
Nordisk Wavin A/S	Dinamarca	100	100
Norsk Wavin A/S	Noruega	100	100
Wavin Estonia OU	Estonia	100	100
Wavin-Labko Oy	Finlandia	100	100
Wavin France S.A.S.	Francia	100	100
Wavin GmbH	Alemania	100	100
Wavin Hungary Kft.	Hungría	100	100
Wavin Ireland Ltd.	Irlanda	100	100
Wavin Italia SpA	Italia	100	100
Wavin Latvia SIA	Letonia	100	100
UAB Wavin Baltic	Lituania	100	100
Wavin Metalplast-BUK Sp.zo.o.	Polonia	100	100

Grupo	País	% de Participación 2014	2013
Wavin Romania s.r.l.	Rumania	100	100
OOO Wavin Rus	Rusia	100	100
Wavin Balkan d o.o.	Serbia	100	100
Wavin Slovakia spol s.r.o.	República Eslovaca	100	100
AB Svenska Wavin	Suecia	100	100
Pilsa A.S.	Turquía	100	100
Wavin Ltd.	Reino Unido	100	100
Warmafl oor (GB) Ltd.	Reino Unido	100	100
Wavin Ukrain O.O.O.T.O.V.	Ucrania	100	100

Cambios en las participaciones de la Entidad en las subsidiarias existentes

Los cambios en las inversiones en las subsidiarias de la Entidad que no den lugar a una pérdida de control se registran como transacciones de capital. El valor en libros de las inversiones y participaciones no controladoras de la Entidad se ajusta para reflejar los cambios en las correspondientes inversiones en subsidiarias. Cualquier diferencia entre el importe por el cual se ajustan las participaciones no controladoras y el valor razonable de la contraprestación pagada o recibida se reconoce directamente en el capital contable y se atribuye a los propietarios de Mexichem.

Cuando la Entidad pierde el control de una subsidiaria, la ganancia o pérdida en la disposición se calcula como la diferencia entre (i) la suma del valor razonable de la contraprestación recibida y el valor razonable de cualquier participación retenida y (ii) el valor en libros anterior de los activos (incluyendo el crédito mercantil) y pasivos de la subsidiaria y cualquier participación no controladora. Los importes previamente reconocidos en otras partidas del resultado integral relativos a la subsidiaria se registran (es decir, se reclasifican a resultados o se transfieren directamente a otras partidas de capital contable según lo especifique/permita la IFRS aplicable) de la misma manera establecida para el caso de que se disponga de los activos o pasivos relevantes. El valor razonable de cualquier inversión retenida en la subsidiaria a la fecha en que se pierda el control se considera como el valor razonable para el reconocimiento inicial, según la IAS 39 o, en su caso, el costo en el reconocimiento inicial de una inversión en una asociada o negocio conjunto.

d. *Reconocimiento de los efectos de la inflación*

La Entidad reconoce los efectos de inflación en economías hiperinflacionarias; es decir en donde la inflación compuesta de los últimos tres años es superior al 100%. Mexichem en 2014 y 2013 reconoció los efectos de inflación en su operación de Venezuela.

e. *Transacciones en moneda extranjera*

Los estados financieros individuales de cada subsidiaria de la Entidad se presentan en la moneda del ambiente económico primario en la cual opera la subsidiaria (su moneda funcional). Para consolidar los estados financieros de subsidiarias extranjeras, se convierten de la moneda funcional a dólares americanos (moneda de informe), considerando la siguiente metodología:

Las operaciones cuya moneda de registro y funcional es distinta al dólar americano, convierten sus estados financieros utilizando los siguientes tipos de cambio: (i) de cierre para los activos y pasivos e (ii) histórico para el capital contable y (iii) promedio mensual para los ingresos, costos y gastos. Los efectos de conversión se registran en otros resultados integrales. Las diferencias en tipo de cambio provenientes de partidas de instrumentos financieros que son reconocidas inicialmente en otros resultados integrales, 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 reexpresan sus estados financieros a poder adquisitivo de la moneda local al cierre del ejercicio, utilizando el índice de precios al consumidor del país de origen, y posteriormente los convierten utilizando el tipo de cambio oficial de cierre para todas las partidas. La operación en Venezuela ha sido convertida al tipo de cambio de 12.00 y 6.30 bolívares por dólar al 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente, un resumen de los principales rubros de los estados financieros se muestra a continuación:

	2014	2013
Total de activos	$ 125,670	$ 135,957
Capital contable	$ 66,710	$ 95,422
Ventas netas	$ 62,386	$ 116,814
Utilidad neta	$ 7,629	$ 19,191

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.

Cuando se disponga de varios tipos de cambio, se utiliza aquél en el que pueden ser liquidados los flujos futuros de efectivo.

Las principales subsidiarias con moneda funcional distinta al dólar americano son las siguientes.

Compañía	País	Cadena
VESTO PVC Holding GmbH, Marl	Alemania	Cloro-Vinilo
AlphaGary Limited	Reino Unido	Cloro-Vinilo
Mexichem UK Limited	Reino Unido	Flúor
Mexichem Fluor Japan Ltd.	Japón	Flúor
Mexichem Fluor Taiwan Ltd.	Taiwán	Flúor
Mexichem Soluciones Integrales, S.A. de C.V.	México	Soluciones Integrales
Mexichem Guatemala, S.A.	Guatemala	Soluciones Integrales
Mexichem Honduras, S.A.	Honduras	Soluciones Integrales
Mexichem Nicaragua, S.A.	Nicaragua	Soluciones Integrales
Mexichem Costa Rica, S.A.	Costa Rica	Soluciones Integrales
Mexichem Panamá, S.A.	Panamá	Soluciones Integrales
Mexichem Colombia, S.A.S.	Colombia	Soluciones Integrales
Pavco de Venezuela, S.A.	Venezuela	Soluciones Integrales
Mexichem Argentina, S.A.	Argentina	Soluciones Integrales
Mexichem Brasil Industria de Transformação Plástica, Ltda.	Brasil	Soluciones Integrales
Wavin N.V. (todas las Compañías de Wavin)	Países Bajos	Soluciones Integrales

f. *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.

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 mantenidos para venta*

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.

El activo no circulante y los grupos de activos disponibles para su venta clasificados como mantenidos para su venta se valúan al menor entre su valor en libros y el valor razonable de los activos menos los costos para su venta.

i. *Inmuebles, maquinaria y equipo*

Se registran inicialmente al costo de adquisición.

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 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 otros resultados integrales. 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 otros resultados integrales 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 Entidad. La depreciación de estos activos, al igual que en otras propiedades, se inicia cuando los activos están listos para su uso planeado.

La depreciación de los inmuebles, maquinaria y equipo revaluados es reconocida en resultados. En caso de venta o retiro posterior de las propiedades revaluadas, el superávit de revaluación atribuible a la reserva de revaluación de propiedades restante es transferido directamente a las utilidades acumuladas.

La depreciación se reconoce y se lleva a resultados el costo o la valuación de los activos, distintos a los terrenos y proyectos en proceso menos su valor residual, sobre sus vidas útiles utilizando el método de línea recta. La vida útil estimada, el valor residual y el método de depreciación se revisa al final de cada año, y el efecto de cualquier cambio en la estimación registrada se reconoce sobre una base prospectiva.

Las vidas útiles promedio remanentes de los inmuebles, maquinaria y equipo son:

	Años
Edificio y construcciones	19
Maquinaria y equipo	9
Mobiliario y equipo de oficina	4
Equipo de transporte	4 a 16

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, son activos de naturaleza tan específica que únicamente el arrendatario puede utilizarlos sin hacer modificaciones sustanciales o el arrendamiento presenta la mayor parte de la vida económica del activo. Todos los demás arrendamientos se clasifican como operativos.

Los activos que se mantienen bajo arrendamientos financieros se reconocen como activos de la Entidad a su valor razonable, al inicio del arrendamiento, o si este es menor, al valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento.

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 Entidad 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.

I. *Inversión en acciones de asociadas y otras*

Una entidad asociada es aquella sobre la cual la se tiene influencia significativa y se reconoce inicialmente al valor razonable de los activos y pasivos identificables de la entidad a la fecha de constitución o adquisición. En caso de presentarse indicios de deterioro las inversiones en asociadas se someten a pruebas de deterioro.

Influencia significativa es el poder de participar en decidir las políticas financieras y de operación de la entidad en la que se invierte, pero no implica un control o control conjunto sobre esas políticas. El control conjunto es el acuerdo contractual para compartir el control en un negocio, el cual existe cuando las decisiones sobre las actividades relevantes requieren la aprobación unánime de las partes que comparten el control.

Posterior a su reconocimiento inicial, los resultados integrales de las entidades asociadas así como la distribución de utilidades o reembolsos de capital son incorporados a los estados financieros consolidados utilizando el método de participación, excepto si la inversión es clasificada como mantenida para su venta, en cuyo caso se contabiliza conforme a la *IFRS 5, Activos No Circulantes Mantenidos para la Venta y Operaciones Discontinuadas*. Cuando la participación de Mexichem en las pérdidas de la asociada excede al valor de la inversión,se discontinua el reconocimiento de su participación en tales pérdidas. Las pérdidas adicionales se reconocen hasta el momento en que Mexichem tenga la obligación legal de cubrir pagos por cuenta de su asociada.

Las inversiones en asociadas en 2014 y 2013 corresponden al 40% de GF Wavin AG (Suiza), al 25% de Salzg. Westfalen GmbH (Alemania) equivalentes a $64,304 y $33,381, en esos años y una participación en los resultados de asociada de $(2,729) y ($705), respectivamente.

Intereses en operaciones conjuntas

Una operación conjunta es un acuerdo mediante el cual las partes tienen control conjunto del acuerdo por lo que tienen el derecho a los activos y obligaciones por los pasivos, relacionados con el acuerdo. El control conjunto es el acuerdo contractual para compartir el control de un negocio, el cual únicamente existe cuando las decisiones sobre las actividades relevantes requieren la aprobación unánime de las partes que comparten el control.

Cuando una entidad de la Entidad lleva a cabo sus actividades en un marco de operaciones conjuntas, la Entidad como operador conjunto reconoce en relación con su participación en una operación conjunta:

- Sus activos, incluyendo su participación de los activos mantenidos en forma conjunta.
- Sus pasivos, incluyendo su parte de los pasivos incurridos conjuntamente.
- Sus ingresos por la venta de su parte de la producción derivada de la operación conjunta.
- Su participación en los ingresos de la venta de la producción en la operación conjunta.
- Sus gastos, incluyendo su parte de los gastos incurridos en común.

La Entidad contabiliza los activos, pasivos, ingresos y gastos relacionados con su participación en una operación conjunta de conformidad con las IFRS aplicables a los activos, pasivos, ingresos y gastos.

Cuando una entidad de la Entidad realiza transacciones con una operación conjunta en la cual participa (como una venta o aportación de activos), se considera que la Entidad lleva a cabo la transacción con las otras partes en la operación conjunta, y las ganancias y pérdidas resultantes de las operaciones se registran en los estados financieros consolidados de la Entidad sólo en la medida de los intereses de las otras partes en la operación conjunta.

Cuando una entidad de la Entidad realiza transacciones con una operación conjunta en la que una entidad de la Entidad es un operador conjunto (ej. una compra de activos), la Entidad no reconoce su participación en los resultados hasta que revende esos activos a un tercero.

La Entidad tiene una operación conjunta al 64% en Fenix Fluor Limited, ubicada en Reino Unido, su actividad es la producción y venta de gases refrigerantes. La Entidad tiene derecho a una parte proporcional de los ingresos de venta recibidos y una obligación proporcional de los gastos de la operación conjunta.

m. *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.

n. *Subvenciones de gobierno*

Las subvenciones del gobierno no se reconocen hasta que exista una seguridad razonable de que la Entidad cumplirá con las condiciones correspondientes, y que las subvenciones se recibirán.

Las subvenciones del Gobierno cuya condición principal sea que la Entidad 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.

o. *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 suma de la contraprestación transferida, el monto de cualquier participación no controladora en la empresa adquirida, y el valor razonable de la tenencia accionaria previa del adquirente en la empresa adquirida (si hubiere) sobre el valor razonable neto 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 resultados 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 Entidad 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.

p. *Deterioro de activos tangibles e intangibles excluyendo el crédito mercantil*

La Entidad 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 Entidad 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.

q. *Combinaciones de negocios*

Son las transacciones u otros sucesos mediante los cuales se adquieren activos y se asumen pasivos que constituyen un negocio. La adquisición de subsidiarias y negocios se contabiliza utilizando el método de compra. La contraprestación para cada adquisición se valúa a su valor razonable a la fecha de la adquisición, así como los activos y pasivos netos adquiridos. Los costos relacionados con la adquisición se reconocen en los resultados cuando se incurren.

Los activos identificables, pasivos y pasivos contingentes de la adquirida que cumplen con las condiciones para reconocimiento de acuerdo a la *IFRS 3 Combinaciones de negocios* se reconocen a su valor razonable a la fecha de adquisición, excepto que:

- 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;

- Los pasivos o instrumentos de capital relacionados con el reemplazo por parte de la Entidad de incentivos de la adquirida de pagos basados en acciones, se valúan de conformidad con la *IFRS 2 Pagos basados en acciones*; y

- 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.

Las participaciones no controladoras que son participaciones accionarias y que otorgan a sus tenedores una participación proporcional de los activos netos de la Entidad en caso de liquidación, se pueden medir inicialmente ya sea a valor razonable o al valor de la participación proporcional de la participación no controladora en los montos reconocidos de los activos netos identificables de la empresa adquirida. La opción de base de medición se realiza en cada transacción. Otros tipos de participaciones no controladoras se miden a valor razonable o, cuando aplique, con base en lo especificado por otra IFRS.

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 Entidad 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 Entidad en el capital de la adquirida se remide a su valor razonable a la fecha de adquisición (es decir, la fecha en que la Entidad 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 resultados se reclasifican a resultados, siempre y cuando dicho tratamiento fuera apropiado en el caso que se vendiera dicha participación.

r. *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.

s. *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 Entidad 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 Entidad, 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 ingresos" en los estados consolidados de resultados y otros resultados integrales. El valor razonable se determina de la forma descrita en *Ver Nota 12 a los Estados Financieros dictaminados en el Capítulo VII. Anexos, numeral 2 "Estados Financieros"*.

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 *Ver Nota 12 a los Estados Financieros dictaminados en el Capítulo VII. Anexos, numeral 2 "Estados Financieros"*.

Las ganancias y pérdidas que surjan de los cambios en el valor razonable se reconocen en la otras resultados integrales 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 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 Entidad 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 otros resultados integrales.

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 Entidad 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 otros resultados integrales 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 otros resultados integrales.

Baja de activos financieros

La Entidad deja de reconocer un activo financiero únicamente cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, y transfieren de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo financiero. Si la Entidad no transfiere ni retiene substancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad y continúa reteniendo el control del activo transferido, la Entidad reconocerá su participación en el activo y la obligación asociada por los montos que tendría que pagar. Si la Entidad retiene substancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de un activo financiero transferido, la Entidad continúa reconociendo el activo financiero y también reconoce un préstamo colateral por los recursos recibidos.

En la baja de un activo financiero en su totalidad, la diferencia entre el valor en libros del activo y la suma de la contraprestación recibida y por recibir y la ganancia o pérdida acumulada que haya sido reconocida en otros resultados integrales y resultados acumulados se reconocen en resultados.

En la baja de un activo financiero que no sea en su totalidad (por ejemplo, cuando la Entidad retiene una opción para recomprar parte de un activo transferido), la Entidad distribuye el importe en libros previo del activo financiero entre la parte que continúa reconociendo en virtud de su involucramiento continuo, y la parte que ya no reconoce sobre la base de los valores razonables relativos de dichas partes en la fecha de la transferencia. La diferencia entre el importe en libros imputable a la parte que ya no se reconoce y la suma de la contraprestación recibida por la parte no reconocida y cualquier ganancia o pérdida acumulada que le sea asignada que haya sido reconocida en otros resultados integrales se reconoce en el resultado del ejercicio. La ganancia o pérdida acumulada que haya sido reconocida en otros resultados integrales se distribuirá entre la parte que continúa reconociéndose y la parte que ya no se reconoce sobre la base de los valores razonables relativos de dichas partes.

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 pagarlo 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 resultados integrales" en los estados consolidados de resultados y otros resultados integrales y el valor razonable se determina de la forma descrita en la *Ver Nota 12 a los Estados Financieros dictaminados en el Capítulo VII. Anexos, numeral 2 "Estados Financieros"*.

Otros pasivos financieros

Los pasivos financieros e instrumentos de capital emitidos por la Entidad 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 Entidad da de baja los pasivos financieros si, y solo si, las obligaciones se cumplen, cancelan o expiran.

[Espacio dejado intencionalmente en blanco.]

t. *Instrumentos financieros derivados*

Debido a sus actividades en los ámbitos nacional e internacional, la Entidad 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 Entidad es la de utilizar ciertas coberturas que le permitan mitigar la volatilidad de los precios de ciertas materias primas y de riesgos de tasa de interés 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 Entidad 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).

Derivados implícitos

La Entidad 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.

u. *Contabilidad de coberturas*

La Entidad designa ciertos instrumentos de cobertura, los cuales incluyen, derivados de moneda extranjera, tasa de interés y "*commodities*" y no derivados con respecto al riesgo de moneda extranjera, ya sea como coberturas de valor razonable, coberturas de flujo de efectivo, o coberturas de la inversión neta en una operación extranjera. La cobertura del riesgo de moneda extranjera de un compromiso en firme se contabiliza como cobertura de flujos de efectivo.

Al inicio de la cobertura, la Entidad documenta la relación entre el instrumento de cobertura y la partida cubierta, así como los objetivos de la administración de riesgos y su estrategia de administración para emprender diversas transacciones de cobertura. Adicionalmente, al inicio de la cobertura y sobre una base continua, se documenta si el instrumento de cobertura es altamente efectivo para compensar la exposición a los cambios en el valor razonable o los cambios en los flujos de efectivo de la partida cubierta.

Ver Nota 13 a los Estados Financieros dictaminados en el Capítulo VII. Anexos, numeral 2 "Estados Financieros" incluye detalles sobre el valor razonable de los instrumentos derivados usados para propósitos de cobertura.

Coberturas de flujo de efectivo

La Entidad 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 Entidad 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 otros resultados integrales. 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 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 resultados y otros resultados integrales 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 resultados relacionada con la partida cubierta.

La contabilización de coberturas se discontinúa cuando la Entidad 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 otros resultados integrales 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 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.

v. *Provisiones*

Las provisiones se reconocen cuando la Entidad tiene una obligación presente (ya sea legal o asumida) como resultado de un suceso pasado, es probable que la Entidad tenga que liquidar la obligación, y puede hacerse una estimación confiable del importe de la obligación.

El importe que se reconoce como provisión es la mejor estimación del desembolso necesario para liquidar la obligación presente, al final del periodo sobre el que se informa, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres que rodean a la obligación. Cuando se valúa una provisión usando los flujos de efectivo estimados para liquidar la obligación presente, su valor en libros representa el valor presente de dichos flujos de efectivo (cuando el efecto del valor del dinero en el tiempo es material).

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.

w. *Reestructuraciones*

Se reconoce una provisión por reestructuración cuando la Entidad 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 directamente 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.

x. *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*.

y. *Participación de los trabajadores en las utilidades (PTU)*

Ciertas subsidiarias de la Entidad 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 2014 y 2013, fue de $11,186 y $8,706, respectivamente.

z. *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 las utilidades acumuladas.

Impuestos a la utilidad

El gasto por impuestos a la utilidad representa la suma de los impuestos a la utilidad causados y los impuestos a la utilidad diferidos.

- Impuestos a la utilidad causados - El impuesto causado calculado corresponde al impuesto sobre la renta (ISR) y se registra en los resultados del año en que se causa.

- Impuestos a la utilidad diferidos - Los impuestos a la utilidad diferidos se reconoce sobre las diferencias temporales entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y las bases fiscales correspondientes utilizadas para determinar el resultado fiscal, la tasa correspondientes a estas diferencias y en su caso se incluyen los beneficios de las pérdidas fiscales por amortizar y de algunos créditos fiscales. El activo o pasivo por impuesto a la utilidad diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias fiscales temporales. Se reconocerá un activo por impuestos diferidos, por todas las diferencias temporales deducibles, en la medida en que resulte probable que la Entidad disponga de utilidades fiscales futuras contra las que pueda aplicar esas diferencias temporales deducibles. 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 y asociadas, y participaciones en negocios conjuntos, excepto cuando la Entidad 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 y participaciones 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 Entidad espera, al final del período sobre el que se informa, recuperar o liquidar el valor en libros de sus activos y pasivos.

  Hasta 2013 Mexichem tenía 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.

  Derecho especial sobre minería - para efectos del reconocimiento en los estados financieros de los titulares de concesiones o asignaciones mineras, este derecho debe ser tratado como un impuesto a la utilidad, debido a que se determina sobre un remanente de ingresos y gastos de la Entidad. Consecuentemente, debe utilizarse NIC 12 Impuesto a las Ganancias para determinar y reconocer los pasivos y activos por impuestos a la utilidad tanto por lo que se considere impuesto causado como para el impuesto diferido. Asimismo, dentro del estado de resultados y otros resultados integrales debe presentarse como parte del impuesto a la utilidad del periodo o, en su caso, como parte de los otros resultados integrales con los que esté relacionado.

Los impuestos causados y diferidos se reconocen en resultados, excepto cuando se refieren a partidas que se reconocen fuera de los resultados, ya sea en los otros resultados integrales o directamente en el capital contable, respectivamente. Cuando surgen del reconocimiento inicial de una combinación de negocios el efecto fiscal se incluye dentro del reconocimiento de la combinación de negocios.

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, que incluyen prima de antigüedad y pensiones, su costo se determina utilizando el método de crédito unitario proyectado, con valuaciones actuariales que se realizan al final de cada periodo sobre el que se informa. Las remediciones, que incluyen las ganancias y pérdidas actuariales, el efecto de los cambios en el piso del activo (en su caso) y el retorno del plan de activos (excluidos los intereses), se refleja de inmediato en el estado de posición financiera con cargo o crédito que se reconoce en otros resultados integrales en el período en que se incurren. Las remediciones que reconocen en otros resultados integrales se reconocen de inmediato en las utilidades acumuladas y no se reclasifica a resultados. Costo por servicios pasados se reconoce en resultados en el período de la modificación al plan. Los intereses netos se calculan aplicando la tasa de descuento al inicio del período de la obligación el activo por beneficios definidos. Los costos por beneficios definidos se clasifican de la siguiente manera:

- Costo por servicio (incluido el costo del servicio actual, costo de los servicios pasados, así como las ganancias y pérdidas por reducciones o liquidaciones).
- Los gastos o ingresos por interés- netos.
- Remediaciones

La Entidad presenta los dos primeros componentes de los costos por beneficios definidos como un gasto o un ingreso según la partida. Las ganancias y pérdidas por reducción del servicio se reconocen como costos por servicios pasados.

Las obligaciones por beneficios al retiro reconocidas en el estado consolidado de posición financiera, representan las pérdidas y ganancias actuales en los planes por beneficios definidos de la Entidad. Cualquier ganancia que surja de este cálculo se limita al valor presente de cualquier beneficio económico disponible de los reembolsos y reducciones de contribuciones futuras al plan.

Cualquier obligación por indemnización se reconoce al momento que la Entidad ya no puede retirar la oferta de indemnización y/o cuando la Entidad reconoce los costos de reestructuración relacionados.

bb. *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

Los ingresos por la venta de bienes deben ser reconocidos cuando se cumplen todas y cada una de las siguientes condiciones:

- La Entidad ha transferido al comprador los riesgos y beneficios significativos que se derivan de la propiedad de los bienes;
- La Entidad no conserva para sí ninguna implicación en la gestión continua de los bienes vendidos, en el grado usualmente asociado con la propiedad, ni retiene el control efectivo sobre los mismos;
- El importe de los ingresos puede valuarse confiablemente;
- Sea probable que la Entidad reciba los beneficios económicos asociados con la transacción; y
- Los costos incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción pueden ser valuados confiablemente.

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 fluirán para la Entidad 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 Entidad 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.

cc. ***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 discontinuas se calcula dividiendo el resultado por operaciones discontinuas entre el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio.

dd. ***Reclasificaciones***

Los estados financieros por el año que terminó el 31 de diciembre de 2013 han sido reclasificados en ciertos rubros para conformar su presentación con la utilizada en 2014, siendo la más importante la presentación de la ganancia o pérdida generada en la compra y venta de acciones propias de la Entidad en el rubro de utilidades acumuladas que anteriormente se presentaba en el rubro de prima en emisión de acciones por $1,252, en los estados consolidados de variaciones en el capital contable.

[Espacio dejado intencionalmente en blanco.]

IV. ADMINISTRACIÓN

1. Auditores Externos

Los auditores externos independientes son Deloitte Touche Tohmatsu Limited; 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 Ve por Más, S.A. de C.V. (sociedades afiliadas de Mexichem), los cuales generan intereses a tasas similares a las de mercado.

Mexichem y Kaluz, principal accionista de la Compañía, mantienen un contrato de prestación de servicios de asesoría, en el cual, se establece que Mexichem pagará a Kaluz mensualmente la cantidad de la suma equivalente al total de los costos y gastos efectuados por Kaluz como consecuencia de la prestación de dichos servicios, dichos costos se les adiciona un margen de mercado.

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

[Espacio dejado intencionalmente en blanco.]

A continuación se muestra un cuadro comparativo de los años 2014, 2013 y 2012 que detalla las cantidades por pagar y por cobrar, así como transacciones realizadas con personas o partes relacionadas:

Saldos netos por cobrar y pagar a personas relacionadas	**2014**	**2013**	**2012**
Por cobrar:			
Elementia, S.A. de C.V.	$1,568	$3,082	$4,848
Pochteca Materias Primas, S.A. de C.V.	1,381	2,476	2,765
Fenix Fluor Limited	548	4,756	-
Eternit Colombiana, S.A.	424	526	98
Pochteca Brasil, Ltda.	-	190	279
Controladora GEK, S.A. de C.V.	109	32	200
Otros	28	106	336
Suma por cobrar	**$4,058**	**$11,168**	**$8,526**
Por pagar:			
Kaluz, S.A. de C.V.	$32,089	$1,361	$34,831
Georg Fischer Wavin	-	-	1,294
Fundación Kaluz, A.C.	-	152	935
Plaza Azcapotzalco, S.A. de C.V.	-	-	55
Otros	457	97	248
Suma por pagar	**$32,546**	**$1,610**	**$37,363**

[Espacio dejado intencionalmente en blanco.]

3. Administración y Accionistas

De acuerdo a los Estatutos, la administración de la Sociedad está a cargo de un Consejo de Administración y un Director General que desempeñaran las funciones establecidas en la LMV. El Consejo de Administración estará integrado por un máximo de 21 (veintiún) Consejeros Propietarios, según lo determine la Asamblea General Ordinaria de Accionistas que los nombre y, en su caso, sus respectivos suplentes. De dichos miembros, tanto propietarios como suplentes, cuando menos el veinticinco por ciento deberán ser independientes, en términos del Artículo 24 de la LMV, en el entendido de que los Consejeros Suplentes de los Consejeros Independientes, deberán de tener este mismo carácter. Los miembros del Consejo de Administración pueden ser accionistas o personas ajenas a la Sociedad.

La Asamblea General de Accionistas en la que se designe o ratifique a los miembros del Consejo de Administración o, en su caso, aquélla en la que se informe sobre dichas designaciones o ratificaciones, calificará la independencia de sus Consejeros.

Los Consejeros Independientes y, en su caso, los respectivos suplentes, deberán ser seleccionados por su experiencia, capacidad y prestigio profesional, considerando además que por sus características puedan desempeñar sus funciones libres de conflictos de interés y sin estar supeditados a intereses personales, patrimoniales o económicos.

El Consejo de Administración nombrado y ratificado para el ejercicio social de 2014 por la Asamblea General Anual Ordinaria de Accionistas de fecha 29 de abril de 2014, está integrado por los siguientes miembros:

Consejeros Propietarios	**Puesto**	**Tipo de Consejero**
Juan Pablo del Valle Perochena	Presidente	Patrimonial Relacionado
Antonio del Valle Ruiz	Presidente Honorario	Patrimonial Relacionado
Antonio del Valle Perochena	Consejero	Patrimonial
Francisco Javier del Valle Perochena	Consejero	Patrimonial
Adolfo del Valle Ruiz	Consejero	Patrimonial
Ignacio del Valle Ruiz	Consejero	Patrimonial
Jaime Ruiz Sacristán	Consejero	Patrimonial
Ricardo Gutiérrez Muñoz	Consejero	Patrimonial
Divo Milán Haddad	Consejero	Independiente
Fernando Ruiz Sahagún	Consejero	Independiente
Jorge Corvera Gibsone	Consejero	Independiente
Guillermo Ortiz Martinez	Consejero	Independiente
Eduardo Tricio Haro	Consejero	Independiente
Juan Francisco Beckmann Vidal	Consejero	Independiente
Valentín Diez Morodo	Consejero	Independiente
Eugenio Santiago Clariond Reyes	Consejero	Patrimonial Independiente
Consejeros Suplentes		
María de Guadalupe del Valle Perochena	Consejero	Patrimonial
María Blanca del Valle Perochena	Consejero	Patrimonial
Adolfo del Valle Toca	Consejero	Patrimonial
José Ignacio del Valle Espinosa	Consejero	Patrimonial
Francisco Moguel Gloria	Consejero	Independiente
José Luis Fernández Fernández	Consejero	Independiente
Jorge Alejandro Quinta Osuna	Consejero	Independiente
Arturo Pérez Arredondo	Consejero	Independiente
Eugenio Clariond Rangel	Consejero	Patrimonial Independiente

La siguiente tabla muestra los nombres de los consejeros propietarios y suplentes de la Compañía nombrados en la Asamblea General Anual Ordinaria de Accionistas de fecha 29 de abril de 2014, su experiencia profesional y el año en que fueron nombrados consejeros por primera ocasión.

Nombre	Cargo y tipo de consejero	Miembro del Consejo de Administración desde:	Experiencia Profesional
Juan Pablo del Valle Perochena	Presidente del Consejo de Administración, Patrimonial Relacionado	2002	Ingeniero Industrial egresado de la Universidad Anáhuac. Presidente del Consejo de Mexichem, S.A.B. de C.V. Miembro del Consejo de Administración de Elementia, S.A. de C.V. y Kaluz, S.A. de C.V. Participa en las siguientes asociaciones: Comité Consultivo de Harvard's David Rockefeller Center for Latin American Studies, y como Consejero del Fondo del Colegio de México, Fundación Kaluz, Chairman's International Advisory Council of the Americas Society, así como de la Fundación de Danza José Limón. El Ing. Juan Pablo del Valle Perochena es hijo del señor Antonio del Valle Ruíz y es hermano de las señoras María Blanca del Valle Perochena y María de Guadalupe del Valle Perochena, así como de los señores Antonio y Francisco Javier del Valle Perochena; es también 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.
Antonio del Valle Ruíz	Presidente del Consejo de Administración Honorario y Vitalicio Patrimonial Relacionado	2000	Contador Privado, egresado de la Escuela Bancaria y Comercial, tiene el grado de Director Ejecutivo de Negocios otorgado por el Instituto Panamericano de Alta Dirección de Empresas. Es Presidente Honorario Vitalicio de Kaluz, S.A. de C.V., y Mexichem, S.A.B. de C.V. y miembro de varios consejos de administración, entre los que destacan, Elementia, S.A. de C.V. Grupo Financiero Ve por Más, Teléfonos de México, S.A. de C.V. Industrias Monterrey, S.A. de C.V., Axa Seguros, S.A de C.V. (México), Escuela Bancaria y Comercial y Fundación ProEmpleo. El señor Antonio del Valle Ruíz es hermano de los señores Adolfo e Ignacio del Valle Ruíz; padre de las señoras María Blanca del Valle Perochena y María de 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 y Adolfo del Valle Toca.

Nombre	Cargo y tipo de consejero	Miembro del Consejo de Administración desde:	Experiencia Profesional
Antonio del Valle Perochena	Patrimonial	2002	Licenciado en Administración de Empresas, egresado de la Universidad Anáhuac donde también cursó la Maestría en Dirección. Además realizo un posgrado de Alta Dirección en el Instituto Panamericano de Alta Dirección de Empresas (IPADE) y una especialización en literatura en la Universidad Iberoamericana. Es Presidente del Consejo de Administración de Kaluz, S.A. de C.V., compañía controladora de Mexichem, S.A.B. de C.V., Elementia, S.A. de C.V., y Grupo Financiero Ve por Más, S.A. (BX+). Miembro del Consejo de Administración de Mexichem, S.A.B. de C.V., Elementia, S.A. de C.V. Grupo Pochteca, S.A.B. de C.V., Kaluz, S.A. de C.V. y Afianzadora Sofimex. Además, forma parte de los Patronatos del Instituto Nacional de Ciencias Médicas y Nutrición "Salvador Zubirán", Museo San Ildefonso, Fundación El Peñón, A.C. y Presidente del Fideicomiso Probosque de Chapultepec. El Lic. Antonio del Valle Perochena es hijo del señor Antonio del Valle Ruiz; hermano de las señoras María Blanca del Valle Perochena y María de 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.

[Espacio dejado intencionalmente en blanco.]

Nombre	Cargo y tipo de consejero	Miembro del Consejo de Administración desde:	Experiencia Profesional
Francisco Javier del Valle Perochena	Patrimonial	2002	Director General y co-fundador del Grupo Empresarial Kaluz (GEK), un grupo privado con inversiones en los sectores químico, industrial y de la construcción, banca, vivienda y bienes raíces. Cuenta con operaciones en América, Europa y Asia. Presidente del Consejo de Administración de Elementia, S.A. de C.V., socio fundador de SAE Institute América Latina, y actualmente es miembro de los Consejos de Administración de Mexichem, S.A.B. de C.V., Grupo Financiero Ve por Más, Grupo Pochteca, S.A.B. de C.V., Cuprum, S.A. de C.V., MeXvi, S.A. de C.V., SAE Institute América Latina, Grupo Casanueva Pérez, del Consejo Consultivo de Banamex, del Consejo de la Comunicación y del Consejo de Desarrollo de la Universidad Anáhuac. A través de la Fundación Kaluz, apoya a atletas olímpicos locales, iniciativas ambientales, así como programas de educación y vivienda El señor Francisco Javier del Valle Perochena es hijo del señor Antonio del Valle Ruíz; hermano de las señoras María Blanca del Valle Perochena y María de Guadalupe del Valle Perochena, así como de los señores Juan Pablo y Antonio 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 Ruíz	Patrimonial	1993	Contador Privado, egresado de la Escuela Bancaria y Comercial, tiene el grado de Director Ejecutivo de Negocios otorgado por el Instituto Panamericano de Alta Dirección de Empresas (IPADE). Presidente del Consejo de Administración de Grupo Creática, S.A. de C.V. El señor Adolfo del Valle Ruíz 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 María de Guadalupe del Valle Perochena y de los señores Juan Pablo, Antonio y Francisco Javier del Valle Perochena y José Ignacio del Valle Espinosa.

Nombre	Cargo y tipo de consejero	Miembro del Consejo de Administración desde:	Experiencia Profesional
Ignacio del Valle Ruíz	Patrimonial	2000	Contador Privado, egresado de la Escuela Bancaria y Comercial, tiene el grado de Director Ejecutivo de Negocios otorgado por el Instituto Panamericano de Alta Dirección de Empresas (IPADE). Es Presidente del Consejo de Administración de Vialcoma, S.A. de C.V. y consejero de diversas empresas, entre las que destacan, Fincomún Servicios Financieros, S.A. de C.V., Grupo Institución S. A. de C. V., Grupo Bepana, S. A. de C. V. e Inmobiliaria Pabellón Altavista, S. A. de C. V. El señor Ignacio del Valle Ruíz es hermano de los señores Antonio y Adolfo del Valle Ruíz; padre del señor José Ignacio del Valle Espinosa; tío de las señoras María Blanca del Valle Perochena y María de Guadalupe del Valle Perochena, y de los señores Juan Pablo, Antonio, Francisco Javier del Valle Perochena y Adolfo del Valle Toca.
Jaime Ruíz Sacristán	Patrimonial	2000	Licenciado en Administración de Empresas por la Universidad Anáhuac, cuenta con una Maestría en Administración de Empresas por la Northwestern University, de Evanston, Illinois. Es Fundador y Presidente del Consejo de Administración del Banco Ve por Más, cargo que ocupa desde julio de 2003. El Lic. Ruíz Sacristán, fungió como Presidente de la Asociación de Banqueros de México a partir de marzo 2011 a marzo del 2013 donde destacó por su eficiente interlocución con todos los sectores involucrados con el negocio bancario y promovió activamente la unidad del sector. Actualmente, es miembro del Consejo de Administración y Consejero de la filial del Banco Ve por Más, S.A. North Community Bank. Funge como Presidente del Consejo de Administración de la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V. a partir del 1 de enero de 2015. Asimismo, es miembro de diversos consejos de administración de empresas financieras, industriales y comerciales, entre las cuales destacan entre otras, Mexichem, S.A.B. de C.V., Grupo Financiero Ve por Más, S.A. de C.V., Controladora Comercial e Industrial, S.A. de C.V., Inmobiliaria CCI, S.A. de C.V., CCI Servicios, S.A. de C.V., Desarrolladora Aqse, S.A. de C.V. y Combustibles del Bajío, S.A. de C.V. El Lic. Jaime Ruíz Sacristán es primo de los señores Antonio, Adolfo e Ignacio del Valle

			Ruíz y tío de las señoras María Blanca del Valle Perochena, María de 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	Patrimonial	2000	Contador Público egresado de la Escuela Superior de Comercio y Administración del Instituto Politécnico Nacional, tiene también una Maestría en Finanzas de la Universidad La Salle Actualmente es Director General de Constructora y Perforadora Latina, S.A. de C.V. Es consejero y miembro de comités en diversas empresas, entre las que destacan, Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V., Banco Ve por Más, S.A. de C.V., Promotora de Empresas Zano, S.A. de C.V., Cinépolis de México, S.A. de C.V. (Organización Ramírez), Industria Mexicana del Aluminio, S.A. de C.V. (IMASA), Empresas ICA, S.A.B. de C.V. y Grupo Aeroportuario del Centro Norte, S.A.B. de C.V. (OMA) y GENOMMA LAB Internacional, S.A.B. de C.V.
Divo Milán Haddad	Independiente	2003	Director General de Grupo C.I.N., Investigación Estratégica, Pro-Invest, Promotora Eco, Servicios de Comercio Electrónico, DAB-Invest y Dimmag. Presidente del Consejo de Administración de las siguientes empresas: Inmobiliaria del Norte, Grupo C.I.N., Pro-Invest (Bienes Raíces Comerciales), Plus Mil (Bienes Raíces Residenciales), Círculo de Crédito (Calificadora de Riesgos), Círculo Laboral (Base de Datos Laborales) y Grupo Aradam. Miembro de los Consejos de Administración de las siguientes empresas: New Dawn Mining, NetCapital (Escuela Tecnológica), Mexichem, S.A.B. de C.V., Banco Ve por Más, S.A. de C.V., Grupo Financiero Ve por Mas, S.A. de C.V., Elementia, S.A. de C.V. Miembro del Patronato de Fundación de Apoyo Infantil Región Centro, Hospital Juárez de México y Save the Children México.

[Espacio dejado intencionalmente en blanco.]

Nombre	Cargo y tipo de consejero	Miembro del Consejo de Administración desde:	Experiencia Profesional
Fernando Ruiz Sahagún	Independiente	2003	Contador Público egresado de la Universidad Autónoma de México. Socio fundador de la firma Chevez, Ruiz, Zamarripa y Cía., S.C. Asesores y Consultores Fiscales, del que fue su Socio Director desde su fundación. Actualmente es asesor de dicha firma. Miembro del Colegio de Contadores Públicos de México, del Instituto Mexicano de Contadores Públicos, A.C., del Instituto Mexicano de Ejecutivos de Finanzas, de la International Fiscal Association (IFA), Catedrático en materia fiscal en la Universidad Anáhuac, en los cursos de postgrado del Instituto Panamericano de Alta Dirección de Empresas (IPADE) y de la Universidad Panamericana. Asesor fiscal del Consejo Mexicano de Hombres de Negocio. Participa como miembro de Consejos de Administración y Comités de Auditoría y/o Prácticas Societarias de las siguientes empresas: Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V., Elementia, S.A. de C.V., Fresnillo PLC, Grupo Cementos de Chihuahua, S.A.B. de C.V., Grupo Financiero Santander, S.A.B. de C.V., Grupo Palacio de Hierro, S.A.B. de C.V., Grupo Pochteca, S.A.B. de C.V., Kimberly Clark de México, S.A.B. de C.V., San Luis Corporación, S.A.B. de C.V., Arcelor Mittal México, S.A. de C.V., Arcelor Mittal Las Truchas, S.A. de C.V., Corporación Scribe, S.A.P.I. de C.V., S.D. Indeval, S.A. de C.V.
Jorge Corvera Gibsone	Independiente	2005	Contador Público egresado de la Universidad Autónoma de Guadalajara, cuenta con una Maestría de Agro Empresas por la Universidad de Harvard, una Maestría en Tecnología Textil por el Philadelphia College of Textils y una Maestría en Alta Dirección de Empresas por Instituto Panamericana de Alta Dirección de Empresas (IPADE). Es Presidente del Consejo de Administración DE Súper Ruedas, S.A. de C.V. y de Área, S.A. de C.V., miembro del Consejo de Administración de Mexichem, S.A.B. de C.V. y es Presidente y Director General de Grupo ECO, S.A. de C.V., Tejidos y Acabados Industriales, S.A. de C.V., Impresora de Formas Modernas, S.A. de C.V., Meltex, S.A. de C.V. Y Cía. Industrial de Lonas, S.A. de C.V. Es Presidente del Cielo Country Club, S.A. y Presidente del Patronato de Protección a la Infancia, A.C. y Vivan los Niños con Cáncer, A.C., también es miembro del Patronato de Make a Wish Foundation.

Nombre	Cargo y tipo de consejero	Miembro del Consejo de Administración desde:	Experiencia Profesional
Guillermo Ortiz Martínez	Patrimonial Independiente	2010	Egresado de la Escuela Nacional de Economía de la Universidad Nacional Autónoma de México. Posteriormente obtuvo la Maestría y Doctorado en Economía de la Universidad de Stanford en Estados Unidos. Presidente del Consejo de Administración de Grupo Financiero Banorte-Ixe. El Dr. Ortiz también es miembro del Grupo de los Treinta, del Consejo del Center for Financial Stability, del SWIFT Institute y del Council on Global Financial Regulation. Es fundador de GO & Asociados, una empresa de consultoría económica creada en 2009 y miembro del Consejo Consultivo de Calidad de Vida del Gobierno del Distrito Federal. Adicionalmente, es consejero de Zurich Insurance Group Ltd. y miembro del Consejo de Directores de Wetherford International (empresa destacada en el campo petrolero y de equipo, establecido en Ginebra, Suiza), así como de las empresas mexicanas Aeropuertos del Sureste, Grupo Comercial Chedraui, Mexichem y Vitro. El Dr. Ortiz fue Gobernador del Banco de México entre enero 1998 y diciembre 2009 y Secretario de Hacienda y Crédito Público entre diciembre 1994 y diciembre 2009.
Eduardo Tricio Haro	Independiente	2008	Presidente de Grupo Lala y de Grupo Aeroméxico. Miembro del Consejo de Administración de Mexichem, Televisa, Grupo Financiero Banamex, Grupo Industrial Saltillo, Grupo Porres, Nuplen Alimentos, Envases Elopak y Aura Solar; así como Vice Presidente del Consejo Mexicano de Hombres de Negocios. Miembro del Consejo de diversas fundaciones y organizaciones filantrópicas como el Hospital Infantil de México "Federico Gómez", Instituto Nacional de Cancerología, Instituto Nacional de Ciencias Médicas y Nutrición Salvador Zubirán, el Woodrow Wilson Institute, Mexicanos Primero, The Latin America Conservation Council of the Nature Conservancy y de US Mexico Foundation, entre otros.

Nombre	Cargo y tipo de consejero	Miembro del Consejo de Administración desde:	Experiencia Profesional
Juan Francisco Beckmann Vidal	Independiente	2012	Contador Público y Master en Administración de Empresas en el I.T.E.S.M. Presidente y Socio de varias empresas mexicanas entre las más importante José Cuervo y sus subsidiarias, JB (desarrollador de bienes raíces en México y los E.U.A.) y sus subsidiarias. Es miembro del Consejo Mexicano de Comercio Exterior (COMCE), del Consejo Mexicano de Hombres de Negocios, A.C., del Instituto Mexicano para la Competitividad, A.C., Banamex Grupo Financiero, Grupo Peñoles, Grupo Aeroméxico, S.A.B. de C.V., Mexichem, S.A.B. de C.V., entre otros. Es patrono de la Asociación de Adopte una Obra de Arte, A.C., Antiguo Colegio de San Ildefonso, Museo Nacional de Arte, A.C. (MUNAL), Museo Dolores Olmedo, Museo de San Carlos, Papalote Museo del Niño, Fondo Mexicano para la Conservación de la Naturaleza, A.C., Asociación a Favor de lo Mejor, A.C., Hospital Infantil de México Federico Gómez, Operation Smile, Instituto Tecnológico de Monterrey en el Distrito Federal y de la Fundación José Cuervo.
Valentín Diez Morodo	Independiente	2005	Es Licenciado en Administración de Empresas por la Universidad Iberoamericana y realizó cursos de postgrado en Mercadotecnia, Ventas y Administración de Personal en la Universidad de Michigan de Ann Arbor. Actualmente es Miembro del Consejo de Administración de Mexichem, S.A.B. de C.V., así como de las siguientes empresas: Miembro del Consejo Mundial de AB InBev y es Vicepresidente del Consejo de Administración de Kimberly Clark de México, S.A.B. de C.V. y Grupo Aeroméxico, S.A.B. de C.V. Adicionalmente es miembro del Consejo de destacadas empresas como: Grupo Financiero BANAMEX, S.A. de C.V., Acciones y Valores BANAMEX, S.A. de C.V., Grupo Kuo, S.A.B. de C.V., Grupo Dine, S.A.B. de C.V., Grupo México, S.A.B. de C.V., OHL México, S.A.B. de C.V., ProMéxico, Banco Nacional de Comercio Exterior, S.N.C. (BANCOMEXT), Telefónica México, S.A. de C.V., Zara México, S.A. de C.V.

Nombre	Cargo y tipo de consejero	Miembro del Consejo de Administración desde:	Experiencia Profesional
			Es Presidente del Consejo Empresarial Mexicano de Comercio Exterior, Inversión y Tecnología, A.C. (COMCE) y Presidente del Comité Bilateral México-España del mismo Organismo y Miembro del Consejo Mexicano de Hombres de Negocios, A.C. , del Instituto Mexicano para la Competitividad, A.C. (IMCO) y del Consejo Empresarial Hispano Mexicano (CEHIME) en Madrid, España.
Eugenio Santiago Clariond Reyes	Patrimonial Independiente	2007	Licenciado y Master en Administración de Empresas en el I.T.E.S.M. Presidente del Consejo de Grupo Cuprum, Grupo Cleber Grupo FMC Capital y Mexichem Amanco Holding, S.A. de C.V. (empresas privadas mexicanas). Consejero de las empresas públicas: Johnson Controls, Inc., Texas Industries, Inc. Grupo Industrial Saltillo y Mexichem, S.A.B. de C.V. Presidente del Consejo de Fondo de Agua Metropolitano de Monterrey, Presidente del Comité Estados Unidos-México de COMCE, Miembro del Consejo de: Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey (ITESM), del Consejo TEC Salud, del Instituto Mexicano para la Competitividad (IMCO) y del Consejo Mexicano de Hombres de Negocios. Asimismo, pertenece al Consejo Consultivo del Colegio de Administración de Negocios de la Universidad de Texas en Austin y del Colegio de Ingeniería de la Universidad de California en San Diego. Es Cónsul Honorario de Brasil.
María Blanca del Valle Perochena	Suplente Patrimonial	2005	Licenciada en Actuaría, egresada de la Universidad Anáhuac. Consejera de Mexichem, S.A.B. de C.V., Kaluz, S.A. de C.V., Banco Ve por Más, S.A. de C.V.
María de Guadalupe del Valle Perochena	Suplente Patrimonial	2005	Consejera de Mexichem, S.A.B. de C.V., Kaluz, S.A. de C.V., Banco Ve por Más, S.A. de C.V.
Adolfo del Valle Toca	Suplente Patrimonial	2002	Licenciado en Administración de Empresas, egresado de la Universidad de las Américas. Director de Finanzas y Consejero de Petroservicios y Desviaciones, S.A. de C.V. y de Constructora y Perforadora Latina, S.A. de C.V.

Nombre	Cargo y tipo de consejero	Miembro del Consejo de Administración desde:	Experiencia Profesional
José Ignacio del Valle Espinosa	Suplente Patrimonial	2002	Ingeniero Mecánico y Eléctrico egresado de la Universidad Iberoamericana. Es miembro del Consejo de Administración de Mexichem, S.A.B. de C.V., Grupo Bepana, S.A. de C.V. y Coltomex, S.A. de C.V. El Ing. José Ignacio del Valle Espinosa 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 y de los señores Juan Pablo, Antonio y Francisco Javier del Valle Perochena y Adolfo del Valle Toca.
Francisco Moguel Gloria	Suplente Independiente	2008	Contador Público egresado del Instituto Tecnológico Autónomo de México (ITAM), en donde obtuvo su título profesional en 1991. Cursó también en el Instituto Tecnológico Autónomo de México (ITAM) el Diplomado en Impuestos Internacionales y el Diplomado en Seguridad Social (1997). Socio de Chevez, Ruíz, Zamarripa y Cía, S.C. Es miembro del Colegio de Contadores Públicos de México, A.C. y del Instituto Mexicano de Contadores Públicos, A.C.
José Luis Fernández Fernández	Suplente Independiente	2007	Contador Público egresado de la Universidad Iberoamericana. Socio Director de Chévez, Ruíz, Zamarripa y Cía., S.C. Miembro del Colegio de Contadores Públicos de México, A.C., del Instituto Mexicano de Contadores Públicos, A.C. y del Instituto Mexicano de Ejecutivos de Finanzas. Presidente de la Comisión Fiscal Internacional del Instituto Mexicano de Contadores Públicos y miembro del Comité Fiscal del Capítulo de la Ciudad de México del Instituto Mexicano de Ejecutivos de Finanzas. Es consejero y miembro de Comités de Auditoría en diversas empresas, entre las que destacan Grupo Televisa S.A.B. de C.V., Genomma Lab Internacional, S.A.B. de C.V., Controladora Vuela Compañía de Aviación, S.A.B. de C.V. (Volaris), Mexichem, S.A.B. de C.V, Unifin Financiera, S.A.P.I. de C.V., Sport City Universidad, S.A. de C.V. y Arca Continental, S.A.B. de C.V.

Nombre	Cargo y tipo de consejero	Miembro del Consejo de Administración desde:	Experiencia Profesional
Jorge Alejandro Quintana Osuna	Suplente Independiente	2010	Licenciado en Economía y en Ciencia Política, egresado del Instituto Tecnológico Autónomo de México. Sub-Director de Gestión de Grupo Financiero Banorte.
Arturo Pérez Arredondo	Suplente Independiente	2010	Licenciado en Derecho con mención especial por la UNAM, con Diplomados en Propiedad Intelectual por el ITAM; en Derecho Corporativo por el ITAM; en Arbitraje Comercial y Mediación por el ITAM-CAM, y en Arbitraje Comercial Internacional por la ELD y la ICC. Actualmente ejerce la práctica profesional en forma independiente. Es Miembro del Consejo de Administración de Mexichem, S. A.B. de C. V., Aeroméxico, S. A. B. de C. V. y SANLUIS Corporación, S. A. B. de C. V. Es Miembro de la Asociación Mexicana para la Protección de la Propiedad Intelectual (AMPPI) y de Colonias de Vacaciones, IAP. Colaboró como Director Jurídico y como Asociado de la firma Becerril, Coca & Becerril, S. C. (BCB), así como Director Jurídico Internacional de Grupo Modelo, S. A. B de C. V. Ha sido Miembro de la Asociación Nacional de Abogados de Empresa, Colegio de Abogados (ANADE), la Barra Mexicana Colegio de Abogados (BMA); la Cámara Internacional de Comercio (CIC) (como consejero); la Licensing Executive Society (LES); la International Trademarks Association (INTA); la Asociación Interamericana para la protección de la Propiedad Intelectual (ASIPI).

[Espacio dejado intencionalmente en blanco.]

Nombre	Cargo y tipo de consejero	Miembro del Consejo de Administración desde:	Experiencia Profesional
Eugenio Clariond Rangel	Suplente Patrimonial Independiente	2007	Es Ingeniero Químico y de Sistemas por el TEC de Monterrey; Master en Administración de Negocios por la Universidad de Texas en Austin, además participó en el Programa Internacional de Administración del IPADE, en Florida. Se ha desempeñado en diversos cargos en empresas industriales entre los que destacan: Gerente General de Stahl; Gerente de Planeación y Proyectos de IMSALUM; Director de Operaciones de Cuprum, actualmente ocupa la Dirección General de Grupo Cuprum. Ha estado a cargo y actualmente ocupa diversos cargos en Empresas, Instituciones y Asociaciones Empresariales, Académicas y Sociales, destacando: Presidente de la Cámara de la Industria de Transformación de Nuevo León (CAINTRA); Vicepresidente de la Confederación de las Cámaras Industriales (CONCAMIN); Presidente del IMEDAL (Instituto Mexicano del Aluminio A.C.); Miembro del Comité Ejecutivo y del Consejo de la Asociación de Aluminio en Estado Unidos, "The Aluminum Association"; Vicepresidente y Consejero del COMCE (Consejo Mexicano de Comercio Exterior del Noreste); Miembro del Consejo de COPARMEX Nuevo León; Consejero y miembro del Comité de Crédito del Banco Ve por Más (BX+); Miembro del Consejo de Mexichem; Presidente de la Comisión de Finanzas, Recaudación de Fondos y Relaciones Institucionales del Consejo Estatal de Flora y Fauna Silvestre de Nuevo León, A.C.; Miembro del Consejo de PYOSA, S.A. de C.V.; Miembro del Consejo de XIGNUX, S.A. de C.V.; Miembro del Consejo de la Universidad de Monterrey (UDEM); Miembro de los consejos de PROITESM y Supera A.C.

[Espacio dejado intencionalmente en blanco.]

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., Grupo Pochteca, S.A.B. de C.V. Banco Ve por Más, S.A., Casa de Bolsa Ve por Más, S.A. de C.V. y Constructora y Perforadora Latina, S.A. de C.V., son personas o partes relacionadas a la Emisora.

Facultades del Consejo de Administración

El Consejo de Administración tiene la representación legal de la Sociedad y goza de las más amplias facultades y poderes para realizar todas las operaciones inherentes al objeto social, salvo las encomendadas expresamente a la Asamblea General de Accionistas. El Consejo de Administración está investido en forma enunciativa más no limitativamente de las siguientes facultades o poderes: (i) pleitos y cobranzas, (ii) administrar bienes, (iii) ejercer actos de dominio, sin limitación alguna, (iv) nombrar y remover al Director General, directores, gerentes, funcionarios y apoderados, y para determinar sus atribuciones, condiciones de trabajo, remuneraciones y garantías, y conferir poderes a los directores, gerentes, funcionarios, abogados y demás personas que se requieran para llevar a cabo las operaciones de la Sociedad.

El Consejo de Administración también tiene facultades para aprobar cualquier transmisión de acciones de la Sociedad, cuando dicha transmisión implique más del 10% (diez por ciento) de las acciones con derecho a voto.

El Consejo de Administración, para el desempeño de sus funciones contará con el apoyo de un Comité de Auditoría y Prácticas Societarias.

Ver Capítulo IV. *"Administración", numeral 4 "Estatutos Sociales y Otros Convenios"* para información adicional sobre el Consejo de Administración.

[Espacio dejado intencionalmente en blanco.]

Funcionarios y Ejecutivos

La siguiente tabla muestra los nombres de los principales funcionarios del Grupo a la fecha del presente Reporte Anual, su cargo actual y su antigüedad en la Compañía:

Nombre	Fecha de nacimiento	Cargo
Antonio Carrillo Rule	5 de mayo de 1966	Director General (CEO) *(Mexichem Chief Executive Officer)*
Rodrigo Guzmán Perera	8 de marzo de 1972	Vicepresidente Corporativo, Finanzas (CFO), *(Mexichem Chief Financial Officer)*
Álvaro Soto González	27 de mayo de 1971	Vicepresidente Corporativo,Legal *(Mexichem General Counsel)*
Alejandra Rodríguez Sáenz	13 de septiembre 1971	Vicepresidente Corporativo, Capital Humano *(Corporate Vice-President, Human Capital)*
Andrés Múgica Jimenez de la Cuesta	2 de junio de 1965	Presidente Mexichem Fluor, *(President, Mexichem Fluor))*
Carlos Manrique Rocha	4 de diciembre 1955	Presidente Mexichem. Cloro-Vinilo *(President, Mexichem Chlor-Vinyl)*
Victor Oscar Aguilera Rey	27 de enero de 1960	Presidente, Mexichem Soluciones Integrales Latinoamérica *(President, Mexichem Integral Solutions Latin America)*
Marteen Roef	23 de febrero de 1964	Presidente Mexichem Soluciones Integrales Europa (*President, Mexichem Integral Solutions Europe)*
Paresh Chari	24 de octubre 1950	Presidente, Mexichem EUA y Fluent Systems Datacom e Infraestructura (*President, Mexichem USA & Fluent Systems Datacom & Infrastructure)*
Gerardo Álvarez Franyutti	12 septiembre 1972	Director, Mexichem Energía *(Director Mexichem Energy Business)*
Carlos García Acevedo	4 de julio 1965	Vicepresidente, Tecnologías de Información *(Corporate Vice-President , IT)*
Jorge Luis Guzmán Mejía	24 de agosto 1970	Vicepresidente, Auditoría Interna *(Corporate Vice-President, Internal Audit)*

Antonio Carrillo Rule es ingeniero Mecánico Eléctrico por la Universidad Anáhuac y cuenta con una maestría en administración de empresas, con especialidad en Finanzas, por Wharton School de la Universidad de Pennsylvania. El Ing. Carrillo inició su carrera laboral en Grupo Infra, en el área de operaciones, posteriormente se incorporó a Trinity Industries de México como vicepresidente de Operaciones y en 2011 fue nombrado Presidente de la misma compañía. Desde 2012 es el Director General de Mexichem, S.A.B. de C.V. El Ing. Carrillo forma parte del Consejo de Administración de Trinity Industries, Dr. Pepper Snapple Group, y del Consejo Latino Americano de Wharton School de la Universidad de Pennsylvania.

Rodrigo Guzmán Perera es licenciado en Administración de Empresas por el Instituto Tecnológico Autónomo de México (ITAM) y cuenta con una Maestría en Administración de Negocios Globales en un programa conjunto entre el Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey (Tec de Monterrey) y Thunderbird School of Global Management en la que se graduó con Honores. El Sr. Guzmán tiene más de 20 años de experiencia en el sector financiero. Antes de unirse al equipo de Mexichem en 2013, el Sr. Guzmán fungió como Director de Administración y Finanzas del Grupo Aeroportuario del Pacífico y Grupo Unión Fenosa.

Álvaro Soto González es licenciado en Derecho por la Universidad Panamericana. Ingresó a Mexichem en el 2011 como Gerente Legal de la Cadena Flúor. A partir del 2013 es el Director Corporativo de Asuntos Jurídicos y tiene más de 20 años de experiencia. Cuenta con una especialidad en Derecho Norteamericano y actualmente cursa la maestría en Derecho de la Empresa ambas en la misma Universidad. Fue Abogado Asociado de la firma legal Cacheaux, Cavazos & Newton.

Alejandra Rodríguez Sáenz es licenciada en Psicología Organizacional por el Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey y cuenta con una maestría en administración de empresas por el Instituto Tecnológico Autonómo de México. Antes de incorporarse a Mexichem se desempeñó como Directora de Recursos Humanos para América Latina en The Clorox Company, y cuenta con más de 20

años de experiencia en el área de Recursos Humanos en compañías multinacionales como Gillette, Procter & Gamble y Philips.

Andrés Múgica Jiménez de la Cuesta estudió la licenciatura en Ingeniería Industrial de la Universidad Anáhuac así como una Maestría en Administración de Empresas de la Universidad Iberoamericana. Recientemente se le nombró Director de la Cadena Flúor. Cuenta con más de 25 años de experiencia en las industrias automotriz, cementera y de energías renovables, entre otras. Antes de unirse al equipo de Mexichem se ha desempeñado en diversas compañías, incluyendo Grupo Apasco y Enerland Group en México y Tata-Hispano en España y Marruecos.

Carlos Manrique Rocha cuenta con un título académico en Ingeniería Química de la Universidad Autónoma de Puebla y estudios de posgrado en Administración de Negocios del IPADE y Control Estadístico del ITESM. Ha laborado en Mexichem por más de 30 años y ha fungido como Director de la Cadena Cloro Vinilo desde el 2011.

Víctor Oscar Aguilera Rey cuenta con un título académico en Ingeniería Eléctrica, así como una Maestría en Administración. Ha estado con Mexichem por 25 años y ha fungido como el Director de la Cadena Soluciones Integrales para Latinoamérica desde febrero del 2011.

Marteen Roef ha estado con Wavin desde 1999, primero como el Director Administrativo de la organización de exportaciones de Wavin Overseas, subsecuentemente como Director Administrativo de Wavin Benelux, después como el Director Administrativo del Noroeste de Europa y finalmente como el Vicepresidente Ejecutivo del Consejo de Administración. Ha sido Director General de Wavin desde el 2013.

Paresh Chari ha colaborado en Dura-Line desde 2005, cuenta con más de 16 años de experiencia en la industria. Cuenta con un MBA por parte de la Universidad de Michigan, y con maestrías y grado de ingeniería por parte del Instituto de Tecnología de la India. El Sr. Chari, además cuenta con el CPA (Certified Public Accountant). En 2015 se le nombró Director de Soluciones Integrales de Américas en Mexichem.

Gerardo Álvarez Franyutti es ingeniero químico por la Universidad Iberoamericana, y tiene una maestría en administración de empresas por la Universidad de Harvard. Cuenta con más de 15 años de experiencia en diversos sectores en Estados Unidos, Europa y Latinoamérica. Se incorporó a Mexichem en el 2014 como Director de la División de Energía. Anteriormente a esto laboró en Egon Zehnder, Microsoft, McKinsey y Procter & Gamble.

Carlos García Acevedo es ingeniero en Electrónica y Comunicaciones, así como Diplomado de Tecnologías de Redes de Datos por la Universidad Iberoamericana. Además cuenta con la certificación ITIL V3 Foundations Se incorporó a Mexichem en 2012, desde entonces es responsable de liderar la estrategia de TI y de la implementación del modelo de procesos globales para optimizar las operaciones de la empresa. Previamente ha ocupado diversos roles de liderazgo global en TI para empresas como Pepsico Internacional, Grupo Comercial Chedraui, Sabritas, Fundación México Unido y Mercedes Benz.

Jorge Luis Guzmán Mejía es licenciado en Administración de Empresas y tiene un MBA de la Universidad Iberoamericana. El Sr. Guzmán cuenta también con las certificaciones CIA & CSA acreditadas por el Instituto de Auditores Internos de Florida. Antes de unirse a Mexichem en 2008, laboró en AVON, Becton Dickinson, Dupont, y Dow Chemical. Tiene más de 20 años de experiencia en las áreas de finanzas, tesorería, crédito, auditoría, riesgos, y control interno (Sarbanes Oxley).

[Espacio dejado intencionalmente en blanco.]

Compensación a los miembros del Consejo de Administración y del Comité de Auditoría y Prácticas Societarias.

De acuerdo a las resoluciones de la Asamblea General Anual Ordinaria de Accionistas celebrada el 29 de abril de 2014, se resolvió que los Presidentes del Consejo de Administración y del Comité de Auditoría y Prácticas Societarias perciban la cantidad de 140,000 pesos mexicanos por cada sesión a la que asistan, así como que los miembros de Consejo de Administración perciban la cantidad de 70,000 pesos mexicanos 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 pesos mexicanos por su asistencia a las reuniones de este Comité.

La compensación a la administración y otros miembros clave de la administración durante el año fue la siguiente:

	2014	**2013**
Beneficios a corto plazo	5,654	4,869
Beneficios posteriores al retiro	463	529
Beneficios terminados	1,100	112
	$ 7,217	$ 5,510

Órganos Intermedios de Administración

Mexichem no cuenta con órganos intermedios de administración que auxilien a su Consejo de Administración.

Comité de Auditoria y Prácticas Societarias.

En términos de los Artículos 25, 41 a 43 y demás aplicables de la Ley del Mercado de Valores, el Consejo de Administración, para el desempeño de sus funciones, contará con el auxilio de él o los Comités que lleven a cabo las actividades en materia de Prácticas Societarias y de Auditoría. Dicho Comité o Comités se integrarán exclusivamente con Consejeros Independientes y por un mínimo de tres miembros designados por el propio Consejo de Administración, a propuesta del Presidente de dicho órgano social, en el entendido de que los presidentes de dichos comités serán nombrados y removidos por la Asamblea General de Accionistas, no pudiendo presidir el Consejo de Administración. Actuará como secretario de los Comités el que lo sea del propio Consejo de Administración, sin que forme parte de dichos Comités.

El o los Comités de Prácticas Societarias y de Auditoria y sus respectivos Presidentes, tendrán las siguientes facultades y obligaciones, dentro del ámbito de su competencia:

a) Proporcionar al Consejo de Administración su opinión en los asuntos indicados en los Artículos 28, 30, 44, 99, 100, 101, 102, 108 y demás aplicables de la Ley del Mercado de Valores;
b) Las establecidas en los Artículos 27, 41, 42 y 43 y demás aplicables de la Ley del Mercado de Valores.

[Espacio dejado intencionalmente en blanco.]

Sin perjuicio de lo anterior:

A. En materia de Prácticas Societarias, el Comité respectivo se encargará del desarrollo de las actividades siguientes:

(i) Dar opinión al Consejo de Administración sobre los asuntos que le competan conforme a la legislación aplicable.
(ii) Solicitar la opinión de expertos independientes en los casos en que lo juzgue conveniente, para el adecuado desempeño de sus funciones o cuando se requiera conforme a la legislación aplicable o disposiciones de carácter general.
(iii) Convocar a Asambleas de Accionistas y hacer que se inserten en el Orden del Día de dichas Asambleas los puntos que estimen pertinentes.
(iv) Apoyar al Consejo de Administración en la elaboración de los informes a que se refiere el artículo 28, fracción IV, incisos d) y e) de la Ley del Mercado de Valores.
(v) Las demás que la Ley del Mercado de Valores establezca o se prevean en los presentes Estatutos Sociales, acordes con las funciones legalmente asignadas.

B. En materia de Auditoría, el Comité respectivo se encargará del desarrollo de las actividades siguientes:

(i) Dar opinión al Consejo de Administración sobre los asuntos que le competan conforme a la legislación aplicable.
(ii) Evaluar el desempeño de la persona moral que proporcione los servicios de auditoría externa, así como analizar el dictamen, opiniones, reportes o informes que elabore y suscriba el auditor externo. Para tal efecto, el Comité podrá requerir la presencia del citado auditor cuando lo estime conveniente, sin perjuicio de que deberá reunirse con este último por lo menos una vez al año.
(iii) Discutir los estados financieros de la Sociedad con las personas responsables de su elaboración y revisión, y con base en ello recomendar o no al Consejo de Administración su aprobación.
(iv) Informar al Consejo de Administración la situación que guarda el sistema de control interno y auditoría interna de la Sociedad o de las personas morales que ésta controle, incluyendo las irregularidades que, en su caso, detecte.
(v) Elaborar la opinión a que se refiere el artículo 28, fracción IV, inciso c) de la Ley del Mercado de Valores y someterla a consideración del Consejo de Administración para su posterior presentación a la Asamblea de Accionistas, apoyándose, entre otros elementos, en el dictamen del auditor externo. Dicha opinión deberá señalar, por lo menos:
    a) Si las políticas y criterios contables y de información seguidas por la Sociedad son adecuados y suficientes tomando en consideración las circunstancias particulares de la misma.
    b) Si dichas políticas y criterios han sido aplicados consistentemente en la información presentada por el Director General.
    c) Si como consecuencia de los incisos a) y b) anteriores, la información presentada por el Director General refleja en forma razonable la situación financiera y los resultados de la Sociedad.
(vi) Apoyar al Consejo de Administración en la elaboración de los informes a que se refiere el artículo 28, fracción IV, incisos d) y e) de la Ley del Mercado de Valores.
(vii) Vigilar que las operaciones a que hacen referencia los artículos 28, fracción III y 47 de la Ley del Mercado de Valores, se lleven a cabo ajustándose a lo previsto al efecto en dichos preceptos, así como a las políticas derivadas de los mismos.
(viii) Solicitar la opinión de expertos independientes en los casos en que lo juzgue conveniente, para el adecuado desempeño de sus funciones o cuando conforme a la legislación aplicable o disposiciones de carácter general se requiera.
(ix) Requerir a los Directivos Relevantes y demás empleados de la Sociedad o de las personas morales que ésta controle, reportes relativos a la elaboración de la información financiera y de cualquier otro tipo que estime necesaria para el ejercicio de sus funciones.
(x) Investigar los posibles incumplimientos de los que tenga conocimiento, a las operaciones, lineamientos y políticas de operación, sistema de control interno y auditoría interna y registro contable, ya sea de la propia Sociedad o de las personas morales que ésta controle, para lo

cual deberá realizar un examen de la documentación, registros y demás evidencias comprobatorias, en el grado y extensión que sean necesarios para efectuar dicha vigilancia.

(xi) Recibir observaciones formuladas por accionistas, consejeros, directivos relevantes, empleados y, en general, de cualquier tercero, respecto de los asuntos a que se refiere el inciso anterior, así como realizar las acciones que a su juicio resulten procedentes en relación con tales observaciones.

(xii) Solicitar reuniones periódicas con los directivos relevantes, así como la entrega de cualquier tipo de información relacionada con el control interno y auditoría interna de la Sociedad o personas morales que ésta controle.

(xiii) Informar al Consejo de Administración de las irregularidades importantes detectadas con motivo del ejercicio de sus funciones y, en su caso, de las acciones correctivas adoptadas o proponer las que deban aplicarse.

(xiv) Convocar a Asamblea de Accionistas y solicitar que se inserten en el Orden del Día de dichas Asambleas los puntos que estimen pertinentes.

(xv) Vigilar que el Director General dé cumplimiento a los acuerdos de las Asambleas de Accionistas y del Consejo de Administración de la Sociedad, conforme a las instrucciones que, en su caso, dicte la propia Asamblea o el referido Consejo.

(xvi) Vigilar que se establezcan mecanismos y controles internos que permitan verificar que los actos y operaciones de la Sociedad y de las personas morales que ésta controle, se apeguen a la normativa aplicable, así como implementar metodologías que posibiliten revisar el cumplimiento de lo anterior.

(xvii) Las demás que la Ley del Mercado de Valores establezca o se prevean en los presentes Estatutos Sociales, acordes con las funciones legalmente asignadas.

La persona integrante del Comité de Auditoría y Prácticas Societarias de Mexichem que se considera como "experto financiero" es el Señor Fernando Ruíz Sahagún.

Ver Capítulo VII "Anexos", numeral 2 "Informe del Comité de Prácticas Societarias y Auditoría de Mexichem, S.A.B. de C.V." para mayor información sobre el Comité de Auditoría y Prácticas Societarias así como de los miembros que lo integran.

Ver Capítulo IV. "Administración", numeral 4 "Estatutos Sociales y Otros Convenios" para información adicional sobre el Consejo de Administración.

Código de Ética

Mexichem debe ser siempre una empresa reconocida por sus principios y valores. Con la finalidad de mantener y reforzar su desempeño ético y profesional, su Código de Ética ha sido actualizado y reforzado, al mismo tiempo que se ha establecido un sistema de denuncia más eficaz a través del cual se reportan conductas contrarias a los principios y valores de la Compañía.

En atención a las consideraciones anteriores, el Consejo de Administración de Mexichem aprobó y autorizó una nueva versión del Código de Ética.

Se ha conformado un Comité de Ética con el objetivo de monitorear el cumplimiento de su Código, así como para investigar las denuncias que se hagan sobre violaciones al mismo.

El Código de Ética, establece los compromisos de Mexichem con la sociedad, el gobierno y la competencia, así como con sus colaboradores, proveedores, consumidores, clientes, socios y accionistas.

El Código de Ética es la pauta de comportamiento en la operación diaria de Mexichem.

Principales Accionistas

A la fecha del presente Reporte Anual, el accionista principal de la Compañía es Kaluz, que es controlado por la familia del Valle, y que es propietario de aproximadamente el 41.92% del capital

social con derecho de voto por lo que deberá ser considerado como un accionista que ejerce influencia significativa, conforme a la LMV. Otros accionistas relacionados con la familia Del Valle es decir (a) Eugenio Santiago Clariond Reyes con el 1.8%, Ignacio del Valle Ruíz con el 4.6%, y (c) 39 (treinta y nueve) personas físicas y morales relacionadas en mayor o menor medida con la familia Del Valle con el 4.7%; son propietarios de aproximadamente el 11.10% del capital social con derecho de voto, por lo que en conjunto con Kaluz deberán considerarse como un grupo de personas que ejercen control sobre la Emisora, conforme a la LMV.

Ver Capítulo I "Información General", numeral 3 "Factores de Riesgo", "Los accionistas principales y relacionados, quienes controlan a Mexichem, podrían tener intereses que difieran del resto de los accionistas y de los Tenedores de los Certificados Bursátiles y/o las Notas" para mayor información sobre los principales accionistas de Mexichem.

Al 31 de diciembre de 2014, el capital de la Compañía permanece sin cambios. El capital está representado por 2,100,000,000 acciones.

Participación accionaria de empleados y ejecutivos.

Hasta donde la Compañía tiene conocimiento, ninguno de sus empleados y/o directivos relevantes tiene una tenencia individual de acciones mayor al 1%.

Participación accionaria de los Consejeros.

Los principales accionistas de la Compañía, y que además forman parte del Consejo de Administración, son los miembros de la Familia del Valle (María Blanca del Valle Perochena, Antonio del Valle Perochena, María de Guadalupe del Valle Perochena, Francisco Javier del Valle Perochena y Juan Pablo del Valle Perochena), a través de la sociedad Kaluz, S.A. de C.V. de la cual son propietarios del 100% de sus acciones en partes iguales.

Con base en los listados de titulares proporcionados a la Compañía por diversos intermediarios del mercado de valores con motivo de su Asamblea General Ordinaria de Accionistas de fecha 28 de noviembre de 2014, los siguientes consejeros de la Compañía mantienen una participación accionaria directa e individual mayor del 1% y menor al 10% del capital social de la Compañía:

Accionista	**Cargo**
Eugenio Santiago Clariond Reyes	Consejero Patrimonial
Ignacio del Valle Ruíz	Consejero Patrimonial

Las personas arriba mencionadas mantienen de forma agregada el equivalente al 6.4935% del capital social suscrito y pagado de la Compañía.

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.

[Espacio dejado intencionalmente en blanco.]

4. Estatutos Sociales y Otros Convenios

Convenio de Accionistas de fecha 1 de septiembre de 2010, referente al ejercicio del derecho de voto en asambleas de accionistas.

Mexichem ha sido notificado sobre la existencia de un Convenio entre Accionistas inicialmente celebrado el 1 de septiembre de 2010, entre el accionista principal de la Compañía, Kaluz, S.A. de C.V. y otros accionistas (Fundación Magdalena Ruíz del Valle, I.A.P., diversos miembros de la Familia del Valle Ruiz y del Valle Perochena, así como por la sociedad denominada Inmobiliaria Asturval, S.A. de C.V.). En razón de dicho Convenio, Kaluz, S.A. de C.V. podrá determinar durante la vigencia del mismo (y en adición a sus propias acciones) el sentido del voto respecto de las acciones de la Compañía propiedad de los otros accionistas referidos, que en conjunto representan aproximadamente el 1.9% del total de las acciones representativas del capital social en circulación de Mexichem.

La celebración del citado Convenio no implica la constitución de derechos a favor de Kaluz, S.A. de C.V. sobre la titularidad o propiedad de las acciones objeto del mismo.

A continuación se hace del conocimiento público el texto íntegro de los estatutos sociales vigentes de la Compañía, cuya última modificación fue aprobada en la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de fehca 11 de noviembre de 2013.

Las últimas modificaciones de los estatutos sociales quedaron debidamente protocolizadas en las siguientes escrituras:

i. Instrumento número 44,319 de fecha 2 de mayo de 2013 otorgada ante la fe del Lic. Jorge Alfredo Ruiz del Río Escalante, Titular de la Notaría Pública 168 de México, Distrito Federal.

ii. Instrumento número 65,662 de fecha 17 de diciembre de 2013 otorgada ante la fe del Lic. Roberto Garzón Jiménez, Titular de la Notaría Pública 242 de México, Distrito Federal actuando como asociado en el protocolo de la Notaría 229 de la que es titular el Lic. Marco Antonio Ruiz Aguirre.

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

ESTATUTOS SOCIALES

CAPITULO PRIMERO

DE LA DENOMINACION, DOMICILIO, OBJETO, DURACION Y NACIONALIDAD

ARTÍCULO PRIMERO.- DENOMINACION.- La Sociedad se denomina "Mexichem", debiendo ir siempre seguida de las palabras "SOCIEDAD ANONIMA BURSÁTIL DE CAPITAL VARIABLE", o de su abreviatura "S.A.B. de C.V.".

ARTÍCULO SEGUNDO.- DOMICILIO.- El domicilio de la Sociedad es la Ciudad de México, Distrito Federal en el que se encontrará la administración principal de la misma y su sede de dirección efectiva; pudiendo establecer oficinas, agencias, sucursales, bodegas, representaciones o cualesquiera otras instalaciones en cualquier otro lugar de la República Mexicana o en el extranjero y establecer domicilios convencionales o someterse a jurisdicciones fuera de dicho domicilio, sin que por ello se entienda modificado su domicilio social.

[Espacio dejado intencionalmente en blanco.]

ARTÍCULO TERCERO.- OBJETO.- *La Sociedad tiene por objeto:*

(i) Promover, organizar y administrar toda clase de sociedades mercantiles o civiles.

(ii) Adquirir acciones, intereses o participaciones en otras sociedades mercantiles o civiles, ya sean nacionales o extranjeras, formando parte en su constitución o adquiriendo acciones o participaciones en las ya constituidas, así como enajenar o traspasar tales acciones o participaciones, y la realización de todos los actos procedentes que le correspondan como sociedad controladora de aquellas sociedades de las que llegare a ser titular de la mayoría de sus acciones o partes sociales.

(iii) Recibir de o proporcionar a sociedades mercantiles o civiles, servicios administrativos, de organización, fiscales, legales, de asesoría y consultoría técnica en materia industrial, contable, comercial, administrativa, mercantil o financiera y en general cualquier clase de asesoría a empresas.

(iv) Obtener, adquirir, desarrollar, hacer mejoras, utilizar, otorgar, recibir o disponer, bajo cualquier título legal, incluyendo licencias, de toda clase de patentes, marcas, nombres, avisos comerciales, modelos de utilidad, diseños industriales, secretos industriales, certificados de invención y cualesquiera otros derechos de propiedad industrial, intelectual o derechos de autor; y de cualquier otra forma, adquirir, obtener, aprovechar o disponer por cualquier título legal, de concesiones, permisos, franquicias, licencias, autorizaciones, asignaciones, comisiones y derechos sobre procesos, ya sea en México o en el extranjero.

(v) Celebrar toda clase de contratos de mutuo, préstamo o crédito, con o sin garantía específica, y avalar o garantizar en cualquier forma, a través de garantías reales o personales o como fiadora u obligada solidaria, el cumplimiento de las obligaciones o instrumentos de crédito a su cargo, de sus subsidiarias, afiliadas o asociadas o, con la autorización del Consejo de Administración, de cualquier otra persona facultada.

(vi) Emitir, girar, endosar, aceptar y avalar toda clase de títulos de crédito por cuenta propia, de sus subsidiarias, asociadas o afiliadas, incluyendo obligaciones con o sin garantía hipotecaria o real, y con autorización del Consejo de Administración, de cualquier otra persona facultada.

(vii) Dar o tomar en arrendamiento o en comodato, así como adquirir en propiedad, poseer, permutar, enajenar, transmitir, disponer o gravar toda clase de bienes muebles e inmuebles, así como los derechos reales o personales que existan sobre ellos, que sean necesarios o convenientes para su objeto social o para las operaciones u objetos sociales de las sociedades mercantiles o civiles, asociaciones o instituciones en las que la Sociedad tenga interés o participación de cualquier naturaleza.

(viii) Mientras las acciones de la Sociedad se encuentren inscritas en el Registro Nacional de Valores, ésta podrá adquirir, o colocar las acciones representativas de su capital social, conforme a las disposiciones legales aplicables y a las políticas y acuerdos emitidos por el Consejo de Administración, a través de la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V. o de cualquier otra bolsa en que coticen.

(ix) La producción, transformación, adaptación, importación, exportación, compraventa o disposición y en general la comercialización de maquinaria, refacciones, materiales, insumos, materias primas y productos terminados.

(x) Ejecutar toda clase de actos de comercio, pudiendo comprar y vender, importar y exportar toda clase de artículos y mercancías.

(xi) Actuar como comisionista, intermediario, agente, administrador, promotor, intermediario, representante, almacenista o comerciante en general, por sí misma o por cualquier persona o sociedad.

(xii) En general, realizar, celebrar y ejecutar todos los actos y contratos y demás operaciones que sean necesarias o convenientes para la realización de los objetos anteriores.**”**

ARTÍCULO CUARTO.- DURACIÓN.- La duración de la Sociedad será indefinida.

ARTÍCULO QUINTO.- NACIONALIDAD.- La Sociedad es de nacionalidad mexicana y se constituye y operará conforme a las Leyes de los Estados Unidos Mexicanos. Los accionistas podrán ser mexicanos o de cualquier otra nacionalidad, debiéndose guardar los porcentajes de inversión extranjera que, en su caso, fije la legislación aplicable.

Todo extranjero que en el presente o futuro adquiera un interés o participación social en la Sociedad, se obliga formalmente con la Secretaría de Relaciones Exteriores a considerarse como nacional respecto a las acciones de esta Sociedad que adquiera o de que sea titular, así como respecto de los bienes, derechos, concesiones, participaciones o intereses de que sea titular o bien de los derechos y obligaciones que deriven de los contratos en que sea parte esta Sociedad con las autoridades mexicanas, y a no invocar por lo mismo, la protección de su gobierno, bajo la pena, en caso contrario, de perder en beneficio de la Nación Mexicana las acciones o participaciones sociales que hubieren adquirido.

Se tendrá por convenido ante la Secretaría de Relaciones Exteriores el pacto previsto en el párrafo anterior, por el simple hecho de incluir en estos Estatutos Sociales respecto de accionistas extranjeros actuales o futuros el convenio o pacto expreso de referencia.

[Espacio dejado intencionalmente en blanco.]

CAPITULO SEGUNDO

CAPITAL SOCIAL, MODIFICACIONES AL CAPITAL Y ACCIONES

ARTÍCULO SEXTO.- CAPITAL SOCIAL Y ACCIONES- El Capital Social es Variable. El capital mínimo fijo sin derecho a retiro es la cantidad de $406'566,566.00 (Cuatrocientos Seis Millones Quinientos Sesenta y Seis Mil Quinientos Sesenta y Seis Pesos 00/100 M.N.), representado por 308'178,735 (Trescientas Ocho Millones Ciento Setenta y Ocho Mil Setecientas Treinta y Cinco) acciones ordinarias, nominativas, de la Clase "I", sin expresión de valor nominal y que se encuentran íntegramente suscritas y pagadas.

La parte variable del Capital Social de la Sociedad será ilimitada y estará siempre representada por acciones de la Clase "II" que tendrán las características que determine la Asamblea General Ordinaria o Extraordinaria de Accionistas que acuerde su emisión, pero en todo caso deberán ser nominativas y sin expresión de valor nominal.

Tanto las acciones que representen el capital social mínimo fijo, sin derecho a retiro, como las que representen el capital variable, son ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal y confieren a sus titulares, iguales derechos y obligaciones.

Previa autorización expresa de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores y sin que para ello sea aplicable lo dispuesto en el Artículo 198 de la Ley General de Sociedades Mercantiles, la Sociedad podrá emitir acciones de voto limitado, restringido o sin derecho a voto, incluyendo las señaladas en los Artículos 112 y 113 de la misma Ley.

La emisión de acciones distintas a las ordinarias no deberá exceder el veinticinco por ciento del capital social pagado colocado entre el público inversionista. Cuando así lo autorice expresamente la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, dicho límite podrá ser ampliado, siempre que se trate un esquema que contemple la emisión de cualquier tipo de acciones forzosamente convertibles en ordinarias en un plazo no mayor a cinco años, contado a partir de su colocación o se trate de acciones o esquemas de inversión que limite los derechos de voto en función de la nacionalidad del titular.

Las acciones sin derecho a voto no se computarán para efectos de determinar el quórum de las Asambleas de Accionistas. Las acciones de voto restringido o limitado únicamente se computarán para determinar el quórum y las resoluciones en las Asambleas de Accionistas a las que deban ser convocados sus tenedores para ejercer su derecho de voto.

Los derechos de las minorías de accionistas estarán regidos por el Artículo 50 de la Ley del Mercado de Valores o, en lo que dicha Ley sea omisa, por la Ley General de Sociedades Mercantiles o estos Estatutos Sociales.

Las subsidiarias de la Sociedad no deberán directa o indirectamente invertir en el capital social de la Sociedad ni de ninguna otra sociedad respecto de la cual la Sociedad sea su subsidiaria, salvo los casos previstos por el Artículo Vigésimo Primero de estos Estatutos Sociales.

La Sociedad podrá emitir acciones no suscritas que se conservarán en la tesorería, para ser suscritas con posterioridad por el público, con sujeción a lo siguiente:

(i) Que la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas apruebe el importe máximo del aumento de capital y las condiciones en que deban hacerse las correspondientes emisiones de acciones.

(ii) Que la suscripción de las acciones emitidas se efectúe mediante oferta pública, previa inscripción en el Registro Nacional de Valores, dando en uno y otro caso, cumplimiento a lo previsto en la Ley del Mercado de Valores y demás disposiciones de carácter general que emanen de ella.

(iii) Que el importe del capital suscrito y pagado se anuncie cuando se dé publicidad al capital autorizado representado por las acciones emitidas y no suscritas.

ARTÍCULO SÉPTIMO.- AUMENTOS DE CAPITAL SOCIAL.- Con excepción de los aumentos del Capital Social derivados de la colocación de Acciones Propias a que se refiere el Artículo Décimo Tercero de los presentes Estatutos Sociales, todo aumento de Capital Social de la Sociedad se efectuará por resolución de la Asamblea General de Accionistas, conforme a las siguientes reglas:

(i) Tratándose del aumento del Capital Mínimo Fijo, la resolución será tomada por la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas quién también acordará la reforma del Artículo Sexto de estos Estatutos Sociales. En todo caso, las actas que se levanten con motivo de la Asamblea que resuelva dicho aumento deberán protocolizarse ante notario público e inscribirse en el Registro Público de Comercio del domicilio social de la Sociedad.

(ii) Si el aumento fuera de la parte variable del Capital de la Sociedad, dicho aumento podrá ser acordado por Asamblea General Ordinaria de Accionistas, sin necesidad de reformar los Estatutos Sociales de la Sociedad. En todo caso, las actas que se levanten con motivo de la Asamblea que resuelva dicho aumento deberán protocolizarse ante notario público sin que resulte necesario inscribirse en el Registro Público de Comercio del domicilio social de la Sociedad.

(iii) En ningún caso, se podrán decretar aumentos de capital sin que antes se hubieren suscrito y pagado íntegramente las acciones emitidas con anterioridad o, en su caso, dichas acciones hubiesen sido canceladas.

(iv) Los aumentos de Capital podrán efectuarse mediante aportaciones posteriores de los accionistas, la capitalización de cuentas del capital contable a que se refiere el Artículo 116 de la Ley General de Sociedades Mercantiles, o mediante pago en efectivo o en especie, o por capitalización de pasivos. En los aumentos por capitalización de cuentas del capital contable, todas las acciones tendrán derecho a la parte proporcional que les corresponda de las acciones que se emitan para amparar el aumento, salvo que el mismo se efectúe sin emisión de nuevas acciones, ya que los títulos que las representan no expresan valor nominal.

La Asamblea General de Accionistas que decrete el aumento de Capital Social determinará igualmente los términos y condiciones para llevarlo a cabo, debiéndose protocolizar en cualquier caso el acta correspondiente.

ARTICULO OCTAVO.- EMISIÓN DE ACCIONES PARA SU OFERTA PUBLICA.- Con sujeción a lo dispuesto por el Artículo 53 de la Ley del Mercado de Valores, las Acciones que se emitan para representar los aumentos del Capital Social y que por resolución de la Asamblea que decrete su emisión deban quedar depositadas en la Tesorería de la Sociedad para entregarse a medida que vaya realizándose su suscripción, podrán ser ofrecidas para suscripción y pago por el Consejo de Administración, de acuerdo con las facultades que a éste le otorgare la Asamblea de Accionistas que decrete la emisión de dichas acciones.

El derecho de suscripción preferente a que se refiere el Artículo 132 de la Ley General de Sociedades Mercantiles y el Artículo Décimo siguiente de estos Estatutos Sociales, no será aplicable tratándose de aumentos de capital mediante ofertas públicas.

ARTÍCULO NOVENO. MEDIDAS PARA LIMITAR LA TENENCIA ACCIONARIA. Toda transmisión de acciones, a favor de persona alguna o conjunto de personas actuando en forma concertada, que llegue a acumular en una o varias transacciones (sin límite de tiempo) más del 10% (diez por ciento) del total de las acciones en circulación, estará sujeto a la autorización del Consejo de Administración.

Lo señalado en el párrafo anterior, se aplica en forma enunciativa, pero no limitativa a: a) La compra o adquisición por cualquier título o medio, de acciones representativas del capital social de esta Sociedad, de las Clases "I" y "II", o cualesquiera otra Clase o Serie de acciones que se emita o se emitan en el futuro por la Sociedad, incluyendo Certificados de Participación Ordinaria (CPO's) cuyo

valor subyacente sean acciones emitidas por la Sociedad; recibo de depósito de acciones o cualesquier otro documento que represente derechos sobre acciones de la Sociedad; b) La compra o adquisición de cualquier clase de derechos que correspondan a los titulares o propietarios de las acciones Clases "I" y "II" o de cualesquiera otra Clase o Serie de acciones que emita en el futuro la Sociedad; c) Cualquier contrato, convenio o acto jurídico que pretenda limitar o resulte en la transmisión de cualquiera de los derechos y facultades que correspondan a accionistas o titulares de acciones de la Sociedad, incluyendo instrumentos u operaciones financieras derivadas, así como los actos que impliquen la pérdida o limitación de los derechos de voto otorgados por las acciones representativas del capital social de esta Sociedad; y d) Compras o adquisiciones que pretendan realizar uno o más interesados, que actúen de manera concertada o se encuentren vinculados entre sí, de hecho o de derecho, para tomar decisiones como grupo, asociación de personas o consorcios.

El acuerdo favorable previo y por escrito del Consejo de Administración a que se refiere en el presente Artículo, se requerirá indistintamente de si la compra o adquisición de las acciones, valores y/o derechos, se pretende realizar dentro o fuera de Bolsa, directa o indirectamente, a través de oferta pública, oferta privada, o mediante cualesquiera otra modalidad o acto jurídico, en una o varias transacciones de cualquier naturaleza jurídica, simultáneas o sucesivas, en México o en el extranjero.

También se requerirá el acuerdo favorable, previo y por escrito del Consejo de Administración, para la celebración de convenios, contratos y cualesquiera otros actos jurídicos de cualquier naturaleza, orales o escritos, en virtud de los cuales se formen o adopten mecanismos o acuerdos de asociación de voto, para su ejercicio en una o varias Asambleas de Accionistas de la Sociedad, cada vez que el número de votos agrupados resulte en un número igual o mayor a cualquier porcentaje del total de las acciones representativas del capital social de esta Sociedad que sean igual o superior al 10% (diez por ciento) del capital social. No se entenderá como Convenio de esta naturaleza el acuerdo que realicen accionistas para la designación de Consejeros de minoría. Dichos convenios estarán sujetos a lo dispuesto en la Ley del Mercado de Valores y no serán oponibles a la Sociedad en perjuicio de los demás accionistas o de los intereses patrimoniales o de negocios de la Sociedad.

La solicitud escrita para adquisición o para la autorización de los actos descritos en el párrafo precedente, deberá presentarse por él o los interesados a la consideración del Consejo de Administración de la Sociedad y deberá entregarse al Presidente del Consejo con copia al Secretario, en el entendido de que su falsedad hará que los solicitantes y sus representados incurran en las sanciones penales respectivas y sean responsables de los daños y perjuicios que ocasionen incluyendo el daño moral que causen a la Sociedad, sus subsidiarias y filiales. Dicha solicitud deberá incluir como mínimo, a manera enunciativa y no limitativa, la siguiente información que se proporcionará bajo protesta de decir verdad:

a) El número y Clase y/o Serie de acciones involucradas y la naturaleza jurídica del acto o actos que se pretendan realizar;

b) La identidad y nacionalidad del solicitante o solicitantes, revelando si actúan por cuenta propia o ajena, ya sea como mandatarios, representantes, accionistas, comisionistas, fiduciarios, fideicomitentes, fideicomisarios, miembros del Comité Técnico o su equivalente, "*trustees*" o agentes de terceros, y si actúan con o sin la representación de tercero o terceros en México o en el extranjero;

c) La identidad y nacionalidad de los socios, accionistas, mandantes, representantes, comitentes, fiduciarios, fideicomitentes, fideicomisarios, "*trustees*", miembros de Comité Técnico o sus equivalentes, causahabientes y agentes de los solicitantes;

d) La identidad y nacionalidad de quién o quiénes controlan a los solicitantes, directa o indirectamente a través de los comisionistas, fiduciarios, fideicomitentes y demás entidades o personas señaladas en los incisos b y c anteriores;

e) Quienes de los mencionados anteriormente son entre si cónyuges o tienen parentesco por consanguinidad, afinidad o civil hasta el cuarto grado;

f) Quienes de todos los mencionados anteriormente son o no, competidores de esta Sociedad o sus subsidiarias y filiales; y si mantienen o no, alguna relación jurídica, económica o de hecho con algún competidor, cliente, proveedor, acreedor o accionista de por lo menos un 5% (cinco por ciento) del capital social de la Sociedad, de sus subsidiarias o sus afiliadas;

g) Las participaciones individuales que ya mantengan, directa o indirectamente los solicitantes y todos los mencionados anteriormente, en las acciones, valores, derechos y mecanismos o acuerdo de asociación de voto a que se refiere el presente Artículo;

h) El origen de los recursos económicos que se pretendan utilizar para pagar la o las transacciones materia de la solicitud, especificando la identidad, nacionalidad y demás información pertinente de quién o quiénes provean o vaya a proveer dichos recursos; explicando la naturaleza jurídica y condiciones de dicho financiamiento o aportación, incluyendo la descripción de cualquier clase de garantía que en su caso se vaya a otorgar, y revelando además, si ésta o estas personas, directa o indirectamente son o no competidores directos o indirectos de esta Sociedad o sus empresas subsidiarias o afiliadas; o si mantienen o no, alguna relación jurídica, económica o de hecho con algún competidor, cliente, proveedor, acreedor o accionista titular o propietario de por lo menos un 5% (cinco por ciento) del capital social de la Sociedad, de sus subsidiarias o sus afiliadas

i) Los propósitos que se buscan con la transacción o transacciones que se pretenden realizar, y quienes de los solicitantes tienen la intención de continuar adquiriendo, directa o indirectamente, acciones y derechos adicionales a los referidos en la solicitud y, en su caso, el porcentaje de tenencia o de voto que se pretenda alcanzar, y si se desea o no adquirir el 30% (treinta por ciento) o más del capital social o el control de la Sociedad vía adquisición de acciones, mecanismos o acuerdo de asociación de voto o por cualquier otro medio;

y j) En su caso, cualesquier otra información o documentación adicional que se requiera por el Consejo de Administración para adoptar su resolución.

Si se llegaren a realizar compras o adquisiciones de acciones, o celebrar convenios de los restringidos en el presente Artículo sin observarse el requisito de obtener el acuerdo favorable, previo y por escrito del Consejo de Administración de la Sociedad y en su caso el haber dado cumplimiento a las disposiciones antes citadas, las acciones, valores y derechos materia de dichas compras, adquisiciones o convenios, no otorgarán derecho o facultad alguna para votar en las Asambleas de Accionistas de la Sociedad, ni dará valor alguno a las constancias de depósito de acciones expedidas por cualquier institución de crédito o para el depósito de valores del País, para acreditar el derecho de asistencia a una Asamblea. Tampoco se inscribirán dichas acciones, derechos o valores en el Registro de Acciones de la Sociedad; o en su caso, la Sociedad cancelará su inscripción en el Registro de Acciones que lleva la Sociedad.

Los tenedores, titulares y propietarios de acciones de cualquier Clase y/o Serie representativa del capital social pagado de esta Sociedad, así como de los valores, documentos, contratos y convenios a que se refiere este Artículo, por el solo hecho de serlo, convienen expresamente en cumplir con lo previsto en este Artículo y con los acuerdos del Consejo de Administración de la Sociedad tomados conforme al mismo. De igual forma, aceptan que el Consejo de Administración lleve a cabo toda clase de investigaciones y requerimientos de información para verificar el cumplimiento del presente Artículo y, en su caso, el cumplimiento de las disposiciones legales aplicables en ese momento. Para efectos de los presentes estatutos sociales, se considerará salvo prueba en contrario, que los Consejeros de la Sociedad incumplen su deber de lealtad si procuran, promueven, fomentan o toleran hipótesis o circunstancias de hecho o de derecho que contravengan los términos o finalidades del presente Artículo y no tendrán derecho a una indemnización o beneficio con cargo al patrimonio societario, incluyendo primas de seguros o costos y gastos de un convenio de transacción.

El Consejo de Administración al hacer la determinación correspondiente en los términos de este Artículo, podrá evaluar entre otros aspectos, lo siguiente: i) El beneficio que se esperaría para el desarrollo de la Sociedad, ii) El incremento que se pudiera presentar en el valor de la inversión de los accionistas, iii) La debida protección de los accionistas minoritarios distintos a los que sean calificados, iv) Si el pretendido comprador o adquirente es competidor directo o indirecto de la Sociedad o de sus

subsidiarias y filiales o si está relacionado con competidores de la Sociedad o de sus empresas subsidiarias o filiales, v) Que el solicitante hubiera cumplido con los requisitos que se prevén en este Artículo de solicitar la autorización por cada 10% (diez por ciento) del capital social que se adquiera y los demás requisitos legales aplicables, vi) La solvencia moral y económica de los interesados, vii) La protección de los derechos de los trabajadores de la Sociedad y sus subsidiarias, viii) El mantener una base adecuada de inversionistas, y ix) Los demás requisitos que juzgue adecuados el Consejo de Administración, incluyendo la posible petición a un tercero de un dictamen sobre la razonabilidad del precio o pretensiones del interesado.

El Consejo de Administración deberá de resolver las solicitudes a que refiere el presente Artículo dentro de los tres meses que sigan a la fecha en que se hubiere presentado la solicitud o solicitudes o bien, a partir de haber quedado satisfecho el último requerimiento de información adicional por parte del solicitante al Consejo de Administración. En cualquier caso, si el Consejo no resuelve la solicitud o solicitudes en el plazo antes señalado, se considerará que el Consejo ha resuelto en forma negativa, negando la autorización. De igual manera, el Consejo podrá reservarse la divulgación al público inversionista del hecho de haberse recibido y encontrarse en análisis la solicitud respectiva, por ser un asunto estratégico de la Sociedad.

Para los efectos del presente Artículo, la adquisición de acciones o de derechos sobre acciones, así como de los valores, documentos, contratos y convenios a que se refiere el segundo párrafo de este Artículo, incluye además de la propiedad y copropiedad de acciones, los casos de usufructo, nudo propietario o usufructuario, préstamo, reporto, prenda, posesión, titularidad fiduciaria o derechos derivados de fideicomisos o figuras similares bajo la legislación mexicana o legislaciones extranjeras; la facultad de ejercer o estar en posibilidad de determinar el ejercicio de cualquier derecho como accionista; la facultad de determinar la enajenación y transmisión en cualquier forma de las acciones o de los derechos inherentes a las mismas, o tener derecho a recibir los beneficios o productos de la enajenación, venta y usufructo de acciones o derechos inherentes a las mismas.

Para determinar si se alcanzan o exceden los porcentajes y montos a que se refiere este Artículo, se agruparán, además de las acciones o derechos de que sean propietarios o titulares las personas que pretendan comprar o adquirir acciones o derechos sobre las mismas, las siguientes acciones y derechos: a) Las acciones o derechos que se pretendan adquirir, b) Las acciones o derechos de que sean titulares o propietarios personas morales en las que el pretendido adquirente, adquirentes o las personas a las que refiere este Artículo, tengan un participación directa o indirecta; o con quienes tengan convenio, contrato o arreglo, ya sea directa o indirectamente, por virtud de los cuales en cualquier forma puedan influenciar el ejercicio de los derechos o facultades que dichas personas morales tengan por virtud de su propiedad o titularidad de acciones o derechos, incluyendo las hipótesis de Influencia Significativa o Poder de Mando en los términos de lo dispuesto por la Ley del Mercado de Valores; c) Las acciones o derechos sobre acciones que estén sujetos a fideicomisos o figuras similares en los que participen o sean parte el pretendido adquirente o pretendidos adquirentes, sus parientes hasta el cuarto grado o cualquier persona actuando por cuenta de o en virtud de acuerdo, convenio o contrato con el pretendido adquirente o los referidos parientes; d) Acciones o derechos sobre acciones que sean propiedad de parientes del pretendido adquirente, hasta el cuarto grado; y e) Acciones y derechos de cuales sean titulares o propietarios personas físicas por virtud de cualquier acto, convenio o contrato con el pretendido adquirente o con cualquiera de las personas físicas o morales a que se refieren los incisos b) c) y d) anteriores; o en relación a las cuales cualquiera de estas personas pueda influenciar o determinar el ejercicio de las facultades o derechos que les correspondan o dichas acciones o derechos.

Lo previsto en este Artículo, no será aplicable a: a) La transmisión hereditaria de acciones; y b) Los incrementos a los porcentajes de participación accionaria debidos a reducciones o aumentos de capital acordados por las Asambleas de Accionistas de la Sociedad, salvo que sean por fusión con empresas integrantes de otro grupo empresarial distinto al encabezado por la Sociedad.

No obstante e independientemente de cualquier consecuencia derivada del incumplimiento a lo anteriormente establecido, cada una de las personas que adquiera acciones, títulos, instrumentos o derechos representativos del capital social de la Sociedad en violación de lo previsto en éste Artículo Noveno, estará obligada a pagar a la Sociedad una pena convencional por una cantidad igual al precio

de la totalidad de las acciones, títulos o instrumentos representativos del capital social de la Sociedad que hayan sido objeto de la operación prohibida. En caso de que las operaciones que hubieren dado lugar a la adquisición de un porcentaje de acciones, títulos, instrumentos o derechos representativos del capital social de la Sociedad mayor al 10% (diez por ciento) del capital social, se hagan a título gratuito, la pena convencional será equivalente al valor de mercado de dichas acciones, títulos o instrumentos, siempre que no hubiere mediado la autorización del Consejo de Administración de la Sociedad.

Mientras la Sociedad mantenga las acciones representativas de su capital social inscritas en el Registro Nacional de Valores, la exigencia anterior, para el caso de las operaciones que se realicen a través de la bolsa de valores, estará adicionalmente sujeta a las reglas que en su caso establezca la Ley del Mercado de Valores o las que, conforme a la misma, expida la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.

La persona o grupo de personas que estando obligadas a realizar una oferta pública de adquisición no la efectúen u obtengan el control de la Sociedad en contravención del Artículo 98 de la Ley del Mercado de Valores, no podrán ejercer los derechos societarios derivados de las acciones o derechos adquiridos en contravención de dicho precepto, ni de aquellas que en lo sucesivo adquieran cuando se encuentren en el supuesto de incumplimiento, siendo ineficaces contra la Sociedad los acuerdos tomados en consecuencia. En el evento de que la adquisición haya representado la totalidad de las acciones ordinarias de la Sociedad, los tenedores de las demás Clases y/o Series accionarias, en caso de existir, tendrán plenos derechos de voto hasta en tanto no se lleve a cabo la oferta correspondiente. Las adquisiciones que contravengan lo dispuesto en el Artículo 98 antes referido estarán afectadas de nulidad relativa y la persona o grupo de personas que las lleven a cabo responderán frente a los demás accionistas de la Sociedad por los daños y perjuicios que ocasionen con motivo de incumplimiento a las obligaciones señaladas en las disposiciones legales aplicables.

Las estipulaciones contenidas en el presente Artículo Noveno no precluyen en forma alguna, y aplican en adición a, los avisos, notificaciones y/o autorizaciones que los potenciales adquirentes deban presentar u obtener conforme a las disposiciones normativas vigentes.

Consecuentemente, tratándose de adquisiciones de acciones representativas del capital social de la Sociedad que deban ser realizadas a través de ofertas públicas de adquisición conforme a la Ley del Mercado de Valores, los adquirentes deberán cumplir con los requisitos previstos en las disposiciones normativas vigentes, y obtener las autorizaciones regulatorias correspondientes.

El Consejo de Administración podrá determinar si cualquiera de las personas se encuentra actuando de una manera conjunta o coordinada para los fines regulados en este Artículo. En caso de que el Consejo de Administración adopte tal determinación, las personas de que se trate deberán considerarse como una sola persona para los efectos de este Artículo Noveno.

ARTICULO DÉCIMO.- DERECHO DE PREFERENCIA.- En los aumentos de Capital por pago en efectivo, los accionistas tendrán preferencia para suscribir las nuevas acciones que se emitan para representar el aumento, en proporción al número de acciones de que sean titulares dentro de la respectiva Clase y/o Serie al momento de decretarse el aumento de que se trate. Este derecho deberá ejercitarse dentro del plazo que para tal efecto establezca la Asamblea de Accionistas que decrete el aumento, el cual en ningún caso podrá ser inferior a 15 (quince) días naturales contados a partir de la fecha de publicación del aviso correspondiente en la Gaceta Oficial del Distrito Federal, al que los accionistas dan el carácter de Periódico Oficial del domicilio social. Sin embargo, si en la Asamblea que hubiere decretado el aumento estuvieren representadas la totalidad de las acciones que integran el capital social, dicho plazo de cuando menos 15 (quince) días empezará a correr y a contarse, si así lo resuelve dicha Asamblea, a partir de la fecha de celebración de la Asamblea, y los accionistas se considerarán notificados del acuerdo en ese momento, por lo que no será necesaria su publicación.

En caso de que después de la expiración del plazo durante el cual los accionistas debieran de ejercitar el derecho de preferencia que se les otorga en este Artículo, aún quedasen sin suscribir algunas acciones, el Consejo de Administración tendrá la facultad de determinar a la persona o personas a quienes las acciones no suscritas deberán ser ofrecidas para sus suscripción y pago. En caso de que

no designase persona alguna, éstas podrán ser ofrecidas para su suscripción y pago a cualquier persona distinta, en las condiciones y plazos que determine la propia Asamblea de Accionistas que hubiese decretado el aumento del Capital, o en los términos en que disponga el Consejo de Administración o los Delegados designados por la Asamblea de Accionistas a dicho efecto o bien, serán canceladas, según lo determine la Asamblea de Accionistas que hubiere decretado el respectivo aumento de capital, en el entendido de que nunca serán ofrecidas en condiciones más favorables que las concedidas a los accionistas.

Los accionistas no gozarán del derecho de preferencia a que se hace mención en los párrafos anteriores cuando se trate de: (i) la fusión de la Sociedad, (ii) la conversión de obligaciones en acciones, (iii) la oferta pública en los términos de lo previsto por el Artículo 53 de la Ley del Mercado de Valores y el Artículo Octavo de estos Estatutos Sociales, (iv) el aumento del Capital Social mediante el pago en especie de las acciones que se emitan, o mediante la cancelación o capitalización de pasivos a cargo de la Sociedad, (v) la colocación de acciones adquiridas por la Sociedad de conformidad con lo dispuesto por el Artículo 56 de la Ley del Mercado de Valores y del Artículo Décimo Tercero de estos Estatutos Sociales, (iv) la capitalización de primas sobre acciones, de utilidades retenidas y de reservas u otras partidas del patrimonio de la Sociedad; y (vii) cualquier otro caso en que la Ley permita la no aplicación del derecho en cuestión.

ARTICULO DÉCIMO PRIMERO.- DISMINUCIONES DE CAPITAL SOCIAL.- Con excepción de las disminuciones del Capital Social derivadas de la adquisición de Acciones Propias a que se refiere el Artículo Décimo Tercero de estos Estatutos Sociales, el Capital Social podrá ser disminuido por acuerdo de la Asamblea General Ordinaria o Extraordinaria de Accionistas, según sea el caso, conforme a lo previsto en este Artículo.

(i) Las disminuciones al Capital Social que afecten el Capital Mínimo Fijo, deberán ser aprobadas por la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas con la consecuente reforma al Artículo Sexto de estos Estatutos Sociales. En todo caso, las actas que se levanten con motivo de la Asamblea que resuelva dicha disminución deberán protocolizarse ante notario público e inscribirse en el Registro Público de Comercio del domicilio social de la Sociedad.

(ii) Las disminuciones al Capital Social que afecten la parte variable del mismo, requerirán la aprobación de la Asamblea General Ordinaria de Accionistas, sin necesidad de reformar los Estatutos Sociales de la Sociedad. En todo caso, las actas que se levanten con motivo de la Asamblea que resuelva dicha disminución deberán protocolizarse ante notario público sin que resulte necesario inscribirse en el Registro Público de Comercio del domicilio social de la Sociedad.

(iii) El Capital Social podrá ser disminuido mediante reembolso a los accionistas, en el entendido de que se aplicará a todos éstos en la proporción que corresponda. El acuerdo de reducción del Capital Social mediante reembolso a los accionistas o liberación concedida a éstos de exhibiciones no realizadas deberá publicarse por 3 (tres) veces de diez en diez días en el periódico oficial del domicilio social, en términos del Artículo 9° de la Ley General de Sociedades Mercantiles.

(iv) La disminución del Capital Social por amortización de acciones con utilidades repartibles, se realizará de conformidad con lo señalado por estos Estatutos Sociales.

(v) El Capital Social se podrá disminuir por el ejercicio del derecho de separación en los términos del Artículo 206 de la Ley General de Sociedades Mercantiles.

(vi) Las disminuciones de Capital Social para absorber pérdidas se efectuarán proporcionalmente entre los accionistas, sin que sea necesario cancelar acciones, en virtud de que los títulos que las representan no expresan valor nominal, salvo que la Asamblea de Accionistas resuelva lo contrario.

En cualquier caso, el acta levantada con motivo de la Asamblea General de Accionistas que decrete una disminución al Capital Social, deberá ser protocolizada, excepto cuando se trate de disminuciones a que hace referencia el Artículo 56 de la Ley del Mercado de Valores.

ARTICULO DÉCIMO SEGUNDO.- REEMBOLSO EN RETIRO.- En términos de lo dispuesto por estos Estatutos Sociales y el Artículo 50 de la Ley del Mercado de Valores, los accionistas no tendrán derecho a retirar parcial o totalmente sus aportaciones por lo cual no será aplicable lo señalado al efecto en los Artículos 213, 220 y 221 de la Ley General de Sociedades Mercantiles.

ARTICULO DÉCIMO TERCERO.- ADQUISICIÓN DE ACCIONES PROPIAS.- Conforme a lo previsto en el Artículo 56 de la Ley del Mercado de Valores y demás disposiciones de carácter general aplicables, emitidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, la Sociedad podrá adquirir las acciones representativas de su Capital Social o títulos de crédito que representen dichas acciones, así como instrumentos financieros derivados o títulos opcionales que tengan como subyacente dichas acciones que sean liquidables en especie, sin que sea aplicable la prohibición establecida en el primer párrafo del Artículo 134 de la Ley General de Sociedades Mercantiles, siempre que:

(i) La adquisición se efectúe en alguna bolsa de valores nacional.

(ii) La adquisición y, en su caso, la enajenación en bolsa, se realice a precio de mercado, salvo que se trate de ofertas públicas o de subastas autorizadas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.

(iii) La adquisición se realice con cargo a su capital contable, en cuyo supuesto las acciones adquiridas podrán mantenerse en tenencia propia sin necesidad de realizar una reducción de Capital Social, o bien, con cargo al Capital Social, en cuyo caso se convertirán en acciones no suscritas que se conservarán en Tesorería, sin necesidad de acuerdo de la Asamblea de Accionistas.

En todo caso, deberá anunciarse el importe del Capital suscrito y pagado cuando se dé publicidad al Capital autorizado representado por las acciones emitidas y no suscritas.

(iv) La Asamblea General Ordinaria de Accionistas, previa propuesta por el Consejo de Administración, deberá acordar expresamente, para cada ejercicio, el monto máximo de recursos que podrá destinarse a la compra de Acciones Propias o títulos de crédito que representen dichas acciones, con la única limitante de que la sumatoria de los recursos que puedan destinarse a ese fin, en ningún caso exceda el saldo total de las utilidades netas de la Sociedad, incluyendo las retenidas.

(v) La Sociedad se encuentre al corriente en el pago de las obligaciones derivadas de instrumentos de deuda inscritos en el Registro Nacional de Valores.

(vi) La adquisición y enajenación de las acciones o títulos de crédito que representen dichas acciones, en ningún caso podrán dar lugar a que se excedan los porcentajes referidos en el Artículo 54 de la Ley del Mercado de Valores, ni a que se incumplan los requisitos de mantenimiento del listado de la bolsa de valores en que coticen los valores.

No se requerirá autorización del Consejo de Administración para la compra o venta de acciones propias, sin embargo, dicho órgano deberá designar a la o las personas responsables del manejo de los recursos para la adquisición y colocación de acciones propias, ajustándose en todo momento a las Políticas de Adquisición y Colocación de Acciones Propias que hayan sido previamente aprobadas por el Consejo de Administración así como los acuerdos del Consejo con base en los cuales se instruya la compra y colocación de dichas acciones.

Las Acciones Propias y los títulos de crédito que representen dichas acciones que pertenezcan a la Sociedad o, en su caso, las acciones emitidas no suscritas que se conserven en Tesorería, podrán ser colocadas entre el público inversionista sin que para tal caso se requiera resolución de la Asamblea de

Accionistas o acuerdo del Consejo de Administración. Para efectos de lo previsto en este párrafo, no será aplicable lo dispuesto en el Artículo 132 de la Ley General de Sociedades Mercantiles.

En tanto las acciones pertenezcan a la Sociedad, no podrán ser representadas ni votadas en las Asambleas de Accionistas, ni ejercitarse derechos sociales o económicos de tipo alguno.

Lo previsto en este Artículo será igualmente aplicable a las adquisiciones o enajenaciones que se realicen sobre instrumentos financieros derivados o títulos opcionales que tengan como subyacente acciones representativas del capital social de la Sociedad, que sean liquidables en especie, en cuyo caso no será aplicable a las adquisiciones o enajenaciones lo dispuesto en las fracciones I y II de este Artículo, tal y como se establece en el Artículo 56 de la Ley del Mercado de Valores, salvo que se trate de ofertas públicas o de subastas autorizadas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.

Las fiduciarias de fideicomisos que se constituyan con el fin de establecer planes de opción de compra de acciones para empleados y de los fondos de pensiones, jubilaciones o primas de antigüedad del personal de la Sociedad o de las personas morales que ésta controle y cualquier otro fondo con fines semejantes, constituidos directa o indirectamente por la Sociedad, sólo podrán enajenar o adquirir de la Sociedad las acciones representativas de su capital social o los títulos de crédito que las representen o los títulos opcionales o instrumentos financieros derivados que tengan como subyacente acciones representativas del capital social de la Sociedad o títulos de crédito que las representen, mediante oferta pública o subastas autorizadas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, con sujeción a lo dispuesto por el Artículo 366 de la Ley del Mercado de Valores.

En caso de que las acciones representativas del capital social de la Sociedad por cualquier motivo dejaren de estar inscritas en el Registro Nacional de Valores, no será aplicable lo previsto en el presente Artículo, debiendo la Sociedad estar a lo dispuesto en el Artículo 134 de la Ley General de Sociedades Mercantiles.

ARTICULO DÉCIMO CUARTO.- AMORTIZACIÓN DE ACCIONES CON UTILIDADES REPARTIBLES.- La Asamblea General Extraordinaria podrá resolver la amortización de acciones con utilidades repartibles, cumpliendo lo previsto por el Artículo 136 de la Ley General de Sociedades Mercantiles. La amortización se realizará:

(i) Mediante la adquisición de acciones correspondientes en oferta pública que se efectúe en bolsa de valores, al precio y conforme al método que al efecto determine la Asamblea, la cual podrá delegar dichas facultades en el Consejo de Administración.

(ii) En forma proporcional entre todos los accionistas a efecto de que, después de realizada la amortización, los accionistas mantengan los mismos porcentajes respecto del Capital Social que antes mantenían.

Las acciones amortizadas quedarán anuladas y los títulos correspondientes deberán cancelarse.

En caso de que las acciones representativas del capital social de la Sociedad por cualquier motivo dejasen de estar inscritas en el Registro Nacional de Valores se aplicará en lo conducente el Artículo 136 de la Ley General de Sociedades Mercantiles en lo relativo a la amortización de acciones.

ARTÍCULO DÉCIMO QUINTO.- CANCELACIÓN DE ACCIONES EN EL REGISTRO NACIONAL DE VALORES.- En el evento de cancelación de la inscripción de las acciones representativas del capital social de la Sociedad o de los títulos que representen en la Sección de Valores del Registro Nacional de Valores, ya sea por solicitud de la propia Sociedad, previo acuerdo de la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas adoptado con el voto favorable de los titulares de acciones con o sin derecho a voto que representen el 95% (noventa y cinco por ciento) del capital social, o por resolución adoptada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores en términos de la Ley del Mercado de Valores, la Sociedad tendrá la obligación, previo requerimiento de dicha Comisión, de hacer oferta pública de adquisición de acciones conforme al Artículo 108 y demás disposiciones aplicables de la Ley del Mercado de Valores. La persona o grupo de personas que tengan el control de la Sociedad al

momento en que la referida Comisión haga el requerimiento citado serán subsidiariamente responsables con la Sociedad del cumplimiento de lo previsto en este Artículo.

En caso de la cancelación de la inscripción solicitada por la Sociedad, la Comisión Nacional Bancaria y de Valores podrá exceptuar a la Sociedad de la obligación de llevar a cabo la oferta pública antes mencionada, cuando haya quedado salvaguardado el interés del público inversionista y se cumpla con lo que al efecto requiera la Ley del Mercado de Valores y las disposiciones de carácter general que al efecto expida la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.

Los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad deberán a más tardar al décimo día hábil posterior al inicio de la oferta pública, o en el plazo que en su caso indique la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, elaborar, escuchando al Comité que desempeñe las funciones en materia de Prácticas Societarias, y dar a conocer al público inversionista a través de la bolsa en que coticen los valores de la Sociedad y en los términos y condiciones que dicha bolsa establezca, su opinión respecto del precio de la oferta y los conflictos de interés que, en su caso, tenga cada uno de sus miembros respecto de la oferta. La opinión del Consejo de Administración podrá estar acompañada de otra emitida por un experto independiente que contrate la Sociedad. Asimismo, los miembros del Consejo de Administración y el Director General de la Sociedad deberán revelar al público, junto con la opinión antes referida, la decisión que tomarán respecto de los valores de su propiedad.

La Sociedad deberá afectar en fideicomiso por un periodo mínimo de seis meses, contado a partir de la fecha de cancelación, los recursos necesarios para adquirir al mismo precio de la oferta las acciones y valores de los inversionistas que no hubieren acudido a la misma.

ARTICULO DÉCIMO SEXTO.- REGISTRO DE ACCIONES.- La Sociedad contará con un libro de registro de acciones en los términos del Artículo 128 de la Ley General de Sociedades Mercantiles, el que deberá ser llevado por la propia Sociedad, por una institución para el depósito de valores o por una institución de crédito, que actúen como agentes registradores por su cuenta y nombre, en el que se inscribirán todas las operaciones de suscripción, adquisición o transmisión de que sean objeto las acciones representativas del Capital Social, con expresión del suscriptor y del adquirente. Toda persona que adquiera una o más acciones asumirá todos los derechos y obligaciones de los cesionarios en relación con la Sociedad. La posesión de una o más acciones significa la aceptación por parte del tenedor de las disposiciones contenidas en los Estatutos Sociales de la Sociedad, en las reformas o modificaciones que se hagan a los mismos y de las resoluciones tomadas por las Asambleas Generales de Accionistas y por el Consejo de Administración, sin perjuicio del derecho de oposición y separación que se consigna en los Artículos del 200 al 206 de la Ley General de Sociedades Mercantiles y del derecho de denunciar irregularidades o exigir responsabilidades en relación con la administración de la Sociedad.

La Sociedad reconocerá como accionista a aquellas personas que se encuentren inscritas, en su caso, en el Libro de Registro de Acciones.

La Sociedad reconocerá como accionistas, también, a quienes acrediten dicho carácter con las constancias expedidas por la institución para el depósito de valores de que se trate, complementadas con el listado de titulares de las acciones correspondientes, formulados por quienes aparezcan como depositantes en las citadas constancias, en los términos del Artículo 290 de la Ley del Mercado de Valores.

ARTICULO DÉCIMO SÉPTIMO.- TITULARIDAD DE LAS ACCIONES.- Cada acción es indivisible, por lo tanto, si dos o más personas fueren propietarios de una misma acción, se deberá nombrar a un representante común conforme a lo dispuesto por el artículo 122 de la Ley General de Sociedades Mercantiles. En caso de omitirse el nombramiento del representante común, la Sociedad tendrá como tal a quien acredite ser accionista conforme al Artículo Décimo Sexto anterior. Todas las transmisiones de acciones se considerarán como incondicionales y sin reserva alguna en contra de la Sociedad por lo que la persona que adquiera una o varias acciones asumirá todos los derechos y obligaciones del anterior tenedor para con la Sociedad.

ARTÍCULO DÉCIMO OCTAVO.- REGISTRO DE VARIACIONES DE CAPITAL.- Con excepción de los movimientos del Capital Social derivados de la compra o venta de Acciones Propias que realice la Sociedad en los términos del Artículo Décimo Segundo de estos Estatutos Sociales y del Artículo 56 de la Ley del Mercado de Valores, los aumentos y las disminuciones de capital deberán inscribirse en el Libro de Registro de Variaciones de Capital que deberá llevar la Sociedad.

ARTICULO DÉCIMO NOVENO.- DERECHOS DE LOS ACCIONISTAS.- Cada acción otorgará a su respectivo tenedor derecho a un voto en las Asambleas de Accionistas; podrá votar en relación con todos los asuntos que se presenten a la Asamblea, cuando estos Estatutos o la Ley le otorguen el derecho a voto.

Dentro de su respectiva Clase y/o Serie cada acción conferirá iguales derechos y obligaciones a sus tenedores.

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 Sociedad tendrán los derechos a que se refiere el Artículo 50 de la Ley del Mercado de Valores.

Los accionistas titulares de acciones con derecho a voto, incluso limitado o restringido, que en lo individual o en conjunto tengan el veinte por ciento o más del Capital Social de la Sociedad tendrán los derechos a que se refiere el Artículo 51 de la Ley del Mercado de Valores.

ARTICULO VIGÉSIMO.- TÍTULOS Y CERTIFICADOS.- Los certificados provisionales o los títulos definitivos de las acciones podrán amparar una o más acciones y serán firmados por dos Consejeros, cuyas firmas podrán ser impresas en facsímil, en los términos de lo dispuesto por la fracción VIII del Artículo 125 de la Ley General de Sociedades Mercantiles. Conforme al Artículo 282 de la Ley del Mercado de Valores, la Sociedad podrá emitir un título único que cumpla con lo dispuesto en el Artículo citado y en las disposiciones generales que emanen de la Ley del Mercado de Valores.

Dichos certificados o títulos deberán satisfacer los requisitos establecidos por el Artículo 125 de la Ley General de Sociedades Mercantiles y los títulos llevarán adheridos cupones numerados para el pago de dividendos y el ejercicio de otros derechos corporativos y pecuniarios, debiendo además contener en forma ostensible la estipulación a que se refiere el Artículo Quinto, Noveno y Décimo de estos Estatutos Sociales.

ARTÍCULO VIGÉSIMO PRIMERO.- PROHIBICIÓN PARA QUE SUBSIDIARIAS ADQUIERAN ACCIONES DE LA SOCIEDAD.- Salvo lo dispuesto en el párrafo siguiente, las personas morales que sean controladas por la Sociedad no podrán adquirir, directa o indirectamente, acciones representativas del Capital Social de la Sociedad o títulos de crédito que representen dichas acciones. Se exceptúan de la prohibición anterior las adquisiciones que se realicen a través de sociedades de inversión.

Las personas que de acuerdo con la Ley del Mercado de Valores se consideren personas relacionadas a la Sociedad, así como las fiduciarias de fideicomisos que se constituyan con el fin de establecer planes de opción de compra de acciones para empleados y fondos de pensiones, jubilaciones, primas de antigüedad y cualquier otro fondo con fines semejantes, constituidos directa o indirectamente por la Sociedad, al operar las acciones o títulos de crédito que representen las acciones representativas del Capital Social de la Sociedad, deberán ajustarse a lo establecido en los Artículos 366 y 367 de la Ley del Mercado de Valores.

[Espacio dejado intencionalmente en blanco.]

CAPITULO TERCERO

DE LAS ASAMBLEAS

ARTICULO VIGÉSIMO SEGUNDO.- ASAMBLEAS DE ACCIONISTAS.- La Asamblea General de Accionistas es el órgano supremo de la Sociedad. Las Asambleas serán Ordinarias, Extraordinarias o Especiales. Las Asambleas Extraordinarias serán las que se reúnan para tratar cualquiera de los asuntos a que se refiere el Artículo 182 de la Ley General de Sociedades Mercantiles, así como los Artículos 53 y 108 de la Ley del Mercado de Valores. Las Asambleas Especiales serán las que se reúnan para tratar asuntos que puedan afectar a una sola categoría de accionistas. Todas las demás Asambleas serán Ordinarias, debiéndose celebrar estas últimas por lo menos una vez al año dentro de los cuatro meses siguientes a la terminación del ejercicio social, para conocer de los asuntos señalados en los Artículos 181 de la Ley General de Sociedades Mercantiles y 56 fracción IV de la Ley del Mercado de Valores.

En términos del Artículo 47 de la Ley del Mercado de Valores, la Asamblea General Ordinaria de accionistas, además de lo señalado en la Ley General de Sociedades Mercantiles, se reunirá para aprobar las operaciones que pretenda llevar a cabo la Sociedad o las personas morales que ésta controle, en el lapso de un ejercicio social, cuando representen el 20% (veinte por ciento) o más de los activos consolidados de la Sociedad con base en cifras correspondientes al cierre del trimestre inmediato anterior, con independencia de la forma en que se ejecuten, sea simultánea o sucesiva, pero que por sus características puedan consolidarse como una sola operación. En dichas Asambleas podrán votar los accionistas titulares de acciones con derecho a voto, incluso limitado o restringido.

Asimismo, la Asamblea General Ordinaria Anual de Accionistas conocerá el reporte anual elaborado por el o los Comités que desempeñe las funciones en materia de Prácticas Societarias y de Auditoría a que se refiere el Artículo 43 de la Ley del Mercado de Valores, mismos que deben ser presentados a dicha Asamblea de Accionistas por el Consejo de Administración de la Sociedad a través de cualquiera de sus delegados designados para tal efecto.

ARTICULO VIGÉSIMO TERCERO.- CONVOCATORIA PARA LAS ASAMBLEAS.- La convocatoria para las Asambleas deberá hacerse por el Consejo de Administración, el o los Comités que realicen las funciones de Prácticas Societarias y/o de Auditoria o por la autoridad judicial, en su caso, y se firmará por quien la acuerde.

Por lo menos desde la fecha de la convocatoria respectiva, los accionistas tendrán a su disposición: (a) en las oficinas de la Sociedad, la información y los documentos relacionados con cada uno de los puntos contenidos en el orden del día de la Asamblea de Accionistas que corresponda, de forma gratuita e inmediata, y (b) a través de los intermediarios del mercado de valores o en la propia Sociedad, formularios de poderes elaborados por la Sociedad en los términos del Artículo 49 de la Ley del Mercado de Valores para la representación de los accionistas en la Asamblea de que se trate.

Los accionistas con acciones con derecho a voto, incluso en forma limitada o restringida, que representen cuando menos el 10% del Capital Social podrán requerir al Presidente del Consejo de Administración o de el o los Comités que realicen las funciones de Prácticas Societarias y/o de Auditoria, en cualquier momento, se convoque a una Asamblea General de Accionistas, en los términos señalados en el Artículo 50 de la Ley del Mercado de Valores, sin que al efecto sea aplicable el porcentaje señalado por el Artículo 184 de la Ley General de Sociedades Mercantiles.

ARTICULO VIGÉSIMO CUARTO.- PUBLICACIÓN DE CONVOCATORIAS.- Las convocatorias para las Asambleas de Accionistas deberán publicarse en uno de los periódicos de mayor circulación del Distrito Federal, por lo menos con 15 (quince) días naturales de anticipación a la fecha señalada para la Asamblea y contendrá la designación del lugar, fecha y hora en que haya de celebrarse la Asamblea de Accionistas respectiva. En caso de segunda convocatoria, ésta podrá hacerse después de 24 horas de la fecha señalada para la celebración de la Asamblea correspondiente, en los mismos términos de publicación y en un plazo de por lo menos 8 (ocho) días naturales antes de la fecha de celebración de la nueva Asamblea.

Si todas las acciones están representadas en una Asamblea, dicha Asamblea podrá ser celebrada sin previa convocatoria.

ARTICULO VIGÉSIMO QUINTO.- DERECHO DE ASISTENCIA.- Para asistir a las Asambleas, los accionistas deberán estar inscritos en el Registro de Acciones de la Sociedad, debiendo obtener de la Secretaría o de la Tesorería de la misma, la correspondiente Tarjeta de Admisión para la Asamblea, con una anticipación de un día, por lo menos, al día y hora señalados para la celebración de la Asamblea.

Para obtener la constancia de ingreso a la Asamblea, los accionistas deberán depositar con la anticipación indicada las acciones de que sean titulares en la Secretaría de la Sociedad; tratándose de acciones depositadas en el Instituto para el Depósito de Valores, (S.D. Indeval, S.A. de C.V.), éste deberá comunicar oportunamente a la Secretaría o Tesorería de la Sociedad el número de acciones que cada uno de los depositantes mantiene en dicho Instituto, indicando si el depósito se ha hecho por cuenta propia o ajena, debiendo esta constancia complementarse con el listado a que se refiere el Artículo 290 de la Ley del Mercado de Valores y entreguen en el domicilio de la Secretaría de la Sociedad o en el domicilio de la propia Sociedad para obtener la constancia de ingreso.

Los accionistas podrán ser representados en las Asambleas por la persona o personas que designen por carta poder firmada ante dos testigos o por mandatarios con poder general o especial suficiente otorgado en términos de la legislación aplicable o a través de los formularios a que se refiere el Artículo 49 de la Ley del Mercado de Valores.

La Sociedad deberá mantener a disposición de los intermediarios del mercado de valores que acrediten contar con la representación de los accionistas de la propia Sociedad, durante el plazo a que se refiere el Artículo 49 de la Ley del Mercado de Valores, los formularios de los poderes arriba referidos, a fin de que aquellos los puedan hacer llegar con oportunidad a sus representados.

El Secretario del Consejo de Administración de la Sociedad estará obligado a cerciorarse de la observancia de lo dispuesto en este Artículo e informar sobre ello a la Asamblea de Accionistas, lo que se hará constar en el acta respectiva.

Los miembros del Consejo de Administración no podrán representar a los accionistas en Asamblea alguna.

El o los Escrutadores estarán obligados a cerciorarse del cumplimiento de lo dispuesto en este Artículo e informar sobre ello a la Asamblea, lo que se hará constar en el acta respectiva.

Los miembros del Consejo de Administración, el Director General y la persona física designada por la persona moral que proporcione los servicios de auditoria externa, podrán asistir a las Asambleas de Accionistas de la Sociedad.

ARTICULO VIGÉSIMO SEXTO.- INSTALACIÓN DE LA ASAMBLEA.- La Asamblea Ordinaria de Accionistas se considerará legítimamente instalada en virtud de primera convocatoria si a ella concurren por lo menos el 50% (cincuenta por ciento) más una de todas las acciones con derecho a votar en dichas Asambleas. Tratándose de segunda o ulterior convocatoria, con la expresión de esta circunstancia, la Asamblea Ordinaria de Accionistas se considerará legítimamente instalada con cualquiera que sea el número de acciones representadas en la Asamblea.

La Asamblea Extraordinaria se instalará legítimamente en virtud de primera convocatoria si en ella está representado por lo menos el 75% (setenta y cinco por ciento) de todas las acciones con derecho a votar en dicha Asamblea. Tratándose de segunda o ulterior convocatoria, con la expresión de esta circunstancia, la Asamblea Extraordinaria de Accionistas se considerará legítimamente instalada si en ella está representado por lo menos el 50% (cincuenta por ciento) más una de todas las acciones con derecho a votar en dicha Asamblea.

La Asamblea General Ordinaria o Extraordinaria se instalará legítimamente sin necesidad de convocatoria si todas las en que se divide el Capital Social estuvieren representadas pudiendo resolver

sobre cualquier asunto si en el momento de la votación continúan representadas la totalidad de las acciones.

ARTICULO VIGÉSIMO SÉPTIMO.- DESARROLLO DE LA ASAMBLEA.- Presidirá la Asamblea de Accionistas el Presidente del Consejo de Administración, en su defecto, la persona que designe la mayoría de los accionistas que asistan a la Asamblea de entre los Consejeros presentes designados, y sólo que no hubiere(n), por el accionista o representante de accionistas que designen los accionistas presentes. Será Secretario el del Consejo de Administración o, en su defecto, el Prosecretario de dicho órgano o la persona que designe la mayoría de los accionistas que asistan a la Asamblea.

El Presidente nombrará a uno o dos Escrutadores de entre los accionistas o representantes de accionistas presentes en la Asamblea, para hacer el recuento de las acciones representadas, para que determinen si: (i) se constituye quórum, (ii) para que cuenten los votos emitidos, en caso de que se lo solicite el Presidente, y, (iii) rindan el informe correspondiente.

ARTICULO VIGÉSIMO OCTAVO.- VOTACIÓN.- En las Asambleas de Accionistas, cada acción con derecho a votar en la Asamblea de que se trate, tendrá un voto. Sólo tendrán derecho a voto las acciones íntegramente suscritas y pagadas.

En el caso de Asambleas Ordinarias, las resoluciones se tomarán y serán válidas si se aprueban por el voto de accionistas que represente cuando menos la mayoría de las acciones representadas en la Asamblea.

En el caso de Asambleas Extraordinarias, las resoluciones se tomarán y serán válidas si se aprueban por el voto de las acciones que representen por lo menos el 50% (cincuenta por ciento) más una de todas las acciones con derecho a voto en que se divide el Capital Social.

En caso de Asambleas Especiales, las resoluciones se tomarán y serán válidas si se aprueban por el voto de accionistas que representen, cuando menos, el 50% (cincuenta por ciento) más una de todas las acciones de Clase, Serie o categoría de que se trate.

Los accionistas con acciones con derecho de voto, incluso en forma limitada o restringida, que reúnan cuando menos el 10% del capital social de la Sociedad, 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 llevan a cabo las funciones en materia de prácticas societarias y de auditoría a que se refiere la Ley del Mercado de Valores, 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 de 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 de la Sociedad, 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 la Sociedad o personas morales que ésta controle. Las acciones 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 Ley del Mercado de Valores.

En los casos en que de acuerdo con estos Estatutos Sociales o con la Ley General de Sociedades Mercantiles, los accionistas de una sola serie deban votar por separado o en los casos en que sus votos deban ser computados por separado, la votación o el cómputo respectivo podrá llevarse a acabo, ya sea en una Asamblea Especial de Accionistas convocada para dicho objeto o dentro de la Asamblea General Ordinaria o Extraordinaria de Accionistas correspondiente, según sea el caso.

ARTICULO VIGÉSIMO NOVENO.- ASAMBLEAS ESPECIALES.- Para las Asambleas Especiales de Accionistas se aplicarán las mismas reglas en cuanto a su instalación y votación que para las Asambleas Generales Extraordinarias y serán presididas por la persona que designen los Accionistas de la Serie de que se trate.

ARTICULO TRIGÉSIMO.- ACTAS DE ASAMBLEAS.- Las actas de Asambleas de Accionistas serán asentadas en el libro de actas respectivo que será llevado por el Secretario del Consejo de Administración y deberán ser firmadas por quienes hubieren actuado, en la Asamblea, como Presidente y Secretario.

En todo momento, se preparará la lista de asistencia de los accionistas o sus representantes que hayan concurrido a la Asamblea, la cual deberá estar firmada por el o los escrutadores que hayan actuado con tal carácter en dicha Asamblea, debiendo formar parte del expediente que al efecto se elabore tanto la lista de asistencia como las cartas poder que se hayan exhibido, copia de la publicación en la cual haya aparecido la convocatoria para la Asamblea, copia de los informes, los estados contables de la Sociedad y cualesquiera otros documentos que hubieren sido sometidos a la Asamblea o que ésta haya ordenado se adjunten al expediente que se forme de la misma.

Si por cualquier motivo no se instala una Asamblea de Accionistas legalmente convocada, o si ésta se instala pero no existe el quórum necesario para adoptar resoluciones, se levantará también acta que se hará constar en el libro correspondiente.

Las actas de las Asambleas Generales Extraordinarias de Accionistas, al igual que las correspondientes a Asambleas Generales Ordinarias de Accionistas que aprueben aumentos o disminuciones al Capital Social en su porción variable y las demás que proceda conforme a derecho, deberán protocolizarse ante Notario Público.

Cuando por cualquier causa no pudiere asentarse el acta de una Asamblea de Accionistas en el libro respectivo, la misma se deberá protocolizar ante Notario Público.

ARTICULO TRIGÉSIMO PRIMERO.- RESOLUCIONES TOMADAS FUERA DE ASAMBLEA.- Los accionistas, sin necesidad de reunirse en Asamblea, podrán adoptar resoluciones por unanimidad de votos de aquellos que representan la totalidad de las acciones con derecho a voto o de la Serie especial de acciones, según sea el caso, las cuales tendrán la misma validez que si hubieren sido adoptadas reunidos en Asamblea General o Especial de Accionistas, respectivamente, siempre que dichas resoluciones se confirmen por escrito y su contenido se asiente en el libro de actas correspondiente con la firma del Presidente y Secretario del Consejo de Administración.

[Espacio dejado intencionalmente en blanco.]

CAPITULO CUARTO

ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD

ARTICULO TRIGÉSIMO SEGUNDO.- CONSEJO DE ADMINISTRACION.- La Sociedad será administrada y dirigida por un Consejo de Administración y un Director General.

El Consejo de Administración estará integrado por un máximo de 21 (veintiún) Consejeros Propietarios, según lo determine la Asamblea General Ordinaria de Accionistas que los nombre y, en su caso, sus respectivos suplentes. Los Consejeros suplentes, en su caso, solamente podrán suplir la función de sus respectivos propietarios. Los Consejeros podrán ser o no ser accionistas de la Sociedad, en el entendido de que podrán actuar como Consejeros las personas que califiquen como tales de conformidad con lo que al efecto determine la Ley del Mercado de Valores y demás disposiciones que resulten aplicables. De dichos miembros, tanto propietarios como suplentes, cuando menos el veinticinco por ciento deberán ser independientes, en términos del Artículo 24 de la Ley del Mercado de Valores, en el entendido de que los Consejeros Suplentes de los Consejeros Independientes, deberán de tener este mismo carácter. La Asamblea General de Accionistas en la que se designe o ratifique a los miembros del Consejo de Administración o, en su caso, aquélla en la que se informe sobre dichas designaciones o ratificaciones, calificará la independencia de sus Consejeros.

En ningún caso podrán ser Consejeros de la Sociedad, las personas que hubieren desempeñado el cargo de auditor externo de la Sociedad o de alguna de las personas morales que integran el grupo empresarial o consorcio al que ésta pertenezca, durante los doce meses inmediatos anteriores a la fecha del nombramiento.

De no haberlo hecho la Asamblea de Accionistas, el Consejo de Administración designará a un Secretario y a un Pro-Secretario que no formarán parte de dicho órgano social, quienes quedarán sujetos a las obligaciones y responsabilidades establecidas en la Ley del Mercado de Valores y demás disposiciones legales aplicables.

Los Consejeros nombrados permanecerán en sus funciones por el término que determine la Asamblea que los hubiere elegido y podrán ser reelectos, salvo la facultad que tiene la propia Asamblea para revocar sus nombramientos y hacer nuevas designaciones cuando lo juzgue conveniente, pero en todo caso, los Consejeros seguirán en funciones aun cuando hubiere concluido el plazo para el que hayan sido designados o por renuncia al cargo, hasta por un plazo de treinta días naturales, a falta de la designación de un sustituto o cuando éste no tome posesión de su cargo, sin estar sujetos a lo dispuesto en el Artículo 154 de la Ley General de Sociedades Mercantiles.

El Consejo de Administración podrá designar Consejeros provisionales, sin intervención de la Asamblea de Accionistas, cuando se actualice alguno de los supuestos señalados en el párrafo anterior o en el Artículo 155 de la Ley General de Sociedades Mercantiles. La Asamblea de Accionistas de la Sociedad ratificará dichos nombramientos o designará a los Consejeros sustitutos en la Asamblea siguiente a que ocurra tal evento, sin perjuicio de lo establecido en el Artículo 50 fracción I de la Ley del Mercado de Valores.

La Sociedad indemnizará, mantendrá en paz y a salvo y liberará a cada uno de los Consejeros, así como al Secretario y Prosecretario del Consejo de Administración, respecto de cualquier contingencia, pérdida, reclamación, daño, responsabilidad o gasto (incluyendo honorarios y gastos legales razonables), ocurridos con motivo del desempeño de sus cargos, con excepción de pérdidas, reclamaciones, daños, responsabilidades o gastos resultantes de la negligencia grave o mala fe de la persona en cuestión o para el caso de que los accionistas o la Sociedad ejerzan la acción de responsabilidad a que se refieren el Artículo 161 de la Ley General de Sociedades Mercantiles, así como en los casos de responsabilidad por falta de cumplimiento del deber de lealtad y/o por la comisión de actos o hechos ilícitos en los términos de los Artículos 34 a 37 de la Ley del Mercado de Valores. En el caso de que se iniciara alguna acción o procedimiento en contra de cualquier Consejero, del Secretario o Prosecretario del Consejo de Administración respecto de la cual pueda solicitarse indemnización a la Sociedad, o si alguna de dichas personas fuere notificada de alguna posible reclamación que en su opinión pudiera resultar en el inicio de una acción o procedimiento judicial,

dicha persona deberá notificar cuanto antes y por escrito a la Sociedad respecto del inicio de dicha acción o procedimiento judicial. En caso de iniciarse tal acción o procedimiento en contra de la persona de que se trate, la Sociedad podrá asumir la defensa a través de los asesores legales de su elección, en cuyo caso la Sociedad no será responsable por los honorarios, costos y gastos de cualesquiera otros asesores legales contratados por la persona involucrada.

Los Consejeros por el hecho de tomar posesión de su cargo, se obligan a cumplir y supervisar la observancia de las normas autorregulatorias o de cualquier índole que expida la Sociedad, así como a guardar en lo personal absoluta reserva de la información que les sea proporcionada por la Sociedad y su incumplimiento a lo previsto en el presente párrafo será causa de remoción por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas; no se considerará como incumplimiento de la obligación a que este párrafo se refiere la revelación que haga dicho Consejero en cumplimiento de una disposición legal.

ARTICULO TRIGÉSIMO TERCERO.- CONSEJEROS INDEPENDIENTES.- Los Consejeros Independientes y, en su caso, los respectivos suplentes, deberán ser seleccionados por su experiencia, capacidad y prestigio profesional, considerando además que por sus características puedan desempeñar sus funciones libres de conflictos de interés y sin estar supeditados a intereses personales, patrimoniales o económicos.

La Asamblea General de Accionistas en la que se designe o ratifique a los miembros del Consejo de Administración o, en su caso, aquélla en la que se informe sobre dichas designaciones o ratificaciones, calificará la independencia de sus Consejeros. Sin perjuicio de lo anterior, en ningún caso podrán designarse ni fungir como Consejeros Independientes las personas siguientes:

(i) Los directivos relevantes o empleados de la Sociedad o de las personas morales que integren el grupo empresarial o consorcio al que aquélla pertenezca, así como los comisarios de estas últimas en los términos de la Ley del Mercado de Valores. La referida limitación será aplicable a aquellas personas físicas que hubieren ocupado dichos cargos durante los doce meses inmediatos anteriores a la fecha de designación.

(ii) Las personas físicas que tengan influencia significativa o poder de mando en la Sociedad o en alguna de las personas morales que integran el grupo empresarial o consorcio al que dicha Sociedad pertenezca en los términos de la Ley del Mercado de Valores.

(iii) Los accionistas que sean parte del grupo de personas que mantenga el control de la Sociedad en los términos de la Ley del Mercado de Valores.

(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.
Se considera que un cliente, prestador de servicios o proveedor es importante, cuando las ventas de la Sociedad representen más del diez por ciento de las ventas totales del cliente, del prestador de servicios o del proveedor, durante los doce meses anteriores a la fecha del nombramiento. Asimismo, se considera que un deudor o acreedor es importante, cuando el importe del crédito es mayor al quince por ciento de los activos de la propia Sociedad o de su contraparte.

(v) Las que tengan parentesco por consanguinidad, afinidad o civil hasta el cuarto grado, así como los cónyuges, la concubina y el concubinario, de cualquiera de las personas físicas referidas en las fracciones I a IV anteriores.

Los Consejeros Independientes que durante su encargo dejen de tener tal característica, deberán hacerlo del conocimiento del Consejo de Administración a más tardar en la siguiente sesión de dicho órgano social.

ARTÍCULO TRIGÉSIMO CUARTO.- ELECCIÓN DEL CONSEJO.- La elección de los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad, tanto de los Consejeros Propietarios como, en su caso, de sus respectivos Suplentes, así como los Independientes, será por simple mayoría de votos de las acciones representadas en la Asamblea General de Accionistas que los designe.

Los accionistas tenedores de acciones de voto limitado o restringido deberán observar lo dispuesto en el Artículo Trigésimo Tercero anterior en materia de Consejeros Independientes, de manera proporcional a las designaciones que efectúen de Consejeros en la Sociedad.

Los accionistas titulares de acciones con derecho a voto, incluso limitado o restringido, que en lo individual o en conjunto tengan el 10% del Capital Social, tendrán derecho a designar y revocar en Asamblea General de Accionistas a un miembro del Consejo de Administración y a su respectivo suplente, en el entendido de que siempre se deberá respetar que el 25% de los Consejeros deberán ser independientes. 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.

ARTÍCULO TRIGÉSIMO QUINTO.- REMUNERACIÓN A LOS CONSEJEROS.- Los Consejeros recibirán como compensación por sus servicios la que en efectivo o en especie, fije la Asamblea General Ordinaria de Accionistas que los hubiere designado. Dicha Asamblea podrá delegar en el Consejo de Administración o en algún otro órgano de administración competente la instrumentación de cualquier programa de remuneración en especie para los Consejeros.

ARTÍCULO TRIGÉSIMO SEXTO.- CAUCIÓN DE FUNCIONARIOS Y RESPONSABILIDAD.- Ni los miembros del Consejo de Administración y sus suplentes ni, en su caso, los miembros de cualquier comité, incluyendo los comités de auditoría y de prácticas societarias, ni los administradores y gerentes requerirán otorgar garantía para asegurar el cumplimiento de las responsabilidades que pudieran contraer en el desempeño de su cargo, salvo que la Asamblea de Accionistas que los designe establezca expresamente dicha obligación.

En dicho caso, la garantía no será devuelta a quienes la hubieren otorgado sino hasta que las cuentas correspondientes al período en el que hayan fungido con tal carácter sean debidamente aprobadas por una Asamblea General.

En los términos previstos en la Ley del Mercado de Valores, la responsabilidad consistente en indemnizar los daños y perjuicios ocasionados a la Sociedad o a las personas morales que ésta controle o en las que tenga una influencia significativa, por falta de diligencia de los miembros del Consejo de Administración, del Secretario o Prosecretario de dicho órgano de la Sociedad, derivada de los actos que ejecuten o las decisiones que adopten en el Consejo o de aquellas que dejen de tomarse al no poder sesionar legalmente dicho órgano social, y en general por falta del deber de diligencia, no podrá exceder, en ningún caso, en una o más ocasiones y por cada ejercicio social, del monto equivalente al total de los honorarios netos que dichos miembros y funcionarios del Consejo hayan recibido en tal carácter por parte de la Sociedad y, en su caso, de las personas morales que ésta controle o de aquellas en las que tenga una influencia significativa, en los doce meses anteriores a la falta de que se trate. Lo anterior en el entendido que la limitación al monto de la indemnización contenida en este párrafo, no será aplicable cuando se trate de actos dolosos o de mala fe, o bien, ilícitos conforme a la Ley del Mercado de Valores u otras leyes.

Los miembros del Consejo de Administración desempeñarán su cargo procurando la creación de valor en beneficio de la Sociedad, sin favorecer a un determinado accionista o grupo de accionistas. Al efecto, deberán actuar diligentemente adoptando decisiones razonadas y cumpliendo los deberes que les sean impuestos por virtud de la Ley del Mercado de Valores o de estos Estatutos Sociales.

ARTICULO TRIGÉSIMO SÉPTIMO.- PRESIDENTE Y SECRETARIO DEL CONSEJO.- A falta de designación expresa por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas, el Consejo de Administración, en la primera sesión que se reúna inmediatamente después de que se hubiere celebrado la Asamblea en que hayan sido designados Consejeros, nombrará al Presidente de dicho órgano social. El Presidente del Consejo de Administración será el de la Sociedad y deberá ser de nacionalidad mexicana.

El Presidente del Consejo de Administración tendrá, entre otras y salvo las ampliaciones, modificaciones o restricciones que la Asamblea General de Accionistas o la Ley determinen, las siguientes facultades, obligaciones, atribuciones y poderes:

(i) Ejecutar o cuidar de la ejecución de las resoluciones de la Asamblea General de Accionistas y del Consejo de Administración, realizando todo cuanto sea necesario o prudente para proteger los intereses de la Sociedad, sin perjuicio de las facultades que la propia Asamblea, el Consejo o la Ley confieran al Director General.
(ii) Proponer al Consejo de Administración los consejeros independientes que integrarán los Comités de Prácticas Societarias y de Auditoría, así como los consejeros provisionales que en su caso corresponda designar al Consejo.
(iii) Presidir las Asambleas de Accionistas y las sesiones del Consejo, teniendo voto de calidad en las resoluciones del Consejo en caso de empate.
(iv) Formular, firmar y publicar las convocatorias para las Asambleas Generales de Accionistas y convocar a las Juntas del Consejo de Administración.
(v) Representar a la Sociedad ante toda clase de autoridades y personas.

El Presidente será sustituido en sus ausencias temporales por el Vicepresidente, en su caso, o por el Consejero que determine el Consejo de Administración en la sesión respectiva.

Cuando la Asamblea General de Accionistas así lo acuerde, podrá designar como Presidente Honorario de la Sociedad a la persona que así lo merezca por su actuación y méritos dentro de la Sociedad. El Presidente Honorario deberá guardar confidencialidad respecto de la información y los asuntos que tenga conocimiento de la Sociedad, cuando dicha información o asuntos no sean de carácter público. El Presidente Honorario no estará sujeto a las responsabilidades que para Consejeros y Directivos relevantes establece la legislación aplicable; contará con voz pero sin voto, salvo cuando también tenga el carácter de miembro del Consejo de Administración, en cuyo caso gozará del voto respectivo. El Presidente Honorario no podrá adoptar, individualmente, decisiones que trasciendan de forma significativa en la situación administrativa, financiera, operacional o jurídica de la Sociedad o del grupo empresarial al que ésta pertenece.

Asimismo, en caso de no hacerlo la Asamblea de Accionistas, el Consejo de Administración designará un Secretario y Prosecretario, en el entendido de que éstos últimos no podrán ser miembros del Consejo de Administración, quienes quedarán sujetos a las obligaciones y responsabilidades que la ley establece, pudiendo este nombramiento ser revocado en cualquier tiempo.

El Secretario y el Prosecretario del Consejo de Administración, tendrán, entre otras, las siguientes facultades, obligaciones y atribuciones:

(i) Formular, firmar y publicar las convocatorias y notificaciones para las Asambleas de Accionistas, y en su caso convocar a las reuniones del Consejo de Administración y de los Comités de Prácticas Societarias y de Auditoría.
(ii) Participar con voz, pero sin voto, en las sesiones del Consejo de Administración.
(iii) Guardar confidencialidad respecto de la información y los asuntos que tenga conocimiento con motivo de su cargo en la Sociedad, cuando dicha información o asuntos no sean de carácter público.
(iv) Asistir a todas las Asambleas Generales de Accionistas y Juntas de Consejo de Administración, elaborar las actas correspondientes y llevar para este fin los Libros de Actas de Asambleas Generales de Accionistas y de Juntas del Consejo de Administración en la forma prevenida por la Ley.
(v) Firmar las actas que de dichas Asambleas y Juntas se levanten, así como autentificar dichas actas o los acuerdos contenidos en las mismas para todos los efectos legales a que hubiere lugar.
(vi) Actuar como mandatario especial de la Sociedad para efecto de comparecer ante fedatario público a fin de obtener la protocolización íntegra o en lo conducente, de las actas que se elaboren de las Asambleas Generales de Accionistas y Juntas de Consejo de Administración.

(vii) Expedir las constancias o autentificaciones respecto de la representación legal de la Sociedad y de asientos de los Registros de Acciones y de Participaciones Significativas que, en su caso, se requieran.

ARTICULO TRIGÉSIMO OCTAVO.- FACULTADES DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN.- El Consejo de Administración tiene la representación legal de la Sociedad y goza de las más amplias facultades y poderes para realizar todas las operaciones inherentes al objeto social, salvo las encomendadas expresamente a la Asamblea General de Accionistas. El Consejo de Administración está investido en forma enunciativa más no limitativamente de las siguientes facultades o poderes:

(i) Administrar los negocios y bienes sociales con el poder más amplio de administración, en los términos del segundo párrafo del Artículo 2554 del Código Civil para el Distrito Federal, y sus artículos correlativos de los Códigos Civiles de todos los demás Estados de la República y del Código Civil Federal.

(ii) Ejercer actos de dominio respecto de los bienes muebles o inmuebles de la Sociedad, así como de sus derechos reales y personales, en los términos del párrafo tercero del Artículo 2554 del Código Civil para el Distrito Federal, y sus artículos correlativos de los Códigos Civiles de todos los demás Estados de la República y del Código Civil Federal.

(iii) General para pleitos y cobranzas que se otorga con todas las facultades generales y las especiales que requieran cláusula especial de acuerdo con la Ley, sin limitación alguna, en los términos de lo establecido en el párrafo primero del Artículo 2554 del Código Civil Federal y de los códigos civiles de los demás Estados de la República Mexicana y del Código Civil Federal; estará por consiguiente facultado en forma enunciativa más no limitativa para presentar querellas, denuncias penales y otorgar perdones, para constituirse en parte ofendida o coadyuvante en los procedimientos penales; desistirse de las acciones que intentare y de juicios de amparo; para transigir, para someterse a arbitraje, para articular posiciones, para hacer cesión de bienes, para recusar jueces, recibir pagos y ejecutar todos los otros actos expresamente determinados por la Ley, entre los que se incluyen representar a la Sociedad ante autoridades judiciales y administrativas, civiles o penales, ante autoridades y tribunales del trabajo, y ante la Secretaría de Relaciones Exteriores para celebrar convenios con el Gobierno Federal, en los términos de las fracciones primera y cuarta del Artículo 27 Constitucional, en su Ley Orgánica y los Reglamentos de ésta.

Ningún Consejero ni el Presidente del Consejo de Administración de la Sociedad, ni el Director o Gerente General tendrá facultad para desahogar la prueba confesional, por lo que están impedidos para absolver posiciones en todo juicio o procedimiento en que la Sociedad sea parte; las citadas facultades corresponderán en exclusiva a los apoderados de la Sociedad a quienes en forma expresa se les haya otorgado.

(iv) Para actos de administración con facultades específicas en materia laboral, en los términos del Artículo 2554 (dos mil quinientos cincuenta y cuatro), párrafos segundo y cuarto del Código Civil del Distrito Federal, de sus correlativos en los Códigos Civiles vigentes en los Estados de la República Mexicana y del Código Civil Federal, así como de acuerdo con lo dispuesto por los Artículos 11 (once), 692 (seiscientos noventa y dos) fracciones II y III, 786 (setecientos ochenta y seis), 876 (ochocientos setenta y seis) y demás relativos de la Ley Federal del Trabajo, para que comparezcan en su carácter de administradores y por lo tanto como representantes legales de la Sociedad, ante todas las autoridades del trabajo, relacionadas en el Artículo 523 (quinientos veintitrés) de la Ley Federal del Trabajo, así como ante el Instituto del Fondo Nacional para la Vivienda de los Trabajadores, Instituto Mexicano del Seguro Social y el Instituto del Fondo Nacional para el Consumo de los Trabajadores, en todos los asuntos relacionados con estas instituciones y demás organismos públicos, pudiendo deducir todas las acciones y derechos que correspondan a la Sociedad, con todas las facultades generales y las especiales que requieran cláusula especial conforme a la Ley, autorizándolos para que puedan comprometer en conciliación a la empresa, así como para que en representación de la misma dirijan las relaciones laborales de la Sociedad.

(v) Suscribir, aceptar, certificar, otorgar, girar, emitir, endosar, avalar o por cualquier otro concepto suscribir títulos de crédito, en términos del Artículo 9° de la Ley General de Títulos y Operaciones de Crédito.

(vi) Para abrir y cancelar cuentas bancarias a nombre de la Sociedad, así como para hacer depósitos y girar contra ellas y designar personas que giren en contra de las mismas.

(vii) Otorgar avales, fianzas y en general garantizar, incluso con prenda e hipoteca, obligaciones de terceros con o sin contraprestación y por lo tanto suscribir títulos de crédito, contratos y demás documentos que fueren necesarios para el otorgamiento de dichas garantías en los límites impuestos por ley y los Estatutos Sociales.

(viii) En los términos de estos estatutos, aportar bienes inmuebles de la Sociedad a otras sociedades y suscribir acciones o tomar participaciones o partes de interés en otras compañías.

(ix) Facultad para otorgar y delegar poderes generales y especiales, revocar unos y otros y sustituirlos en todo o en parte, conforme a los poderes que está investido, incluyendo expresamente la facultad para que las personas a quienes otorgue dichos poderes puedan, a su vez, otorgarlos, delegarlos, sustituirlos o revocarlos, en todo o en parte en favor de terceros.

(x) Contratar con técnicos especialistas o con otra y otras sociedades, la prestación de servicios, bien sea con carácter consultivo, bien confiriéndoles alguno o algunos de los ramos de la administración.

(xi) Ejecutar los acuerdos de la Asamblea de Accionistas y en general llevar a cabo los actos y operaciones que sean necesarios o convenientes para el desarrollo de los objetos de la Sociedad, con excepción de los expresamente reservados por la Ley y por estos Estatutos Sociales a la propia Asamblea de Accionistas.

(xii) Ejercer las acciones de responsabilidad civil para tutelar el patrimonio de la Sociedad y de las personas morales que ésta controle y en los demás casos requeridos conforme a la legislación aplicable.

(xiii) Establecer las estrategias generales para la conducción del negocio de la Sociedad y personas morales que ésta controle.

(xiv) Vigilar la gestión y conducción de la Sociedad y de las personas morales que ésta controle, considerando la relevancia que tengan estas últimas en la situación financiera, administrativa y jurídica de la Sociedad, así como el desempeño de los directivos relevantes.

(xv) Sin perjuicio de lo establecido en estos Estatutos Sociales, podrá establecer los comités o comisiones especiales que considere necesarios para el desarrollo de las operaciones de la Sociedad, fijando, en su caso, las facultades y obligaciones de tales comités o comisiones, incluyendo la determinación del número de miembros que los integren y las reglas que rijan su funcionamiento. Dichos comités o comisiones no tendrán facultades que conforme a la Ley o a estos Estatutos Sociales correspondan en forma exclusiva a la Asamblea General de Accionistas o al Consejo de Administración;

(xvi) Establecer y aprobar los reglamentos interiores y estatutos orgánicos que regirán la integración, funcionamientos, facultades, atribuciones y deberes del o los comités creados para auxiliar al Consejo de Administración en sus funciones.

(xvii) La facultad para determinar el sentido en que deberán ser emitidos los votos correspondientes a las acciones propiedad de la Sociedad, en las Asambleas Ordinarias, Extraordinarias y Especiales de Accionistas en que sea titular de la mayoría de las acciones de la sociedad;

(xviii) La facultad para resolver acerca de los programas de adquisición de acciones de la Sociedad, así como para aprobar las correspondientes políticas de adquisición y colocación de acciones propias, de conformidad con lo dispuesto por estos Estatutos Sociales de la Sociedad, la Ley del Mercado de Valores y las Disposiciones de carácter general que sobre el particular dicte la Comisión Nacional Bancaria y de Valores;

(xix) Para expedir lineamientos internos, políticas, códigos de conducta y demás ordenamientos que, entre otros aspectos, establezcan el régimen autorregulatorio aplicable a los Consejeros, directivos, funcionarios, apoderados y empleados de la Sociedad y de sus subsidiarias.

Todos aquellos lineamientos internos, políticas, códigos de conducta y demás ordenamientos aplicables a la Sociedad y sus subsidiarias, que expida el Consejo de Administración serán de cumplimiento obligatorio para los Consejeros, los directivos, funcionarios, apoderados y empleados de la Sociedad y de sus subsidiarias, según corresponda; sin perjuicio del acatamiento que deberán realizar dichas personas a las normas contenidas en los ordenamientos legales que les sean aplicables.

(xx) Para llevar a cabo todos los actos autorizados por estos Estatutos Sociales o que sean consecuencia de éstos.

(xxi) Aprobar con la previa opinión del comité que sea competente:

a) Las políticas y lineamientos para el uso o goce de los bienes que integren el patrimonio de la Sociedad y de las personas morales que ésta controle, por parte de personas relacionadas.
b) Las operaciones, cada una en lo individual, con personas relacionadas, que pretenda celebrar la Sociedad o las personas morales que ésta controle. No requerirán aprobación del Consejo de Administración las operaciones que a continuación se señalan, siempre que se apeguen a las políticas y lineamientos que al efecto apruebe el Consejo:
    1. Las operaciones que en razón de su cuantía carezcan de relevancia para la Sociedad o personas morales que controle.
    2. Las operaciones que se realicen entre la Sociedad y las personas morales que ésta controle o en las que tenga una influencia significativa o entre cualquiera de éstas siempre que sean del giro ordinario habitual del negocio y se consideren hechas a precios de mercado o soportadas en valuaciones realizadas por agentes externos especialistas.
    3. Las operaciones que se realicen con empleados, siempre que se lleven a cabo en las mismas condiciones que con cualquier cliente o como resultado de prestaciones laborales de carácter general.
c) Las operaciones que se ejecuten, ya sea simultáneamente o sucesivamente, que por sus características puedan considerarse como una sola operación y que pretendan llevarse a cabo por la Sociedad o las personas morales que ésta controle, en el lapso de un ejercicio social, cuando sean inusuales o no recurrentes, o bien, su importe represente, con base en cifras correspondientes al cierre del trimestre inmediato anterior en cualquiera de los supuestos siguientes:
    1. Las adquisiciones o enajenación de bienes con valor igual o superior al cinco por ciento de los activos consolidados de la Sociedad.
    2. El otorgamiento de garantías o la asunción de pasivos por un monto total igual o superior al cinco por ciento de los activos consolidados de la Sociedad.

    Quedan exceptuadas las inversiones en valores de deuda o en instrumentos bancarios, siempre que se realicen conforme a las políticas que al efecto apruebe el propio Consejo.
d) El nombramiento, elección y, en su caso, destitución del Director General de la Sociedad y su retribución integral, así como las políticas para la designación y retribución integral de los demás directivos relevantes.
e) Las políticas para el otorgamiento de mutuos, préstamos o cualquier tipo de créditos o garantías a personas relacionadas.
f) Las dispensas para que un Consejero, directivo relevante o persona con poder de mando, aproveche oportunidades de negocios para sí o a favor de terceros, que correspondan a la Sociedad o a las personas morales que ésta controle o en las que tenga una influencia significativa. Las dispensas por transacciones cuyo importe sea menor al mencionado en el inciso c) de esta fracción, podrán delegarse en el Comité de Auditoría o en el Comité de Prácticas Societarias.
g) Los lineamientos en materia de control interno y auditoría interna de la Sociedad y de las personas morales que ésta controle.
h) Las políticas contables de la Sociedad, ajustándose a los principios de contabilidad reconocidos o expedidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores mediante disposiciones de carácter general.
i) Los estados financieros de la Sociedad.
j) La contratación de la persona moral que proporcione los servicios de auditoría externa y, en su caso, de servicios adicionales o complementarios a los de auditoría externa.

    Cuando las determinaciones del Consejo de Administración no sean acordes con las opiniones que le proporcione el comité correspondiente, el citado comité deberá instruir al Director General revelar tal circunstancia al público inversionista, a través de la bolsa de valores en que coticen las acciones de la Sociedad o los títulos de crédito que las representen, ajustándose a los términos y condiciones que dicha bolsa establezca en su reglamento interior.

La Sociedad, en adición a lo anterior, cuando por sí o a través de las personas morales que controle pretenda celebrar operaciones con personas relacionadas que, ya sea simultánea o sucesivamente, por sus características puedan considerarse como una sola operación, en el

lapso de un ejercicio social, cuyo importe represente, con base en cifras correspondientes al cierre del trimestre inmediato anterior, la adquisición o enajenación de bienes con valor igual o superior al 10% de los activos consolidados de la Sociedad, o bien, el otorgamiento de garantías o la asunción de pasivos que representen el mismo porcentaje, previo a la obtención de la aprobación por parte del Consejo de Administración, deberá obtener la opinión de un experto independiente designado por el Comité de Prácticas Societarias, sobre la razonabilidad del precio y condiciones de mercado de la operación. La opinión de referencia deberá ser considerada por el Consejo de Administración y el comité antes mencionado en sus deliberaciones y a fin de determinar la conveniencia de que la operación correspondiente, dada su importancia, sea sometida a la aprobación de la Asamblea de Accionistas.

Lo previsto en el párrafo anterior no será aplicable a las operaciones que se realicen por la Sociedad, en términos de lo establecido en el numeral (xxi), inciso b), 2.

(xxii) Presentar a la Asamblea General de Accionistas que se celebre con motivo del cierre del ejercicio social:
   a) Los informes a que se refiere el Artículo 43 de la Ley del Mercado de Valores.
   b) El informe que el Director General elabore conforme a lo señalado por el Artículo 44 fracción XI de la Ley del Mercado de Valores, acompañado del dictamen del auditor externo.
   c) La opinión del Consejo de Administración sobre el contenido del informe del Director General a que se refiere el inciso anterior.
   d) El informe a que se refiere el Artículo 172, inciso b) de la Ley General de Sociedades Mercantiles en el que se contengan las principales políticas y criterios contables y de información seguidos en la preparación de la información financiera.
   e) El informe sobre las operaciones y actividades en las que hubiere intervenido conforme a lo previsto en la Ley del Mercado de Valores.

(xxii) Dar seguimiento a los principales riesgos a los que está expuesta la Sociedad y personas morales que ésta controle, identificados con base en la información presentada por los comités del Consejo, el Director General y la persona moral que proporcione los servicios de auditoría externa, así como a los sistemas de contabilidad, control interno y auditoría interna, registro, archivo o información, de éstas y aquélla, lo que podrá llevar a cabo por conducto del Comité de Auditoría.

(xxiv) Aprobar las políticas de información y comunicación con los accionistas y el mercado, así como con los Consejeros y directivos relevantes, para dar cumplimiento a lo previsto en la Ley del Mercado de Valores.

(xxv) Determinar las acciones que correspondan a fin de subsanar las irregularidades que sean de su conocimiento e implementar las medidas correctivas correspondientes.

(xxvi) Establecer los términos y condiciones a los que se ajustará el Director General en el ejercicio de sus facultades de actos de dominio.

(xxvii) Ordenar al Director General la revelación al público de los eventos relevantes de que tenga conocimiento. Lo anterior sin perjuicio de la obligación del Director General de difundir la información relevante y eventos que deban ser relevados al público ajustándose a lo previsto en la Ley del Mercado de Valores.

(xxviii) Contratar seguros de responsabilidad para Consejeros, directores relevantes, Secretario y demás funcionarios de la Sociedad.

(xxix) Los demás que la Ley del Mercado de Valores o la Asamblea de Accionistas le establezca o se prevean por estos Estatutos Sociales acordes con dicha Ley.

El Consejo de Administración será responsable de vigilar el cumplimiento de los acuerdos de las Asambleas de Accionistas, lo cual podrá llevar a cabo a través del Comité de Auditoría.

Todo Consejero deberá hacer del conocimiento del comité del Consejo de Administración que sea competente y del Consejo de Administración aquellas operaciones que pretendan celebrar con la Sociedad o sus Subsidiarias.

Los miembros del Consejo de Administración serán responsables de las resoluciones a que lleguen con motivo de los asuntos a que se refiere el presente Artículo, salvo en el caso establecido por la Ley

General de Sociedades Mercantiles relativo al Consejero que, estando exento de culpa, haya manifestado su inconformidad en el momento de la deliberación y resolución del acto de que se trate.

Los miembros del Consejo de Administración desempeñarán su cargo procurando la creación de valor en beneficio de la Sociedad, sin favorecer a un determinado accionista o grupo de accionistas. Al efecto, deberán actuar diligentemente adoptando decisiones razonadas y cumpliendo los deberes de diligencia, de lealtad y de responsabilidad establecidos en la Ley del Mercado de Valores, la Ley General de Sociedades Mercantiles, los Estatutos Sociales de la Sociedad y en los Reglamentos internos que en su caso emita el propio Consejo de Administración.

Los miembros del Consejo de Administración no incurrirán, individualmente o en su conjunto, en responsabilidad por los daños o perjuicios que ocasionen a la Sociedad o a las personas morales que ésta controle o en las que tenga una influencia significativa, tal y como se define dicho concepto en la Ley del Mercado de Valores, derivados de los actos que ejecuten o las decisiones que adopten, cuando actuando de buena fe, se actualice cualquiera de las excluyentes de responsabilidad siguientes:

(i) Den cumplimiento a los requisitos que establece la Ley del Mercado de Valores, los Estatutos Sociales o aquellos que los Reglamentos Interiores emitidos por el Consejo de Administración establezcan, para la aprobación de los asuntos que competa conocer el Consejo de Administración o, en su caso, comités de los que forma parte.
(ii) Tomen decisiones o voten en las sesiones del Consejo de Administración o, en su caso, comités a que pertenezcan, con base en información proporcionada por directores relevantes, tal y como se define dicho concepto en la Ley del Mercado de Valores o por la persona moral que brinde los servicios de auditoría externa o los expertos independientes, cuya capacidad y credibilidad no ofrezcan motivo de duda razonable.
(iii) Hayan seleccionado la alternativa más adecuada, a su leal saber y entender, o los efectos patrimoniales negativos no hayan sido previsibles, en ambos casos, con base en la información disponible al momento de la decisión.
(iv) Cumplan los acuerdos de la Asamblea de Accionistas, siempre y cuando éstos no sean violatorios de la Ley.

ARTÍCULO TRIGÉSIMO NOVENO.- ACTUAR DE BUENA FE DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN.- Los miembros del Consejo de Administración, en el ejercicio diligente de las funciones que la Ley del Mercado de Valores y éstos Estatutos Sociales le confieran a dicho órgano social, deberán actuar de buena fe y en el mejor interés de la sociedad y personas morales que ésta controle, para lo cual podrán:

(i) Solicitar información de la Sociedad y personas morales que ésta controle, que sea razonablemente necesaria para la toma de decisiones.
Al efecto, el Consejo de Administración de la Sociedad podrá establecer, con la previa opinión del comité que desempeñe las funciones en materia de auditoria, lineamientos que establezcan la forma en que se harán dichas solicitudes y, en su caso, el alcance de las propias solicitudes de información por parte de los Consejeros.
(ii) 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 de Administración.
(iii) 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. Dicho aplazamiento será hasta por tres días naturales, pudiendo sesionar el Consejo de Administración sin necesidad de nueva convocatoria, siempre que se haya subsanado la deficiencia.
(iv) Deliberar y votar, solicitando se encuentren presentes, si así lo desean, exclusivamente los miembros y el Secretario del Consejo de Administración.

Los miembros del Consejo de Administración, los directivos relevantes y las demás personas que desempeñen facultades de representación de la Sociedad, deberán proveer lo necesario para que se cumpla lo dispuesto en la Ley del Mercado de Valores, observando lo señalado en el Artículo 3 de dicha Ley.

La información que sea presentada al Consejo de Administración de la Sociedad por parte de directivos relevantes y demás empleados, tanto de la propia Sociedad como de las personas morales que ésta controle, deberá ir suscrita por las personas responsables de su contenido y elaboración.

Los miembros del Consejo de Administración y demás personas que desempeñen un empleo, cargo o comisión en alguna de las personas morales controladas por la Sociedad o en las que ésta tenga una influencia significativa, no faltarán a la discreción y confidencialidad establecida en la Ley del Mercado de Valores u otras leyes, cuando proporcionen información conforme a lo aquí previsto al Consejo de Administración de la Sociedad, relativa a las referidas personas morales.

Los miembros del Consejo de Administración faltarán al deber de diligencia y serán susceptibles de responsabilidad en términos de lo establecido en el Artículo 33 de la Ley del Mercado de Valores, cuando causen un daño patrimonial a la Sociedad o a las personas morales que ésta controle o en las que tenga una influencia significativa, en virtud de actualizarse alguno de los supuestos siguientes:

(i) Se abstengan de asistir, salvo causa justificada a juicio de la Asamblea de Accionistas, a las sesiones del Consejo de Administración y, en su caso, comités de los que formen parte, y que con motivo de su inasistencia no pueda sesionar legalmente el órgano de que se trate.
(ii) No revelen al Consejo de Administración o, en su caso, a los comités de los que formen parte, información relevante que conozcan y que sea necesaria para la adecuada toma de decisiones en dichos órganos sociales, salvo que se encuentren obligados legal o contractualmente a guardar secreto o confidencialidad al respecto.
(iii) Incumplan los deberes que les impone la Ley del Mercado de Valores o estos Estatutos Sociales.

La responsabilidad consistente en indemnizar los daños y perjuicios ocasionados a la Sociedad o a las personas morales que ésta controle o en las que tenga una influencia significativa, por falta de diligencia de los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad, derivada de los actos que ejecuten o las decisiones que adopten en el Consejo o de aquellas que dejen de tomarse al no poder sesionar legalmente dicho órgano social, será solidaria entre los culpables que hayan adoptado la decisión u ocasionado que el citado órgano social no pudiera sesionar. Dicha indemnización queda limitada en términos del Artículo Trigésimo Sexto de estos Estatutos Sociales.

La Sociedad podrá pactar indemnizaciones y contratar en favor de los miembros del Consejo de Administración seguros, fianzas o cauciones que cubran el monto de la indemnización por los daños que cause su actuación a la Sociedad o personas morales que ésta controle o en las que tenga una influencia significativa, salvo que se trate de actos dolosos o de mala fe, o bien, ilícitos conforme a ésta u otras leyes.

ARTÍCULO CUADRAGÉSIMO.- CONFIDENCIALIDAD DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y SECRETARIO.- Los miembros y Secretario del Consejo de Administración de la Sociedad, deberán guardar confidencialidad respecto de la información y los asuntos de que tengan conocimiento con motivo de su cargo en la Sociedad, cuando dicha información o asuntos no sean de carácter público.

Los miembros y, en su caso, el Secretario del Consejo de Administración, que tengan conflicto de interés en algún asunto, deberán abstenerse de participar y estar presentes en la deliberación y votación de dicho asunto, sin que ello afecte el quórum requerido para la instalación del citado Consejo.

Los Consejeros serán solidariamente responsables con los que les hayan precedido en el cargo, por las irregularidades en que éstos hubieren incurrido si, conociéndolas, no las comunicaran por escrito al comité que desempeñe las funciones en materia de auditoria y al auditor externo. Asimismo, dichos Consejeros estarán obligados a informar al comité de auditoría y al auditor externo, todas aquellas irregularidades que durante el ejercicio de su cargo, tengan conocimiento y que se relacionen con la Sociedad o las personas morales que ésta controle o en las que tenga una influencia significativa.

Los miembros y Secretario del Consejo de Administración incurrirán en deslealtad frente a la Sociedad y, en consecuencia, serán responsables de los daños y perjuicios causados a la misma o a las personas morales que ésta controle o en las que tenga una influencia significativa, cuando, sin causa legítima, por virtud de su empleo, cargo o comisión, obtengan beneficios económicos para sí o los procuren en favor de terceros, incluyendo a un determinado accionista o grupo de accionistas.

Asimismo, los miembros del Consejo de Administración incurrirán en deslealtad frente a la Sociedad o personas morales que ésta controle o en las que tenga una influencia significativa, siendo responsables de los daños y perjuicios causados a éstas o aquélla, cuando realicen cualquiera de las conductas siguientes:

(i) Voten en las sesiones del Consejo de Administración o tomen determinaciones relacionadas con el patrimonio de la Sociedad o personas morales que ésta controle o en las que tenga influencia significativa, con conflicto de interés.

(ii) 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. Al efecto, los Consejeros deberán especificar los detalles del conflicto de interés, a menos que se encuentren obligados legal o contractualmente a guardar secreto o confidencialidad al respecto.

(iii) Favorezcan, a sabiendas, a un determinado accionista o grupo de accionistas de la Sociedad o de las personas morales que ésta controle o en las que tenga una influencia significativa, en detrimento o perjuicio de los demás accionistas.

(iv) Aprueben las operaciones que celebren la Sociedad o las personas morales que ésta controle o en las que tenga influencia significativa, con personas relacionadas, sin ajustarse o dar cumplimiento a los requisitos que la Ley del Mercado de Valores establece.

(v) Aprovechen para sí o aprueben en favor de terceros, el uso o goce de los bienes que formen parte del patrimonio de la Sociedad o personas morales que ésta controle, en contravención de las políticas aprobadas por el Consejo de Administración.

(vi) Hagan uso indebido de información relevante que no sea del conocimiento público, relativa a la Sociedad o personas morales que ésta controle o en las que tenga influencia significativa.

(vii) Aprovechen o exploten, en beneficio propio o en favor de terceros, sin la dispensa del Consejo de Administración, oportunidades de negocio que correspondan a la Sociedad o personas morales que ésta controle o en las que tenga influencia significativa.

Al efecto, se considerará, salvo prueba en contrario, que se aprovecha o explota una oportunidad de negocio que corresponde a la Sociedad o personas morales que ésta controle o en las que tenga una influencia significativa, cuando el Consejero, directa o indirectamente, realice actividades que:

a) Sean del giro ordinario o habitual de la propia Sociedad o de las personas morales que ésta controle o en las que tenga una influencia significativa.

b) Impliquen la celebración de una operación o una oportunidad de negocio que originalmente sea dirigida a la Sociedad o personas morales citadas en el inciso anterior.

c) Involucren o pretendan involucrar en proyectos comerciales o de negocios a desarrollar por la Sociedad o las personas morales citadas en el inciso a) anterior, siempre que el Consejero haya tenido conocimiento previo de ello.

Lo previsto en el cuarto párrafo de este Artículo, así como en las fracciones (v) a (vii) del mismo, también será aplicable a las personas que ejerzan poder de mando en la Sociedad.

Tratándose de personas morales en las que la Sociedad tenga una influencia significativa, la responsabilidad por deslealtad será exigible a los miembros y Secretario del Consejo de Administración de dicha Sociedad que contribuyan en la obtención, sin causa legítima, de los beneficios a que se refiere el cuarto párrafo de este Artículo.

ARTÍCULO CUADRAGÉSIMO PRIMERO.- CONDUCTAS DE NO HACER DEL CONSEJO DE ADMINISTRACION Y SECRETARIO.- Los miembros y Secretario del Consejo de Administración de la Sociedad, deberán abstenerse de realizar cualquiera de las conductas que a continuación se establecen:

(i) Generar, difundir, publicar o proporcionar información al público de la Sociedad o personas morales que ésta controle o en las que tenga una influencia significativa, o bien, sobre los valores de cualquiera de ellas, a sabiendas de que es falsa o induce a error, o bien, ordenar que se lleve a cabo alguna de dichas conductas.

(ii) Ordenar u ocasionar que se omita el registro de operaciones efectuadas por la Sociedad o las personas morales que ésta controle, así como alterar u ordenar alterar los registros para ocultar la verdadera naturaleza de las operaciones celebradas, afectando cualquier concepto de los estados financieros.

(iii) Ocultar, omitir u ocasionar que se oculte u omita revelar información relevante que en términos de la Ley del Mercado de Valores deba ser divulgada al público, a los accionistas o a los tenedores de valores, salvo que dicha Ley prevea la posibilidad de su diferimiento.

(iv) Ordenar o aceptar que se inscriban datos falsos en la contabilidad de la Sociedad o personas morales que ésta controle. Se presumirá, salvo prueba en contrario, que los datos incluidos en la contabilidad son falsos cuando las autoridades, en ejercicio de sus facultades, requieran información relacionada con los registros contables y la Sociedad o personas morales que ésta controle no cuenten con ella, y no se pueda acreditar la información que sustente los registros contables.

(v) Destruir, modificar u ordenar que se destruyan o modifiquen, total o parcialmente, los sistemas o registros contables o la documentación que dé origen a los asientos contables de la Sociedad o de las personas morales que ésta controle, con anterioridad al vencimiento de los plazos legales de conservación y con el propósito de ocultar su registro o evidencia.

(vi) Destruir u ordenar destruir, total o parcialmente, información, documentos o archivos, incluso electrónicos, con el propósito de impedir u obstruir los actos de supervisión de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.

(vii) Destruir u ordenar destruir, total o parcialmente, información, documentos o archivos, incluso electrónicos, con el propósito de manipular u ocultar datos o información relevante de la Sociedad a quienes tengan interés jurídico en conocerlos.

(viii) Presentar a la Comisión Nacional Bancaria y de Valores documentos o información falsa o alterada, con el objeto de ocultar su verdadero contenido o contexto.

(ix) Alterar las cuentas activas o pasivas o las condiciones de los contratos, hacer u ordenar que se registren operaciones o gastos inexistentes, exagerar los reales o realizar intencionalmente cualquier acto u operación ilícita o prohibida por la Ley del Mercado de Valores, generando en cualquiera de dichos supuestos un quebranto o perjuicio en el patrimonio de la Sociedad de que se trate o de las personas morales controladas por ésta, en beneficio económico propio, ya sea directamente o a través de un tercero.

Lo previsto en este Artículo también será aplicable a las personas que ejerzan poder de mando en la Sociedad.

ARTICULO CUADRAGÉSIMO SEGUNDO.- FUNCIONAMIENTO DEL CONSEJO.- El Consejo de Administración se reunirá por lo menos una vez cada tres meses en las fechas y en los lugares que el propio Consejo determine. El Presidente del Consejo, el Presidente de los Comités que lleven a cabo las funciones de Prácticas Societarias y/o de Auditoria, al menos el 25% (veinticinco por ciento) de los Consejeros, el Secretario o Prosecretario podrán convocar a una sesión del Consejo de Administración, e insertar en el Orden del Día los puntos que estimen pertinentes.

Las convocatorias para las sesiones del Consejo de Administración, en todos los casos, deberán hacerse por escrito y enviarse a cada uno de los Consejeros, cuando menos con 5 (cinco) días hábiles de anticipación a la fecha de la sesión correspondiente. Dichas convocatorias podrán remitirse por correo certificado, telegrama, telefax a los números de fax o, en su caso, por correo electrónico o mensajería a los domicilios registrados en la Secretaría de la Sociedad; mientras el Consejero no dé aviso por escrito al Secretario de cambios al número de fax, correo electrónico o al domicilio, las convocatorias remitidas de conformidad a los datos registrados surtirán todos sus efectos. Las

convocatorias deberán contener la hora, fecha, lugar, así como el Orden del Día propuesto para la misma, sin embargo, no será necesaria la convocatoria si todos los Consejeros Propietarios o, en su caso, los Suplentes estuvieren presentes en la Sesión, así como cuando el Consejo de Administración haya acordado y establecido un calendario fijo de juntas.

A las Sesiones del Consejo de Administración será convocado el Auditor Externo de la Sociedad en calidad de invitado, con voz pero sin voto, debiendo abstenerse de estar presente respecto de aquellos asuntos del Orden del Día en los que tenga un conflicto de interés o que puedan comprometer su independencia. De igual manera, podrán asistir los funcionarios de la Sociedad y de sus Subsidiarias y demás personas que sean invitados del Presidente del Consejo de Administración.

El Consejo de Administración sesionará válidamente con la presencia de la mayoría de sus miembros propietarios o de los suplentes que los substituyan. Las resoluciones serán válidas si son aprobadas por la mayoría de los asistentes. En caso de empate, el Presidente gozará de voto de calidad.

De cada sesión de Consejo de Administración que se celebre deberá levantarse acta en la que se señalarán la fecha, hora y lugar de la reunión, los Consejeros Propietarios o Suplentes que asistieron a ella y las resoluciones aprobadas, con indicación de si hubo unanimidad o tan sólo mayoría de votos. Dichas actas se asentarán en el Libro de Actas de Sesiones de Consejo de Administración y deberá ser firmada por las personas que actúen como Presidente y Secretario respectivamente.

Las copias o constancias de las actas de las Sesiones del Consejo de Administración y de las Asambleas Generales de Accionistas, así como de los asientos contenidos en los libros y registros sociales jurídicos y, en general, de cualquier documento del archivo de la Sociedad, podrán ser autorizados por el Secretario o por el Prosecretario. Uno u otro podrá comparecer ante Notario Público a protocolizar los documentos mencionados, sin perjuicio de que lo haga cualquier persona autorizada por el Consejo de Administración o por la Asamblea de Accionistas. En general, ante la ausencia de un delegado específico, tanto el Secretario como el Prosecretario, indistintamente, actuarán como delegados para la ejecución de los acuerdos del Consejo de Administración o de la Asamblea de Accionistas.

ARTICULO CUADRAGÉSIMO TERCERO.- RESOLUCIONES TOMADAS FUERA DE SESIÓN DE CONSEJO.- El Consejo de Administración, sin necesidad de reunirse en sesión formal, podrá adoptar resoluciones por unanimidad de un número de Consejeros igual al número de miembros Propietarios designados por la última Asamblea General Ordinaria de Accionistas, pudiendo ser éstos Propietarios o Suplentes, siempre y cuando dichas resoluciones se confirmen por escrito por todos los Consejeros que hubiesen participado en ellas. El texto de dichas resoluciones se asentará en el Libro de Actas respectivo, con la firma del Presidente y Secretario del Consejo de Administración.

ARTICULO CUADRAGÉSIMO CUARTO.- COMITÉS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACION.- En términos de los Artículos 25, 41 a 43 y demás aplicables de la Ley del Mercado de Valores, el Consejo de Administración, para el desempeño de sus funciones, contará con el auxilio de él o los Comités que lleven a cabo las actividades en materia de Prácticas Societarias y de Auditoría. Dicho Comité o Comités se integrarán exclusivamente con Consejeros Independientes y por un mínimo de tres miembros designados por el propio Consejo de Administración, a propuesta del Presidente de dicho órgano social, en el entendido de que los presidentes de dichos comités serán nombrados y removidos por la Asamblea General de Accionistas, no pudiendo presidir el Consejo de Administración. Actuará como secretario de los Comités el que lo sea del propio Consejo de Administración, sin que forme parte de dichos Comités.

Los Presidentes de los Comités de Auditoría y Prácticas Societarias podrán convocar a una sesión del Consejo de Administración e insertar en el Orden del Día los puntos que estimen pertinentes.

Siempre que la Sociedad sea controlada por una persona o grupo de personas que tengan el 50% o más del capital social, el Comité que, en su caso, realice las funciones de Prácticas Societarias se integrará, cuando menos, por mayoría de Consejeros Independientes siempre que dicha circunstancia sea revelada al público.

Cuando por cualquier causa faltare el número mínimo de miembros del Comité que desempeñe las funciones en materia de Auditoria y el Consejo de Administración no haya designado Consejeros provisionales conforme a lo establecido en el Artículo 24 de la Ley del Mercado de Valores y éstos Estatutos Sociales, cualquier accionista podrá solicitar al Presidente del referido Consejo convocar en el término de tres días naturales, a Asamblea General de Accionistas para que ésta haga la designación correspondiente. Si no se hiciera la convocatoria en el plazo señalado, cualquier accionista podrá ocurrir a la autoridad judicial del domicilio de la Sociedad, para que ésta haga la convocatoria. En el caso de que no se reuniera la Asamblea o de que reunida no se hiciera la designación, la autoridad judicial del domicilio de la Sociedad, a solicitud y propuesta de cualquier accionista, nombrará a los Consejeros que correspondan, quienes funcionarán hasta que la Asamblea General de Accionistas haga el nombramiento definitivo.

El o los Comités que realicen las funciones de Prácticas Societarias y de Auditoria actuarán invariablemente como órganos colegiados, sin que sus facultades puedan ser delegadas en personas físicas tales como Directores, Gerentes, Consejeros Delegados o Apoderados.

El o los Comités que realicen las funciones de Prácticas Societarias y de Auditoria elaborarán un informe anual sobre sus actividades y lo presentarán ante el Consejo de Administración en los términos del Artículo 43 de la Ley del Mercado de Valores.

El o los Comités de Prácticas Societarias y de Auditoria y sus respectivos Presidentes, tendrán las siguientes facultades y obligaciones, dentro del ámbito de su competencia:

a) Proporcionar al Consejo de Administración su opinión en los asuntos indicados en los Artículos 28, 30, 44, 99, 100, 101, 102, 108 y demás aplicables de la Ley del Mercado de Valores;
b) Las establecidas en los Artículos 27, 41, 42 y 43 y demás aplicables de la Ley del Mercado de Valores.

Sin perjuicio de lo anterior:

C. En materia de Prácticas Societarias, el Comité respectivo se encargará del desarrollo de las actividades siguientes:

(i) Dar opinión al Consejo de Administración sobre los asuntos que le competan conforme a la legislación aplicable.
(ii) Solicitar la opinión de expertos independientes en los casos en que lo juzgue conveniente, para el adecuado desempeño de sus funciones o cuando se requiera conforme a la legislación aplicable o disposiciones de carácter general.
(iii) Convocar a Asambleas de Accionistas y hacer que se inserten en el Orden del Día de dichas Asambleas los puntos que estimen pertinentes.
(iv) Apoyar al Consejo de Administración en la elaboración de los informes a que se refiere el artículo 28, fracción IV, incisos d) y e) de la Ley del Mercado de Valores.
(v) Las demás que la Ley del Mercado de Valores establezca o se prevean en los presentes Estatutos Sociales, acordes con las funciones legalmente asignadas.

D. En materia de Auditoría, el Comité respectivo se encargará del desarrollo de las actividades siguientes:

(i) Dar opinión al Consejo de Administración sobre los asuntos que le competan conforme a la legislación aplicable.
(ii) Evaluar el desempeño de la persona moral que proporcione los servicios de auditoría externa, así como analizar el dictamen, opiniones, reportes o informes que elabore y suscriba el auditor externo. Para tal efecto, el Comité podrá requerir la presencia del citado auditor cuando lo estime conveniente, sin perjuicio de que deberá reunirse con este último por lo menos una vez al año.
(iii) Discutir los estados financieros de la Sociedad con las personas responsables de su elaboración y revisión, y con base en ello recomendar o no al Consejo de Administración su aprobación.

(iv) Informar al Consejo de Administración la situación que guarda el sistema de control interno y auditoría interna de la Sociedad o de las personas morales que ésta controle, incluyendo las irregularidades que, en su caso, detecte.

(v) Elaborar la opinión a que se refiere el artículo 28, fracción IV, inciso c) de la Ley del Mercado de Valores y someterla a consideración del Consejo de Administración para su posterior presentación a la Asamblea de Accionistas, apoyándose, entre otros elementos, en el dictamen del auditor externo. Dicha opinión deberá señalar, por lo menos:

a) Si las políticas y criterios contables y de información seguidas por la Sociedad son adecuados y suficientes tomando en consideración las circunstancias particulares de la misma.

b) Si dichas políticas y criterios han sido aplicados consistentemente en la información presentada por el Director General.

c) Si como consecuencia de los incisos a) y b) anteriores, la información presentada por el Director General refleja en forma razonable la situación financiera y los resultados de la Sociedad.

(vi) Apoyar al Consejo de Administración en la elaboración de los informes a que se refiere el artículo 28, fracción IV, incisos d) y e) de la Ley del Mercado de Valores.

(vii) Vigilar que las operaciones a que hacen referencia los artículos 28, fracción III y 47 de la Ley del Mercado de Valores, se lleven a cabo ajustándose a lo previsto al efecto en dichos preceptos, así como a las políticas derivadas de los mismos.

(viii) Solicitar la opinión de expertos independientes en los casos en que lo juzgue conveniente, para el adecuado desempeño de sus funciones o cuando conforme a la legislación aplicable o disposiciones de carácter general se requiera.

(ix) Requerir a los Directivos Relevantes y demás empleados de la Sociedad o de las personas morales que ésta controle, reportes relativos a la elaboración de la información financiera y de cualquier otro tipo que estime necesaria para el ejercicio de sus funciones.

(x) Investigar los posibles incumplimientos de los que tenga conocimiento, a las operaciones, lineamientos y políticas de operación, sistema de control interno y auditoría interna y registro contable, ya sea de la propia Sociedad o de las personas morales que ésta controle, para lo cual deberá realizar un examen de la documentación, registros y demás evidencias comprobatorias, en el grado y extensión que sean necesarios para efectuar dicha vigilancia.

(xi) Recibir observaciones formuladas por accionistas, consejeros, directivos relevantes, empleados y, en general, de cualquier tercero, respecto de los asuntos a que se refiere el inciso anterior, así como realizar las acciones que a su juicio resulten procedentes en relación con tales observaciones.

(xii) Solicitar reuniones periódicas con los directivos relevantes, así como la entrega de cualquier tipo de información relacionada con el control interno y auditoría interna de la Sociedad o personas morales que ésta controle.

(xiii) Informar al Consejo de Administración de las irregularidades importantes detectadas con motivo del ejercicio de sus funciones y, en su caso, de las acciones correctivas adoptadas o proponer las que deban aplicarse.

(xiv) Convocar a Asamblea de Accionistas y solicitar que se inserten en el Orden del Día de dichas Asambleas los puntos que estimen pertinentes.

(xv) Vigilar que el Director General dé cumplimiento a los acuerdos de las Asambleas de Accionistas y del Consejo de Administración de la Sociedad, conforme a las instrucciones que, en su caso, dicte la propia Asamblea o el referido Consejo.

(xvi) Vigilar que se establezcan mecanismos y controles internos que permitan verificar que los actos y operaciones de la Sociedad y de las personas morales que ésta controle, se apeguen a la normativa aplicable, así como implementar metodologías que posibiliten revisar el cumplimiento de lo anterior.

(xvii) Las demás que la Ley del Mercado de Valores establezca o se prevean en los presentes Estatutos Sociales, acordes con las funciones legalmente asignadas.

El informe anual sobre las actividades que correspondan a él o los Comités de Auditoría y de Prácticas Societarias será elaborado por los Presidentes de los Comités para su presentación al Consejo de Administración.

El o los Comités de Auditoría y de Prácticas Societarias sesionarán cuantas veces fuere necesario, pudiendo convocarle el Presidente del Consejo, el 25% de los Consejeros o el Presidente del propio Comité.

Las decisiones se tomarán por mayoría de votos de los presentes, teniendo el Presidente del Comité voto de calidad en caso de empate; y requerirá de la asistencia de la mayoría de sus miembros para sesionar.

En las sesiones del Comité en que estuvieren ausentes el Presidente y/o Secretario, los concurrentes designarán por mayoría, de entre los integrantes del Comité de Auditoría y de Prácticas Societarias, a quien actuará como Presidente y de entre los propios miembros o demás asistentes a quien actuará como Secretario para efecto de la sesión que corresponda.

El o los Comités llevarán un libro de Actas de sus sesiones, en el cual se asentarán las Actas de cada sesión que serán firmadas, por lo menos, por quienes hayan actuado como Presidente y Secretario de la sesión del Comité.

Un mismo Comité podrá desempeñar las funciones de Auditoría y Prácticas Societarias.

ARTICULO CUADRAGÉSIMO QUINTO.- DIRECTOR GENERAL.- Las funciones de gestión, conducción y ejecución de los negocios de la Sociedad y de las personas morales que ésta controle, serán responsabilidad del Director General, conforme a lo establecido en el Artículo 44 de la Ley del Mercado de Valores, sujetándose para ello a las estrategias, políticas y lineamientos aprobados por el Consejo de Administración.

En todo caso, el Director General deberá dar cumplimiento a los deberes y obligaciones a su cargo establecidos en la Ley del Mercado de Valores y en estos Estatutos Sociales, y en especial a las funciones establecidas en el Artículo 44 de la Ley del Mercado de Valores, así como a aquellas otras funciones, obligaciones, encargos y deberes que le encomiende la Asamblea General de Accionistas o el Consejo de Administración de la Sociedad.

El Director General, para el cumplimiento de sus funciones, contará con las más amplias facultades para representar a la Sociedad en actos de administración y pleitos y cobranzas, incluyendo facultades especiales que conforme a las leyes requieran cláusula especial. Tratándose de actos de dominio, el Director General ejercerá dichas facultades en los términos y condiciones que el Consejo de Administración determine ajustándose en todo momento a lo dispuesto en el Artículo 28, fracción VIII de la Ley del Mercado de Valores.

El Director General, sin perjuicio de lo señalado con anterioridad, deberá:

(i) Someter a la aprobación del Consejo de Administración las estrategias de negocio de la Sociedad y personas morales que ésta controle, con base en la información que estas últimas le proporcionen.
(ii) Dar cumplimiento a los acuerdos de las Asambleas de Accionistas y del Consejo de Administración, conforme a las instrucciones que, en su caso, dicte la propia Asamblea o el referido Consejo.
(iii) Proponer al Comité que desempeñe las funciones en materia de Auditoria, los lineamientos del sistema de control interno y auditoria interna de la Sociedad y personas morales que ésta controle, así como ejecutar los lineamientos que al efecto apruebe el Consejo de Administración de la Sociedad.
(iv) Suscribir la información relevante de la Sociedad, junto con los directivos relevantes encargados de su preparación, en el área de su competencia.
(v) Difundir la información relevante y eventos que deban ser revelados al público, ajustándose a lo previsto en la Ley del Mercado de Valores.
(vi) Dar cumplimiento a las disposiciones relativas a la celebración de operaciones de adquisición y colocación de acciones propias de la Sociedad.

(vii) Ejercer, por sí o a través de delegado facultado, en el ámbito de su competencia o por instrucción del Consejo de Administración, las acciones correctivas y de responsabilidad que resulten procedentes.
(viii) Verificar que se realicen, en su caso, las aportaciones de capital hechas por los socios.
(ix) Dar cumplimiento a los requisitos legales y estatutarios establecidos con respecto a los dividendos que se paguen a los accionistas.
(x) Asegurar que se mantengan los sistemas de contabilidad, registro, archivo o información de la Sociedad.
(xi) Elaborar y presentar al Consejo de Administración el informe a que se refiere el Artículo 172 de la Ley General de Sociedades Mercantiles, con excepción de lo previsto en el inciso b) de dicho precepto.
(xii) Establecer mecanismos y controles internos que permitan verificar que los actos y operaciones de la Sociedad y personas morales que ésta controle, se hayan apegado a la normativa aplicable, así como dar seguimiento a los resultados de esos mecanismos y controles internos y tomar las medidas que resulten necesarias en su caso.
(xiii) Ejercer las acciones de responsabilidad a que la Ley del Mercado de Valores se refiere, en contra de personas relacionadas o terceros que presumiblemente hubieren ocasionado un daño a la Sociedad o las personas morales que ésta controle o en las que tenga una influencia significativa, salvo que por determinación del Consejo de Administración de la Sociedad y previa opinión del Comité encargado de las funciones de Auditoria, el daño causado no sea relevante.
(xiv) Las demás que la Ley del Mercado de Valores establezca o se prevean en éstos Estatutos Sociales, acordes con las funciones que dicha Ley le asigna.

El Director General, para el ejercicio de sus funciones y actividades, así como para el debido cumplimiento de las obligaciones que la Ley del Mercado de Valores u otras leyes le establecen, se auxiliará de los directivos relevantes designados para tal efecto y de cualquier empleado de la Sociedad o de las personas morales que ésta controle.

El Director General, en la gestión, conducción y ejecución de los negocios de la Sociedad, deberá proveer lo necesario para que en las personas morales que controle la Sociedad, se dé cumplimiento a lo señalado en el Artículo 31 de la Ley del Mercado de Valores.

Los informes relativos a los estados financieros y a la información en materia financiera, administrativa, económica y jurídica a que se refiere el Artículo 104 de la Ley del Mercado de Valores, deberán estar suscritos, cuando menos, por el Director General y demás directivos relevantes que sean titulares de las áreas de finanzas y jurídica o sus equivalentes, en el ámbito de sus respectivas competencias. Asimismo, esta información deberá presentarse al Consejo de Administración para su consideración y, en su caso, aprobación, con la documentación de apoyo.

El Director General y los demás directivos relevantes estarán sujetos a lo previsto en el Artículo 29 de la Ley del Mercado de Valores, en sus respectivas competencias, por lo que responderán por los daños y perjuicios derivados de las funciones que les correspondan. Asimismo, les resultarán aplicables las excluyentes y limitaciones de responsabilidad a que se refieren los Artículos 33 y 40 de la Ley del Mercado de Valores, en lo conducente.

Adicionalmente, el Director General y los demás directivos relevantes serán responsables de los daños y perjuicios que ocasionen a la Sociedad o personas morales que ésta controle por:

(i) La falta de atención oportuna y diligente, por causas que les sean imputables, de las solicitudes de información y documentación que en el ámbito de sus competencias les requieran los Consejeros de la Sociedad.
(ii) La presentación o revelación, a sabiendas, de información falsa o que induzca a error.
(iii) La actualización de cualquiera de las conductas previstas en los Artículos 35, fracciones III y IV a VII y 36 de la Ley del Mercado de Valores, siendo aplicable lo previsto en los Artículos 37 a 39 de dicha Ley.

CAPITULO QUINTO

VIGILANCIA DE LA SOCIEDAD

ARTICULO CUADRAGÉSIMO SEXTO.- ÓRGANOS DE VIGILANCIA.- La vigilancia de la gestión, conducción y ejecución de los negocios de la Sociedad y de las personas morales que ésta controle, considerando la relevancia que tengan estas últimas en la situación financiera, administrativa y jurídica de la primera, estará a cargo del Consejo de Administración a través de el o los Comités de Prácticas Societarias y de Auditoria, así como por conducto de la persona moral que realice la auditoria externa de la Sociedad, cada uno en el ámbito de sus respectivas competencias, según lo señalado en la Ley del Mercado de Valores.

CAPITULO SEXTO

DE LOS EJERCICIOS SOCIALES Y DE LA APLICACIÓN DE RESULTADOS

ARTICULO CUADRAGÉSIMO SÉPTIMO.- EJERCICIO SOCIAL.- El ejercicio social será de 12 (doce) meses, comenzará el primero de enero y terminará el día último de diciembre del mismo año. En el caso de que la Sociedad entre en liquidación o sea fusionada, su ejercicio social terminará anticipadamente en la fecha en que entre en liquidación o se fusione y se considerará que habrá un ejercicio durante todo el tiempo en que la Sociedad esté en liquidación, debiendo coincidir este último con los que al efecto establezcan las leyes fiscales.

ARTICULO CUADRAGÉSIMO OCTAVO.- APLICACIÓN DE UTILIDADES.- Las utilidades netas anuales, una vez deducido el monto del Impuesto Sobre la Renta, la participación de los trabajadores y demás conceptos que conforme a la Ley deban deducirse o separarse, serán aplicados en los siguientes términos:

(i) Se separará anualmente un mínimo de 5 % (cinco por ciento) para formar el fondo de reserva legal, hasta que éste alcance cuando menos al 20 % (veinte por ciento) del Capital Social;

(ii) Se separarán las cantidades que la Asamblea General de Accionistas de la Sociedad llegare a acordar para constituir los fondos extraordinarios, especiales o adicionales que se estimen convenientes o para la creación o incremento de reservas generales o especiales;

(iii) Las utilidades restantes, de haberlas, podrán aplicarse y repartirse de la manera que se determine en la Asamblea General de Accionistas.
La distribución de utilidades se regirá según lo dispuesto por el Artículo 19 de la Ley General de Sociedades Mercantiles. Después de que un dividendo haya sido decretado, la Asamblea Ordinaria de Accionistas o en su caso, el Consejo de Administración, fijarán la fecha en que habrá de efectuarse su pago. Todos los dividendos que no sean cobrados en un periodo de 5 años a partir de la fecha señalada para su pago, se entenderán prescritos en favor de la Sociedad.

ARTICULO CUADRAGÉSIMO NOVENO.- PERDIDAS.- Si hubiere pérdidas serán absorbidas por los accionistas, en proporción al número de sus acciones y hasta por su valor determinado tomando en cuenta el número de acciones y el Capital Social vigente, y la prima pagada por ellas, en su caso.

[Espacio dejado intencionalmente en blanco.]

CAPITULO SÉPTIMO

DISOLUCIÓN Y LIQUIDACIÓN

ARTÍCULO QUINCUAGÉSIMO.- DISOLUCIÓN.- La Sociedad se disolverá en los casos establecidos en el Artículo 229 (doscientos veintinueve) de la Ley General de Sociedades Mercantiles.

ARTÍCULO QUINCUAGÉSIMO PRIMERO.- DE LOS LIQUIDADORES.- Disuelta la Sociedad, la Asamblea de Accionistas, por mayoría de votos, designará tres liquidadores. La Asamblea de Accionistas fijará el plazo dentro del cual deban concluir sus trabajos los liquidadores y señalará la remuneración que deba corresponderles.

ARTÍCULO QUINCUAGÉSIMO SEGUNDO.- BASES PARA LA LIQUIDACIÓN.- Los liquidadores tomarán sus resoluciones a mayoría de votos. La liquidación se practicará con arreglo a las siguientes bases:

(i) Conclusión de los negocios pendientes en la forma que juzguen convenientes los liquidadores.
(ii) Los liquidadores cobrarán los créditos, pagarán las deudas y enajenarán los bienes de la Sociedad que fueren necesarios para ese objeto.
(iii) El activo líquido que resulte del balance final que formarán los liquidadores, aprobado que sea por la Asamblea de Accionistas, previas publicaciones de Ley, se repartirá entre los accionistas, bien distribuyéndolo en especie o vendiéndolo y repartiendo su producto o realizando con él cualquiera otra operación que acuerde la Asamblea General de Accionistas, respetando, en su caso, los derechos que correspondan a las acciones pertenecientes a clases especiales, si las hubiere.
(iv) El reparto del activo líquido se hará en proporción al importe liberado del Capital Social, respetando, en su caso, los derechos de preferencia que correspondan a clases especiales de acciones.

ARTÍCULO QUINCUAGÉSIMO TERCERO.- LIQUIDACIÓN DE LA SOCIEDAD.- La Asamblea General de Accionistas tendrá durante la liquidación las facultades necesarias para determinar las reglas que, en adición y reforma de las normas contenidas en estos Estatutos Sociales, han de regir la actuación de los liquidadores, pudiendo revocar el nombramiento de éstos y designar nuevos.

ARTICULO QUINCUAGÉSIMO CUARTO.- ASAMBLEAS EN LA LIQUIDACIÓN.- Durante el período de liquidación, las Asambleas Generales de Accionistas deberán ser convocadas y celebradas en la forma prevista en los presentes Estatutos Sociales por cualquiera de los liquidadores. Los liquidadores tendrán las mismas facultades y obligaciones que en la vida normal de la Sociedad correspondan al Consejo de Administración, con los requisitos especiales que se derivan del estado de liquidación.

ARTICULO QUINCUAGÉSIMO QUINTO.- INSCRIPCIÓN DE LOS LIQUIDADORES.- Mientras no haya sido inscrito en el Registro Público de Comercio el nombramiento de los liquidadores y éstos no hayan entrado en funciones, el Consejo de Administración, Comités y los Funcionarios, Director o Gerente General y Directores o Gerentes Generales Adjuntos de la Sociedad continuarán desempeñando su encargo, pero no podrán iniciar nuevas operaciones después de haber sido aprobada por los accionistas la resolución de disolución de la Sociedad o de que se compruebe la existencia de la causa legal de ésta.

[Espacio dejado intencionalmente en blanco.]

CAPITULO OCTAVO

LEYES APLICABLES, TRIBUNALES COMPETENTES Y POLÍTICAS AUTORREGULATORIAS

ARTICULO QUINCUAGÉSIMO SEXTO.- ***LEYES APLICABLES Y JURISDICCIÓN***.- Para todo lo no previsto en estos Estatutos Sociales y mientras que las acciones de la Sociedad se encuentren inscritas en el Registro Nacional de Valores estará sujeta a las disposiciones especiales que se contienen en la Ley del Mercado de Valores y, en lo no previsto por ésta, a lo señalado en la Ley General de Sociedades Mercantiles así como las disposiciones de carácter general emitidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores. Para el caso de interpretación o controversia respecto de lo que los Estatutos Sociales señalan o de cualquier controversia entre la Sociedad y sus accionistas, o bien, entre los accionistas por cuestiones relativas a la Sociedad, la primera y los segundos se someten expresamente a las leyes aplicables y a la jurisdicción de los tribunales competentes de México, Distrito Federal.

Los accionistas por el solo hecho de su suscripción, adquisición o tenencia de las acciones que representen el Capital Social, se someten expresamente a lo dispuesto por estos Estatutos Sociales y a la competencia de los tribunales competentes del domicilio social de la Sociedad, por lo que renuncian a cualquier otro fuero que pudiera corresponderles por motivo de sus domicilios presentes o futuros o por cualquier otra causa.

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

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.

Otros Convenios

Los estatutos sociales de la Emisora incorporan limitaciones para el porcentaje máximo permitido para la adquisición de las Acciones en Circulación sin autorización del Consejo de Administración.

Con fecha 26 de abril de 2013, la Asamblea General Anual Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas aprobó reformar íntegramente los estatutos sociales, entre los cambios más relevantes destaca el artículo noveno, el cual establece que toda transmisión de acciones, a favor de persona alguna o conjunto de personas actuando en forma concertada, que llegue a acumular en una o varias transacciones (sin límite de tiempo) más del 10% (diez por ciento) del total de las acciones en circulación, estará sujeto a la autorización del Consejo de Administración.

El acuerdo favorable previo y por escrito del Consejo de Administración se requerirá indistintamente de si la compra o adquisición de las acciones, valores y/o derechos, se pretende realizar dentro o fuera de Bolsa, directa o indirectamente, a través de oferta pública, oferta privada, o mediante cualesquiera otra modalidad o acto jurídico, en una o varias transacciones de cualquier naturaleza jurídica, simultáneas o sucesivas, en México o en el extranjero.

También se establece en el mencionado artículo noveno que se requerirá del acuerdo favorable, previo y por escrito del Consejo de Administración, para la celebración de convenios, contratos y cualesquiera otros actos jurídicos de cualquier naturaleza, orales o escritos, en virtud de los cuales se formen o adopten mecanismos o acuerdos de asociación de voto, para su ejercicio en una o varias Asambleas de Accionistas de la Sociedad, cada vez que el número de votos agrupados resulte en un número igual o mayor a cualquier porcentaje del total de las acciones representativas del capital social de la Sociedad que sean igual o superior al 10% (diez por ciento) del capital social. No se entenderá como Convenio de esta naturaleza el acuerdo que realicen accionistas para la designación de Consejeros de minoría.

No obstante e independientemente de cualquier consecuencia derivada del incumplimiento a lo anteriormente establecido, cada una de las personas que adquiera acciones, títulos, instrumentos o

derechos representativos del capital social de la Sociedad en violación de lo previsto en el artículo noveno de los estatutos sociales, estará obligada a pagar a la Sociedad una pena convencional por una cantidad igual al precio de la totalidad de las acciones, títulos o instrumentos representativos del capital social de la Sociedad que hayan sido objeto de la operación prohibida. En caso de que las operaciones que hubieren dado lugar a la adquisición de un porcentaje de acciones, títulos, instrumentos o derechos representativos del capital social de la Sociedad mayor al 10% (diez por ciento) del capital social, se hagan a título gratuito, la pena convencional será equivalente al valor de mercado de dichas acciones, títulos o instrumentos, siempre que no hubiere mediado la autorización del Consejo de Administración de la Sociedad.

El procedimiento para presentar la solicitud de aprobación al Consejo de Administración, así como otros detalles relevantes. *Ver: Capítulo "IV. Administración", numeral "4. Estatutos Sociales y Otros Convenios"*

[Espacio dejado intencionalmente en blanco.]

V. MERCADO DE CAPITALES

1. Estructura Accionaria

Ver: Capítulo "II. La Emisora", numeral "13. 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 8, conforme a la información disponible por parte Economática al mes de enero de 2015. 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:

Comportamiento anual

Fecha	Máximo	Mínimo	Cierre	No. Operaciones	Volumen	Importe
2010	43.48	24.73	43.25	216,201	689,602,253	23,771,825,042
2011	50.63	37.67	42.96	302,345	627,624,409	27,601,056,676
2012	76.10	40.44	72.11	531,355	775,735,379	43,906,025,859
2013	75.85	50.00	53.76	891,609	942,056,511	56,266,308,996
2014	58.14	41.4	44.81	930280	885,083,817	44,482,500,650

Comportamiento trimestral

Fecha	Máximo	Mínimo	Cierre	No. Operaciones	Volumen	Importe
1T2013	75.85	59.00	66.25	206,077	256,693,401	17,150,119,557
2T2013	66.72	50.00	53.99	209,593	239,129,596	13,847,005,373
3T2013	66.50	52.00	57.05	201,039	222,745,642	12,937,553,827
4T2013	59.74	51.00	53.76	274,900	223,487,872	12,331,630,239
1T2014	55.36	41.00	46.20	216,251	289,335,442	13,699,062,854
2T2014	65.19	51.54	53.68	265,392	220,342,184	11,181,630,720
3T2014	65.19	51.97	55.98	198,600	166,345,928	9,267,284,410
4T2014	56.52	41.4	44.81	218,863	187,327,312	9,323,690,600
1T2015	45.26	39.84	42.44	288,306	174,351,258	7,403,754,904

Comportamiento mensual

Fecha	Máximo	Mínimo	Cierre	No. Operaciones	Volumen	Importe
Ene-14	55.36	46.05	46.44	67,430	104,092,504	5,333,327,705
Feb-14	48.99	42.29	43.17	69,819	97,935,174	4,547,648,940
Mar-14	46.99	41.00	46.20	79,002	87,307,764	3,818,086,209
Abr-14	49.13	45.85	48.69	83,119	74,949,284	3,573,567,670
May-14	53.75	48.26	51.09	110,495	93,679,851	4,844,661,150
Jun-14	54.8	52.2	53.68	71,778	51,713,049	2,763,401,900
Jul-14	54.6	52.48	52.9	64,428	47,514,261	2,549,053,030
Ago-14	58.14	51.97	56.39	73,177	70,409,405	3,967,369,680
Sep-14	57.82	55.31	55.98	57,942	48,422,262	2,750,861,700
Oct-144	56.52	52.25	55.09	81,040	63,614,621	3,450,782,630
Nov-14	54.65	50.2	50.71	56,561	48,205,394	2,487,797,490
Dic-14	48.49	41.4	44.81	81,262	75,507,297	3,385,110,480
Ene-15	45.26	40.34	41.44	98,935	68,909,620	2,955,888,920
Feb-15	44.84	41.68	43.58	81,738	48,910,627	2,107,509,988
Mar-15	42.24	39.84	41.30	107,633	56,531,011	2,340,355,996

Fuente: Infosel y Economática

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.

[Espacio dejado intencionalmente en blanco.]

VI. PERSONAS RESPONSABLES

1. Director General, Director de Finanzas y Director Jurídico

"Los suscritos manifestamos bajo protesta de decir verdad, que en el ámbito de nuestras respectivas funciones, preparamos la información relativa a la emisora contenida en el presente 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."

en la dirección correcta hacia una integración vertical

Estimados Accionistas:

Desde hace ya varios años, en Mexichem definimos y anunciamos una nueva estrategia para convertirnos en líder global en nuestro sector. Desde entonces, nos hemos enfocado en construir dos cadenas de producción integradas: la Cadena Cloro-Vinilo o de Conducción de Fluidos y la Cadena Flúor. Estas dos cadenas inician con el suministro de materias primas a bajo costo hasta la generación y mercadotecnia de productos y soluciones de especialidad con valor agregado. La estrategia ha involucrado tanto importantes adquisiciones como inversiones que nos permitirán captar el valor agregado en cada una de las etapas de las cadenas, alcanzar economías de escala, apoyar la innovación continua y proteger nuestra posición de mercado al ser un productor con bajos costos.

Más importante aún, esto le permitirá a Mexichem generar valor significativo, sostenible y creciente a sus accionistas, disminuyendo la volatilidad en los resultados que afecta a negocios que dependen de materias primas.

Durante 2014 logramos avances considerables en la ejecución de esta estrategia, aunque éstos no se reflejaron en nuestros resultados financieros en el corto plazo. Las ventas del año se incrementaron 8% a US$5,583 millones, el EBITDA registró US$818 millones —un decremento de 9% comparado con 2013— y si bien los activos totales aumentaron 7% desde 2013, la utilidad de operación apenas cambió.

Estos resultados se vieron afectados por problemas específicos de integración en algunas inversiones nuevas, así como por la inesperada y marcada variabilidad en los mercados globales. Estamos resolviendo los primeros y, en cuanto a

Juan Pablo del Valle
Presidente del Consejo de Administración

los segundos, vemos la urgencia de alcanzar los objetivos estratégicos en el corto plazo.

Por una parte, los precios altos de etileno y la baja demanda de las resinas plásticas redujeron nuestros márgenes de Cloro-Vinilo, y los precios de los gases refrigerantes no se han recuperado tras la abrupta caída desde finales de 2012. Por otra parte, la demanda en Europa ha sido débil y la considerable apreciación del dólar estadounidense frente a casi todo el resto de monedas del mundo —que inició en la segunda mitad de 2014— ha afectado nuestros márgenes en países donde los precios de venta se determinan en monedas locales. Asimismo, el efecto de la apreciación del dólar durante el cuarto trimestre de 2014, sumado al cambio en la regulación de Venezuela ocurrido durante el año —que modifica el tipo de cambio

“La estrategia no es un largo plan de acción, sino más bien la evolución de una idea central a través de circunstancias en constante cambio”

Helmuth Ludwig von Moltke

oficial para el pago de inversiones extranjeras— redujeron las ventas de Mexichem en US$130 millones y el EBITDA en US$20 millones.

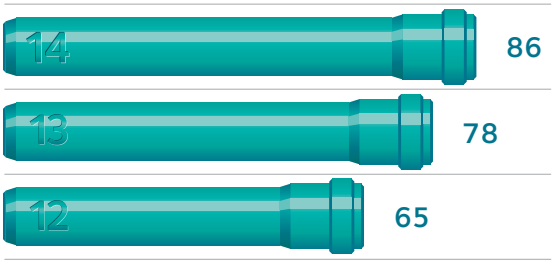
Sin duda son factores pasajeros que necesitan ser gestionados. Por ello hemos definido la estrategia que implementaremos a lo largo del ciclo completo confiando en que continuamos en la **dirección correcta**. Los resultados se verán reflejados en tanto continuemos ejecutando disciplinadamente esta estrategia.

Uno de los principales objetivos es convertir a Mexichem en un jugador totalmente integrado en Cloro-Vinilo para 2017. Esta integración tiene un gran potencial derivado de la “revolución del shale gas” en Norteamérica, una región con precios muy competitivos —especialmente con respecto a los gases “ligeros”— que cuenta con mercados dinámicos, reformas estructurales y estabilidad política.

Durante la segunda mitad de 2014 adquirimos Dura-Line, compañía basada en Estados Unidos, así como Vestolit, ubicada en Alemania. Con Dura-Line incrementamos nuestra presencia en Estados Unidos y extendimos nuestra cobertura geográfica a India, Omán y Sudáfrica, diversificamos nuestros productos y mercados a conductos y microconductos de polietileno, e incursionamos en la industria de las telecomunicaciones. Con Vestolit consolidamos nuestra posición en tecnología de punta en especialidades de PVC.

Nuestro cracker con OxyChem avanza en tiempo y forma. El proyecto representa una inversión total de US$750 millones por parte de Mexichem, y se espera que inicie operaciones a principios de 2017.

Flujo de efectivo operativo/EBITDA
porcentaje

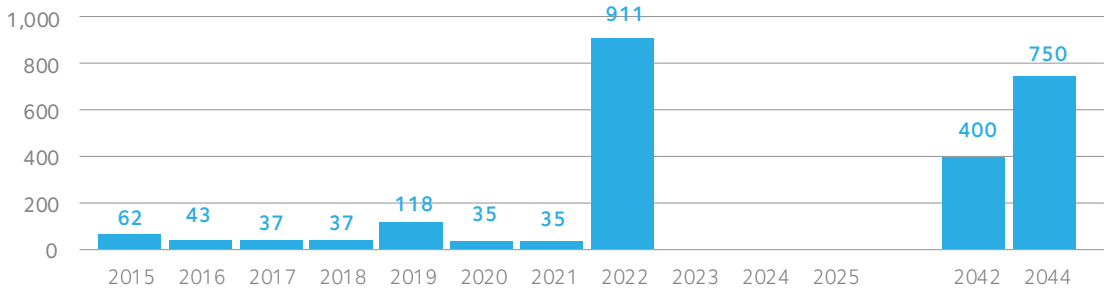


PVM, la alianza estratégica con Pemex para modernizar y expandir la capacidad de producción de etileno y VCM (monocloruro de vinilo) ha tenido algunos problemas iniciales. Como resultado de 30 años de operación con mantenimiento e inversiones insuficientes en las plantas con las que Pemex contribuyó a la asociación estratégica, la puesta en marcha del proyecto ha llevado más tiempo del que anticipábamos. No obstante, dado que esta inversión es de suma importancia tanto para Pemex como para Mexichem —ya que representa el modelo como operará Pemex en las alianzas estratégicas con el sector privado derivadas de la reforma energética en México— esperamos un progreso sustancial durante 2015.

En la Cadena Flúor, negociamos contratos de largo plazo que incrementaron los precios. Dichos incrementos contribuyeron positivamente a los resultados de la segunda mitad de 2014 y seguirán representando un beneficio en 2015. El negocio de fluorita en Norteamérica está evolucionando rápidamente, dado que está por concluir la carrera para producir las fórmulas de la nueva generación de gases refrigerantes. Por consiguiente, consideramos que habrán excelentes oportunidades para incrementar el valor de nuestra compañía en

El 97% de la deuda de Mexichem es de largo plazo.

Vencimiento de deuda
millones de dólares



este sector. Por otra parte, apelamos la resolución del caso de antidumping y prácticas de subsidio contra la importación de gases refrigerantes provenientes de China hacia Estados Unidos, que sorprendentemente perdimos. Confiamos en que la resolución a esta apelación sea favorable.

Mexichem Energía, nuestro nuevo vehículo para aprovechar las oportunidades derivadas de la reforma energética en México, va progresando. Hemos identificado que la cogeneración eléctrica es una clara oportunidad para bajar nuestros costos y estamos trabajando en dos proyectos relevantes que, de validarse, se ejecutarán en tres o cuatro años.

En 2014 Mexichem realizó inversiones por US$1,300 millones, que incluyeron las dos alianzas estratégicas anteriormente mencionadas, inversiones para obtener nuevas capacidades o expandir las actuales, así como las adquisiciones de Dura-Line y Vestolit. Tras una larga espera para ejecutar nuestra estrategia, el proceso para asignar el capital fue muy disciplinado. Nos tomó casi dos años invertirlo a partir del último aumento de capital que realizamos en 2012 por US$1,000 millones.

Toda adquisición requiere de disciplina y esfuerzo, tanto en inversiones como en su integración. Entre otras estrategias, estamos empoderando más a nuestros directores de país y centralizando sólo aquello que es esencial, enfocados en crear una organización ágil, esbelta y dinámica. Un factor fundamental en nuestra estrategia es mantener una estructura financiera fuerte que dé resultados sólidos. Somos y continuaremos siendo conservadores en la administración de nuestra estructura de capital pero agresivos en lo relacionado con nuestra expansión. El balance general es más sólido que nunca: concluimos el año con una razón de deuda neta a EBITDA proforma de 2 veces, la generación de flujo en términos porcentuales del EBITDA ha crecido considerablemente desde 2012 y extendimos nuestro perfil de vencimientos de 11 a 18 años con la emisión de un bono por US$750 millones a 30 años, a una tasa de 5.875%. Esta fortaleza, a pesar de un ciclo complicado, fue reconocida por Moody's en 2014, al incrementarnos la calificación. Mexichem tiene ahora grado de inversión por parte de Standard & Poor's, Moody's y Fitch.

Como Presidente del Consejo de Administración y Director General, respectivamente, nos sentimos muy optimistas sobre el futuro de la compañía. Las principales inversiones generarán frutos este año, acelerándose en 2016 y 2017. Contamos con la estrategia correcta, en los mercados correctos, y con el mejor equipo directivo y empleados de la industria. Nuestro compromiso con ustedes es seguir creciendo, posicionando a Mexichem para que continúe generando valor en los años por venir.

Gracias por continuar apoyándonos y por creer en el futuro de Mexichem.

Juan Pablo del Valle Perochena
Presidente del Consejo de Administración

Antonio Carrillo Rule
Director General

en la dirección correcta hacia un crecimiento sostenido

Antonio Carrillo Rule, Director General

Mensaje del Director General

2014 fue un año clave en la creación de los cimientos del Mexichem del futuro y vamos en la **dirección correcta** para construir la estructura que nos llevará al crecimiento sostenido, con base en los siguientes principios:

Simplicidad: Estructura del Mexichem del futuro

Esta gran empresa ha experimentado un crecimiento extraordinariamente rápido tanto en tamaño como en complejidad. Por ello se lanzaron iniciativas cuyo objetivo es mantener un Mexichem enfocado en mercados locales, en convertirlo en una empresa simple, esbelta, ágil y flexible en la toma de decisiones. Nuestra filosofía central es delegar autoridad a nivel local, mantener una estructura corporativa muy pequeña, minimizar la burocracia y dar flexibilidad a las operaciones. Así, en 2014 se trabajó y avanzó considerablemente en el diseño de una nueva estructura para el Mexichem de hoy y del futuro.

Especialidades: Enfoque en márgenes

Mexichem ha ido adquiriendo empresas con productos de especialidad o diferenciados, de altos márgenes y fuertes barreras de entrada. Estos nuevos negocios tienen como objetivo dirigirnos hacia especialidades y alejarnos de la volatilidad. Al mismo tiempo, en los negocios tradicionales de Mexichem se lanzaron iniciativas para enfatizar márgenes sobre volumen.

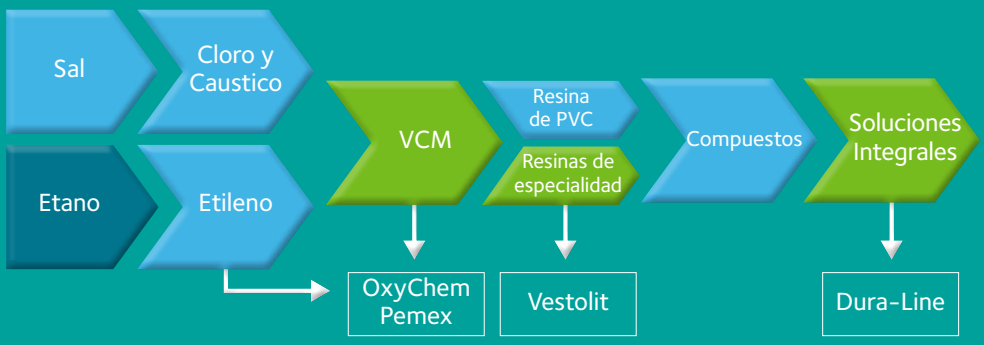
Éste es un cambio fundamental en la forma de operar a Mexichem de cara al futuro. No solamente veremos una reconfiguración del portafolio hacia productos de mayor valor agregado sino también una reconfiguración de las estruc-

Hoy, Mexichem está casi totalmente integrado verticalmente, desde la sal y el etileno hasta sistemas de conducción de fluidos.

Nuestra planta de cracker de etileno, en alianza con OxyChem, está programada para iniciar operaciones a principios de 2017.

Integración vertical en la Cadena Cloro-Vinilo

Nos estamos moviendo de las materias primas —con alta volatilidad de precios— hacia los productos de especialidades con mayor valor agregado.



INTEGRACIÓN VERTICAL A LO LARGO DE LA CADENA DE VALOR

Productos de Mexichem Joint ventures en proceso / Adquisiciones recientes

turas de la empresa. Será necesario contar con una fuerza de ventas más técnica, estructuras más claras, mayor rapidez en el desarrollo de productos y un enfoque en proveer soluciones a nuestros clientes.

Colaboración: Palanca del crecimiento

Mexichem está ahora presente en 34 países y la estructura en cada uno de ellos debe ser la palanca del crecimiento de todos los productos de la empresa. Por ello, una estructura simple y descentralizada, delegando la autoridad y la responsabilidad del crecimiento en cada encargado de país, es indispensable en esta nueva organización.

La colaboración entre los diferentes negocios y estructuras en todos los países en donde operamos será decisiva en el éxito de esta nueva estrategia de Mexichem. Ciertamente esta estructura genera fricciones, lo cual es normal en esta nueva manera de operar y sano en cualquier negocio, pero nos ayudará a mantenernos ágiles y flexibles.

Seguridad y sustentabilidad: Crecimiento responsable

La seguridad y la sustentabilidad son parte fundamental de la filosofía y los principios de la empresa. Durante 2014 continuamos con la implementación de un sistema estándar de seguridad en todo Mexichem. Al mismo tiempo, las nuevas adquisiciones se integraron al concepto del triple resultado: resultado financiero, con impactos positivos en las comunidades en donde estamos presentes y operando con respeto al medio ambiente.

También continuamos creando una cultura diversa, tolerante y apegada a los principios establecidos en nuestro Código de Ética.

2015

Este enfoque en una idea central, con una nueva estructura ágil y simple, y dirigida a productos de mayor valor agregado, nos debe llevar a un 2015 en el que demostremos con resultados que vamos por el camino correcto con miras al largo plazo pero que, al mismo tiempo, podemos dar resultados en el corto plazo.

2015 será un año clave en la construcción del modelo de negocio de Mexichem y esperamos crecimiento en todos nuestros negocios:

- Tendremos un año récord en inversión en crecimiento orgánico, con una inversión total en activos de alrededor de $700 millones. Para ello, será de gran importancia el enfoque en generación de flujo que hemos venido siguiendo.
- Estamos comprometidos con un balance conservador y, en 2015, lo vamos a demostrar.
- Seguiremos construyendo un portafolio con más especialidades y enfocado en márgenes.
- Continuaremos comprometidos con la seguridad de nuestros colaboradores y redoblaremos esfuerzos en la construcción de una empresa sustentable de largo plazo.

Sin duda, 2015 será un año de grandes retos, pero las oportunidades son aún más grandes.

Con más de 19 mil colaboradores comprometidos con el éxito de esta gran empresa, estoy seguro de que éste será un gran año.

Sinceramente,

Antonio Carrillo Rule
Director General

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

México, D.F., a 23 de febrero del 2015

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 los estados financieros anuales al 31 de diciembre de 2014, 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 estos estados financieros o que los mismos contengan información que pudiera inducir a error a los inversionistas.

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

Ing. Antonio Carrillo Rule
Director General

L.A. Rodrigo Guzmán Perera
Vicepresidente Corporativo de Finanzas

Lic. Alvaro Soto González
Vicepresidente Jurídico Corporativo

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 29 de abril de 2015

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.B. DE C.V.

Ing. Antonio Carrillo Rule
Director General

L.A. Rodrigo Guzmán Perera
Vicepresidente Corporativo de Finanzas

Lic. Alvaro Soto González
Vicepresidente Jurídico Corporativo

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

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

24 de marzo de 2014

Al Consejo de Administración de Mexichem, S.A.B. de C.V.
Río San Javier No. 10
Fracc. Viveros del Río
54060 Tlalnepantla, Edo. de México

Estimados Señores:

El suscrito manifiesta, bajo protesta de decir verdad, que los estados financieros consolidados de Mexichem, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias (la "Emisora") al 31 de diciembre de 2014 y 2013 y por los años que terminaron en esas fechas, que contiene el reporte anual, fueron dictaminados con fecha 23 de febrero de 2015, de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría.

Asimismo, manifiesto que he leído el presente reporte anual y, basado en su lectura y dentro del alcance del trabajo de auditoría realizado, no tengo conocimiento de errores relevantes o inconsistencias en la información que se incluye y cuya fuente provenga de los estados financieros dictaminados, señalados en el párrafo anterior, ni de información que haya sido omitida o falseada en este reporte anual, o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.

No obstante, el suscrito no fue contratado para realizar, y no realicé, procedimientos adicionales con el objeto de expresar una opinión respecto de la otra información contenida en el reporte anual que no provenga de los estados financieros dictaminados.

Atentamente

C.P.C. Luis Javier Fernandez Barragán
Representante y Auditor Externo

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

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 2014 y 2013, así como 2013 y 2012.

Fernando Ruiz Sahagún
Contador Público

Informe del Comité de Prácticas Societarias y del Comité de Auditoría
15 de abril de 2015

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 ocho sesiones del Comité en las siguientes fechas: 23 de abril, 26 de mayo, 4 de junio, 16 de julio, 25 de septiembre, 14 de octubre 2014, 18 de febrero, 23 de febrero; 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 de la Ley del Mercado de Valores, me permito rendir el informe de actividades correspondiente al ejercicio social terminado el 31 de diciembre de 2014.

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 20 de los Estados Financieros Dictaminados 2014 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 2014 y de igual forma se aprobó el Plan de Trabajo y Presupuesto para el ejercicio 2015. 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 2014 fueron debidamente revisados y aprobados.

Se recibieron por parte del Auditor Externo los Estados Financieros Dictaminados al 31 de diciembre de 2014, 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.

Corporativo Pirámide Vasco de Quiroga No. 2121 4° Piso Col. Peña Blanca Santa Fe 01210 México, D.F.
Tel. (55) 5257-7005 Fax (55) 5257-7001/02 *E-mail: fruiz@chevez.com.mx*

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 2014, los cuales no presentaron observaciones y en consecuencia fueron aprobados por este Comité.

VII. Eventos significativos del año

Adquisición e inversión en nuevos negocios

El 1 de diciembre de 2014, Mexichem adquirió el 100% de las acciones de VESTO PVC Holding GmbH (Vestolit), la sexta empresa más grande en la producción de PVC en Europa. Vestolit está localizada en Marl, Alemania y es el único productor europeo de resina de PVC de suspensión de alto impacto (HIS-PVC), esta adquisición tuvo un valor de USD$ 219 millones de euros en efectivo y pasivos asumidos equivalentes a USD$ 273.2 millones.

El 19 de septiembre de 2014, Mexichem adquirió el 100% de las acciones de Dura-Line Holding Inc (Dura-Line). Con esta operación Mexichem entra en el negocio de tubos de polietileno de alta densidad (HDPE), especializado en el sector de las telecomunicaciones, con plantas productivas con sede en América del Norte, India, Omán, Europa y Sudáfrica, esta adquisición tuvo un valor de USD$ 630 millones.

Estrategia Financiera

El 9 de septiembre de 2014, se concluyó la emisión de un Bono Internacional de deuda bajo la regla 144ª / RefS a 30 años por USD$ 750 millones con un spread de 270 puntos básicos sobre bonos del tesoro americanos.

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 2014.

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 2014, a la aprobación de la Asamblea de Accionistas.

Atentamente

Fernando Ruiz Sahagún
Presidente del Comité de Prácticas Societarias y del Comité de Auditoría

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 2014 y 2013, e Informe de los auditores independientes del 23 de febrero de 2015

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

Informe de los auditores independientes y estados financieros consolidados 2014 y 2013

Contenido **Página**

Informe de los auditores independientes	1
Estados consolidados de posición financiera	3
Estados consolidados de resultados y otros resultados integrales	4
Estados consolidados de variaciones en el capital contable	6
Estados consolidados de flujos de efectivo	7
Notas a los estados financieros consolidados	9

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

Informe 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 Entidad), los cuales comprenden los estados consolidados de posición financiera al 31 de diciembre de 2014 y 2013, y los estados consolidados de resultados y otros resultados integrales, 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 políticas contables significativas y otra información explicativa.

Responsabilidad de la administración sobre los estados financieros consolidados

La administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados adjuntos de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad, así como del control interno que la administración de la Entidad considere necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados libres de errores importantes debido a fraude o error.

Responsabilidad de los auditores independientes

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados adjuntos con base en nuestras auditorías. Hemos llevado a cabo nuestras auditorías de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas exigen que cumplamos los requisitos de ética, así como que planeemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros consolidados están libres de errores importantes.

Una auditoría consiste en la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la evaluación de los riesgos de error importante en los estados financieros consolidados debido a fraude o error. Al efectuar dicha evaluación de riesgo, el auditor considera el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados por parte de la Entidad, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de lo adecuado de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la Administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros consolidados en su conjunto.

Creemos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada 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 adjuntos 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 2014 y 2013, así como sus resultados y sus flujos de efectivo correspondientes a los ejercicios terminados en dichas fechas, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad.

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

C.P.C. Luis Javier Fernández Barragán

23 de febrero de 2015

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 2014 y 2013
(En miles de dólares americanos)

	Notas	2014	2013
Activos			
Activos circulantes:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	8	$ 619,525	$ 1,232,561
Cuentas por cobrar, Neto	9	1,124,167	1,032,726
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	20a	4,058	11,168
Inventarios, Neto	10	775,219	728,805
Pagos anticipados		48,322	27,537
Activos mantenidos para venta		12,183	20,181
Total de activos circulantes		2,583,474	3,052,978
Activos no circulantes:			
Inmuebles, maquinaria y equipo, Neto	14 y 25	3,729,968	3,152,748
Inversión en acciones de asociada	4l	64,304	33,381
Otros activos, Neto		79,143	72,639
Impuestos diferidos	22b	169,122	125,357
Activos intangibles, Neto	15a	1,407,964	1,208,186
Crédito mercantil	15b	692,270	536,513
Total de activos no circulantes		6,142,771	5,128,824
Total de activos		$ 8,726,245	$ 8,181,802

	Notas	2014	2013
Pasivos y capital contable			
Pasivos circulantes:			
Préstamos bancarios y porción circulante de la deuda a largo plazo	16	$ 61,736	$ 62,121
Proveedores		678,664	553,696
Cartas de crédito a proveedores		451,616	399,451
Cuentas por pagar a partes relacionadas	20a	32,546	1,610
Otras cuentas por pagar y pasivos acumulados		489,977	399,754
Provisiones	18	22,183	25,963
Beneficios a los empleados		9,272	7,934
Arrendamientos financieros a corto plazo	24	52,695	41,668
Instrumentos financieros derivados	12 y 13	10,399	-
Pasivos asociados con activos mantenidos para venta		7,343	22,748
Total de pasivos circulantes		1,816,431	1,514,945
Pasivos no circulantes:			
Préstamos bancarios y deuda a largo plazo	16	2,366,457	2,103,086
Beneficios a los empleados	17	221,533	80,196
Provisiones a largo plazo	18	34,262	49,621
Otros pasivos a largo plazo		34,341	24,937
Instrumentos financieros derivados	12 y 13	61,765	74,689
Impuestos diferidos	22b	481,689	511,913
Arrendamientos financieros a largo plazo	24	170,085	185,564
Impuesto sobre la renta a largo plazo	22	49,943	45,794
Total de pasivos no circulantes		3,420,075	3,075,800
Total de pasivos		5,236,506	4,590,745
Capital contable:			
Capital contribuido-			
Capital social	19a	256,482	256,482
Prima en emisión de acciones		1,474,827	1,708,376
Actualización del capital social		23,948	23,948
		1,755,257	1,988,806
Capital ganado-			
Utilidades acumuladas		795,298	683,173
Otros resultados integrales		368,813	570,265
Reserva para adquisición de acciones propias	19b	126,663	56,312
		1,290,774	1,309,750
Total de la participación controladora		3,046,031	3,298,556
Total de la participación no controladora		443,708	292,501
Total del capital contable		3,489,739	3,591,057
Total de pasivos y capital contable		$ 8,726,245	$ 8,181,802

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 resultados y otros resultados integrales

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2014 y 2013
(En miles de dólares americanos, excepto la utilidad básica por acción que se expresa en dólares americanos)

	Notas	2014	2013
Operaciones continuas:			
Ventas netas	25	$ 5,582,699	$ 5,176,999
Costo de ventas	21a	4,192,765	3,647,114
		1,389,934	1,529,885
Ventas netas de producto terminado comprado		-	124,793
Costo de ventas		-	124,430
		-	363
Utilidad bruta		1,389,934	1,530,248
Gastos de venta y desarrollo	21b	645,285	645,372
Gastos de administración	21c	269,622	263,148
Depreciación y amortización		114,713	109,632
Otros ingresos	21d	(42,833)	(50,210)
Ganancia cambiaria		(79,101)	(29,424)
Pérdida cambiaria		170,414	81,252
Gastos por intereses		195,013	174,892
Ingresos por intereses		(34,542)	(65,810)
Pérdida por posición monetaria		6,381	13,831
Participación en los resultados de asociadas		(2,729)	(705)
Utilidad antes de impuestos a la utilidad		147,711	388,270
Impuestos a la utilidad	22d	42,387	156,800
Utilidad por operaciones continuas		105,324	231,470
Operaciones discontinuas:			
Utilidad (pérdida) de las operaciones discontinuas, Neto	23	9,289	(148,415)
Utilidad neta consolidada del año		114,613	83,055
Otros resultados integrales:			
Partidas que no serán reclasificadas posteriormente a resultados-			
Ganancia por revaluación de inmuebles, maquinaria y equipo		10,118	310,308
Deterioro de activo fijo		(1,088)	-
Pérdidas actuariales reconocidas en el año		(57,944)	(2,866)
Impuestos a la utilidad		11,361	(101,438)
		(37,553)	206,004

(Continúa)

	Notas	2014	2013
Partidas que serán reclasificadas posteriormente a resultados-			
Efecto de conversión por operaciones en el extranjero		(239,926)	(9,735)
Valuación de instrumentos financieros		46,531	(49,047)
Impuesto a la utilidad		(13,959)	15,115
		(207,354)	(43,667)
Otros resultados integrales del año		(244,907)	162,337
(Pérdida) utilidad integral consolidada del año		$ (130,294)	$ 245,392
Utilidad (pérdida) neta consolidada del año:			
Participación controladora		$ 124,559	$ 80,603
Participación no controladora		(9,946)	2,452
		$ 114,613	$ 83,055
(Pérdida) utilidad integral aplicable a:			
Participación controladora		$ (117,981)	$ 233,269
Participación no controladora		(12,313)	12,123
		$ (130,294)	$ 245,392
Utilidad (pérdida) básica por acción ordinaria de la participación controladora:			
Por operaciones continuas		$ 0.05	$ 0.11
Por operaciones discontinuas		$ -	$ (0.07)
Utilidad básica por acción		$ 0.05	$ 0.04
Promedio ponderado de acciones en circulación		2,100,000,000	2,100,000,000

(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.)

Estados consolidados de variaciones en el capital contable

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2014 y 2013
(En miles de dólares americanos)

	Capital contribuido										
	Capital social nominal	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	Valuación de instrumentos financieros	Reserva para adquisición de acciones propias	Total de la participación controladora	Total de la participación no controladora	Total del capital contable
Saldos al 31 de diciembre de 2012	$ 256,482	$ 1,708,376	$ 23,948	$ 776,838	$ 287,762	$ 127,856	$ -	$ 38,609	$ 3,219,871	$ 18,339	$ 3,238,210
Dividendos decretados en efectivo	-	-	-	(79,599)	-	-	-	-	(79,599)	(1,142)	(80,741)
Compra de acciones propias	-	-	-	1,252	-	-	-	(63,751)	(62,499)	-	(62,499)
Incremento a la reserva para adquisición de acciones propias	-	-	-	(81,454)	-	-	-	81,454	-	-	-
Participación no controladora proveniente de adquisición de negocios	-	-	-	(12,486)	-	-	-	-	(12,486)	263,181	250,695
Otros resultados integrales del año	-	-	-	(1,981)	197,562	(8,983)	(33,932)	-	152,666	9,671	162,337
Utilidad neta del año	-	-	-	80,603	-	-	-	-	80,603	2,452	83,055
Saldos al 31 de diciembre de 2013	256,482	1,708,376	23,948	683,173	485,324	118,873	(33,932)	56,312	3,298,556	292,501	3,591,057
Dividendos decretados en efectivo	-	-	-	(76,520)	-	-	-	-	(76,520)	-	(76,520)
Compra de acciones propias	-	-	-	(170)	-	-	-	(55,487)	(55,657)	-	(55,657)
Incremento a la reserva para adquisición de acciones propias	-	-	-	(141,838)	-	-	-	141,838	-	-	-
Traspaso de cuentas de capital	-	(233,549)	-	233,549	-	-	-	-	-	-	-
Cancelación parcial de la reserva para adquisición de acciones propias	-	-	-	16,000	-	-	-	(16,000)	-	-	-
Participación no controladora proveniente de adquisición de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	163,520	163,520
Otros resultados integrales del año	-	-	-	(43,455)	5,902	(239,926)	32,572	-	(244,907)	(2,367)	(247,274)
Utilidad neta del año	-	-	-	124,559	-	-	-	-	124,559	(9,946)	114,613
Saldos al 31 de diciembre de 2014	$ 256,482	$ 1,474,827	$ 23,948	$ 795,298	$ 491,226	$ (121,053)	$ (1,360)	$ 126,663	$ 3,046,031	$ 443,708	$ 3,489,739

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 que terminaron el 31 de diciembre de 2014 y 2013
(En miles de dólares americanos)

	2014	2013
Flujos de efectivo por actividades de operación:		
Utilidad consolidada neta del año	$ 114,613	$ 83,055
Ajustes por:		
Impuestos a la utilidad	42,387	156,800
(Utilidad) pérdida en las operaciones discontinuas	(9,289)	148,415
Costo (ingreso) laboral	11,989	(5,029)
Depreciación y amortización	415,089	336,586
Ganancia en venta de activo fijo	(1,302)	(1,371)
Pérdida neta derivada de pasivos financieros valuados a valor razonable a través de resultados	-	8,146
(Utilidad) pérdida cambiaria no realizada	(55,787)	29,710
Deterioro de activos fijos	1,088	-
Participación en los resultados de asociadas	(2,729)	(705)
Ingresos por intereses	(34,542)	(65,810)
Gastos por intereses	195,013	174,892
	676,530	864,689
Cambios en el capital de trabajo:		
(Aumento) disminución en:		
Cuentas por cobrar	89,535	40,790
Inventarios	38,465	3,525
Otros activos	(54,455)	(51,655)
Aumento (disminución) en:		
Proveedores	43,243	6,254
Partes relacionadas	38,046	(38,395)
Otros pasivos	(51,983)	(80,167)
Intereses cobrados	34,542	65,810
Flujo neto de efectivo generado de actividades de operación	813,923	810,851
Flujos de efectivo por actividades de inversión:		
Adquisición de maquinaria y equipo	(517,700)	(420,294)
Venta de maquinaria y equipo	17,738	43,147
Inversiones de negociación	-	250,000
Inversión en otros activos	(5,735)	(19,265)
Adquisición de subsidiarias, neto de efectivo adquirido	(831,045)	(250,154)
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de inversión	(1,336,742)	(396,566)

(Continúa)

	2014	2013
Flujos de efectivo por actividades de financiamiento:		
Préstamos obtenidos	842,013	336,586
Pago de préstamos	(479,235)	(490,158)
Intereses pagados	(187,025)	(182,622)
Dividendos pagados	-	(158,607)
Compra de acciones propias	(55,657)	(62,499)
Flujo neto de efectivo generado (utilizado) en actividades de financiamiento	120,096	(557,300)
Ajustes a los flujos de efectivo por variaciones en tipos de cambio	(210,313)	(19,621)
Disminución neta de efectivo y equivalentes de efectivo	(613,036)	(162,636)
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año	1,232,561	1,395,197
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	$ 619,525	$ 1,232,561

(Concluye)

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

Notas a los estados financieros consolidados

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2014 y 2013
(En miles de dólares americanos)

1. Actividades

Mexichem, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias (la Entidad o Mexichem) cuyo domicilio social y domicilio principal de sus negocios se encuentra en Río San Javier No. 10, Fraccionamiento Viveros de Río, Tlalnepantla, C.P. 54060 Estado de México, es una sociedad mexicana tenedora de las acciones de un grupo de empresas ubicadas en el continente americano, europeo y en algunos países del continente asiático y africano; las cuales se dedican a la producción y venta de productos químicos y petroquímicos. Los principales productos son: cloro, sosa cáustica, etileno, monómero de cloruro de vinilo (VCM), resinas y compuestos de cloruro de polivinilo (PVC), extracción de fluorita, ácido fluorhídrico, gases refrigerantes, así como tubería y conexiones de PVC, polietileno y polipropileno, y geosintéticos. La posición estratégica de la Entidad se enfoca principalmente en el sector químico a través de tres Cadenas Productivas: Cloro-Vinilo, Flúor y Soluciones Integrales.

2. Eventos significativos

a. ***Establecimiento y adquisición de nuevos negocios*** - Durante 2014 y 2013, Mexichem estableció y adquirió los negocios que se describen a continuación:

i. El 1 de diciembre de 2014, Mexichem adquirió el 100% de las acciones de VESTO PVC Holding GmbH (Vestolit), la sexta empresa más grande en la producción de PVC en Europa. Vestolit está localizada en Marl, Alemania y es el único productor europeo de resina de PVC de suspensión de alto impacto (HIS-PVC), para aplicaciones como ventanas resistentes al clima, recubrimiento de chasis de autos, bolsas para dama, botes plásticos, Vestolit es el segundo mayor productor en Europa de PVC en pasta para pisos y tapices. Esta adquisición tuvo un valor de 219 millones de euros en efectivo y pasivos asumidos, equivalentes a $273.2 millones.

ii. El 19 de septiembre de 2014, Mexichem adquirió el 100% de las acciones de Dura-Line Holding Inc (Dura-Line). Con esta operación Mexichem entra en el negocio de tubos de polietileno de alta densidad (HDPE), especializado en el sector de las telecomunicaciones, con plantas productivas con sede en América del Norte, India, Omán, Europa y Sudáfrica. Esta adquisición tuvo un valor de $630 millones.

iii. El 31 de octubre de 2013 Mexichem y Occidental Chemical Corporation (OxyChem) formalizaron una coinversión con participación igualitaria denominada Ingleside Ethylene LLC, para construir un cracker de etileno con capacidad anual de 1,200 millones de libras (550 mil toneladas). Esta nueva planta representa una inversión total de $1,500 millones, se ubicará en las instalaciones de OxyChem en Ingleside, Texas, y empleará el sistema de ductos y almacenamiento ubicado en Markham, Texas. El monto total invertido al 31 de diciembre de 2014 y 2013 asciende a $330 y $45 millones, respectivamente.

iv. El 11 de septiembre de 2013 Mexichem y PEMEX Petroquímica formalizaron la coinversión en Petroquímica Mexicana de Vinilo, S.A. de C.V. (PMV) que permitirá una mayor competitividad de la industria petroquímica nacional en el mercado global, a través de la integración de una nueva empresa que generará valor a la cadena Cloro-Vinilo. Gracias a esta alianza estratégica, la cadena de Vinilo (Sal-Etileno hasta resina de PVC y los sistemas de conducción de fluidos) en México estará totalmente integrada de manera vertical, con lo que la industria mexicana será más competitiva frente a la de Estados Unidos de América (EUA) con los beneficios de la revolución del "Shale Gas". Las contribuciones de PEMEX Petroquímica incluyen un Cracker de Etileno, la planta de Dicloro Etano (EDC) y VCM, dos unidades de cogeneración eléctrica y una posición marítima; las contribuciones de Mexichem incluyen el depósito de Sal, la Planta de Cloro-Sosa ubicada en Coatzacoalcos así como $200 millones en efectivo destinados a la ampliación de capacidad anual de VCM para alcanzar la capacidad de diseño de 400 mil toneladas por año. Durante el último trimestre de 2013 como resultado de la aplicación de las políticas contables de Mexichem, se revaluaron los inmuebles, maquinaria y equipo. El total de la transacción fue un incremento en el valor de los activos por $256 millones como aportación en especie. Al 23 de febrero de 2015 el Consejo de Administración no ha aprobado el nuevo plan de negocios que permita poner en marcha el plan original de producción, en virtud de que las inversiones realizadas han sido mayores a las originalmente presupuestadas.

v. El 25 de marzo de 2013 Mexichem llegó a un acuerdo con PolyOne Corporation para adquirir el 100% de sus operaciones de resinas especiales de PVC en EUA en donde cuenta con dos plantas de producción y un centro de investigación y desarrollo. Esta adquisición tuvo un valor aproximado de $250 millones.

b. ***Emisión Bono Internacional*** –

El 9 de septiembre de 2014, se concluyó la emisión de un Bono Internacional de deuda bajo la regla 144ª / RefS a 30 años por $750 millones con un spread de 270 puntos básicos sobre bonos del tesoro americanos. El Bono Internacional es pagadero al vencimiento. Los recursos se utilizaron principalmente para el refinanciamiento de la emisión "MEXICHEM 11" con vencimiento al 2016, y para el fondeo de las adquisiciones.

c. ***Amortización anticipada de Certificados Bursátiles*** -

El 23 de septiembre de 2014 Mexichem amortizó anticipadamente la totalidad de los certificados bursátiles "MEXCHEM 11", por lo cual pagó a los tenedores un precio por título igual a lo que fue mayor entre el valor nominal de los Certificados Bursátiles o el precio limpio calculado mediante el promedio aritmético de los últimos 30 (treinta) días previos a la fecha de amortización anticipada proporcionado por el Proveedor Integral de Precios, S.A. de C.V. (PIP) y Valuación Operativa y Referencias de Mercados, S.A. de C.V. (VALMER).

d. ***Operaciones discontinuas*** - La Entidad inició un proceso de reestructura en la cadena Flúor ante la actual competencia de productores chinos de gases refrigerantes, por lo que decidió cerrar ciertas operaciones de dicha cadena. Las operaciones discontinuadas en los resultados del 2014 y 2013 reflejan el impacto de mantener las operaciones en ciertos mercados en los que las condiciones del negocio no eran adecuadas, y se presentan como tal en los estados financieros de conformidad con IFRS 5 *"Activos no recurrentes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas"*.

3. Bases de presentación

a. ***Modificaciones a las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS o IAS por sus siglas en inglés) y nuevas interpretaciones que son obligatorias a partir de 2014***

En el año en curso, la Entidad aplicó una serie de nuevas y modificadas IFRS emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) las cuales son obligatorias y entran en vigor a partir de los ejercicios que inicien en o después del 1 de enero de 2014.

Modificaciones a la IFRS 10, IFRS 12 y IAS 27 Entidades de Inversión

La Entidad aplicó las modificaciones a IFRS 10, IFRS 12 y IAS 27 *Entidades de Inversión* por primera vez en el año actual. Las modificaciones a la IFRS 10 definen una entidad de inversión y requieren una entidad que reporta que cumpla con la definición de una entidad de inversión no que consolide a sus subsidiarias pero en su lugar valuar sus subsidiarias a valor razonable a través de resultados en sus estados financieros consolidados o individuales.

Para calificar como una entidad de inversión, se requiere que una entidad de reporte:

- Obtenga fondos de uno o más inversionistas con el fin de proveerles de servicios de gestión de inversiones;
- Comprometerse con el inversionista(s) que el propósito del negocio es invertir los fondos únicamente para las devoluciones provenientes de la apreciación del capital, ingresos por inversiones o ambos; y
- Valuar y evaluar el desempeño de sustancialmente todas sus inversiones sobre una base de valor razonable.

Se han realizado modificaciones consiguientes a la IFRS 12 y a IAS 27 para introducir nuevos requerimientos de revelaciones para las entidades de inversión.

Dado que la Entidad no es una entidad de inversión (evaluada bajo el criterio de la IFRS 10 al 1 de enero de 2014), la aplicación de las modificaciones a las normas no tiene impacto en las revelaciones o en las cantidades reconocidas en sus estados financieros consolidados.

Modificaciones a la IAS 32 *Compensación de activos y pasivos Financieros*

La Entidad aplicó las modificaciones a la IAS 32 *Compensación de activos y pasivos Financieros* por primera vez en el año actual. Las modificaciones a IAS 32 aclaran los requerimientos relacionados con la compensación de activos y pasivos financieros. Específicamente, las modificaciones aclaran el significado de 'actualmente tiene el derecho legal efectivo de compensación' y 'realización y liquidación simultánea'.

La Entidad ha evaluado si algunos de sus activos y pasivos financieros califican para ser compensados conforme al criterio indicado en las modificaciones y concluyó que la aplicación de las mismas no tuvo impacto en los montos reconocidos en los estados financieros consolidados.

Modificaciones a la IAS 36 Revelaciones de Montos Recuperables para Activos no Financieros

La Entidad ha aplicado las modificaciones a IAS 36 *Revelaciones de Montos Recuperables para Activos no Financieros*, por primera vez, en el año 2014. Las modificaciones a la IAS 36 eliminan los requerimientos de revelación del monto recuperable de una Unidad Generadora de Efectivo (UGE) a la cual se le ha atribuido crédito mercantil o algún otro activo intangible de vida indefinido, y no ha tenido deterioro o reversión de deterioro en dicha UGE. Adicionalmente, las modificaciones introducen requerimientos de revelaciones adicionales aplicables cuando el monto recuperable de un activo o de una UGE es medido a valor razonable menos costo de venta en situaciones cuando se ha determinado deterioro o una reversión de deterioro. Estas nuevas revelaciones incluyen la jerarquía del valor razonable, supuestos clave y técnicas de valuación utilizadas cuando, conforme a la IFRS 13 *Medición del Valor razonable*, son necesarias dichas revelaciones.

La aplicación de estas modificaciones no tuvo impacto en las revelaciones en los estados financieros consolidados de la Entidad.

Modificaciones a la IAS 19 Planes de Beneficios Definidos: Contribuciones de Empleados

Las modificaciones a la IAS 19 aclaran como una entidad debe contabilizar las contribuciones hechas por empleados o terceras partes a los planes de beneficios definidos, basado en si dichas contribuciones dependen del número de años de servicio del empleado.

Para contribuciones que son independientes del número de años de servicio, la entidad puede reconocer las contribuciones como una reducción del costo de servicio en el periodo en el cual se presta el servicio, o atribuirlo a los periodos de servicio de los empleados utilizando el método de crédito unitario proyectado; mientras que para las contribuciones que dependen del número de años de servicio, se requiere que la entidad las atribuya a los periodos de servicio de los empleados.

La administración de la Entidad no tuvo efectos importantes por la aplicación de estas modificaciones a la IAS 19 en sus estados financieros consolidados.

Mejoras a las IFRS Ciclo 2010-2012

Las Mejoras a las IFRS Ciclo 2010-2012 incluyeron modificaciones a varias IFRS, como se resume adelante.

Con las modificaciones a la IFRS 2 (i) cambian las definiciones de 'condiciones de adquisición de derechos' ('vesting condition', por su nombre en inglés) y 'condiciones de mercado'; y (ii) se agregan definiciones para 'condiciones de desempeño' y 'condiciones de servicio' que anteriormente estaban incluidas en la definición de 'vesting condition'. Las modificaciones a la IFRS 2 están vigentes para pagos basados en acciones cuya fecha en que se otorga es el 1 de julio de 2014 o posterior.

Las modificaciones a la IFRS 3 aclara que la consideración contingente clasificada como un activo o un pasivo debe medirse a valor razonable a cada fecha de reporte, independientemente de si la consideración contingente es un instrumento financiero dentro del alcance de la IFRS 9 o IAS 39, o un activo o pasivo no financiero. Los cambios en el valor razonable (distintos a los ajustes del periodo de medición) deben reconocerse en resultados. Las modificaciones a la IFRS 3 son aplicables para las combinaciones de negocios cuya fecha de adquisición sea el 1 de julio de 2014 o posterior.

Las modificaciones a la IFRS 8 requieren (i) que la entidad revele los juicios aplicados por la administración de la entidad en el criterio de agregación para los segmentos operativos, incluyendo una descripción de los segmentos operativos agregados y los indicadores económicos evaluados en la determinación de si los segmentos operativos tienen 'características económicas similares'; y (ii) aclarar que la reconciliación del total de activos de los segmentos reportables solo deben ser revelados si dichos activos son proporcionados con regularidad a la máxima autoridad en la toma de decisiones.

Las modificaciones a la IAS 16 e IAS 38 eliminan inconsistencias detectadas en la contabilización de la depreciación y amortización acumulada cuando un elemento de propiedad, planta y equipo o un activo intangible es revaluado. Las normas modificadas aclaran que el valor en libros bruto es ajustado de forma consistente con la revaluación del valor en libros del activo y que la depreciación o amortización acumulada es la diferencia entre el valor bruto en libros y el valor en libros después de haber considerado las pérdidas acumuladas por deterioro.

Las modificaciones a la IAS 24 aclaran que una entidad que proporcione servicios de personal clave a la entidad que reporta, es una parte relacionada de la entidad que reporta. Consecuentemente, la entidad que reporta, debe revelar como transacciones con partes relacionadas los montos pagados o por pagar a la entidad que proporciona los servicios de personal clave; sin embargo, no es requerido revelar los componentes de dicha compensación.

La aplicación de estas modificaciones no tuvo efectos importantes en los estados financieros consolidados de la Entidad.

Mejoras a las IFRS Ciclo 2011-2013

Las Mejoras a las IFRS Ciclo 2011-2013 incluyen modificaciones a varias IFRS, como se resume adelante.

Las modificaciones a la IFRS 1 aclaran el significado de "IFRS efectivas" con lo cual a los adoptantes por primera vez se les permite aplicar una nueva IFRS que aún no sea obligatoria, si esa IFRS permite la aplicación anticipada.

Las modificaciones a la IFRS 3 aclaran que la norma no aplica a la contabilización de la constitución de todos los tipos de acuerdos conjuntos en los estados financieros del mismo acuerdo conjunto.

Las modificaciones a la IFRS 13 aclaran que el alcance de la excepción de portafolio para valuar el valor razonable de un grupo de activos y pasivos financieros en una base neta incluye todos los contratos que se encuentran dentro del alcance, y que son contabilizados de conformidad con IAS 39 o IAS 9, aun cuando los contratos no cumplan con la definición de activo o pasivo financiero de la IAS 32.

Las modificaciones a la IAS 40 aclaran que las IAS 40 e IFRS 3 no son mutuamente excluyentes y que puede ser requerida la aplicación de ambas normas. Consecuentemente, una entidad que adquiere una propiedad de inversión debe determinar si:

(a) la propiedad cumple con la definición de propiedad de inversión conforme a la IAS 40; y
(b) la transacción cumple con la definición de combinación de negocios conforme a la IFRS 3.

La aplicación de estas modificaciones no tuvo efectos importantes en los estados financieros consolidados de la Entidad.

Modificaciones a IAS 39 Renovación de Derivados y Continuación de Contabilidad de Coberturas

La Entidad aplicó las modificaciones a la IAS 39 *Renovación de Derivados y Continuación de Contabilidad de Coberturas* por primera vez en el año actual. Las modificaciones a la IAS 39 relevan de la obligación de suspender la contabilidad de coberturas cuando el derivado designado como instrumento de cobertura sea renovado en determinadas circunstancias. Las modificaciones también aclaran que cualquier cambio en el valor razonable del derivado designado como instrumento de cobertura que provenga de su renovación debe ser incluido en la evaluación y medición de efectividad de la cobertura.

La aplicación de esta Interpretación no ha tenido impacto significativo en las revelaciones o en los montos reconocidos en los estados financieros consolidados de la Entidad.

IFRIC 21 Gravámenes

En el año actual, la Entidad aplicó por primera vez la IFRIC 21 *Gravámenes* que indica cuándo debe reconocerse un pasivo para pagar un gravamen impuesto por un gobierno. La interpretación define los gravámenes y especifica que el evento que da origen a la obligación y al pasivo es la actividad que provoca el pago del gravamen, como se identifique en la legislación aplicable. La Interpretación establece guías en como contabilizar los distintos tipos de gravámenes, en particular, aclara que ni la obligación económica ni la base de negocio en marcha implica que una entidad tiene una obligación presente para pagar un gravamen que se activará al operar en un periodo futuro.

La aplicación de esta Interpretación no ha tenido impacto significativo en las revelaciones o en los montos reconocidos en los estados financieros consolidados de la Entidad.

a. **IFRS nuevas y modificadas emitidas pero no vigentes**

La Entidad no ha aplicado las siguientes IFRS nuevas y modificadas que han sido emitidas pero aún no están vigentes:

IFRS 9	*Instrumentos Financieros*[3]
IFRS 14	*Cuentas de Diferimientos de Actividades Reguladas*[1]
IFRS 15	*Ingresos por Contratos con Clientes*[2]
Modificaciones a la IFRS 11	*Contabilización para Adquisiciones de Inversiones en Operaciones Conjuntas*[1]
Modificaciones a la IAS 16 e IAS 38	*Aclaración de Métodos de Depreciación y Amortización Aceptables*[1]
Modificaciones a la IAS 16 e IAS 41	*Agricultura: Plantas Productoras*[1]

[1] Entrada en vigor para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016, se permite su aplicación anticipada
[2] Entrada en vigor para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2017, se permite su aplicación anticipada
[3] Entrada en vigor para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2018, se permite su aplicación anticipada

IFRS 9, Instrumentos Financieros

La IFRS 9 emitida en noviembre de 2009 introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros. La IFRS 9 fue posteriormente modificada en octubre de 2010 para incluir requerimientos para la clasificación y medición de pasivos financieros y para su baja, y en noviembre de 2013 para incluir nuevos requerimientos generales para contabilidad de coberturas. Otras modificaciones a la IFRS 9 fueron emitidas en julio de 2014 principalmente para incluir: a) requerimientos de deterioro para activos financieros y b) modificaciones limitadas para los requerimientos de clasificación y medición al introducir la categoría de medición de 'valor razonable a través de otros resultados integrales' ("FVTOCI", por sus siglas en inglés) para algunos instrumentos simples de deuda.

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 a 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. Los instrumentos de deuda mantenidos en un modelo de negocios cuyo objetivo es alcanzado mediante la cobranza de los flujos de efectivo y la venta de activos financieros, y que tengan términos contractuales para los activos financieros que dan origen a fechas específicas para pagos únicamente de principal e intereses del monto principal, son medidos a Valor Razonable a través de Otros Ingresos (FVTOCI, por sus siglas en inglés). Todas las demás inversiones de deuda y de capital se miden a sus valores razonables al final de los periodos contables posteriores. Adicionalmente, bajo IFRS 9, las compañías pueden hacer la elección irrevocable de presentar los cambios posteriores en el valor razonable de una inversión de capital (que no es mantenida con fines de negociación) en otros resultados integrales, con ingresos por dividendos generalmente reconocidos en la (pérdida) utilidad neta del año.

- En cuanto a los pasivos financieros designados a valor razonable a través de resultados, la IFRS 9 requiere que el monto del cambio en el valor razonable del pasivo financiero atribuible a cambios en el riesgo de crédito de dicho pasivo sea presentado en otros resultados integrales, salvo que el reconocimiento de los efectos de los cambios en el riesgo de crédito del pasivo que sea reconocido en otros resultados integrales creará o incrementará una discrepancia contable en el estado de resultados. Los cambios en el valor razonable atribuibles al riesgo de crédito del pasivo financiero no se reclasifican posteriormente al estado de resultados. Anteriormente, conforme a IAS 39, el monto completo del cambio en el valor razonable del pasivo financiero designado como a valor razonable a través de resultados se presentaba en el estado de resultados.

- En relación con el deterioro de activos financieros, la IFRS 9 requiere que sea utilizado el modelo de pérdidas crediticias esperadas, en lugar de las pérdidas crediticias incurridas como lo indica la IAS 39. El modelo de pérdidas crediticias incurridas requiere que la entidad reconozca en cada periodo de reporte las pérdidas crediticias esperadas y los cambios en el riesgo de crédito desde el reconocimiento inicial. En otras palabras, no es necesario esperar a que ocurra una afectación en la capacidad crediticia para reconocer la pérdida.

- Los requerimientos de contabilidad de cobertura tienen tres mecanismos de contabilidad de coberturas disponibles actualmente en la IAS 39. Conforme a la IFRS 9, se ha introducido una mayor flexibilidad para los tipos de instrumentos para calificar en contabilidad de coberturas, específicamente ampliando los tipos de instrumentos que califican y los tipos de los componentes de riesgo de partidas no financieras que son elegibles para contabilidad de cobertura. Adicionalmente, las pruebas de efectividad han sido revisadas y remplazadas con el concepto de 'relación económica'. En adelante no será requerida la evaluación retrospectiva de la efectividad, y se han introducido requerimientos de revelaciones mejoradas para la administración de riesgos de la entidad.

La Administración de la Entidad anticipa que la aplicación de la IFRS 9 pudiera tener un impacto en los montos reportados con respecto a sus activos y pasivos financieros. Sin embargo, no es práctico proporcionar un estimado razonable de dicho efecto hasta que se haya completado una revisión detallada.

IFRS 14 Cuentas de Diferimiento de Actividades Reguladas

IFRS 14 especifica la contabilización de cuentas de diferimiento que surgen de actividades reguladas. La norma está disponible únicamente para adoptantes iniciales de IFRS quienes de conformidad con sus políticas contables y las normas de información financiera anteriores reconocieron cuentas de diferimiento de actividades reguladas, con cambios limitados, y requiere la presentación separada de las cuentas de diferimiento de actividades reguladas en el estado de posición financiera y el estado de resultados y otros resultados integrales. Las revelaciones adicionalmente requieren identificar los riesgos y la naturaleza asociados con las tarifas reguladas que han dado como resultado el reconocimiento de las cuentas de diferimiento de actividades reguladas. La administración de la Entidad estima que la aplicación de la IFRS 14 no tendrá efecto en sus estados financieros consolidados.

IFRS 15 Ingresos de Contratos con Clientes

En mayo de 2014 se emitió la IFRS 15 que establece un solo modelo integral para ser utilizado por las entidades en la contabilización de ingresos provenientes de contratos con clientes. Cuando entre en vigor la IFRS 15 remplazará las guías actuales de reconocimiento de ingreso, incluidas en la IAS 18 *Ingresos*, IAS 11 *Contratos de Construcción*, así como sus interpretaciones. El principio básico de la IFRS 15 es que una entidad debe reconocer los ingresos que representen la transferencia prometida de bienes o servicios a los clientes por los montos que reflejen las contraprestaciones que la entidad espera recibir a cambio de dichos bienes o servicios.

Específicamente, la norma introduce un enfoque de cinco pasos para reconocer los ingresos:

Paso 1: Identificación del contrato o contratos con el cliente
Paso 2: Identificar las obligaciones de desempeño en el contrato;
Paso 3: Determinar el precio de la transacción;
Paso 4: Asignar el precio de la transacción a cada obligación de desempeño en el contrato;
Paso 5: Reconocer el ingreso cuando la entidad satisfaga la obligación de desempeño.

Conforme a IFRS 15, una entidad reconoce el ingreso cuando se satisface la obligación es decir, cuando el 'control' de los bienes o los servicios subyacentes de la obligación de desempeño ha sido transferido al cliente. Asimismo se han incluido guías en la IFRS 15 para hacer frente a situaciones específicas. Además, se incrementa la cantidad de revelaciones requeridas.

La administración de la Entidad estima que la aplicación de la IFRS 15 en el futuro podría tener algún efecto en los montos reportados y revelaciones hechas en sus estados financieros consolidados. Sin embargo, no es práctico proporcionar un estimado razonable de dicho efecto hasta que la Entidad haya realizado una revisión detallada.

Modificaciones a la IFRS 11 Contabilización de Adquisición de Participaciones en Operaciones Conjuntas

Las modificaciones a la IFRS 11 proporcionan una guía en como contabilizar la adquisición de una operación conjunta que constituye un negocio como se define en la IFRS 3 Combinación de Negocios. Específicamente, las modificaciones establecen que se deben aplicar los requerimientos para la contabilización de combinación de negocios de la IFRS 3 y otras normas (por ejemplo, IAS 36 Deterioro de Activos en relación con las pruebas de deterioro de las unidades generadoras de efectivo a las cuales se le asignó crédito mercantil en una operación conjunta). Los mismos requerimientos deben aplicar en la constitución de una operación conjunta si y solo sí, un negocio existente es contribuido a la operación conjunta por una de las partes participantes de la operación conjunta.

Se requiere incluir también información relevante requerida por la IFRS 3 y otras normas relativas a la combinación de negocios.

Las modificaciones a la IFRS 11 aplican prospectivamente para periodos anuales que inician el 1 de enero de 2016 o posteriormente.

La administración de la Entidad anticipa que la aplicación de la IFRS 11 pudiera tener un efecto en sus estados financieros consolidados.

Modificaciones a la IAS 16, IAS 38 Métodos Aceptables de Depreciación y Amortización

Las modificaciones a la IAS 16 prohíben a las entidades usar un método basado en ingresos para la depreciación de propiedad, planta y equipo. Las modificaciones a la IAS 38 introducen una presunción refutable que los ingresos no son una base apropiada para amortizar un activo intangible. La presunción solamente puede ser refutada en las siguientes dos circunstancias limitadas:

a) cuando el activo intangible se expresa como una medida del ingreso; o

b) cuando puede ser demostrado que los ingresos y el consumo de los beneficios económicos del intangible están altamente correlacionados.

Las modificaciones aplican prospectivamente para periodos anuales que inician el 1 de enero de 2016 o posteriormente. Actualmente la Entidad utiliza el método de línea recta para la depreciación y amortización de sus inmuebles, maquinaria y equipo y activos intangibles amortizables, respectivamente. La administración de la Entidad considera que el método de línea recta es el método más apropiado para reflejar el consumo de los beneficios económicos inherentes en los activos respectivos. La administración de la Entidad anticipa que la aplicación de estas modificaciones a la IAS 16 e IAS 38 pudieran tener un impacto en sus estados financieros consolidados.

4. Principales políticas contables

a. ***Declaración de cumplimiento***

Los estados financieros consolidados de la Entidad han sido preparados de acuerdo con las IFRS emitidas por el IASB. Las normas comprenden diversas disposiciones conocidas como IFRS, IAS, IFRIC y SIC.

b. ***Bases de medición***

Los estados financieros consolidados de la Entidad han sido preparados sobre la base de costo histórico, excepto por ciertos activos a largo plazo e instrumentos financieros que se valúan a sus valores razonables al cierre de cada periodo, como se explica en las políticas contables incluidas más adelante.

i. Costo histórico

El costo histórico generalmente se basa en el valor razonable de la contraprestación entregada a cambio de bienes y servicios.

ii. Valor razonable

El valor razonable se define como el precio que se recibiría por vender un activo o que se pagaría por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes en el mercado a la fecha de valuación independientemente de si ese precio es observable o estimado utilizando directamente otra técnica de valuación.

Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, la Entidad tiene en cuenta las características del activo o pasivo como, si los participantes del mercado tomaran esas características al momento de fijar el precio del activo o pasivo en la fecha de medición. El valor razonable para propósitos de medición y / o revelación de estos estados financieros consolidados se determina de forma tal que, a excepción de las transacciones con pagos basados en acciones que están dentro del alcance de la IFRS 2, las operaciones de arrendamiento que están dentro del alcance de la IAS 17 y las modificaciones que tienen algunas similitudes con valor razonable, pero no es un valor razonable, tales como el valor neto de realización de la IAS 2 o el valor en uso de la IAS 36.

Además, para efectos de información financiera, las mediciones de valor razonable se clasifican en el Nivel 1, 2 ó 3 con base en al grado en que son observables los datos de entrada en las mediciones y su importancia en la determinación del valor razonable en su totalidad, las cuales se describen de la siguiente manera:

- Nivel 1 Se consideran precios de cotización en un mercado activo para activos o pasivos idénticos que la Entidad puede obtener en la fecha de la valuación;
- Nivel 2 Datos de entrada observables distintos de los precios de cotización del Nivel 1, sea directa o indirectamente,
- Nivel 3 Considera datos de entrada no observables.

c. ***Bases de consolidación de estados financieros***

Los estados financieros consolidados incluyen los de Mexichem, S.A.B. de C.V. y los de sus subsidiarias directas e indirectas en las que tiene control. El control se obtiene cuando Mexichem:

- Tiene poder sobre la inversión

- Está expuesta, o tiene los derechos, a los rendimientos variables derivados de su participación con dicha entidad, y
- Tiene la capacidad de afectar tales rendimientos a través de su poder sobre la entidad en la que invierte

Mexichem reevalúa si tiene o no el control en una entidad en los casos en que haya hechos y circunstancias que indiquen que hay cambios a uno o más de los tres elementos de control que se listaron anteriormente.

Cuando Mexichem tiene menos de la mayoría de los derechos de voto de una participada, considera que tiene poder sobre la misma cuando los derechos de voto son suficientes para otorgarle la capacidad práctica de dirigir sus actividades relevantes, de forma unilateral. Mexichem considera todos los hechos y circunstancias relevantes para evaluar si los derechos de voto de Mexichem en una participada son suficientes para otorgarle poder, incluyendo:

- El porcentaje de participación de Mexichem en los derechos de voto en relación con el porcentaje y la dispersión de los derechos de voto de los otros tenedores de los mismos;
- Los derechos de voto potenciales mantenidos por Mexichem, por otros accionistas o por terceros;
- Los derechos derivados de otros acuerdos contractuales, y
- Todos los hechos y circunstancias adicionales que indican que Mexichem tiene, o no tiene, la capacidad actual de dirigir las actividades relevantes en el momento en que las decisiones deben tomarse, incluidas las tendencias de voto de los accionistas en las asambleas anteriores.

Las subsidiarias se consolidan desde la fecha en que su control se transfiere a Mexichem, y se dejan de consolidar desde la fecha en la que se pierde el control. Las ganancias y pérdidas de las subsidiarias adquiridas o vendidas durante el año se incluyen en los estados consolidados de resultados y otros resultados integrales desde la fecha de adquisición o hasta la fecha de venta, según sea el caso.

La utilidad y cada componente de los otros resultados integrales se atribuyen a las participaciones controladoras y no controladoras. El resultado integral se atribuye a las participaciones controladoras y no controladoras aún si da lugar a un déficit en éstas últimas.

Cuando es necesario, se realizan ajustes a los estados financieros de las subsidiarias para alinear sus políticas contables de conformidad con las políticas contables de Mexichem.

Todos los saldos y operaciones entre las entidades de Mexichem se han eliminado en la consolidación.

La participación accionaria de Mexichem en el capital social de las subsidiarias al 31 de diciembre, se muestra a continuación.

		% de Participación	
Grupo	**País**	**2014**	**2013**
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
VESTO PVC Holding GmbH, Marl	Alemania	100	-
Mexichem America, Inc.	EUA	100	100
Alphagary Corporation	EUA	100	100
Alphagary Limited	Reino Unido	100	100
Mexichem Resinas Colombia, S.A.S.	Colombia	100	100
Mexichem Speciality Resins, Inc.	EUA	100	100
C.I. Mexichem Compuestos Colombia, S.A.S.	Colombia	100	100
Petroquímica Mexicana de Vinilo, S.A. de C.V.	México	55.91	55.91
Ingleside Ethylene LLC	EUA	50	50

Grupo	País	% de Participación 2014	2013
Cadena Flúor:			
Mexichem Flúor, S.A. de C.V.	México	100	100
Mexichem Flúor Comercial, S.A. de C.V.	México	100	100
Minera Holding Alfil, S.A. de C.V.			
Fluorita de México, S.A. de C.V.	México	100	100
Mexichem Fluor Inc.	EUA	100	100
Mexichem UK Ltd	Reino Unido	100	100
Mexichem Fluor Japan Ltd.	Japón	100	100
Mexichem Fluor Taiwan Ltd.	Taiwán	100	100
Fenix Flúor Ltd	Reino Unido	64	64
Cadena Soluciones Integrales:			
Dura-Line Holdings, Inc.	EUA	100	-
Mexichem Soluciones Integrales Holding, S.A. de C.V.	México	100	100
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 Plástica, Ltda.	Brasil	100	100
Wavin N.V.	Países Bajos	100	100
Wavin Nederland B.V.	Países Bajos	100	100
Wavin Belgium N.V.	Bélgica	100	100
Wavin (Foshan) Piping Systems Co. Ltd.	China	100	100
Wavin Ekoplastik s.r.o.	República Checa	100	100
Nordisk Wavin A/S	Dinamarca	100	100
Norsk Wavin A/S	Noruega	100	100
Wavin Estonia OU	Estonia	100	100
Wavin-Labko Oy	Finlandia	100	100
Wavin France S.A.S.	Francia	100	100
Wavin GmbH	Alemania	100	100
Wavin Hungary Kft.	Hungría	100	100
Wavin Ireland Ltd.	Irlanda	100	100
Wavin Italia SpA	Italia	100	100
Wavin Latvia SIA	Letonia	100	100
UAB Wavin Baltic	Lituania	100	100
Wavin Metalplast-BUK Sp.zo.o.	Polonia	100	100
Wavin Romania s.r.l.	Rumania	100	100
OOO Wavin Rus	Rusia	100	100
Wavin Balkan d o.o.	Serbia	100	100
Wavin Slovakia spol s.r.o.	República Eslovaca	100	100
AB Svenska Wavin	Suecia	100	100
Pilsa A.S.	Turquía	100	100
Wavin Ltd.	Reino Unido	100	100
Warmafl oor (GB) Ltd.	Reino Unido	100	100
Wavin Ukrain O.O.O.T.O.V.	Ucrania	100	100

Cambios en las participaciones de la Entidad en las subsidiarias existentes

Los cambios en las inversiones en las subsidiarias de la Entidad que no den lugar a una pérdida de control se registran como transacciones de capital. El valor en libros de las inversiones y participaciones no controladoras de la Entidad se ajusta para reflejar los cambios en las correspondientes inversiones en subsidiarias. Cualquier diferencia entre el importe por el cual se ajustan las participaciones no controladoras y el valor razonable de la contraprestación pagada o recibida se reconoce directamente en el capital contable y se atribuye a los propietarios de Mexichem.

Cuando la Entidad pierde el control de una subsidiaria, la ganancia o pérdida en la disposición se calcula como la diferencia entre (i) la suma del valor razonable de la contraprestación recibida y el valor razonable de cualquier participación retenida y (ii) el valor en libros anterior de los activos (incluyendo el crédito mercantil) y pasivos de la subsidiaria y cualquier participación no controladora. Los importes previamente reconocidos en otras partidas del resultado integral relativos a la subsidiaria se registran (es decir, se reclasifican a resultados o se transfieren directamente a otras partidas de capital contable según lo especifique/permita la IFRS aplicable) de la misma manera establecida para el caso de que se disponga de los activos o pasivos relevantes. El valor razonable de cualquier inversión retenida en la subsidiaria a la fecha en que se pierda el control se considera como el valor razonable para el reconocimiento inicial, según la IAS 39 o, en su caso, el costo en el reconocimiento inicial de una inversión en una asociada o negocio conjunto.

d. ***Reconocimiento de los efectos de la inflación*** - La Entidad reconoce los efectos de inflación en economías hiperinflacionarias; es decir en donde la inflación compuesta de los últimos tres años es superior al 100%. Mexichem en 2014 y 2013 reconoció los efectos de inflación en su operación de Venezuela.

e. ***Transacciones en moneda extranjera*** - Los estados financieros individuales de cada subsidiaria de la Entidad se presentan en la moneda del ambiente económico primario en la cual opera la subsidiaria (su moneda funcional). Para consolidar los estados financieros de subsidiarias extranjeras, se convierten de la moneda funcional a dólares americanos (moneda de informe), considerando la siguiente metodología:

Las operaciones cuya moneda de registro y funcional es distinta al dólar americano, convierten sus estados financieros utilizando los siguientes tipos de cambio: (i) de cierre para los activos y pasivos e (ii) histórico para el capital contable y (iii) promedio mensual para los ingresos, costos y gastos. Los efectos de conversión se registran en otros resultados integrales. Las diferencias en tipo de cambio provenientes de partidas de instrumentos financieros que son reconocidas inicialmente en otros resultados integrales, 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 reexpresan sus estados financieros a poder adquisitivo de la moneda local al cierre del ejercicio, utilizando el índice de precios al consumidor del país de origen, y posteriormente los convierten utilizando el tipo de cambio oficial de cierre para todas las partidas. La operación en Venezuela ha sido convertida al tipo de cambio de 12.00 y 6.30 bolívares por dólar al 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente, un resumen de los principales rubros de los estados financieros se muestra a continuación:

	2014	2013
Total de activos	$ 125,670	$ 135,957
Capital contable	$ 66,710	$ 95,422
Ventas netas	$ 62,386	$ 116,814
Utilidad neta	$ 7,629	$ 19,191

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.

Cuando se disponga de varios tipos de cambio, se utiliza aquél en el que pueden ser liquidados los flujos futuros de efectivo.

Las principales subsidiarias con moneda funcional distinta al dólar americano son las siguientes.

Compañía	**País**	**Cadena**
VESTO PVC Holding GmbH, Marl	Alemania	Cloro-Vinilo
Alphagary Limited	Reino Unido	Cloro-Vinilo
Mexichem UK Limited	Reino Unido	Flúor
Mexichem Fluor Japan Ltd.	Japón	Flúor
Mexichem Fluor Taiwan Ltd.	Taiwán	Flúor
Mexichem Soluciones Integrales, S.A. de C.V.	México	Soluciones Integrales
Mexichem Guatemala, S.A.	Guatemala	Soluciones Integrales
Mexichem Honduras, S.A.	Honduras	Soluciones Integrales
Mexichem Nicaragua, S.A.	Nicaragua	Soluciones Integrales
Mexichem Costa Rica, S.A.	Costa Rica	Soluciones Integrales
Mexichem Panamá, S.A.	Panamá	Soluciones Integrales
Mexichem Colombia, S.A.S.	Colombia	Soluciones Integrales
Pavco de Venezuela, S.A.	Venezuela	Soluciones Integrales
Mexichem Argentina, S.A.	Argentina	Soluciones Integrales
Mexichem Brasil Industria de Transformação Plástica, Ltda.	Brasil	Soluciones Integrales
Wavin N.V. (todas las Compañías de Wavin)	Países Bajos	Soluciones Integrales

f. ***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.

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 mantenidos para venta*** - 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.

El activo no circulante y los grupos de activos disponibles para su venta clasificados como mantenidos para su venta se valúan al menor entre su valor en libros y el valor razonable de los activos menos los costos para su venta.

i. ***Inmuebles, maquinaria y equipo*** - Se registran inicialmente al costo de adquisición.

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 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 otros resultados integrales. 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 otros resultados integrales 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 Entidad. La depreciación de estos activos, al igual que en otras propiedades, se inicia cuando los activos están listos para su uso planeado.

La depreciación de los inmuebles, maquinaria y equipo revaluados es reconocida en resultados. En caso de venta o retiro posterior de las propiedades revaluadas, el superávit de revaluación atribuible a la reserva de revaluación de propiedades restante es transferido directamente a las utilidades acumuladas.

La depreciación se reconoce y se lleva a resultados el costo o la valuación de los activos, distintos a los terrenos y proyectos en proceso menos su valor residual, sobre sus vidas útiles utilizando el método de línea recta. La vida útil estimada, el valor residual y el método de depreciación se revisa al final de cada año, y el efecto de cualquier cambio en la estimación registrada se reconoce sobre una base prospectiva.

Las vidas útiles promedio remanentes de los inmuebles, maquinaria y equipo son:

	Años
Edificio y construcciones	19
Maquinaria y equipo	9
Mobiliario y equipo de oficina	4
Equipo de transporte	4 a 16

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, son activos de naturaleza tan específica que únicamente el arrendatario puede utilizarlos sin hacer modificaciones sustanciales o el arrendamiento presenta la mayor parte de la vida económica del activo. Todos los demás arrendamientos se clasifican como operativos.

Los activos que se mantienen bajo arrendamientos financieros se reconocen como activos de la Entidad a su valor razonable, al inicio del arrendamiento, o si este es menor, al valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento.

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 Entidad 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. ***Inversión en acciones de asociadas y otras -*** Una entidad asociada es aquella sobre la cual la se tiene influencia significativa y se reconoce inicialmente al valor razonable de los activos y pasivos identificables de la entidad a la fecha de constitución o adquisición. En caso de presentarse indicios de deterioro las inversiones en asociadas se someten a pruebas de deterioro.

Influencia significativa es el poder de participar en decidir las políticas financieras y de operación de la entidad en la que se invierte, pero no implica un control o control conjunto sobre esas políticas. El control conjunto es el acuerdo contractual para compartir el control en un negocio, el cual existe cuando las decisiones sobre las actividades relevantes requieren la aprobación unánime de las partes que comparten el control.

Posterior a su reconocimiento inicial, los resultados integrales de las entidades asociadas así como la distribución de utilidades o reembolsos de capital son incorporados a los estados financieros consolidados utilizando el método de participación, excepto si la inversión es clasificada como mantenida para su venta, en cuyo caso se contabiliza conforme a la IFRS 5, *Activos No Circulantes Mantenidos para la Venta y Operaciones Discontinuadas*. Cuando la participación de Mexichem en las pérdidas de la asociada excede al valor de la inversión, se discontinua el reconocimiento de su participación en tales pérdidas. Las pérdidas adicionales se reconocen hasta el momento en que Mexichem tenga la obligación legal de cubrir pagos por cuenta de su asociada.

Las inversiones en asociadas en 2014 y 2013 corresponden al 40% de GF Wavin AG (Suiza), al 25% de Salzg. Westfalen GmbH (Alemania) equivalentes a $64,304 y $33,381, en esos años y una participación en los resultados de asociada de $(2,729) y ($705), respectivamente.

Intereses en operaciones conjuntas

Una operación conjunta es un acuerdo mediante el cual las partes tienen control conjunto del acuerdo por lo que tienen el derecho a los activos y obligaciones por los pasivos, relacionados con el acuerdo. El control conjunto es el acuerdo contractual para compartir el control de un negocio, el cual únicamente existe cuando las decisiones sobre las actividades relevantes requieren la aprobación unánime de las partes que comparten el control.

Cuando una entidad de la Entidad lleva a cabo sus actividades en un marco de operaciones conjuntas, la Entidad como operador conjunto reconoce en relación con su participación en una operación conjunta:

- Sus activos, incluyendo su participación de los activos mantenidos en forma conjunta.
- Sus pasivos, incluyendo su parte de los pasivos incurridos conjuntamente.
- Sus ingresos por la venta de su parte de la producción derivada de la operación conjunta.
- Su participación en los ingresos de la venta de la producción en la operación conjunta.
- Sus gastos, incluyendo su parte de los gastos incurridos en común.

La Entidad contabiliza los activos, pasivos, ingresos y gastos relacionados con su participación en una operación conjunta de conformidad con las IFRS aplicables a los activos, pasivos, ingresos y gastos.

Cuando una entidad de la Entidad realiza transacciones con una operación conjunta en la cual participa (como una venta o aportación de activos), se considera que la Entidad lleva a cabo la transacción con las otras partes en la operación conjunta, y las ganancias y pérdidas resultantes de las operaciones se registran en los estados financieros consolidados de la Entidad sólo en la medida de los intereses de las otras partes en la operación conjunta.

Cuando una entidad de la Entidad realiza transacciones con una operación conjunta en la que una entidad de la Entidad es un operador conjunto (ej. una compra de activos), la Entidad no reconoce su participación en los resultados hasta que revende esos activos a un tercero.

La Entidad tiene una operación conjunta al 64% en Fenix Fluor Limited, ubicada en Reino Unido, su actividad es la producción y venta de gases refrigerantes. La Entidad tiene derecho a una parte proporcional de los ingresos de venta recibidos y una obligación proporcional de los gastos de la operación conjunta.

m. ***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.

n. ***Subvenciones de gobierno*** - Las subvenciones del gobierno no se reconocen hasta que exista una seguridad razonable de que la Entidad cumplirá con las condiciones correspondientes, y que las subvenciones se recibirán.

Las subvenciones del Gobierno cuya condición principal sea que la Entidad 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.

o. ***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 suma de la contraprestación transferida, el monto de cualquier participación no controladora en la empresa adquirida, y el valor razonable de la tenencia accionaria previa del adquirente en la empresa adquirida (si hubiere) sobre el valor razonable neto 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 resultados 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 Entidad 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.

p. ***Deterioro de activos tangibles e intangibles excluyendo el crédito mercantil*** - La Entidad 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 Entidad 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.

q. ***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 Entidad 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.

Las participaciones no controladoras que son participaciones accionarias y que otorgan a sus tenedores una participación proporcional de los activos netos de la Entidad en caso de liquidación, se pueden medir inicialmente ya sea a valor razonable o al valor de la participación proporcional de la participación no controladora en los montos reconocidos de los activos netos identificables de la empresa adquirida. La opción de base de medición se realiza en cada transacción. Otros tipos de participaciones no controladoras se miden a valor razonable o, cuando aplique, con base en lo especificado por otra IFRS.

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 Entidad 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 Entidad en el capital de la adquirida se remide a su valor razonable a la fecha de adquisición (es decir, la fecha en que la Entidad 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 resultados se reclasifican a resultados, siempre y cuando dicho tratamiento fuera apropiado en el caso que se vendiera dicha participación.

r. ***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.

s. ***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 Entidad 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 Entidad, 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 ingresos" en los estados consolidados de resultados y otros resultados integrales. El valor razonable se determina de la forma descrita en la Nota 12.

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 12.

Las ganancias y pérdidas que surjan de los cambios en el valor razonable se reconocen en la otras resultados integrales 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 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 Entidad 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 otros resultados integrales.

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 Entidad 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 otros resultados integrales 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 otros resultados integrales.

Baja de activos financieros

La Entidad deja de reconocer un activo financiero únicamente cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, y transfieren de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo financiero. Si la Entidad no transfiere ni retiene substancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad y continúa reteniendo el control del activo transferido, la Entidad reconocerá su participación en el activo y la obligación asociada por los montos que tendría que pagar. Si la Entidad retiene substancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de un activo financiero transferido, la Entidad continúa reconociendo el activo financiero y también reconoce un préstamo colateral por los recursos recibidos.

En la baja de un activo financiero en su totalidad, la diferencia entre el valor en libros del activo y la suma de la contraprestación recibida y por recibir y la ganancia o pérdida acumulada que haya sido reconocida en otros resultados integrales y resultados acumulados se reconocen en resultados.

En la baja de un activo financiero que no sea en su totalidad (por ejemplo, cuando la Entidad retiene una opción para recomprar parte de un activo transferido), la Entidad distribuye el importe en libros previo del activo financiero entre la parte que continúa reconociendo en virtud de su involucramiento continuo, y la parte que ya no reconoce sobre la base de los valores razonables relativos de dichas partes en la fecha de la transferencia. La diferencia entre el importe en libros imputable a la parte que ya no se reconoce y la suma de la contraprestación recibida por la parte no reconocida y cualquier ganancia o pérdida acumulada que le sea asignada que haya sido reconocida en otros resultados integrales se reconoce en el resultado del ejercicio. La ganancia o pérdida acumulada que haya sido reconocida en otros resultados integrales se distribuirá entre la parte que continúa reconociéndose y la parte que ya no se reconoce sobre la base de los valores razonables relativos de dichas partes.

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 pagarlo 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 resultados integrales” en los estados consolidados de resultados y otros resultados integrales y el valor razonable se determina de la forma descrita en la Nota 12.

Otros pasivos financieros

Los pasivos financieros e instrumentos de capital emitidos por la Entidad 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 Entidad da de baja los pasivos financieros si, y solo si, las obligaciones se cumplen, cancelan o expiran.

t. ***Instrumentos financieros derivados*** - Debido a sus actividades en los ámbitos nacional e internacional, la Entidad 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 Entidad es la de utilizar ciertas coberturas que le permitan mitigar la volatilidad de los precios de ciertas materias primas y de riesgos de tasa de interés 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 Entidad 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).

Derivados implícitos

La Entidad 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.

u. ***Contabilidad de coberturas*** - La Entidad designa ciertos instrumentos de cobertura, los cuales incluyen, derivados de moneda extranjera, tasa de interés y “commodities” y no derivados con respecto al riesgo de moneda extranjera, ya sea como coberturas de valor razonable, coberturas de flujo de efectivo, o coberturas de la inversión neta en una operación extranjera. La cobertura del riesgo de moneda extranjera de un compromiso en firme se contabiliza como cobertura de flujos de efectivo.

Al inicio de la cobertura, la Entidad documenta la relación entre el instrumento de cobertura y la partida cubierta, así como los objetivos de la administración de riesgos y su estrategia de administración para emprender diversas transacciones de cobertura. Adicionalmente, al inicio de la cobertura y sobre una base continua, se documenta si el instrumento de cobertura es altamente efectivo para compensar la exposición a los cambios en el valor razonable o los cambios en los flujos de efectivo de la partida cubierta.

La Nota 13 incluye detalles sobre el valor razonable de los instrumentos derivados usados para propósitos de cobertura.

Coberturas de flujo de efectivo

La Entidad 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 Entidad 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 otros resultados integrales. 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 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 resultados y otros resultados integrales 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 resultados relacionada con la partida cubierta.

La contabilización de coberturas se discontinúa cuando la Entidad 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 otros resultados integrales 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 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.

v. ***Provisiones*** - Las provisiones se reconocen cuando la Entidad tiene una obligación presente (ya sea legal o asumida) como resultado de un suceso pasado, es probable que la Entidad tenga que liquidar la obligación, y puede hacerse una estimación confiable del importe de la obligación.

El importe que se reconoce como provisión es la mejor estimación del desembolso necesario para liquidar la obligación presente, al final del periodo sobre el que se informa, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres que rodean a la obligación. Cuando se valúa una provisión usando los flujos de efectivo estimados para liquidar la obligación presente, su valor en libros representa el valor presente de dichos flujos de efectivo (cuando el efecto del valor del dinero en el tiempo es material).

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.

w. ***Reestructuraciones*** - Se reconoce una provisión por reestructuración cuando la Entidad 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 directamente 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.

x. ***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.*

y. ***Participación de los trabajadores en las utilidades (PTU)*** - Ciertas subsidiarias de la Entidad 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 2014 y 2013, fue de $11,186 y $8,706, respectivamente.

z. ***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 las utilidades acumuladas.

aa. ***Impuestos a la utilidad*** - El gasto por impuestos a la utilidad representa la suma de los impuestos a la utilidad causados y los impuestos a la utilidad diferidos.

i. Impuestos a la utilidad causados - El impuesto causado calculado corresponde al impuesto sobre la renta (ISR) y se registra en los resultados del año en que se causa.

ii. Impuestos a la utilidad diferidos - Los impuestos a la utilidad diferidos se reconoce sobre las diferencias temporales entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y las bases fiscales correspondientes utilizadas para determinar el resultado fiscal, la tasa correspondientes a estas diferencias y en su caso se incluyen los beneficios de las pérdidas fiscales por amortizar y de algunos créditos fiscales. El activo o pasivo por impuesto a la utilidad diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias fiscales temporales. Se reconocerá un activo por impuestos diferidos, por todas las diferencias temporales deducibles, en la medida en que resulte probable que la Entidad disponga de utilidades fiscales futuras contra las que pueda aplicar esas diferencias temporales deducibles. 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 y asociadas, y participaciones en negocios conjuntos, excepto cuando la Entidad 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 y participaciones 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 Entidad espera, al final del período sobre el que se informa, recuperar o liquidar el valor en libros de sus activos y pasivos.

Hasta 2013 Mexichem tenía 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.

Derecho especial sobre minería - para efectos del reconocimiento en los estados financieros de los titulares de concesiones o asignaciones mineras, este derecho debe ser tratado como un impuesto a la utilidad, debido a que se determina sobre un remanente de ingresos y gastos de la Entidad. Consecuentemente, debe utilizarse NIC 12 *Impuesto a las Ganancias* para determinar y reconocer los pasivos y activos por impuestos a la utilidad tanto por lo que se considere impuesto causado como para el impuesto diferido. Asimismo, dentro del estado de resultados y otros resultados integrales debe presentarse como parte del impuesto a la utilidad del periodo o, en su caso, como parte de los otros resultados integrales con los que esté relacionado.

Los impuestos causados y diferidos se reconocen en resultados, excepto cuando se refieren a partidas que se reconocen fuera de los resultados, ya sea en los otros resultados integrales o directamente en el capital contable, respectivamente. Cuando surgen del reconocimiento inicial de una combinación de negocios el efecto fiscal se incluye dentro del reconocimiento de la combinación de negocios.

bb. ***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, que incluyen prima de antigüedad y pensiones, su costo se determina utilizando el método de crédito unitario proyectado, con valuaciones actuariales que se realizan al final de cada periodo sobre el que se informa. Las remediciones, que incluyen las ganancias y pérdidas actuariales, el efecto de los cambios en el piso del activo (en su caso) y el retorno del plan de activos (excluidos los intereses), se refleja de inmediato en el estado de posición financiera con cargo o crédito que se reconoce en otros resultados integrales en el período en que se incurren. Las remediciones que reconocen en otros resultados integrales se reconocen de inmediato en las utilidades acumuladas y no se reclasifica a resultados. Costo por servicios pasados se reconoce en resultados en el período de la modificación al plan. Los intereses netos se calculan aplicando la tasa de descuento al inicio del período de la obligación el activo por beneficios definidos. Los costos por beneficios definidos se clasifican de la siguiente manera:

- Costo por servicio (incluido el costo del servicio actual, costo de los servicios pasados, así como las ganancias y pérdidas por reducciones o liquidaciones).
- Los gastos o ingresos por interés- netos.
- Remediaciones

La Entidad presenta los dos primeros componentes de los costos por beneficios definidos como un gasto o un ingreso según la partida. Las ganancias y pérdidas por reducción del servicio se reconocen como costos por servicios pasados.

Las obligaciones por beneficios al retiro reconocidas en el estado consolidado de posición financiera, representan las pérdidas y ganancias actuales en los planes por beneficios definidos de la Entidad. Cualquier ganancia que surja de este cálculo se limita al valor presente de cualquier beneficio económico disponible de los reembolsos y reducciones de contribuciones futuras al plan.

Cualquier obligación por indemnización se reconoce al momento que la Entidad ya no puede retirar la oferta de indemnización y/o cuando la Entidad reconoce los costos de reestructuración relacionados.

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

Los ingresos por la venta de bienes deben ser reconocidos cuando se cumplen todas y cada una de las siguientes condiciones:

- La Entidad ha transferido al comprador los riesgos y beneficios significativos que se derivan de la propiedad de los bienes;
- La Entidad no conserva para sí ninguna implicación en la gestión continua de los bienes vendidos, en el grado usualmente asociado con la propiedad, ni retiene el control efectivo sobre los mismos;
- El importe de los ingresos puede valuarse confiablemente;
- Sea probable que la Entidad reciba los beneficios económicos asociados con la transacción; y
- Los costos incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción pueden ser valuados confiablemente.

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 fluirán para la Entidad 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 Entidad 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 discontinuas se calcula dividiendo el resultado por operaciones discontinuas entre el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio.

ee. ***Reclasificaciones*** - Los estados financieros por el año que terminó el 31 de diciembre de 2013 han sido reclasificados en ciertos rubros para conformar su presentación con la utilizada en 2014, siendo la más importante la presentación de la ganancia o pérdida generada en la compra y venta de acciones propias de la Entidad en el rubro de utilidades acumuladas que anteriormente se presentaba en el rubro de prima en emisión de acciones por $1,252, en los estados consolidados de variaciones en el capital contable.

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

En la aplicación de las políticas contables la administración de la Entidad, la administración debe hacer 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 Entidad 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 Entidad 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 Entidad 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 Entidad 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 Entidad 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 Entidad utiliza estimaciones para determinar las reservas de inventarios y cuentas por cobrar. Los factores que considera la Entidad 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 Entidad 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 Entidad evalúa periódicamente las estimaciones de sus reservas de mineral (fluorita y sal), que representan la estimación de la Entidad 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 Entidad actualiza la estimación de reservas de mineral al inicio de cada año.

e. La Entidad 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.

f. Control sobre PMV - La Nota 4c menciona que PMV es una subsidiaria de Mexichem, quien posee un 55.91% de participación. Con base en los acuerdos contractuales entre Mexichem y el otro inversionista, Mexichem tiene el poder de dirigir las actividades relevantes de PMV a través de la aprobación del plan anual de negocios con lo cual tiene el control de PMV.

g. Control sobre Ingleside Ethylene LLC - La Nota 4c menciona que Ingleside Ethylene LLC es una subsidiaria de Mexichem, quien posee un 50% de participación. Con base en los acuerdos con el otro inversionista Mexichem toma las decisiones en relación con el control de la operación y su administración.

h. Clasificación de Fenix Fluor Limited como un negocio conjunto - Fenix Fluor Limited es una sociedad de responsabilidad limitada cuya forma jurídica confiere la separación entre las partes en la operación conjunta y la propia Entidad. Por otra parte, existe un acuerdo contractual que indica que las partes en la operación conjunta tienen derechos a los activos y obligaciones por los pasivos de la operación conjunta por separado. En consecuencia, Fenix Fluor Limited se clasifica como una operación conjunta de la Entidad.

6. Combinaciones de negocios

a. ***Adquisición de negocios*** - Durante 2014 y 2013, 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 y que se mencionan a detalle en la Nota 2 son:

- Mexichem adquirió el 100% de las acciones de Vestolit en 219 millones de euros.
- Mexichem adquirió el 100% de las acciones de Dura-Line en $630 millones.
- Mexichem formalizó la coinversión (Petroquímica Mexicana de Vinilo (PMV)) con Pemex Petroquímica; incrementando el valor de los activos fijos de la Entidad por $256 millones.
- Mexichem adquirió el 100% de los activos de Resinas Especiales de PVC de PolyOne en $250 millones.

Con las adquisiciones anteriores Mexichem continúa con la estrategia de dar mayor valor agregado a sus materias primas básicas, fortaleciendo con ello su posicionamiento como una empresa global que expande sus operaciones en América, Europa y Asia.

b. ***Contraprestación transferida***

2014	Efectivo	Pasivos netos asumidos	Total
Dura-Line	$ 630,000	$ -	$ 630,000
Vestolit	258,231	14,950	273,181
	$ 888,231	$ 14,950	$ 903,180

2013	Efectivo	En acciones de subsidiarias	Total
PMV	$ -	$ 256,219	$ 256,219
PolyOne	250,154	-	250,154
	$ 250,154	$ 256,219	$ 506,373

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 resultados y otros resultados integrales.

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

2014	Dura-Line	Vestolit	Total
Activos:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	$ 18,861	$ 38,325	$ 57,186
Cuentas por cobrar y otros	109,898	40,617	150,515
Inventarios	62,918	36,589	99,507
Inmuebles, maquinaria y equipo	103,454	288,376	391,830
Activos intangibles identificados	281,885	45,655	327,540
Otros activos de largo plazo	-	40,327	40,327
Pasivos:			
Proveedores y otras cuentas por pagar	(107,808)	(186,571)	(294,379)
Impuesto diferido	(5,564)	(33,513)	(39,077)
Total de activos netos	$ 463,644	$ 269,805	$ 733,449

2013	PMV	PolyOne	Total
Activos:			
Cuentas por cobrar	$ -	$ 15,295	$ 15,295
Inventarios	-	8,185	8,185
Inmuebles, maquinaria y equipo	256,219	77,739	333,958
Activos intangibles identificados	-	105,500	105,500
Pasivos:			
Proveedores y otras cuentas por pagar	-	(21,252)	(21,252)
Total de activos netos	$ 256,219	$ 185,467	$ 441,686

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

2014	Contraprestación transferida en efectivo	Pasivos netos asumidos	Valor de activos netos adquiridos	Crédito mercantil
Dura-Line	$ 630,000	-	$ 463,644	$ 166,356
Vestolit	258,231	14,950	269,805	3,376
	$ 888,231	$ 14,950	$ 733,449	$ 169,732

2013	Contraprestación transferida en efectivo	Acciones de subsidiarias entregadas	Valor de activos netos adquiridos	Crédito mercantil
PMV	$ -	$ 256,219	$ 256,219	$ -
PolyOne	250,154	-	185,467	64,687
	$ 250,154	$ 256,219	$ 441,686	$ 64,687

El crédito mercantil presentado en las adquisiciones se origina porque la contraprestación pagada para la combinación de negocios, 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***

	2014
Contraprestación pagada en efectivo	$ 888,231
Menos: saldos de efectivo y equivalente de efectivo adquiridos	(57,186)
Neto	$ 831,045

	2013
Contraprestación pagada en efectivo	$ 250,154

f. ***Efecto de las adquisiciones en la posición financiera de Mexichem (no auditada)***

A continuación se presenta información financiera consolidada auditada del estado de posición financiera al 31 de diciembre de 2014 y pro forma (no auditada) al 31 de diciembre de 2013, así como los estados de resultados y otros resultados integrales pro forma (no auditados) por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013, considerando la posición financiera de las adquisiciones como si hubieran ocurrido el 1 de enero de 2013. 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	**A diciembre 2014**	**A diciembre 2013**
Efectivo y equivalentes de efectivo	$ 619,525	$ 381,999
Cuentas por cobrar, Neto	1,124,167	1,119,853
Partes relacionadas	4,058	11,168
Inventarios, Neto	775,219	841,431
Otros activos circulantes	60,505	75,674
Inmuebles, maquinaria y equipo, Neto	3,729,968	3,554,785
Inversiones en acciones de asociada	64,304	73,734
Otros activos, Neto	79,143	71,863
Activos intangibles, Neto	1,407,964	1,535,726
Impuestos diferidos	169,122	126,687
Crédito mercantil	692,270	706,245
Total de activos	$ 8,726,245	$ 8,499,165
Deuda financiera	$ 61,736	$ 62,121
Proveedores y cartas de crédito	1,130,280	1,110,291
Partes relacionadas	32,546	1,610
Otras cuentas por pagar, provisiones y pasivos acumulados	591,869	555,427
Deuda financiera a largo plazo	2,366,457	2,103,086
Otros pasivos a largo plazo	571,929	561,267
Impuestos diferidos	481,689	557,028
Total de pasivos	5,236,506	4,950,830
Capital contable	3,489,739	3,548,335
Total de pasivos y capital contable	$ 8,726,245	$ 8,499,165

Estados consolidados de resultados y otros resultados integrales condensados	**2014 pro forma**	**2013 pro forma**
Ventas netas	$ 6,581,732	$ 6,439,967
Costo de ventas	(5,035,455)	(4,739,730)
Gastos generales	(1,165,559)	(1,118,938)

	2014 pro forma	2013 pro forma
Estados consolidados de resultados y otros resultados integrales condensados		
Fluctuación cambiaria, Neta	(91,306)	(59,092)
Gastos por intereses, Neto	(219,308)	(158,719)
Pérdida por posición monetaria	(6,381)	(7,337)
Participación en los resultados de asociadas	4,453	2,129
Impuestos a la utilidad	(19,798)	(157,346)
Operaciones discontinuas	9,289	(148,415)
Utilidad neta antes de interés minoritario	57,667	52,519
Estados consolidados de resultados y otros resultados integrales condensados		
Otros resultados integrales:		
Partidas que no serán reclasificadas posteriormente a resultados-		
Superávit por revaluación de inmuebles, maquinaria y equipo	10,118	289,902
Deterioro de activo fijo	(1,088)	-
Pérdidas actuariales reconocidas en el año	(57,944)	(2,809)
Impuesto a la utilidad	5,637	(108,396)
	(43,277)	178,697
Partidas que serán reclasificadas posteriormente a resultados-		
Efecto de conversión por operaciones en el extranjero	(235,674)	(16,871)
Valuación de instrumentos financieros	46,531	(49,047)
Impuesto a la utilidad	(14,068)	15,115
	(203,211)	(50,803)
Otros resultados integrales del año	(246,488)	127,894
(Pérdida) utilidad integral consolidada del año	$ (188,821)	$ 180,413

g. ***Información complementaria desde la fecha de adquisición***

El siguiente cuadro presenta las ventas netas y el estado de resultados y otros resultados integrales de Dura-Line y Vestolit, desde su fecha de adquisición, incluidas en el estado consolidado condensado de resultados y otros resultados integrales por el año que terminó el 31 de diciembre de 2014.

	Ventas netas	Utilidad (pérdida) neta
Dura-Line	$ 182,644	$ 1,684
Vestolit	30,867	(5,724)
Total	$ 213,511	$ (4,040)

h. ***Efecto de las adquisiciones en los resultados de Mexichem (no auditada)***

El siguiente cuadro presenta las ventas netas y la utilidad integral, por el año que terminó el 31 de diciembre de 2014, considerando las adquisiciones de Dura-Line y Vestolit como si hubieran ocurrido el 1 de enero de 2014.

	Ventas netas	Pérdida neta
Por el año que terminó el 31 de diciembre 2014		
Dura-Line	$ 658,453	$ (42,306)
Vestolit	554,112	(18,679)
Total	$ 1,212,565	$ (60,985)

7. Transacciones que no resultaron en flujos de efectivo

Durante el ejercicio 2014, La Entidad celebró las siguientes actividades no monetarias de financiamiento y de inversión que no se reflejan en los estados consolidados de flujos de efectivo:

- La Entidad adquirió el 100% de las acciones de Vestolit por un precio de 219 millones de euros ($273 millones), de los cuales pagó en efectivo 207 millones de euros ($258 millones), asumiendo pasivos netos por 12 millones de euros ($15 millones), según se indica en la Nota 6.

- La Entidad adquirió $44 millones de maquinaria y equipo en arrendamiento financiero durante 2014.

8. Efectivo y equivalentes de efectivo

	2014	2013
Efectivo	$ 394,627	$ 493,796
Equivalentes de efectivo:		
Papel gubernamental en pesos mexicanos	-	100,238
Papel bancario en pesos mexicanos	202,909	447,867
Inversiones a la vista	-	7,937
Inversiones Swap	-	180,000
Certificados de depósitos bancarios en pesos mexicanos	21,989	976
Inversiones	-	1,747
	$ 619,525	$ 1,232,561

La inversión Swap en dólares a diciembre 2013 es por $180 millones a plazo de 7 días con intereses anuales del 1.05% al 1.41%. Al cierre de 2014 no existen inversiones Swap en dólares.

9. Cuentas por cobrar

	2014	2013
Clientes	$ 948,489	$ 932,510
Menos- Estimación para cuentas de cobro dudoso	28,367	35,733
	920,122	896,777
Impuestos por recuperar y otras	204,045	135,949
	$ 1,124,167	$ 1,032,726

Cuentas por cobrar a clientes –

El plazo de crédito promedio sobre la venta de bienes es de 53 días. En general no se hace ningún cargo por intereses sobre las cuentas por cobrar a menos que se llegue algún acuerdo de reestructura de pagos. La Entidad ha reconocido una estimación para cuentas de cobro dudoso que representa el 3% de todas las cuentas por cobrar que se consideran irrecuperables determinados por experiencias de incumplimiento de la contraparte y un análisis de su posición financiera actual.

Antes de aceptar cualquier nuevo cliente, la Entidad utiliza, entre otros un sistema externo de calificación crediticia para evaluar la calidad crediticia del cliente potencial y define los límites de crédito por cliente. Los límites y calificaciones atribuidos a los clientes se revisan una vez al año o cada vez que se existen indicios de incobrabilidad.

Las cuentas por cobrar a clientes que no están vencidas ni deterioradas, tienen la mejor calificación de crédito atribuible de acuerdo a los sistemas de calificación crediticia usados por la Entidad. Debido a la cantidad de clientes ninguno de ellos representa más del 2.4% del saldo de cuentas por cobrar.

Las cuentas por cobrar a clientes reveladas en los párrafos anteriores incluyen los montos que están vencidos al final del periodo sobre el que se informa (ver abajo el análisis de antigüedad mayor a 60 días), pero para los cuales la Entidad no ha reconocido estimación alguna para cuentas incobrables debido a que no ha habido cambio significativo en la calidad crediticia y los importes aún se consideran recuperables. La Entidad, en algunos casos tiene aseguradas ciertas cuentas por cobrar y no mantiene ningún colateral u otras mejoras crediticias sobre esos saldos, ni tiene el derecho legal de compensarlos contra algún monto que adeude la Entidad a la contraparte.

	2014	2013
60-90 días	$ 13,431	$ 13,858
Más de 90-120 días	27,969	36,715
Total	$ 41,400	$ 50,573
Antigüedad promedio (días)	53	63

La provisión para cuentas de cobro dudoso fue:

	2014	2013
Saldo al inicio del año	$ 35,733	$ 25,874
Cargo a resultados	7,374	15,728
Aplicaciones	(12,559)	(4,569)
Efectos de conversión	(2,181)	(1,300)
Saldo al final del año	$ 28,367	$ 35,733

Al determinar la recuperabilidad de una cuenta por cobrar, la Entidad considera cualquier cambio en la calidad crediticia a partir de la fecha en que se otorgó inicialmente el crédito hasta el final del periodo. La concentración del riesgo de crédito es limitada debido a que la base de clientes es grande y dispersa.

10. Inventarios

	2014	2013
Productos terminados	$ 483,212	$ 498,110
Materias primas	224,876	183,988
Mercancías en tránsito	54,288	43,804
Refacciones	45,936	36,623
	808,312	762,525
Menos- Estimación para inventarios obsoletos y de lento movimiento	33,093	33,720
	$ 775,219	$ 728,805

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 los inventarios reconocidos en el costo de ventas por consumo de inventarios durante el periodo con respecto a las operaciones continuas fueron de $3,892 millones y $3,420 millones, respectivamente. Durante 2014 y 2013, no existió castigo de inventarios a su valor neto de realización.

La provisión para estimación para inventarios obsoletos y de lento movimiento fue:

	2014	2013
Saldo al inicio del año	$ 33,720	$ 43,361
Cargo (crédito) a resultados	6,739	(2,942)
Aplicaciones	(5,128)	(5,991)
Combinación de negocios	1,832	-
Efectos de conversión	(4,070)	(708)
Saldo al final del año	$ 33,093	$ 33,720

11. Instrumentos financieros

La Entidad 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 Entidad 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 Entidad no está expuesta a ningún tipo de requerimiento de capital.

   La administración de la Entidad revisa mensualmente la deuda neta y los costos por préstamos y su relación con el UAFIDA (utilidad antes de impuestos a la utilidad más depreciación y amortización, intereses, fluctuaciones cambiarias, resultado por posición monetaria en subsidiarias extranjeras), al presentar sus proyecciones financieras como parte del plan de negocio al Consejo de Administración y Accionistas de la Entidad. La Entidad tiene una política de endeudamiento neto de efectivo y equivalentes de efectivo no mayor a 2 veces UAFIDA (UAFIDA Pro Forma considerando los últimos 12 meses de los negocios adquiridos en el año).

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

	2014	2013
Deuda neta con costo	1,808,668	932,646
UAFIDA**	818,236	898,892
Índice de endeudamiento	2.21	1.04
UAFIDA**	818,236	898,892
Intereses generados por deuda neto de ingresos por intereses	160,471	109,082
Índice de cobertura de intereses	5.10	8.24

** Para efectos de este cálculo se considera el UAFIDA real, que sólo incluye el UAFIDA de los negocios adquiridos a partir de su fecha de incorporación.

b. ***Administración del riesgo de tasa de interés*** - La Entidad 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 Entidad 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 Entidad 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 Entidad 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 Entidad 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 2014 y 2013 hubieran disminuido en $24 millones y $20 millones, respectivamente. Esto es principalmente atribuible a la exposición de la Entidad 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 Entidad, 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 Entidad 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 30,000 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 Entidad 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 Entidad 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 Entidad 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 Entidad, 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 Entidad 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 Entidad 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 Entidad deberá hacer el pago.

Al 31 de diciembre de 2014	**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 y mercado en general	5.81%	$ 98,733	$ 11,096	$ 80,308	$ 312,002	$ 3,360,294	$ 3,862,433
Proveedores y cartas de crédito	1.00%	807,490	285,571	36,558	331	330	1,130,280
Otras cuentas por pagar y otros		413,133	109,928	38,260	34,341	34,262	629,924
Arrendamientos financieros	5.48%	22,318	15,329	30,743	121,339	79,867	269,597
Instrumentos financieros derivados (Flujo neto)		295	-	13,458	-	58,411	72,164
Total		1,341,969	421,924	199,327	468,013	3,533,164	5,964,398
Efectivo y equivalentes de efectivo		619,525	-	-	-	-	619,525
Cuentas por cobrar a clientes y otros		951,653	170,556	5,886	119	11	1,128,225
Total		1,571,178	170,556	5,886	119	11	1,747,750
Neto		$ 229,209	$ (251,368)	$ (193,441)	$ (467,894)	$ (3,533,153)	$ (4,216,647)

Al 31 de diciembre de 2013	**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 y mercado en general	5.58%	$ 49,435	$ 49,039	$ 82,479	$ 684,245	$ 2,710,364	$ 3,575,562
Proveedores y cartas de crédito		860,261	92,886	-	-	-	953,147
Otras cuentas por pagar y otros		234,290	143,328	72,457	74,558	-	524,633
Arrendamientos financieros	5.65%	21,539	13,921	16,003	138,068	66,207	255,738
Instrumentos financieros derivados (Flujo neto)		-	-	-	7,644	67,045	74,689
Total		1,165,525	299,174	170,939	904,515	2,843,616	5,383,769
Efectivo y equivalentes de efectivo		1,232,561	-	-	-	-	1,232,561
Cuentas por cobrar a clientes y otros		961,095	82,799	-	-	-	1,043,894
Total		2,193,656	82,799	-	-	-	2,296,636
Neto		$ 1,028,131	$ (216,375)	$ (170,939)	$ (904,515)	$ (2,843,616)	$ ($3,107,314)

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 Entidad espera cumplir sus obligaciones con los flujos de efectivo de las operaciones y recursos que se reciben del vencimiento de activos financieros. Adicionalmente la Entidad tiene acceso a una línea de crédito revolvente con un saldo no dispuesto de $1,500 millones.

e. ***Administración del riesgo cambiario*** - La Entidad 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 Entidad se encuentra expuesta principalmente, al final del período sobre el que se informa, son los siguientes (cifras en miles monedas extranjeras):

	Pasivos		**Activos**	
	2014	**2013**	**2014**	**2013**
Euros	1,242,382	848,818	358,379	311,764
Reales brasileños	91,030	159,146	422,383	328,494
Pesos mexicanos	3,939,579	4,528,389	5,461,428	7,742,001
Pesos colombianos	248,126,129	231,514,405	145,422,806	122,685,120

- Análisis de sensibilidad de moneda extranjera

La siguiente tabla detalla la sensibilidad de Mexichem a un incremento y decremento de 10% en dólares americanos 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 Entidad donde la denominación del préstamo se encuentra en una divisa distinta al dólar americano. 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% la moneda extranjera con respecto a la divisa en referencia:

	2014	**2013**
Euros	107,548	67,810
Reales brasileños	(12,475)	(6,579)
Pesos mexicanos	(10,340)	(22,352)
Pesos colombianos	4,293	5,135

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.

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

	2014	2013
Argentina	8.55	6.52
Brasil	2.65	2.34
Colombia	2,392.46	1,926.83
México	14.71	13.07
Reino Unido	0.64	0.60
Unión Europea (Euro)	0.82	0.72
Venezuela	12.00	6.30

f. ***Objetivos de la administración del riesgo financiero*** - La función de Tesorería Corporativa de la Entidad ofrece servicios a los negocios, coordina el acceso a los mercados financieros nacionales e internacionales, supervisa y administra los riesgos financieros relacionados con las operaciones de la Entidad a través de los informes internos de riesgo, los cuales analizan las exposiciones por grado y la magnitud de los riesgos. Estos riesgos incluyen el riesgo de mercado (incluyendo el riesgo cambiario, riesgo en las tasas de interés a valor razonable y riesgo en los precios), riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo de la tasa de interés del flujo de efectivo.

La Entidad busca minimizar los efectos de estos riesgos utilizando instrumentos financieros derivados para cubrir las exposiciones de riesgo. El uso de los derivados financieros se rige por la políticas de la Entidad aprobadas por el Consejo de Administración, las cuales proveen principios escritos sobre el riesgo cambiario, riesgo de las tasas de interés, riesgo de crédito, el uso de instrumentos financieros derivados y no derivados y la inversión de exceso de liquidez. Se revisan periódicamente el cumplimiento con las políticas y los límites de exposición. La Entidad no subscribe o negocia instrumentos financieros, entre los que se incluye los instrumentos financieros derivados, para fines especulativos.

g. ***Riesgo de mercado*** - Las actividades de la Entidad la exponen principalmente a riesgos financieros de variaciones en los tipos de cambio (ver inciso e. de esta Nota) y tasas de interés (ver inciso b. de esta Nota). La Entidad subscribe una variedad de instrumentos financieros derivados para manejar su exposición al riesgo cambiario y en tasas de interés, incluyendo:

- Contratos forward de moneda extranjera para cubrir el riesgo cambiario que surge de la actividad en pesos mexicanos;
- Swaps de las tasas de interés para mitigar el riesgo del aumento de las tasas de interés; y
- Cross Currency Swaps de moneda extranjera para cubrir el riesgo cambiario que surge en la conversión de la inversión de la Entidad en la operación extranjera Wavin, cuya moneda funcional es el euro.

Las exposiciones al riesgo del mercado se valúan usando un análisis de sensibilidad.

No han habido cambios en la exposición de la Entidad a los riesgos del mercado o la forma como se administran y valúan estos riesgos.

h. ***Contratos Swaps de divisas (Cross Currency Swap)*** - De acuerdo a los contratos Swaps de divisas, la Entidad acuerda intercambiar flujos en moneda extranjera calculados sobre los importes de los montos nocionales y tasas de interés establecidos en dichos contratos. Dichos contratos le permiten a la Entidad mitigar el riesgo de variaciones en los tipos de cambio por la exposición que genera su deuda en pesos mexicanos y la inversión en euros por la adquisición de su subsidiaria Wavin y Vestolit. El valor razonable de los Swaps de divisas, al final del periodo sobre el que se informa, se determina descontando los flujos de efectivo futuros utilizando las curvas y tipos de cambio vigentes a la fecha de la determinación.

Los swaps de divisas antes señalados han sido designados formalmente como operaciones de cobertura para propósitos contables como sigue:

Mexichem es una entidad cuya moneda funcional es el dólar americano. Mexichem emitió: i) deuda por 3,000 millones de pesos mexicanos a 10 años, una parte de la deuda es a tasa fija (8.12%) y ii) deuda por $750 millones a 30 años, la deuda es a tasa fija (5.875%). Por otro lado, Mexichem adquirió 2 entidades en el extranjero; Wavin y Vestolit por un monto de 612 millones de euros y 125 millones de euros, respectivamente.

Mexichem designó 2 de los Swaps de divisas antes descritos como relaciones de coberturas de flujos de efectivo, cubriendo las fluctuaciones cambiarias a las que está expuesta por la revaluación de la deuda en pesos mexicanos. De los derivados restantes, 5 se designaron como relaciones de cobertura de inversión neta en una subsidiaria extranjera, cubriendo fluctuaciones cambiarias a las que está expuesta por la revaluación de la inversión en el extranjero en euros. Aún y cuando el riesgo por tipo de cambio está definido por la moneda funcional de Mexichem designó 4 Swaps de divisa como relaciones de cobertura de flujo de efectivo y de inversión neta en una subsidiaria extranjera, ya que aún y cuando el riesgo por tipo de cambio está definido por la moneda funcional, y los derivados no tienen ningún flujo en dicha moneda funcional, éstos instrumentos se utilizan como instrumentos de cobertura ya que se estarían eliminando los efectos originados por la revaluación de pesos mexicanos y euros a dólares americanos. Mexichem ha evaluado y medido la efectividad concluyendo que la estrategia de cobertura es altamente efectiva al 31 de diciembre de 2014. La Entidad utiliza el método "ratio analysis" utilizando el modelo de derivado hipotético para simular el comportamiento del elemento cubierto, dicho método consiste en comparar los cambios en el valor razonable de los instrumentos de cobertura con los cambios en el valor razonable del derivado hipotético que resultaría en una cobertura perfecta del elemento cubierto.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el valor razonable de los Swaps de divisas representa un pasivo de $61 millones y $75 millones, respectivamente. El efecto reconocido en capital correspondiente a la cobertura de la inversión en las subsidiarias en el extranjero es de $47 millones y $49 millones con un efecto de ISR diferido de $13 millones y $15 millones. Por lo que respecta a la porción que cubre la deuda en pesos mexicanos, el efecto del cambio en el valor razonable asciende a $43 millones y $18 millones respectivamente, y se reconoce en resultados del periodo para enfrentar la revaluación de la partida cubierta. El importe a reciclar a resultados del periodo durante los próximos 12 meses dependerá del comportamiento de los tipos de cambio.

12. Valor razonable de los instrumentos financieros

El valor razonable de los instrumentos financieros que posteriormente se presentan, ha sido determinado por la Entidad 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 Entidad 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 que la Entidad puede obtener a la fecha de valuación;

- 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 Entidad, 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 Entidad 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 Entidad 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.

a. Valor razonable de los activos y pasivos financieros de la Entidad que se miden a valor razonable sobre una base recurrente.

   Algunos de los activos y pasivos financieros de la Entidad se valúan a su valor razonable al cierre de cada ejercicio. La siguiente tabla proporciona información sobre cómo se determinan los valores razonables de los activos y pasivos financieros (en particular, la técnica de valuación (s) y los datos de entrada utilizados).

Activos/pasivos financieros	**Valor razonable**		**Jerarquía del valor razonable**	**Técnicas de valuación y datos de entrada principales**
	31/12/14	**31/12/13**		
1) Swap de tasa fija de interés (ver Nota 13)	Pasivos $(3,354)	Pasivos $(7,762)	Nivel 2	Flujo de caja descontado. Los flujos de efectivo futuros se estiman sobre la base de las tasas de interés forward (a partir de las curvas de rendimiento observables al final del periodo del que se informa) y tasas de interés contractuales, descontadas a una tasa que refleje el riesgo de crédito de varias contrapartes.
2) Swap de tipo de cambio y tasa de interés (ver Nota 13)	Pasivos $(75,803)	Pasivos $(66,927)	Nivel 2	La Entidad utiliza el método “ratio analysis” bajo el modelo de derivado hipotético para simular el comportamiento del elemento cubierto, el cual consiste en comparar los cambios en el valor razonable de los instrumentos de cobertura con los cambios en el valor razonable del derivado hipotético que resultaría en una cobertura perfecta del elemento cubierto.
3) Principal-only swap EUR/USD (ver Nota 13)	Activos $17,392	-	Nivel 2	La Entidad utiliza el método “ratio analysis” bajo el modelo de derivado hipotético para simular el comportamiento del elemento cubierto, el cual consiste en comparar los cambios en el valor razonable de los instrumentos de cobertura con los cambios en el valor razonable del derivado hipotético que resultaría en una cobertura perfecta del elemento cubierto.

Activos/pasivos financieros	Valor razonable 31/12/14	Valor razonable 31/12/13	Jerarquía del valor razonable	Técnicas de valuación y datos de entrada principales
4) Contratos forward USD a MXN (ver Nota 13)	Pasivos $(10,399)	-	Nivel 2	Flujo de caja descontado. Los flujos de efectivo futuros se estiman sobre la base de las tasas de tipos de cambio forward (a partir de tasas de tipo cambio observables del forward al final del periodo del que se informa) y las tasas del contrato de forward, descontadas a una tasa que refleje el riesgo de crédito de varias contrapartes.
	(72,164)	(74,689)		
Menos- porción circulante	(10,399)	-		
Total	$ (61,765)	$ (74,689)		

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

	2014		2013	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Activos financieros:				
Efectivo y equivalentes de efectivo	$ 619,525	$ 619,525	$ 1,232,561	$ 1,232,561
Préstamos y cuentas por cobrar:				
Clientes y otros activos circulantes	1,140,408	1,140,408	1,064,075	1,064,075
Cuentas por pagar	(1,984,111)	(1,984,111)	(1,705,012)	(1,705,012)
Préstamos bancarios incluyendo porción circulante de la deuda a largo plazo	(2,428,193)	(1,993,152)	(2,165,207)	(1,883,508)
Total	$ (2,652,371)	$ (2,217,330)	$ (1,573,583)	$ (1,291,884)

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la jerarquía del valor razonable del efectivo y equivalentes de efectivo por $619,525 y $1, 232,561, respectivamente es nivel 1.

Los valores razonables mostrados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, no difieren de su valor en libros, excepto los préstamos bancarios incluyendo la 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.

13. Instrumentos financieros derivados

a. *Forward* de tipo de cambio

Durante 2014, se contrataron Forwards (dólar a peso mexicano) con Morgan Stanley, VNP Paribas, JPMorgan, HSBC, Bank of America y Deutsche Bank, vigentes de febrero 2014 a octubre 2015, por un monto nocional de $238 millones, con vencimientos mensuales aproximados de $17 millones. Los tipos de cambio pactados van de 13.52 a 14.33 pesos mexicanos por dólar americano.

En noviembre de 2013, se contrataron Forwards (dólar a peso mexicano) con Morgan Stanley vigentes de diciembre 2013 a diciembre 2014 por un monto nocional de $65 millones con vencimientos mensuales de $5 millones. El tipo de cambio pactado fue de 13.4750 pesos mexicanos por dólar americano. Asimismo, en la misma fecha se contrataron Forwards (dólar a peso mexicano) con BNP Paribas vigentes de diciembre 2013 a noviembre 2014 por un monto nocional de $60 millones con vencimientos mensuales de 5 millones. El tipo de cambio pactado fue 13.48 pesos mexicanos por dólar americano.

También en noviembre de 2013, se contrataron Forwards (dólar a peso mexicano) con Morgan Stanley vigentes de noviembre 2013 a noviembre 2014 por un monto nocional de $26 millones con vencimientos semanales de $500 mil. El tipo de cambio pactado fue 13.50 pesos mexicanos por dólar americano, estos Forwards establecen un Knock-out de 12.50 pesos mexicanos.

El valor razonable al 31 de diciembre de 2014 de los Forwards que se mencionan en este inciso es de $10,399. Al 31 de diciembre de 2013 el valor razonable era igual al contratado.

b. *Swaps* de tipo de cambio y tasa de interés

Las operaciones de contratos de swaps de 2014 y 2013 representan una cobertura desde un punto de vista económico, para efectos contables se clasificaron como de cobertura y negociación, el valor razonable al 31 de diciembre de 2014 y 2013 ascendió a $61,764 y $74,689, respectivamente. Las variaciones del valor razonable fueron reconocidas en otros resultados integrales, en los rubros de intereses, ganancia y pérdida cambiaria en el período correspondiente.

Los montos nocionales relacionados con los instrumentos financieros derivados que se presentan en la siguiente tabla reflejan los montos contratados:

				2014				
Instrumento derivados	**Institución Financiera**	**Fecha de inicio**	**Fecha de terminación**	**Monto nocional**	**Monto Swap /Forward**	**Tasa de interés /Tipo de cambio Swap /Forward**	**Tasa de interés / Tipo de cambio al cierre**	**Valor razonable a diciembre de 2014**
Swap de tasa fija de interés	Rabo Bank, ABN Amro y BNP	10/julio/2008	19/octubre/2015	EUR$ 50,000,000	-	4.55%	0.24%	$ (542)
Swap de tasa fija de interés	Danske Bank	14/Septiembre/2010	16/octubre/2015	EUR$ 25,000,000	-	2.29%	0.33%	(607)
Swap de tasa fija de interés	ABN Amro	18/noviembre/2010	16/octubre/2015	GBP$ 20,000,000	-	3.08%	0.67%	(2,205)
Swap de tipo de cambio y tasa de interés	Santander	01/abril/2013	09/marzo/2022	MXN$1,500,000,000	EUR$ 90’525,045	5.10% / 16.5700	8.12% /17.9059	(23,817)
Swap de tipo de cambio y tasa de interés	Morgan Stanley	08/abril/2013	09/marzo/2022	MXN$ 500,000,000	EUR$ 29’976,019	4.98% / 16.6800	8.12% /17.9059	(7,580)
Swap de tipo de cambio y tasa de interés	Morgan Stanley	24/abril/2013	09/marzo/2022	MXN$ 500,000,000	EUR$ 31,446,541	4.38% / 15.9000	8.12% /17.9059	(8,290)
Swap de tipo de cambio y tasa de interés	Morgan Stanley	24/mayo/2013	09/marzo/2022	MXN$ 500,000,000	EUR$ 30,879,447	4.55% / 16.1920	8.12% /17.9059	(7,861)
Swap de tipo de cambio y tasa de interés	Morgan Stanley	09/octubre/2013	05/marzo/2021	MXN$1,500,000,000	USD$ 113,550,340	3.88% / 13.2100	4.123% /14.7180	(15,331)
Swap de tipo de cambio y tasa de interés	HSBC	23/enero/2014	05/marzo/2021	MXN$1,500,000,000	USD$ 112,612,613	3.57% / 13.3200	4.123% /14.7180	(12,924)
Principal-only swap EUR/USD	Banamex	17/septiembre/2014	17/septiembre/2024	USD$ 210,000,000	EUR$ 166.666,667	1.5300% / 1.2600	14.718	5,390
Principal-only swap EUR/USD	Bancomer	17/septiembre/2014	17/septiembre/2024	USD$ 200,000,000	EUR$ 158,730,159	1.5480% / 1.2600	14.718	6,050
Principal-only swap EUR/USD	Deutsche Bank	17/septiembre/2014	17/septiembre/2024	USD$ 110,000,000	EUR$ 87,301,587	1.4880% / 1.2600	14.718	1,223
Principal-only swap EUR/USD	Deutsche Bank	17/septiembre/2014	17/septiembre/2024	USD$ 66,000,000	EUR$ 52,380,952	1.4880% / 1.2600	14.718	2,038
Principal-only swap EUR/USD	HSBC	17/septiembre/2014	17/septiembre/2024	USD$ 132,000,000	EUR$ 104,761,905	1.4350% / 1.2600	14.718	2,691
Forward USD a MXN	BNP PARIBAS	14/febrero/2014	15/enero/2015	USD$ 24,000,000	MXN$ 324,012,000	13.5005	14.718	(168)
Forward USD a MXN	JP Morgan	21/febrero/2014	21/enero/2015	USD$ 18,000,000	MXN$ 243,045,000	13.5025	14.718	(127)
Forward USD a MXN	Morgan Stanley	11/junio/2014	31/julio/2015	USD$ 51,000,000	MXN$ 689,520,000	13.5200	14.718	(14)
Forward USD a MXN	JP Morgan	26/agosto/2014	30/diciembre/2014	USD$ 10,000,000	MXN$ 134,000,000	13.4000	14.718	-
Forward USD a MXN	JP Morgan	30/diciembre/2014	30/noviembre/2015	USD$ 26,730,000	MXN$ 369,542,250	13.8250	14.718	(1,925)
Forward USD a MXN	Morgan Stanley	26/agosto/2014	29/diciembre/2014	USD$ 15,000,000	MXN$ 201,000,000	13.4000	14.718	-
Forward USD a MXN	Morgan Stanley	29/diciembre/2014	29/diciembre/2015	USD$ 33,999,996	MXN$ 467,839,945	13.7600	14.718	(2,691)
Forward USD a MXN	HSBC	26/agosto/2014	30/julio/2015	USD$ 14,400,000	MXN$ 193,680,000	13.4500	14.718	(792)
Forward USD a MXN	JP Morgan	21/noviembre/2014	22/octubre/2015	USD$ 14,400,000	MXN$ 197,589,600	13.7215	14.718	(931)
Forward USD a MXN	Bank of America	21/noviembre/2014	22/octubre/2015	USD$ 31,200,000	MXN$ 428,376,000	13.7300	14.718	(2,047)
Forward USD a MXN	BNP Paribas	21/noviembre/2014	22/octubre/2015	USD$ 14,400,000	MXN$ 197,727,840	13.7311	14.718	(921)
Forward USD a MXN	Deutsche Bank	28/noviembre/2014	30/octubre/2015	USD$ 12,000,000	MXN$ 164,760,000	13.7300	14.718	(783)
								$ (72,164)

				2013				
Instrumento derivados	**Institución Financiera**	**Fecha de inicio**	**Fecha de terminación**	**Monto nocional**	**Monto Swap /Forward**	**Tasa de interés /Tipo de cambio Swap /Forward**	**Tasa de interés / Tipo de cambio al cierre**	**Valor razonable a diciembre de 2014**
Swap de tasa fija de interés	Rabo Bank, ABN Amro y BNP	Julio/2008	19/octubre/2015	EUR$ 50,000,000	-	4.55%	0.24%	$ (5,270)
Swap de tasa fija de interés	Danske Bank	Septiembre/2010	16/octubre/2015	EUR$ 25,000,000	-	2.29%	0.33%	(1,192)
Swap de tasa fija de interés	ABN Amro	Noviembre/2010	16/octubre/2015	GBP$ 20,000,000	-	3.08%	0.67%	(1,300)
Swap de tipo de cambio y tasa de interés	Santander	01/abril/2013	09/marzo/2022	MXN$1,500,000,000	EUR 90,525,045	5.10% / 16.5700	8.12% /17.5724	(22,572)
Swap de tipo de cambio y tasa de interés	Morgan Stanley	08/abril/2013	09/marzo/2022	MXN$ 500,000,000	EUR 29,976,019	4.98% / 16.6800	8.12% /17.5724	(7,323)
Swap de tipo de cambio y tasa de interés	Morgan Stanley	24/abril/2013	09/marzo/2022	MXN$ 500,000,000	EUR 31,446,541	4.38% / 15.9000	8.12% /17.5724	(7,812)
Swap de tipo de cambio y tasa de interés	Morgan Stanley	24/mayo/2013	09/marzo/2022	MXN$ 500,000,000	EUR 30,879,447	4.55% / 16.1920	8.12% /17.5724	(7,430)
Swap de tipo de cambio y tasa de interés	Santander	29/mayo/2013	02/septiembre/2016	MXN$ 500,000,000	EUR 30,562,347	1.95% / 16.3600	4.39% /17.5724	(3,994)
Swap de tipo de cambio y tasa de interés	Banamex	29/mayo/2013	02/septiembre/2016	MXN$ 500,000,000	EUR 30,525,030	1.95% / 16.3800	4.39% /17.5724	(3,973)
Swap de tipo de cambio y tasa de interés	BBVA Bancomer	30/mayo/2013	02/septiembre/2016	MXN$ 500,000,000	EUR 30,068,858	1.95% / 16.6285	4.39% /17.5724	(3,416)
Swap de tipo de cambio y tasa de interés	BBVA Bancomer	30/mayo/2013	02/septiembre/2016	MXN$ 500,000,000	EUR 29,988,604	1.95% / 16.6730	4.39% /17.5724	(3,301)
Swap de tipo de cambio y tasa de interés	Santander	30/mayo/2013	02/septiembre/2016	MXN$ 500,000,000	EUR 30,024,260	1.93% / 16.6532	4.39% /17.5724	(3,218)
Swap de tipo de cambio y tasa de interés	BBVA Bancomer	27/septiembre/2013	02/septiembre/2016	MXN$ 500,000,000	EUR 28,088,310	2.25% / 17.8010	4.39% / 17.5724	(887)
Swap de tipo de cambio y tasa de interés	BBVA Bancomer	27/septiembre/2013	02/septiembre/2016	MXN$ 250,000,000	EUR 14,044,944	2.24% / 17.8000	4.39% /17.5724	(439)
Swap de tipo de cambio y tasa de interés	Credit Suisse	27/septiembre/2013	02/septiembre/2016	MXN$ 750,000,000	EUR 42,134,831	2.20% / 17.8000	4.39% /17.5724	(1,254)
Swap de tipo de cambio y tasa de interés	HSBC	27/septiembre/2013	02/septiembre/2016	MXN$ 500,000,000	EUR 28,089,888	2.20% / 17.8000	4.39% /17.5724	(601)
Swap de tipo de cambio y tasa de interés	Morgan Stanley	09/octubre/2013	05/marzo/2021	MXN$1,500,000,000	USD 113,550,340	3.88% / 13.2100	4.89% /13.3671	(826)
Swap de tipo de cambio y tasa de interés	Varios	Varios	Varios	Varios	Varios	Varios	Varios	119
								$ (74,689)

14. Inmuebles, maquinaria y equipo

	Saldo al 31 de diciembre de 2013	Adiciones directas	Adiciones por combinación de negocios	Bajas por ventas	Traspasos al activo	Efecto por deterioro	Efecto por avalúo	Efecto de conversión	Saldo al 31 de diciembre de 2014
Inversión:									
Terreno a valor razonable	$ 397,070	$ -	$ 8,987	$ (4,687)	$ 2,898	$ (4)	$ 3,601	$ (24,365)	$ 383,500
Edificio y construcciones a valor razonable	1,071,567	3,212	42,747	(24,164)	45,170	(1,063)	7,748	(93,430)	1,051,787
Maquinaria y equipo a valor razonable	4,223,340	52,548	343,214	(59,115)	251,206	(21)	5,571	(258,845)	4,557,898
Mobiliario y equipo de oficina al costo	150,568	2,848	1,301	(7,494)	8,044	-	15	(14,733)	140,549
Equipo de transporte a valor razonable	44,328	74	36	(1,127)	3,863	-	90	(768)	46,496
Proyectos en proceso	302,595	619,566	17,909	(3,045)	(311,181)	-	-	(11,065)	614,779
Total inversión	6,189,468	678,248	414,194	(99,632)	-	(1,088)	17,025	(403,206)	6,795,009
Depreciación:									
Edificio y construcciones	494,266	37,556	1,080	(20,740)	-	-	4,252	(235,112)	281,302
Maquinaria y equipo	2,408,801	267,758	21,284	(54,695)	-	-	2,581	84,980	2,730,709
Mobiliario y equipo de oficina	124,678	5,745	-	(7,219)	-	-	8	(81,391)	41,821
Equipo de transporte	12,046	3,068	-	(542)	-	-	66	(340)	14,298
Total depreciación acumulada	3,039,791	314,127	22,364	(83,196)	-	-	6,907	(231,863)	3,068,130
Activos mantenidos para venta	3,071	67	-	-	-	-	-	(49)	3,089
Inversión neta	$ 3,152,748	$ 364,188	$ 391,830	$ (16,436)	$ -	$ (1,088)	$ 10,118	$ (171,392)	$ 3,729,968

	Saldo al 31 de diciembre de 2012	Adiciones directas	Adiciones por combinación de negocios	Bajas por ventas	Traspasos al activo	Efecto por deterioro	Efecto por avalúo	Efecto de conversión	Saldo al 31 de diciembre de 2013
Inversión:									
Terreno a valor razonable	$ 320,247	$ 2,370	$ 12,500	$ (827)	$ 5,823	$ -	$ 60,187	$ (3,230)	$ 397,070
Edificio y construcciones a valor razonable	888,324	18,552	46,251	(19,113)	57,666	-	76,223	3,664	1,071,567
Maquinaria y equipo a valor razonable	3,572,230	71,615	274,619	(119,501)	309,326	-	120,681	(5,630)	4,223,340
Mobiliario y equipo de oficina al costo	148,199	2,824	159	(10,014)	19,429	-	62	(10,091)	150,568
Equipo de transporte a valor razonable	34,738	1,799	94	(1,034)	2,216	-	8,318	(1,803)	44,328
Proyectos en proceso	306,684	408,256	335	(235)	(394,460)	-	(1,811)	(16,174)	302,595
Total inversión	5,270,422	505,416	333,958	(150,724)	-	-	263,660	(33,264)	6,189,468
Depreciación:									
Edificio y construcciones	447,902	31,139	-	(9,686)	-	-	26,907	(1,996)	494,266
Maquinaria y equipo	2,345,089	202,942	-	(89,279)	-	-	(48,579)	(1,372)	2,408,801
Mobiliario y equipo de oficina	129,613	6,547	-	(9,066)	-	-	230	(2,646)	124,678
Equipo de transporte	12,666	1,980	-	(917)	-	-	(1,246)	(437)	12,046
Total depreciación acumulada	2,935,270	242,608	-	(108,948)	-	-	(22,688)	(6,451)	3,039,791
Activos mantenidos para venta	127,226	-	-	(124,155)	-	-	-	-	3,071
Inversión neta	$ 2,462,378	$ 262,808	$ 333,958	$ (165,931)	$ -	$ -	$ 286,348	$ (26,813)	$ 3,152,748

a. ***Valor razonable de los inmuebles, maquinaria y equipo***

El valor razonable de los terrenos se determinó a valor justo de mercado para uso continuado: Es la cantidad monetaria más probable que puede obtener por comercializar un bien en un mercado competitivo y abierto, bajo todas las condiciones para una venta justa, entre un comprador y un vendedor cada uno actuando prudentemente y debidamente informados, y suponiendo que dicha cantidad no está afectada por un estímulo indebido, implícita en esta definición es la consumación de una venta en una fecha determinada, los bienes se consideran instalados y para su uso continuado y seguirán operando donde se encuentran actualmente.

El valor razonable de los inmuebles, maquinaria y equipo se determinó utilizando el método del costo que refleja el costo de un participante en el mercado para la construcción de bienes de utilidad y edad comparable, ajustados por su obsolescencia.

No ha habido ningún cambio en la técnica de valuación durante el año.

La jerarquía del valor razonable de los inmuebles, maquinaria y equipo al 31 de diciembre 2014 y 2013 es nivel 2.

15. Activos intangibles y crédito mercantil

a. ***Activos intangibles -***

	Años de amortización	2014	2013
Contratos de no competencia	5	$ 16,269	$ 36,100
Cartera de clientes	25	780,121	661,686
Uso de marcas	Indefinido / definido	432,688	329,899
Propiedad intelectual	10	137,691	129,408
Otros intangibles	5	41,195	51,093
		$ 1,407,964	$ 1,208,186

Costo	Contratos de no competencia	Cartera de clientes	Uso de marcas	Propiedad Intelectual	No Solicitación	Otros Intangibles	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2012	$ 182,000	$ 644,092	$ 341,490	$ 133,800	$ 2,000	$ 90,307	$ 1,393,689
Adquisiciones a través de combinaciones de negocios	-	75,200	3,200	27,100	-	-	105,500
Nuevos desarrollos e inversiones	-	-	-	-	-	11,323	11,323
Efecto de conversión por operaciones en el extranjero		25,593	368	-	-	1,037	26,998
Saldos al 31 de diciembre de 2013	182,000	744,885	345,058	160,900	2,000	102,667	1,537,510
Adquisiciones a través de combinaciones de negocios	770	185,255	123,138	16,902	-	1,475	327,540
Nuevos desarrollos e inversiones	-	-	-	-	-	7,358	7,358
Efecto de conversión por operaciones en el extranjero	-	(27,025)	(19,282)	-	-	(5,928)	(52,235)
Saldos al 31 de diciembre de 2014	$ 182,770	$ 903,115	$ 448,914	$ 177,802	$ 2,000	$ 105,572	$ 1,820,173

Costo	Contratos de no competencia	Cartera de clientes	Uso de marcas	Propiedad intelectual	No Solicitación	Otros Intangibles	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2012	$ 125,501	$ 48,144	$ 14,537	$ 23,644	$ 2,000	$ 34,564	$ 248,390
Gasto por amortización	20,399	35,055	622	7,848	-	17,010	80,934
Saldos al 31 de diciembre de 2013	145,900	83,199	15,159	31,492	2,000	51,574	329,324
Gasto por amortización	20,601	39,795	1,067	8,619	-	12,803	82,885
Saldos al 31 de diciembre de 2014	166,501	122,994	16,226	40,111	2,000	64,377	412,209
Saldo neto de los activos al 31 de diciembre de 2014	$ 16,269	$ 780,121	$ 432,688	$ 137,691	$ -	$ 41,195	$ 1,407,964

a. ***Crédito mercantil –***

	2014	2013
Mexichem Amanco Holding, S.A. de C.V.	$ 112,506	$ 131,780
Mexichem Resinas Vinílicas, S.A. de C.V.	101,176	101,176
Mexichem Speciality Resins, Inc.	65,546	65,546
Mexichem Resinas Colombia, S.A.S.	54,593	54,593
Alphagary Corporation	52,805	52,805
Fluorita de México, S.A. de C.V.	45,682	45,682
Wavin N.V.	32,417	33,852
Dura-Line Holdings, Inc.	166,356	-
VESTO PVC Holding GmbH	3,376	-
Otros	57,813	51,079
Total	$ 692,270	$ 536,513

	2014	2013
Costo		
Saldos al inicio del año	$ 536,513	$ 479,541
Importes adicionales reconocidos de combinaciones de negocios ocurridas durante el año (Nota 6d)	169,732	64,687
Efecto de diferencias en tipo de cambio de moneda extranjera	(13,975)	(7,715)
Saldos al final del año	$ 692,270	$ 536,513

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

Al cierre se integran como sigue:

	2014	2013
Resumen de acuerdos de préstamos en dólares americanos, euros y yenes:		
Emisión de Bono Internacional por US$750 millones que causa interés semestral a una tasa fija del 5.875%. El principal se amortiza en un sólo pago al vencimiento el 17 de septiembre de 2044.	$ 750,000	$ -
Emisión de Bono Internacional por US$750 millones que causa interés semestral a una tasa fija del 4.875%. El principal se amortiza en un sólo pago al vencimiento el 19 de septiembre de 2022.	750,000	750,000
Emisión de Bono Internacional por US$400 millones que causa interés semestral a una tasa fija del 6.75%. El principal se amortiza en un sólo pago al vencimiento el 19 de septiembre de 2042.	400,000	400,000
Crédito Sindicado por 200 millones de Euros; que causa intereses trimestrales a la tasa Euribor/Libor/Wibor /Pribor más un máximo de 4.0% y mínimo de 1.65%. El principal se amortizó anticipadamente en diciembre de 2014.	-	38,908
Emisión de Bono Internacional 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; en septiembre de 2012 se prepagó US$267.1 millones.	82,882	82,882
BBVA Houston Crédito simple documentado con pagaré por US$78 millones, que causa intereses trimestrales a la tasa Libor más 2.60 %. El principal de los créditos se amortiza trimestralmente. El vencimiento fue en diciembre de 2014.	-	19,500
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.	13,556	25,668
Línea de sobregiro en Euros por 30.2 millones; que causa intereses a la tasa del 2.51%.	15,907	1,626
Citibank Crédito Revolvente por 767.7 millones de rupias que causa intereses a una tasa de 10.25% a 10.75%. El vencimiento es el 15 de octubre de 2015.	12,052	-
Otros	11,087	6,740

	2014	2013
Préstamos en pesos mexicanos :		
Certificado bursátil por $4,500 millones que causa intereses mensuales a la tasa TIIE más 0.60 %. El principal se amortizó anticipadamente en un solo pago el 23 de septiembre de 2014.	-	344,129
Certificado bursátil por $3,000 millones que causa intereses semestrales a una tasa fija del 8.12%. El vencimiento del principal es en un sólo pago el 9 de marzo de 2022.	203,832	229,419
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, con vencimiento en octubre de 2015. Durante 2013 se prepagaron $1,260.4 millones en marzo y $5,377.2 millones en agosto.	22,530	52,443
Bancomext Crédito simple por 3,069 millones que causa intereses trimestrales a una tasa TIIE más 0.825%. El principal se amortiza semestralmente a partir del 5 de marzo de 2016, con vencimiento en febrero de 2021. En marzo 2013 se prepago el crédito por $1,850.2 millones.	203,832	234,730
Bancomext Crédito simple por 69.4 millones que causa intereses trimestrales a una tasa TIIE más 0.71%. El principal se amortiza semestralmente a partir del 5 de marzo de 2016, con vencimiento en agosto de 2021.	4,718	-
	2,470,396	2,186,045
Menos- Préstamos bancarios y porción circulante de la deuda a largo plazo	(61,736)	(62,121)
Menos- Gastos por colocación de la deuda	(42,203)	(20,838)
	$ 2,366,457	$ 2,103,086

Los vencimientos de la deuda a largo plazo al 31 de diciembre de 2014 serán como sigue:

A pagar durante-	
2016	$ 779
2017	37,194
2018	36,864
2019	118,272
2020	34,758
2021 en adelante	2,138,590
	$ 2,366,457

Al 31 de diciembre de 2014, algunos financiamientos establecen ciertas restricciones, las cuales han sido cumplidas y son calculadas sobre cifras consolidadas de Mexichem y sobre cifras consolidadas de Wavin, siendo las más importantes las siguientes:

a. Ciertas restricciones para la existencia de nuevos gravámenes.

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

c. 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.

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

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

17. Beneficios a los empleados

a. Planes de contribución definida

En las subsidiarias mexicanas se realizan pagos sobre salario integrado de sus trabajadores al plan de contribución definida por concepto sistema de ahorro para el retiro establecido por ley.

En algunas subsidiarias de la Entidad se manejan planes de beneficios al retiro de contribución definida para todos los empleados que califican. Los activos de los planes se mantienen separados de los activos de la Entidad en fondos, bajo el control de fiduciarios. Si el empleado abandona el plan antes de que adquieran totalmente las contribuciones, el importe a pagar por la Entidad se verá reducido por el monto de las contribuciones perdidas.

Los empleados de algunas subsidiarias de la Entidad son miembros de un plan gubernamental de beneficios al retiro manejado por el Gobierno. Las subsidiarias están obligadas a aportar un porcentaje específico de los costos de nómina al esquema de beneficios al retiro para financiar los beneficios. La única obligación de la Entidad respecto al plan de beneficios al retiro es realizar las contribuciones especificadas.

Los planes de beneficios de contribución definida se pagan mensualmente.

b. Planes de beneficios definidos

En algunas subsidiarias de la Entidad se tienen planes por beneficios definidos financiados para empleados calificables de sus subsidiarias. Los planes por beneficios definidos se administran por un fondo legalmente independiente de la Entidad. Existe junta directiva del fondo de pensiones que es responsable de la política de inversión en relación con los activos del fondo.

En las subsidiarias mexicanas de la Entidad se maneja un plan que cubre también primas de antigüedad, que consisten en un pago único de 12 días por cada año trabajado con base al último sueldo, limitado al doble del salario mínimo establecido por ley. El pasivo relativo y el costo anual de beneficios se calculan por actuario independiente conforme a las bases definidas en los planes, utilizando el método de crédito unitario proyectado.

La Entidad maneja planes de beneficios definidos para los empleados que califican en sus subsidiarias mexicanas. Conforme a estos planes, los empleados tienen derecho a beneficios al retiro final al cumplir la edad de retiro normal de 65 años de edad; con 10 años o más de servicios. También existe la opción de retiro anticipado cuando la suma de años laborados más la edad del trabajador suma 55 años; con 10 años o más de servicio. No se otorgan otros beneficios posteriores al retiro.

Los planes normalmente exponen a la Entidad a riesgos actuariales como: riesgo de inversión, de tipo de interés, de longevidad y de salario.

Riesgo de inversión	El valor presente del plan de la obligación por beneficios definidos se calcula utilizando una tasa de descuento que se determina en función de los rendimientos de los bonos corporativos de alta calidad; si el retorno de los activos del plan está por debajo de esta tasa, se originará un déficit en el plan. Actualmente, el plan cuenta con una inversión relativamente equilibrada en valores de renta variable, instrumentos de deuda e inmuebles. Debido al largo plazo de los pasivos del plan, la junta directiva del fondo de pensiones considera apropiado que una parte razonable de los activos del plan se invierta en valores de renta variable y otro parte en valores de renta fija.
Riesgo de tasa de interés	Una disminución en la tasa de interés aumentará el pasivo del plan, sin embargo, esté se compensará parcialmente por el incremento en el retorno de las inversiones de deuda del plan.
Riesgo de longevidad	El valor presente de las obligaciones por beneficios definidos se calcula en función de la mejor estimación de la mortalidad de los participantes del plan, tanto durante como después de su empleo. Un aumento de la esperanza de vida de los participantes del plan aumentará la obligación del plan.
Riesgo salarial	El valor presente de las obligaciones por beneficios definidos se calcula en base a los salarios futuros de los participantes del plan. Por lo tanto, un aumento en el salario de los participantes del plan aumentará la obligación del plan.

Las valuaciones actuariales más recientes de los activos del plan y del valor presente de la obligación por beneficios definidos fueron realizadas al 31 de diciembre de 2014 por actuarios independientes. El valor presente de la obligación por beneficios definidos y el costo laboral del servicio actual y el costo de servicios pasados fueron calculados utilizando el método de crédito unitario proyectado.

Los supuestos principales usados para propósitos de las valuaciones actuariales son las siguientes:

	2014	**2013**
Tasa de descuento	7.75%	5.83%
Tasa esperada de incremento salarial	4.50%	3.10%
Retorno esperado sobre los activos del plan	7.50%	7.75%
Longevidad promedio a la edad de jubilación para los pensionados actuales (años)		
- Hombres	21.1	21.6
- Mujeres	23.5	24.3
Retorno esperado sobre los activos del plan		
Longevidad promedio a la edad de jubilación para los empleados actuales (años)		
- Hombres	22.9	23.1
- Mujeres	25.3	25.4

Los importes reconocidos en los resultados de estos planes de beneficios definidos, son:

	2014	**2013**
Costo del servicio:		
Costo laboral del servicio actual	$ 13,244	$ 17,154

	2014	2013
Costo de servicios pasados y (ganancias)/pérdidas por liquidaciones	(4,718)	(26,028)
Gastos por interés, neto	3,463	3,845
Partidas del costo por beneficios definidos en resultados	$ 11,989	$ (5,029)
Remedición del pasivo por beneficios definidos neto:		
Retorno sobre los activos del plan (sin incluir cantidades consideradas en el gasto por interés)	$ (65,676)	$ 7,988
(Ganancias)/pérdidas actuariales que surgen de los cambios en supuestos demográficos	119,784	(4,655)
(Ganancias)/pérdidas actuariales que surgen de los cambios en supuestos financieros	4,059	(467)
(Ganancias)/pérdidas actuariales que surgen de ajustes pasados	(223)	-
Partidas de los costos por beneficios definidos reconocidos en otros resultados integrales	57,944	2,866
Total	$ 69,933	$ (2,163)

En 2014 y 2013 los costos de servicios pasados y (ganancias)/pérdidas por liquidaciones incluyen la reducción anticipada de obligaciones por reestructura y adecuaciones a los planes de pensiones por ($4,718) y ($24,753), respectivamente de las operaciones de Wavin Holanda en 2014 y en Wavin Reino Unido, Irlanda y Holanda en 2013.

El costo del servicio actual y el gasto financiero neto del año se incluyen en el gasto de beneficios a empleados en el estado de resultados y otros resultados integrales, tanto en costo de ventas como en gastos de ventas y desarrollo como en gastos de administración.

La remedición del pasivo por beneficios definidos neto se incluye en los otros resultados integrales.

El importe incluido en los estados de posición financiera que surge de la obligación de la Entidad respecto a sus planes de beneficios definidos es el siguiente:

	2014	2013
Valor presente de la obligación por beneficios definidos fondeados	$ (931,822)	$ (777,808)
Valor razonable de los activos del plan	710,289	697,612
Pasivo neto generado por la obligación por beneficios definidos	$ (221,533)	$ (80,196)

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

	2014	2013
Saldo inicial de la obligación por beneficios definidos	$ 777,808	$ 775,856
Costo laboral del servicio actual	13,244	17,154
Costo por intereses	29,636	29,782
Remedición (ganancias) pérdidas:		
(Ganancias)/pérdidas actuariales que surgen de los cambios en supuestos demográficos	120,047	(18,995)
(Ganancias) /pérdidas actuariales que surgen de los cambios en supuestos financieros	1,545	-

	2014	2013
(Ganancias)/pérdidas actuariales que surgen de ajustes pasados	2,311	(467)
Costo de los servicios pasados incluye Pérdidas/(ganancias) sobre reducciones	(4,718)	(26,028)
Pasivos asumidos en una combinación de negocios	91,256	274
Diferencias en tipo de cambio aplicable en planes valuados en moneda distinta a la moneda de presentación de la Entidad	(74,091)	23,864
Beneficios pagados	(27,531)	(28,314)
Contribuciones de los participantes del plan	2,315	4,682
Saldo final de la obligación por beneficios definidos	$ 931,822	$ 777,808

Cambios en el valor presente de los activos del plan en el periodo:

	2014	2013
Saldo inicial de los activos del plan a valor razonable	$ 697,612	$ 663,938
Ingreso por intereses	26,173	25,937
Remedición Ganancias/(pérdidas):		
Retorno de los activos del plan (sin incluir cantidades consideradas en el ingreso por interés neto)	65,676	(7,988)
Contribuciones efectuadas por el empleador	13,136	18,392
Contribuciones efectuadas por los participantes	2,313	4,136
Diferencias en tipo de cambio de planes de operaciones extranjeras	(66,260)	19,678
Activos adquiridos en una combinación de negocios	(22,064)	(24,863)
Beneficios pagados	(2,981)	(609)
Costos administrativos	(3,316)	(1,009)
Saldo final de los activos del plan a valor razonable	$ 710,289	$ 697,612

El valor razonable de los activos del plan al final del periodo del que se reporta por categoría, son como sigue:

	2014	2013
Inversiones de capital	$ 299,229	$ 292,929
Inversiones de deuda	382,082	374,534
Otras	28,978	30,149
Total	$ 710,289	$ 697,612

El valor razonable de los instrumentos de capital y deuda mencionados anteriormente se determina con base en precios de mercado cotizados en mercados activos, mientras que los valores de mercado de las propiedades y derivados no se basan en precios de mercado cotizados en mercados activos.

Los activos del plan incluyen acciones ordinarias de la Entidad con un valor razonable acumulado de $932 ($1,094 al 31 de diciembre 2013).

Las hipótesis actuariales significativas para la determinación de la obligación definida son la tasa de descuento, el incremento salarial esperado y la mortalidad. Los análisis de sensibilidad que a continuación se presentan se determinaron en base a los cambios razonablemente posibles de los respectivos supuestos ocurridos al final del periodo que se informa, mientras todas las demás hipótesis se mantienen constantes.

Si la tasa de descuento es de 1% más alta, la obligación por beneficio definido disminuiría en $1,601.

Si el incremento en el salario previsto aumenta de 10%, la obligación por beneficio definido aumentará en $10,960.

El análisis de sensibilidad que se presentó anteriormente puede no ser representativo de la variación real de la obligación por beneficio definido, ya que es poco probable que el cambio en las hipótesis se produciría en forma aislada de uno a otra ya que algunos de los supuestos que se puede correlacionar.

Por otra parte, al presentar el análisis de sensibilidad anterior, el valor presente de las obligaciones por prestaciones definidas se calcula utilizando el método de crédito unitario proyectado a finales del periodo del que se reporta, el cual es el mismo que el que se aplicó en el cálculo del pasivo por obligaciones definidas reconocidas en el estado de posición financiera.

No hubo cambios en los métodos e hipótesis utilizados en la preparación del análisis de sensibilidad de años anteriores.

Cada año un estudio de Activos y Pasivos de emparejamiento se realiza en el que se analizan las consecuencias de la estrategia de las políticas de inversión en términos de perfiles de riesgo y retorno. Políticas de inversión y su contribución se integran dentro de este estudio. Las principales decisiones estratégicas que se formulan en el documento técnico de la política actuarial del Fondo son:

Combinación de activos basada en 69% instrumentos de deuda 16% renta variable local y 15% efectivo.

No ha habido ningún cambio en el proceso seguido por la Entidad para administrar sus riesgos de períodos anteriores.

Las principales categorías de los activos del plan, y la tasa de rendimiento esperada para cada categoría al final del periodo sobre el que se informa, son:

	Rendimiento esperado		**Valor razonable de los activos del plan**	
	2014	**2013**	**2014**	**2013**
Instrumentos de capital	2.39%	3.10%	$ 299,229	$ 292,929
Instrumentos de deuda	5.11%	4.65%	411,060	404,683
Rendimiento promedio ponderado esperado	7.50%	7.75%	$ 710,289	$ 697,612

La tasa general esperada de rendimiento representa un promedio ponderado de los rendimientos esperados de las diversas categorías de los activos del plan. La evaluación de la administración sobre los rendimientos esperados se basa en las tendencias de rendimiento históricas y las predicciones de los analistas sobre el mercado para los activos sobre la vida de la obligación relacionada.

El historial de los ajustes por experiencia realizados es el siguiente:

	2014	2013
Valor presente de la obligación por beneficios definidos	$ 931,822	$ 777,808
Valor razonable de los activos del plan	(710,289)	(697,612)
Déficit	221,533	80,196
Ajustes por experiencia sobre los pasivos del plan	63,275	7,520
Ajustes por experiencia sobre los activos del plan	(120,509)	(16,657)

18. Provisiones

	Legales	Restructuraciones	Garantías	Otras	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2012	$ 22,403	$ 32,925	$ 12,850	$ 38,164	$ 106,342
Cargo a resultados	1,066	18,997	65	11,966	32,094
Aplicaciones	(9,221)	(35,003)	(4,031)	(20,354)	(68,609)
Efectos de conversión	(47)	7,102	340	(1,638)	5,757
Saldo al 31 de diciembre de 2013	$ 14,201	$ 24,021	$ 9,224	$ 28,138	$ 75,584
Cargo (crédito) a resultados	(179)	(11,823)	-	6,273	(5,729)
Aplicaciones	(223)	(358)	-	(4,542)	(5,123)
Efectos de conversión	(1,585)	(2,679)	(1,029)	(2,994)	(8,287)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	$ 12,214	$ 9,161	$ 8,195	$ 26,875	$ 56,445
Circulante	$ 605	$ 3,304	$ 5,423	$ 12,851	$ 22,183
No circulante	11,609	5,857	2,772	14,024	34,262
Saldo al 31 de diciembre de 2014	$ 12,214	$ 9,161	$ 8,195	$ 26,875	$ 56,445

Las provisiones contingentes son generadas en el curso normal del negocio y son comunes en la industria en la cual los negocios participan. Los juicios de carácter mercantil, fiscal, y laboral son registrados en base a la opinión de los abogados internos y externos de la Entidad, estas contingencias tienen un nivel de riesgo menor a probable, pero mayor a remoto de que terminen en fallos desfavorables para la Entidad. De cualquier forma la Entidad considera que dichos juicios no tendrían un impacto material adverso en su posición financiera consolidada.

Reestructuraciones - Las provisiones se realizan con base en los planes anunciados en el grupo a las personas que serán afectadas y se espera que las mismas sean realizadas en un plazo de uno a dos años a partir de la fecha de su comunicación.

Garantía - Para los productos vendidos, se reconoce una provisión sobre la base de las reclamaciones recibidas así como en los datos históricos con respecto a los costos de la garantía. El valor de la reserva cubre un periodo de cinco años y se da principalmente en las operaciones de Wavin.

Legales - Las disposiciones legales se refieren a riesgos identificados en la Entidad. La mayoría de las salidas de efectivo relacionadas con las disposiciones legales se espera que sean dentro de uno a cinco años.

Otras provisiones - Las otras provisiones son generadas en el curso normal del negocio, las cuales se esperan sean erogadas en un plazo de uno a cinco años.

19. Capital contable

a. *Capital contribuido*

El capital social al 31 de diciembre de 2014 y 2013, está representado por 2,100,000,000 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 2014 y 2013 el número de acciones e importe del capital social se integra como sigue:

	Número de acciones		Importe
Capital suscrito-			
Clase I	308,178,735	$	37,598
Clase II	1,791,821,265		218,884
	2,100,000,000	$	256,482

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

b. *Reserva de adquisición de acciones propias*

En Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 29 de abril de 2014, se acordó incrementar la reserva para adquisición de acciones propias de la Entidad por la cantidad de $141,838 para quedar en un total de $305,320 como el monto máximo de los recursos que la Entidad podrá destinar a la compra de acciones propias o títulos de crédito que representen dichas acciones. Cualquier ganancia o pérdida generada se registra en las utilidades acumuladas.

Asimismo en Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 28 de noviembre de 2014, se aprobó la cancelación parcial del monto de la reserva para adquisición de acciones propias de la Entidad por la cantidad de $16,000, de forma tal que a partir de esta fecha el importe de dicha reserva de $289,320. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el saldo de la reserva asciende a $126,663 y $56,312, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se tienen 37,397,647 y 21,531,908 acciones propias, respectivamente.

c. *Capital ganado*

En Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 29 de abril de 2014, se aprueba hacer un traspaso de pérdidas acumuladas por la cantidad de $233,549 a la prima en emisión de acciones.

En Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas celebrada el 28 de noviembre de 2014, se aprobó el decreto y pago de dividendos, por un importe de $76.5 millones (1,050 millones de pesos mexicanos), aplicado a la cuenta de utilidades acumuladas y de utilidad fiscal neta (CUFIN) generada anterior al 31 de diciembre de 2013, equivalente a 0.50 centavos de peso mexicano por acción, dicho dividendo se pagará en cuatro exhibiciones durante 2015.

En Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas celebrada el 11 de noviembre de 2013, se aprobó el decreto y pago de dividendos, por un importe de $79.6 millones (1,050 millones de pesos mexicanos), aplicado a la cuenta de utilidades acumuladas y de utilidad fiscal neta (CUFIN), equivalente a 0.50 centavos de peso mexicano por acción, el cual fue pagado antes del cierre del ejercicio.

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 Entidad 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 2014 y al 31 de diciembre de 2013, su importe asciende a $51,298 y $38,945, respectivamente.

Los saldos de las cuentas fiscales del capital contable al 31 de diciembre, son:

		2014		2013
Cuenta de capital de aportación	$	1,719,503	$	1,751,496
Cuenta de utilidad fiscal neta (CUFIN)		488,405		1,199,192

El decremento de la CUFIN, se debe principalmente a la eliminación del régimen de consolidación fiscal que fue aprobado por el Congreso de la Unión el 31 de Octubre de 2013, y que entró en vigor el 1 de Enero de 2014, toda vez que se eliminó la CUFIN consolidada sustituyéndose con la CUFIN individual de Mexichem, S.A.B. de C.V.

20. Saldos y transacciones con partes relacionadas

a. Los saldos con partes relacionadas son:

		2014		2013
Por cobrar:				
Elementia, S.A. de C.V.	$	1,568	$	3,082
Pochteca Materias Primas, S.A. de C.V.		1,381		2,476
Fenix Fluor Limited		548		4,756
Eternit Colombiana, S.A.		424		526
Pochteca Brasil, Ltda.		-		190
Controladora GEK, S.A. de C.V.		109		32
Otros		28		106
	$	4,058	$	11,168
Por pagar:				
Kaluz, S.A. de C.V.	$	32,089	$	1,361
Fundación Kaluz, A.C.		-		152
Otros		457		97
	$	32,546	$	1,610

b. Las transacciones con partes relacionadas son:

	2014	2013
Ingresos por-		
Ventas	$ 8,364	$ 8,706
Servicios administrativos	1,667	2,681
Intereses	1,760	1,421
	$ 11,791	$ 12,808

	2014	2013
Egresos por-		
Servicios administrativos	$ 16,237	$ 16,230
Donativos	1,810	1,793
Compras	813	1,297
Otros	1,019	727
	$ 19,879	$ 20,047

c. La compensación a la administración y otros miembros clave de la administración durante el año fue la siguiente:

	2014	2013
Beneficios a corto plazo	$ 5,654	$ 4,869
Beneficios posteriores al retiro	463	529
Beneficios terminados	1,100	112
	$ 7,217	$ 5,510

21. Costo de ventas y gastos operacionales

a. ***Costo de ventas***

	2014	2013
Variación en los inventarios de productos terminados y productos en proceso y consumos de materias primas y consumibles	$ 3,892,389	$ 3,420,160
Depreciación	300,376	226,954
	$ 4,192,765	$ 3,647,114

b. ***Gastos de venta y desarrollo:***

	2014	2013
Sueldos, salarios prestaciones y otros	$ 191,894	$ 190,076
Fletes pagados	352,679	342,235
Fletes recuperados	(71,053)	(65,853)
Reparación y mantenimiento	4,759	4,049
Servicios externos	23,614	22,390
Arrendamiento	21,098	20,806
Publicidad y mercadeo	28,813	29,961
Comisiones sobre ventas	19,946	20,632
Impuestos y derechos	1,391	2,152

	2014	2013
Seguros	2,748	2,958
Otros	69,396	75,966
	$ 645,285	$ 645,372

c. ***Gastos de administración:***

	2014	2013
Sueldos, salarios prestaciones y otros	$ 134,476	$ 133,425
Servicios externos	48,087	49,559
Impuestos y derechos	13,108	8,710
Telefonía	3,068	3,625
Reparación y mantenimiento	14,985	14,786
Seguros	7,568	4,902
Arrendamiento	10,308	12,043
Servicios administrativos afiliadas	16,237	16,230
Otros	21,785	19,868
	$ 269,622	$ 263,148

d. ***Otros ingresos***

	2014	2013
Gastos:		
Relacionados con adquisiciones	$ 5,307	$ 3,809
Donativos a afiliadas	1,810	1,793
	7,117	5,602
Ingresos:		
Cancelación reserva contingencia ambiental	$ -	$ (16,995)
Reducción anticipada de obligaciones laborales	(4,718)	(24,753)
Recuperación de gastos y reclamaciones	(10,131)	(6,575)
Recuperación de seguros	-	(520)
Ganancia en venta de activo fijo	(1,302)	(1,371)
Utilidad por venta de materiales de desecho	(3,547)	(1,493)
Indemnización por arbitraje	(16,775)	-
Ingresos extraordinarios	(6,290)	-
Otros	(7,188)	(4,105)
	(49,951)	(55,812)
Otros ingresos	$ (42,833)	$ (50,210)

22. Impuestos a la utilidad

La Entidad está sujeta al ISR en México. El ISR se basa en la utilidad fiscal; la cual difiere de la ganancia reportada en el estado consolidado de resultados, 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 Entidad 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 Entidad y sus subsidiarias.

La tasa en México es del 30%. Mexichem causaba el ISR en forma consolidada con sus subsidiarias mexicanas a partir del año 1982. A partir de 2014 se elimina la consolidación fiscal; Mexichem tomó la opción de efectuar el pago de ISR consolidado a plazos. El monto a pagar en 5 años es por la cantidad de 798 millones de pesos mexicanos ($61,059, de los cuales $49,943 se presentan como pasivo no circulante).

Al mismo tiempo en el que la Ley 2014 derogó el régimen de consolidación fiscal, se estableció una opción para calcular el ISR de manera conjunta en grupos de sociedades (régimen de integración fiscal). El nuevo régimen permite para el caso de sociedades integradas poseídas directa o indirectamente en más de un 80% por una sociedad integradora, tener ciertos beneficios en el pago del impuesto (cuando dentro del grupo de sociedades existan entidades con utilidades o pérdidas en un mismo ejercicio), que podrán diferir por tres años y enterar, en forma actualizada, a la fecha en que deba presentarse la declaración correspondiente al ejercicio siguiente a aquél en que se concluya el plazo antes mencionado.

La Entidad y sus subsidiarias optaron por adherirse a este nuevo régimen, por lo que han determinado el ISR del ejercicio 2014 como se describió anteriormente.

a. ***ISR***

Las tasas de ISR aplicables en el año de 2014, en los países en donde opera la Entidad, se mencionan a continuación:

	%		%
Alemania	35	Irlanda	12
Argentina	35	Italia	27
Austria	25	Japón	38
Bélgica	33	Letonia	15
Brasil	34	Lituania	15
Bulgaria	10	México	30
Canadá	15	Nicaragua	30
China	25	Noruega	28
Colombia	34	Omán	12
Costa Rica	30	Panamá	25
Croacia	20	Perú	30
Dinamarca	25	Polonia	19
Ecuador	22	Reino Unido	21
El Salvador	30	República Checa	19
Eslovaquia	22	República de Serbia	15
Estados Unidos de América	42	Rumania	16
Estonia	21	Rusia	20
Finlandia	20	Sudáfrica	28
Francia	33	Suecia	22
Guatemala	31	Suiza	24
Holanda	25	Taiwán	17
Honduras	25	Turquía	20
Hungría	10	Ucrania	18
India	30	Venezuela	34

b. ***Impuestos diferidos***

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

	2014	2013
Inmuebles, maquinaria y equipo	$ 450,786	$ 436,666
Inventarios	2,817	2,454
Pasivos acumulados que serán deducibles al pagarse	(29,716)	(35,128)
Pérdidas fiscales, neto de reservas	(189,375)	(117,888)
Participación de utilidades	(1,818)	(1,115)
Activos intangibles	125,976	166,503
Otros	(46,103)	(64,936)
	312,567	386,556

	2014	2013
Impuesto diferido activo	169,122	125,357
Impuesto diferido pasivo	$ 481,689	$ 511,913

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

	2014	2013
Saldo inicial	$ 386,556	$ 362,535
Aplicado a resultados	(69,606)	5,355
Efecto de activos y pasivos de entidades adquiridas	39,077	-
Efecto de conversión por operaciones en el extranjero	(40,862)	15,240
Operaciones discontinuas	-	(25,167)
Traspaso del impuesto diferido por consolidación al impuesto corriente	-	(57,730)
Efecto en capital por otras partidas del resultado integral	(2,598)	86,323
	$ 312,567	$ 386,556

d. ***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:

	2014	%	2013	%
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	$ 147,711	28.70	$ 388,270	40.38
Partidas permanentes que modificaron la base del impuesto:				
Ajuste anual por inflación acumulable (deducible)	11,686	2.59	(3,391)	(0.26)
Ingresos no acumulables	(24,511)	(5.43)	(28,596)	(2.25)
No deducibles	17,343	3.84	25,815	2.03
Reserva de pérdidas fiscales	28,891	6.41	73,085	5.75
Cambio en tasa legal	14,770	3.27	41,735	3.28
Impuesto minero y otros	3,791	0.84	11,850	0.93
Efectos por estímulos fiscales de activo fijo y otros	(7,494)	(1.66)	14,356	1.13
Fluctuación cambiaria fiscal y efecto en conversión, neto	(64,166)	(14.23)	(10,041)	(0.79)
Otros	1,260	0.27	(635)	(0.04)
Total de partidas permanentes	(18,430)	(4.09)	124,178	9.78
Utilidad base de impuestos a la utilidad	$ 129,281	32.70	$ 512,448	30.60

	2014	%	2013	%
ISR corriente	$ 111,993		$ 151,445	
Impuesto diferido	(69,606)		5,355	
Total impuestos	$ 42,387		$ 156,800	
Tasa efectiva	28.70%		40.38%	
Tasa legal promedio	32.70%		30.60%	

Los beneficios de las pérdidas fiscales actualizadas pendientes de amortizar 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 por recuperar, de las entidades individuales, y sus montos actualizados al 31 de diciembre de 2013 son:

Año de Vencimiento	Pérdidas fiscales por amortizar
2017	$ 164
2018	10,228
2019	3,857
2020	904
2021	119,601
2022	19,411
2023	24,939
2024	229,536
Sin vencimiento	224,370
	$ 633,010

23. Operaciones discontinuas

Para ajustarse a las condiciones actuales del mercado durante 2013 la Entidad inició un proceso de reestructura en la cadena Flúor, las cuales se presentan como operaciones discontinuas. Con la finalidad de hacer comparable la información que se presenta de años anteriores fue reformulada.

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

	A diciembre 2014	A diciembre 2013
Ventas	$ 2,737	$ 22,576
Costo de ventas	(15)	(60,669)
Otros ingresos (gastos)	4,427	(141,703)
Indemnización por arbitraje	3,225	-
(Gastos) ingresos financieros	(21)	159
Impuesto a las ganancias	(1,064)	31,222
Resultado neto de operaciones discontinuas	$ 9,289	$ (148,415)

24. Compromisos

Al 31 de diciembre de 2014, la Entidad tiene compromisos contractuales de arrendamientos financieros de maquinaria y equipo y arrendamientos operativos de inmuebles por un monto de $290,139.

Los vencimientos de los compromisos contractuales al 31 de diciembre de 2014, se integran de la siguiente forma:

Años	Financieros	Operativos	Total
2015	$ 52,695	$ 18,214	$ 70,909
2016	46,966	11,897	58,863
2017	52,863	11,897	64,760
2018	42,856	11,897	54,753
2019 en adelante	27,400	13,455	40,855
	222,780	67,360	290,140
Menos- porción circulante	(52,695)	(18,214)	(70,909)
	$ 170,085	$ 49,146	$ 219,231

25. Información por segmentos

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

Los segmentos de operación de la Entidad se componen de las cadenas productivas Cloro -Vinilo, Energía, Flúor y Soluciones Integrales. La cadena Cloro - Vinilo incluye la producción de cloro, sosa cáustica, derivados clorados, utilizados principalmente para la potabilización del agua, etileno, monómero de cloruro de vinilo 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 las Industrias cementera, de acero, cerámica y vidrio y automotriz; la cadena de Soluciones Integrales incluye la producción de tubería y conexiones de PVC, polietileno y polipropileno y geosintéticos, que se utilizan para el manejo y transporte de fluidos, principalmente agua, utilizados en el sector de la construcción y el agrícola. La cadena de Energía que se espera comience operaciones en 2018, producirá 530 megawatts de energía para consumo interno y venta a terceros.

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 2014					
	Cloro - Vinilo	Flúor	Soluciones Integrales	Controladora	Eliminaciones	Consolidado
Ventas netas	$ 1,907,775	$ 658,788	$ 3,241,517	$ 33,147	$ (258,528)	$ 5,582,699
Costo de ventas	1,689,685	348,032	2,392,483	-	(237,435)	4,192,765
Utilidad bruta	218,090	310,756	849,034	33,147	(21,093)	1,389,934
Gastos generales	141,724	129,722	673,261	63,173	(21,093)	986,787
Otros gastos (ingresos) partes relacionadas	59,006	17,612	5,188	(81,927)	121	-
Fluctuación cambiaria, Neta	(6,070)	478	24,249	72,777	(121)	91,313
Gastos por intereses	26,098	6,422	83,936	119,740	(41,183)	195,013
Ingresos por intereses	(2,962)	(4,440)	(19,235)	(49,088)	41,183	(34,542)
Pérdida por posición monetaria	-	-	6,381	-	-	6,381
Ingresos por dividendos	(10,733)	(3)	(516)	(109,412)	120,664	-
Participación en las utilidades de compañías asociadas	1,055	(5)	(3,779)	-	-	(2,729)
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	9,972	160,970	79,549	17,884	(120,664)	147,711
Impuestos a la utilidad	20,786	54,817	27,008	(60,224)	-	42,387
Utilidad antes de operaciones discontinuas	(10,814)	106,153	52,541	78,108	(120,664)	105,324
Operaciones discontinuas	-	9,289	-	-	-	9,289
Utilidad (pérdida) neta consolidada	$ (10,814)	$ 115,442	$ 52,541	$ 78,108	$ (120,664)	$ 114,613

	31 de diciembre de 2013					
	Cloro - Vinilo	Flúor	Soluciones Integrales	Controladora	Eliminaciones	Consolidado
Ventas netas	$ 1,813,871	$ 672,980	$ 3,049,817	$ 35,903	$ (395,572)	$ 5,176,999
Costo de ventas	1,478,909	360,399	2,185,497	-	(377,691)	3,647,114
	334,962	312,581	864,320	35,903	(17,881)	1,529,885
Ventas netas de producto terminado comprado	124,793	-	-	-	-	124,793
Costo de ventas	124,430	-	-	-	-	124,430
	363	-	-	-	-	363
Utilidad bruta	335,325	312,581	864,320	35,903	(17,881)	1,530,248
Gastos generales	121,256	133,915	655,532	75,120	(17,881)	967,942
Otros gastos (ingresos) partes relacionadas	58,691	16,797	6,217	(77,608)	(4,097)	-
Fluctuación cambiaria, Neta	(10,061)	7,604	15,653	38,632	-	51,828
Gastos por intereses	22,323	6,890	78,255	109,764	(42,340)	174,892
Ingresos por intereses	(4,776)	(6,573)	(20,261)	(76,759)	42,559	(65,810)
Pérdida por posición monetaria	-	-	13,831	-	-	13,831
Ingresos por dividendos	(56,179)	(6,180)	(762)	(291,901)	355,022	-
Participación en las utilidades de compañías asociadas	-	2,865	(3,570)	-	-	(705)
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	204,071	157,263	119,425	258,655	(351,144)	388,270
Impuestos a la utilidad	59,510	53,463	45,552	(1,725)	-	156,800
Utilidad antes de operaciones discontinuas	144,561	103,800	73,873	260,380	(351,144)	231,470
Operaciones discontinuas	-	(148,415)	-	-	-	(148,415)
Utilidad (pérdida) neta consolidada	$ 144,561	$ (44,615)	$ 73,873	$ 260,380	$ (351,144)	$ 83,055

	31 de diciembre de 2014						
Activos circulantes:	Cloro - Vinilo	Energía	Flúor	Soluciones Integrales	Controladora	Eliminaciones	Consolidado
Efectivo y equivalentes de efectivo	$ 149,468	$ 13	$ 46,035	$ 243,093	$ 180,916	$	$ 619,525
Cuentas por cobrar, Neto	338,630	108	175,883	595,422	14,124	-	1,124,167
Otros activos circulantes	320,958	-	272,868	678,497	687,886	(1,132,610)	827,599
Activos mantenidos para venta	-	-	2,796	9,387	-	-	12,183
Total de activos circulantes	809,056	121	497,582	1,526,399	882,926	(1,132,610)	2,583,474
Inmuebles, maquinaria y equipo, Neto	1,963,821	-	484,416	1,281,461	270	-	3,729,968
Otros activos, Neto	1,751,630	-	336,283	1,340,209	3,874,553	(4,889,872)	2,412,803
Total de activos	$ 4,524,507	$ 121	$ 1,318,281	$ 4,148,069	$ 4,757,749	$ (6,022,482)	$ 8,726,245
Pasivos circulantes:							
Préstamos bancarios y porción circulante de la deuda a largo plazo	$ 22,530	$ -	$ 9,038	$ 30,168	$ -	$ -	$ 61,736
Proveedores y cartas de crédito	543,975	-	49,317	535,600	1,388	-	1,130,280
Otros pasivos circulantes	474,360	123	119,749	482,970	352,485	(812,615)	617,072
Pasivos asociados a activos mantenidos para venta	-	-	6,759	584	-	-	7,343
Total de pasivos circulantes	1,040,865	123	184,863	1,049,322	353,873	(812,615)	1,816,431
Préstamos bancarios y deuda a largo plazo	103,843	-	108,280	8,877	2,145,457	-	2,366,457
Otros pasivos a largo plazo	544,138	-	113,748	1,240,702	129,500	(974,470)	1,053,618
Total de pasivos	$ 1,688,846	$ 123	$ 406,891	$ 2,298,901	$ 2,628,830	$ (1,787,085)	$ 5,236,506

	31 de diciembre de 2013					
Activos circulantes:	Cloro - Vinilo	Flúor	Soluciones Integrales	Controladora	Eliminaciones	Consolidado
Efectivo y equivalentes de efectivo	$ 314,310	$ 29,873	$ 256,546	$ 631,832	$ -	$ 1,232,561
Cuentas por cobrar, Neto	357,120	170,774	532,930	(28,098)	-	1,032,726
Otros activos circulantes	375,473	199,934	646,700	364,685	(819,282)	767,510
Activos mantenidos para venta	-	5,511	14,670	-	-	20,181
Total de activos circulantes	1,046,903	406,092	1,450,846	968,419	(819,282)	3,052,978
Inmuebles, maquinaria y equipo, Neto	1,283,607	525,322	1,343,527	292	-	3,152,748
Otros activos, Neto	1,309,346	475,277	4,357,973	3,464,273	(7,630,793)	1,976,076
Total de activos	$ 3,639,856	$ 1,406,691	$ 7,152,346	$ 4,432,984	$ (8,450,075)	$ 8,181,802
Pasivos circulantes:						
Préstamos bancarios y porción circulante de la deuda a largo plazo	$ 27,084	$ 29,767	$ 5,270	$ -	$ -	$ 62,121
Proveedores y cartas de crédito	486,200	41,996	423,717	1,234	-	953,147
Otros pasivos circulantes	413,814	144,451	559,180	176,073	(816,589)	476,929
Pasivos asociados a activos mantenidos para venta	136	21,376	1,236	-	-	22,748
Total de pasivos circulantes	927,234	237,590	989,403	177,307	(816,589)	1,514,945
Préstamos bancarios y deuda a largo plazo	142,227	132,181	42,279	1,786,399	-	2,103,086
Otros pasivos a largo plazo	335,204	115,864	993,308	144,148	(615,810)	972,714
Total de pasivos	$ 1,404,665	$ 485,635	$ 2,024,990	$ 2,107,854	$ (1,432,399)	$ 4,590,745

A continuación se muestra información financiera clasificada por área geográfica:

País	Ventas netas a clientes externos		Inmuebles, maquinaria y equipo , neto	
	A diciembre 2014	A diciembre 2013	A diciembre 2014	A diciembre 2013
México	$ 1,378,423	$ 1,240,496	$ 1,376,177	$ 1,349,107
Brasil	563,945	548,607	196,604	213,879
Colombia	571,069	570,462	406,973	455,180
Estados Unidos de América	672,333	457,739	641,953	245,739
Reino Unido	202,649	168,952	350,203	73,853
Centro América	176,239	170,462	89,485	89,246
Japón	60,769	73,020	9,680	14,951
Ecuador	119,125	120,203	68,170	70,818
Perú	87,666	93,665	104,743	112,668
Venezuela	62,386	119,607	79,949	90,057
Argentina	44,804	58,156	15,622	20,027
Noroeste de Europa	594,931	535,429	104,924	125,212
Suroeste de Europa	444,841	424,270	90,712	103,437
Centro y este de Europa	281,114	285,456	75,690	87,369
Sureste de Europa	213,626	222,767	35,570	34,008
Otros Europa	59,581	72,876	57,504	66,446
Otros	49,198	14,832	26,009	751
Total	$ 5,582,699	$ 5,176,999	$ 3,729,968	$ 3,152,748

26. Hechos posteriores al periodo sobre el que se informa

El 6 de enero de 2015 Mexichem adquirió de Dupont FluorChemicals la licencia para la distribución y venta del gas HFC-227ea/P grado farmacéutico para el mercado regulado médico y farmacéutico de propelentes. La adquisición está en línea con la estrategia de Mexichem de enfoque hacia productos de especialidades con un enfoque de crecimiento global mediante la participación en productos de especialidades. El precio de adquisición fue de $4.1 millones. Mexichem ha adquirido los derechos exclusivos a nivel mundial para vender y distribuir el producto para el mercado regulado médico y farmacéutico de propelentes. Este será vendido bajo la marca de Mexichem llamada ZEPHEX®, marca líder mundial de propelentes médicos con aproximadamente el 75% de los inhaladores médicos producidos a nivel mundial.

27. Autorización de los estados financieros

Los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de diciembre de 2013, fueron aprobados en la Asamblea General Anual Ordinaria de Accionistas celebrada el 11 de abril de 2014. Los estados financieros consolidados por el año que terminó el 31 de diciembre de 2014 fueron autorizados para su emisión el 23 de febrero de 2015, por el Licenciado Rodrigo Guzmán Perera, Director de Administración y Finanzas y por el Comité de Auditoría, 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 Entidad, quien puede decidir su modificación de acuerdo con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades Mercantiles.

* * * * * *

informe anual 2014

en la dirección correcta

Mexichem®

para alcanzar nuestro futuro

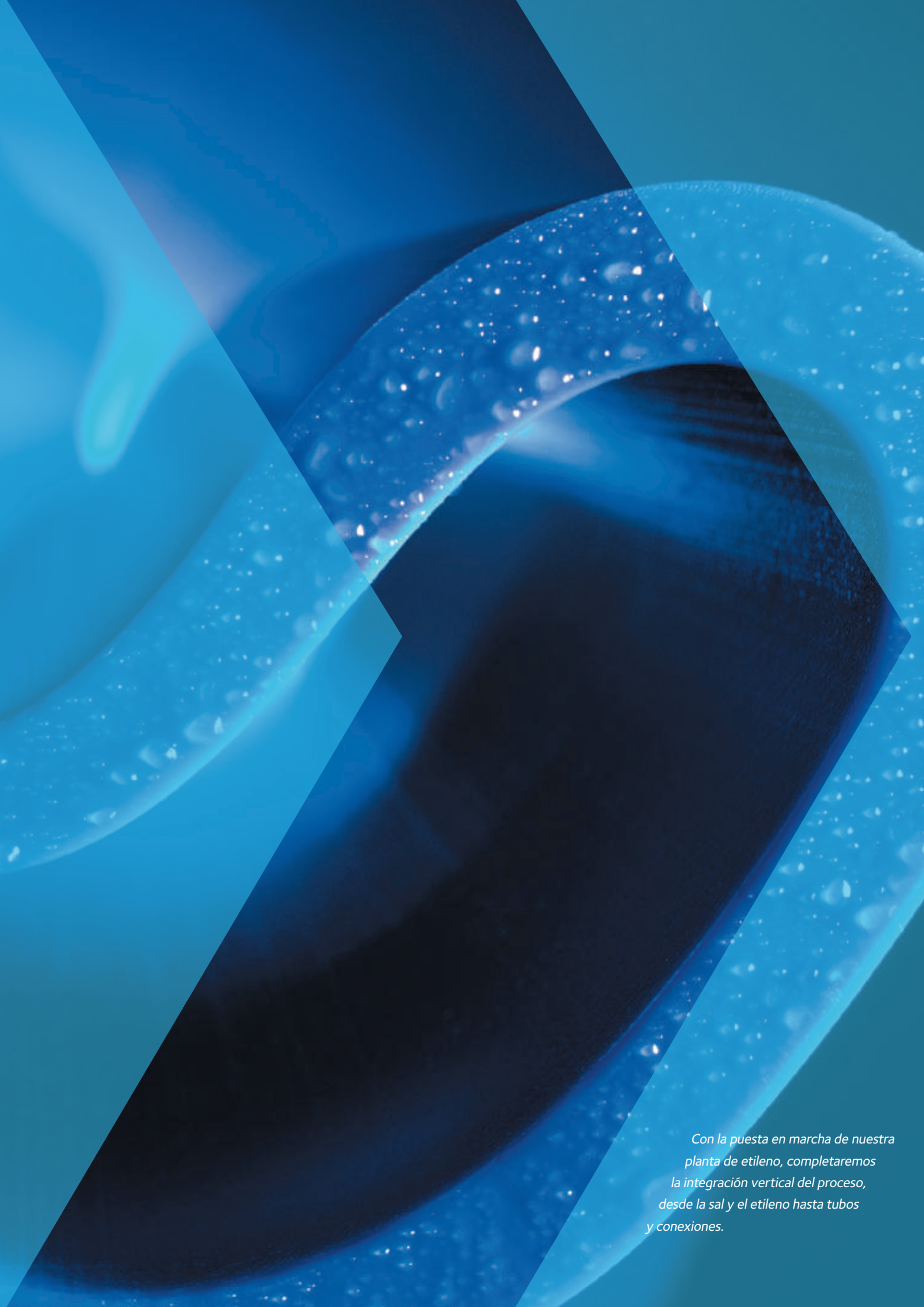
En 2014 continuamos avanzando en el camino de la **transformación** y la **flexibilidad**, para hacer frente a los cambios que día a día se registran en los mercados internacionales. Seguimos enfocados en mejorar continuamente la rentabilidad y en minimizar la volatilidad, incorporando en nuestro portafolio soluciones innovadoras que nos den una mayor solidez financiera y estructural. Además de fortalecer nuestra estructura de liderazgo, trabajamos para mejorar los procesos operacionales, la seguridad y los sistemas. De esta manera, Mexichem se prepara para adecuarse a las nuevas circunstancias, fortaleciendo su presente y encaminándose en la **dirección correcta** hacia el futuro. Tenemos objetivos claros de corto y mediano plazo, que en todo momento trabajamos para cumplir.

MEXICHEM DEL FUTURO

- **orientación al margen**
- **productos de especialidades**
- **mercados específicos**
- **ventas técnicas**

COLABORACIÓN Y SIMPLICIDAD

- orientación al volumen
- materias primas
- generalista
- tomador de órdenes

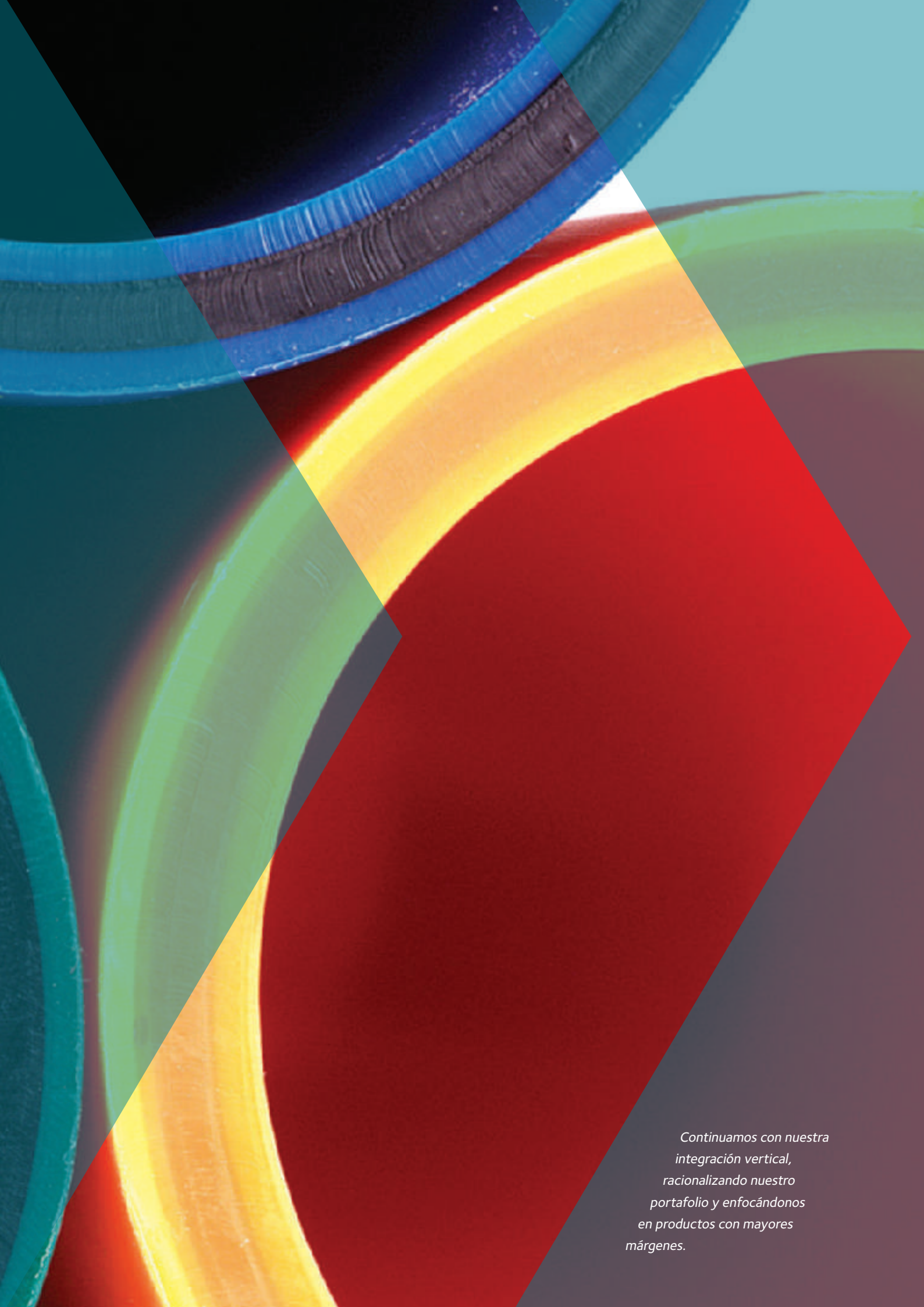


Con la puesta en marcha de nuestra planta de etileno, completaremos la integración vertical del proceso, desde la sal y el etileno hasta tubos y conexiones.

en la dirección correcta con decisiones orientadas a mejorar márgenes

Nuestra prioridad es mejorar los márgenes, en lugar de crecer el volumen, enfocados principalmente en los productos que actualmente integran nuestro portafolio.

En la medida que avancemos en este camino, iremos reduciendo el número de productos (SKU) con bajos márgenes.



Continuamos con nuestra integración vertical, racionalizando nuestro portafolio y enfocándonos en productos con mayores márgenes.

en la dirección correcta hacia un mayor **valor agregado** con productos de especialidad

Buscamos ampliar la cartera de productos de especialidades, tanto a través del lanzamiento de productos innovadores como mediante adquisiciones. En 2014 concluimos dos importantes transacciones, Dura-Line y Vestolit, que nos permitieron incrementar nuestra cartera de productos de valor agregado. Dura-Line nos da, además, acceso a una industria nueva y rentable: la de telecomunicaciones.

es

Desde resinas de PVC de alto impacto para marcos de ventanas, pasta de PVC para impermeables y bolsas, hasta sistemas de drenaje y manejo de agua, continuamos nuestro enfoque en productos de alta especialidad.

en la dirección correcta para llegar al consumidor final atendiendo mercados específicos

Los productos de Mexichem tienen un impacto decisivo en la calidad de vida de las personas y responden a la creciente demanda en sectores de aplicación tan dinámicos como construcción e infraestructura, suministro de agua y saneamiento básico, generación y suministro de energía, transporte, telecomunicaciones y cuidado de la salud, entre muchos otros.

Estamos creando estructuras de negocio que soporten las especialidades y mantengan el enfoque en líneas de producto específicas.

en la dirección correcta
para ir más allá de la
venta de productos y ofrecer

soluciones integrales

Actualmente operamos en más de 30 países y comercializamos nuestros productos en 90 naciones. Dado nuestro alcance geográfico, en Mexichem estamos preparados para integrarnos como líderes de soluciones específicas a nuestros clientes y en el desarrollo de mercados mediante la especificación y la venta consultiva.

La adquisición de Vestolit nos dio acceso a tecnología avanzada que estamos empezando a implementar a lo largo de toda la organización; hemos iniciado este intercambio de experiencias con PMV.

en la dirección correcta para **maximizar recursos** fomentando la colaboración

Para continuar nuestra ruta de crecimiento rentable y alcanzar el Mexichem del futuro, debemos desarrollar una visión compartida, enfocada en lograr resultados globales.

Para ello, fomentamos la colaboración a todos los niveles, propiciamos el intercambio de mejores prácticas, eliminando barreras entre negocios, y alentando y promoviendo sinergias en todas las regiones.

Trabajamos para fortalecer los pilares de la cultura de un solo Mexichem, acercando su diversidad cultural e impulsando mayor colaboración en todas las operaciones.

en la dirección correcta hacia una integración vertical

Estimados Accionistas:

Desde hace ya varios años, en Mexichem definimos y anunciamos una nueva estrategia para convertirnos en líder global en nuestro sector. Desde entonces, nos hemos enfocado en construir dos cadenas de producción integradas: la Cadena Cloro-Vinilo o de Conducción de Fluidos y la Cadena Flúor. Estas dos cadenas inician con el suministro de materias primas a bajo costo hasta la generación y mercadotecnia de productos y soluciones de especialidad con valor agregado. La estrategia ha involucrado tanto importantes adquisiciones como inversiones que nos permitirán captar el valor agregado en cada una de las etapas de las cadenas, alcanzar economías de escala, apoyar la innovación continua y proteger nuestra posición de mercado al ser un productor con bajos costos.

Más importante aún, esto le permitirá a Mexichem generar valor significativo, sostenible y creciente a sus accionistas, disminuyendo la volatilidad en los resultados que afecta a negocios que dependen de materias primas.

Durante 2014 logramos avances considerables en la ejecución de esta estrategia, aunque éstos no se reflejaron en nuestros resultados financieros en el corto plazo. Las ventas del año se incrementaron 8% a US$5,583 millones, el EBITDA registró US$818 millones —un decremento de 9% comparado con 2013— y si bien los activos totales aumentaron 7% desde 2013, la utilidad de operación apenas cambió.

Estos resultados se vieron afectados por problemas específicos de integración en algunas inversiones nuevas, así como por la inesperada y marcada variabilidad en los mercados globales. Estamos resolviendo los primeros y, en cuanto a

Juan Pablo del Valle
Presidente del Consejo de Administración

los segundos, vemos la urgencia de alcanzar los objetivos estratégicos en el corto plazo.

Por una parte, los precios altos de etileno y la baja demanda de las resinas plásticas redujeron nuestros márgenes de Cloro-Vinilo, y los precios de los gases refrigerantes no se han recuperado tras la abrupta caída desde finales de 2012. Por otra parte, la demanda en Europa ha sido débil y la considerable apreciación del dólar estadounidense frente a casi todo el resto de monedas del mundo —que inició en la segunda mitad de 2014— ha afectado nuestros márgenes en países donde los precios de venta se determinan en monedas locales. Asimismo, el efecto de la apreciación del dólar durante el cuarto trimestre de 2014, sumado al cambio en la regulación de Venezuela ocurrido durante el año —que modifica el tipo de cambio

“La estrategia no es un largo plan de acción, sino más bien la evolución de una idea central a través de circunstancias en constante cambio”

Helmuth Ludwig von Moltke

oficial para el pago de inversiones extranjeras— redujeron las ventas de Mexichem en US$130 millones y el EBITDA en US$20 millones.

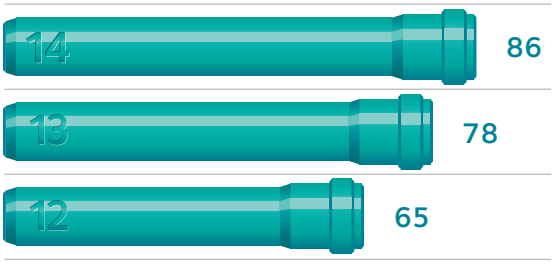
Sin duda son factores pasajeros que necesitan ser gestionados. Por ello hemos definido la estrategia que implementaremos a lo largo del ciclo completo confiando en que continuamos en la **dirección correcta**. Los resultados se verán reflejados en tanto continuemos ejecutando disciplinadamente esta estrategia.

Uno de los principales objetivos es convertir a Mexichem en un jugador totalmente integrado en Cloro-Vinilo para 2017. Esta integración tiene un gran potencial derivado de la “revolución del shale gas” en Norteamérica, una región con precios muy competitivos —especialmente con respecto a los gases “ligeros”— que cuenta con mercados dinámicos, reformas estructurales y estabilidad política.

Durante la segunda mitad de 2014 adquirimos Dura-Line, compañía basada en Estados Unidos, así como Vestolit, ubicada en Alemania. Con Dura-Line incrementamos nuestra presencia en Estados Unidos y extendimos nuestra cobertura geográfica a India, Omán y Sudáfrica, diversificamos nuestros productos y mercados a conductos y microconductos de polietileno, e incursionamos en la industria de las telecomunicaciones. Con Vestolit consolidamos nuestra posición en tecnología de punta en especialidades de PVC.

Nuestro cracker con OxyChem avanza en tiempo y forma. El proyecto representa una inversión total de US$750 millones por parte de Mexichem, y se espera que inicie operaciones a principios de 2017.

Flujo de efectivo operativo/EBITDA
porcentaje

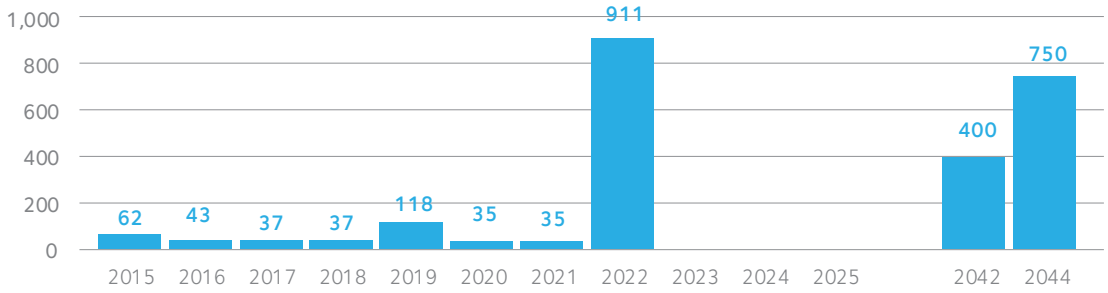


PVM, la alianza estratégica con Pemex para modernizar y expandir la capacidad de producción de etileno y VCM (monocloruro de vinilo) ha tenido algunos problemas iniciales. Como resultado de 30 años de operación con mantenimiento e inversiones insuficientes en las plantas con las que Pemex contribuyó a la asociación estratégica, la puesta en marcha del proyecto ha llevado más tiempo del que anticipábamos. No obstante, dado que esta inversión es de suma importancia tanto para Pemex como para Mexichem —ya que representa el modelo como operará Pemex en las alianzas estratégicas con el sector privado derivadas de la reforma energética en México— esperamos un progreso sustancial durante 2015.

En la Cadena Flúor, negociamos contratos de largo plazo que incrementaron los precios. Dichos incrementos contribuyeron positivamente a los resultados de la segunda mitad de 2014 y seguirán representando un beneficio en 2015. El negocio de fluorita en Norteamérica está evolucionando rápidamente, dado que está por concluir la carrera para producir las fórmulas de la nueva generación de gases refrigerantes. Por consiguiente, consideramos que habrán excelentes oportunidades para incrementar el valor de nuestra compañía en

El 97% de la deuda de Mexichem es de largo plazo.

Vencimiento de deuda
millones de dólares



este sector. Por otra parte, apelamos la resolución del caso de antidumping y prácticas de subsidio contra la importación de gases refrigerantes provenientes de China hacia Estados Unidos, que sorprendentemente perdimos. Confiamos en que la resolución a esta apelación sea favorable.

Mexichem Energía, nuestro nuevo vehículo para aprovechar las oportunidades derivadas de la reforma energética en México, va progresando. Hemos identificado que la cogeneración eléctrica es una clara oportunidad para bajar nuestros costos y estamos trabajando en dos proyectos relevantes que, de validarse, se ejecutarán en tres o cuatro años.

En 2014 Mexichem realizó inversiones por US$1,300 millones, que incluyeron las dos alianzas estratégicas anteriormente mencionadas, inversiones para obtener nuevas capacidades o expandir las actuales, así como las adquisiciones de Dura-Line y Vestolit. Tras una larga espera para ejecutar nuestra estrategia, el proceso para asignar el capital fue muy disciplinado. Nos tomó casi dos años invertirlo a partir del último aumento de capital que realizamos en 2012 por US$1,000 millones.

Toda adquisición requiere de disciplina y esfuerzo, tanto en inversiones como en su integración. Entre otras estrategias, estamos empoderando más a nuestros directores de país y centralizando sólo aquello que es esencial, enfocados en crear una organización ágil, esbelta y dinámica. Un factor fundamental en nuestra estrategia es mantener una estructura financiera fuerte que dé resultados sólidos. Somos y continuaremos siendo conservadores en la administración de nuestra estructura de capital pero agresivos en lo relacionado con nuestra expansión. El balance general es más sólido que nunca: concluimos el año con una razón de deuda neta a EBITDA proforma de 2 veces, la generación de flujo en términos porcentuales del EBITDA ha crecido considerablemente desde 2012 y extendimos nuestro perfil de vencimientos de 11 a 18 años con la emisión de un bono por US$750 millones a 30 años, a una tasa de 5.875%. Esta fortaleza, a pesar de un ciclo complicado, fue reconocida por Moody's en 2014, al incrementarnos la calificación. Mexichem tiene ahora grado de inversión por parte de Standard & Poor's, Moody's y Fitch.

Como Presidente del Consejo de Administración y Director General, respectivamente, nos sentimos muy optimistas sobre el futuro de la compañía. Las principales inversiones generarán frutos este año, acelerándose en 2016 y 2017. Contamos con la estrategia correcta, en los mercados correctos, y con el mejor equipo directivo y empleados de la industria. Nuestro compromiso con ustedes es seguir creciendo, posicionando a Mexichem para que continúe generando valor en los años por venir.

Gracias por continuar apoyándonos y por creer en el futuro de Mexichem.

Juan Pablo del Valle Perochena
Presidente del Consejo de Administración

Antonio Carrillo Rule
Director General

en la dirección correcta hacia un crecimiento sostenido

Antonio Carrillo Rule, Director General

Mensaje del Director General

2014 fue un año clave en la creación de los cimientos del Mexichem del futuro y vamos en la **dirección correcta** para construir la estructura que nos llevará al crecimiento sostenido, con base en los siguientes principios:

Simplicidad: Estructura del Mexichem del futuro

Esta gran empresa ha experimentado un crecimiento extraordinariamente rápido tanto en tamaño como en complejidad. Por ello se lanzaron iniciativas cuyo objetivo es mantener un Mexichem enfocado en mercados locales, en convertirlo en una empresa simple, esbelta, ágil y flexible en la toma de decisiones. Nuestra filosofía central es delegar autoridad a nivel local, mantener una estructura corporativa muy pequeña, minimizar la burocracia y dar flexibilidad a las operaciones. Así, en 2014 se trabajó y avanzó considerablemente en el diseño de una nueva estructura para el Mexichem de hoy y del futuro.

Especialidades: Enfoque en márgenes

Mexichem ha ido adquiriendo empresas con productos de especialidad o diferenciados, de altos márgenes y fuertes barreras de entrada. Estos nuevos negocios tienen como objetivo dirigirnos hacia especialidades y alejarnos de la volatilidad. Al mismo tiempo, en los negocios tradicionales de Mexichem se lanzaron iniciativas para enfatizar márgenes sobre volumen.

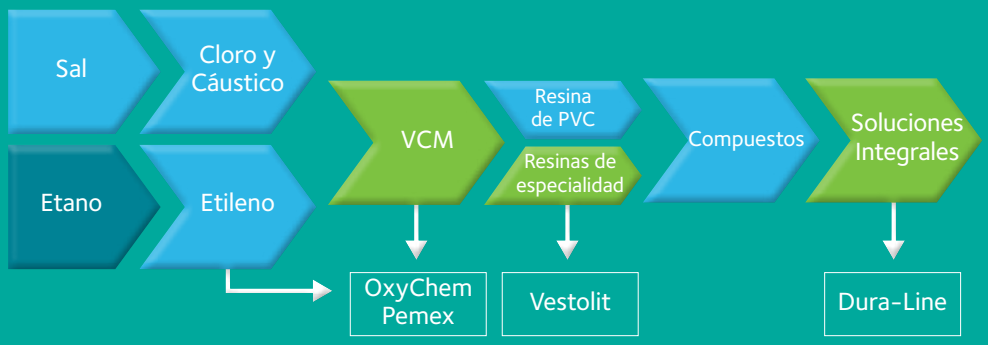
Éste es un cambio fundamental en la forma de operar a Mexichem de cara al futuro. No solamente veremos una reconfiguración del portafolio hacia productos de mayor valor agregado sino también una reconfiguración de las estruc-

Hoy, Mexichem está casi totalmente integrado verticalmente, desde la sal y el etileno hasta sistemas de conducción de fluidos.

Nuestra planta de cracker de etileno, en alianza con OxyChem, está programada para iniciar operaciones a principios de 2017.

Integración vertical en la Cadena Cloro-Vinilo

Nos estamos moviendo de las materias primas —con alta volatilidad de precios— hacia los productos de especialidades con mayor valor agregado.



INTEGRACIÓN VERTICAL A LO LARGO DE LA CADENA DE VALOR

Productos de Mexichem Joint ventures en proceso / Adquisiciones recientes

turas de la empresa. Será necesario contar con una fuerza de ventas más técnica, estructuras más claras, mayor rapidez en el desarrollo de productos y un enfoque en proveer soluciones a nuestros clientes.

Colaboración: Palanca del crecimiento

Mexichem está ahora presente en 34 países y la estructura en cada uno de ellos debe ser la palanca del crecimiento de todos los productos de la empresa. Por ello, una estructura simple y descentralizada, delegando la autoridad y la responsabilidad del crecimiento en cada encargado de país, es indispensable en esta nueva organización.

La colaboración entre los diferentes negocios y estructuras en todos los países en donde operamos será decisiva en el éxito de esta nueva estrategia de Mexichem. Ciertamente esta estructura genera fricciones, lo cual es normal en esta nueva manera de operar y sano en cualquier negocio, pero nos ayudará a mantenernos ágiles y flexibles.

Seguridad y sustentabilidad: Crecimiento responsable

La seguridad y la sustentabilidad son parte fundamental de la filosofía y los principios de la empresa. Durante 2014 continuamos con la implementación de un sistema estándar de seguridad en todo Mexichem. Al mismo tiempo, las nuevas adquisiciones se integraron al concepto del triple resultado: resultado financiero, con impactos positivos en las comunidades en donde estamos presentes y operando con respeto al medio ambiente.

También continuamos creando una cultura diversa, tolerante y apegada a los principios establecidos en nuestro Código de Ética.

2015

Este enfoque en una idea central, con una nueva estructura ágil y simple, y dirigida a productos de mayor valor agregado, nos debe llevar a un 2015 en el que demostremos con resultados que vamos por el camino correcto con miras al largo plazo pero que, al mismo tiempo, podemos dar resultados en el corto plazo.

2015 será un año clave en la construcción del modelo de negocio de Mexichem y esperamos crecimiento en todos nuestros negocios:

- Tendremos un año récord en inversión en crecimiento orgánico, con una inversión total en activos de alrededor de $700 millones. Para ello, será de gran importancia el enfoque en generación de flujo que hemos venido siguiendo.
- Estamos comprometidos con un balance conservador y, en 2015, lo vamos a demostrar.
- Seguiremos construyendo un portafolio con más especialidades y enfocado en márgenes.
- Continuaremos comprometidos con la seguridad de nuestros colaboradores y redoblaremos esfuerzos en la construcción de una empresa sustentable de largo plazo.

Sin duda, 2015 será un año de grandes retos, pero las oportunidades son aún más grandes.

Con más de 19 mil colaboradores comprometidos con el éxito de esta gran empresa, estoy seguro de que éste será un gran año.

Sinceramente,

Antonio Carrillo Rule
Director General

datos financieros relevantes

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

en millones de dólares, al 31 de diciembre de 2014 y 2013

Datos financieros relevantes	2014	2013	Variación
Ventas netas	5,583	5,177	8%
Utilidad bruta	1,390	1,530	-9%
Utilidad neta consolidada	115	83	39%
EBITDA	818	899	-9%
Flujo de efectivo operativo	700	701	0%
Activo total	8,726	8,182	7%
Efectivo e inversiones temporales	620	1,233	-50%
Clientes	920	897	3%
Inventarios	775	729	6%
Otros activos circulantes	268	194	38%
Activo a largo plazo	6,143	5,129	20%
Pasivo total	5,236	4,591	14%
Pasivo circulante	1,816	1,515	20%
Pasivo a largo plazo	3,420	3,076	11%
Capital contable consolidado	3,490	3,591	-3%
Total de la participación no controladora	444	292	52%
Total de la participación controladora	3,046	3,299	-8%

eventos relevantes 2014

Julio
Pemex seleccionó al consorcio formado por Mexichem, Enesa Energía S.A. de C.V. e Invenergy Clean Power LLC para desarrollar el proyecto de cogeneración Cactus,el cual producirá energía a partir del vapor generado por el Complejo Procesador de Gas Cactus, ubicado a 39 km de la ciudad de Villahermosa, Tabasco, en el sureste de México. La planta iniciará operaciones en 2018. Por este proyecto y las posibilidades que ofrece la reforma energética en México, se creó la nueva división Mexichem Energía.

Agosto
Mexichem recibió la calificación Baa3 (escala global) por parte de Moody's con una perspectiva estable. Mexichem ahora tiene grado de inversión por parte de Standard & Poors, Moody's y Fitch. La compañía tiene calificación de 'BBB-' escala Global y 'mxAA/mxA-1+' escala nacional por parte de S&P, y 'BBB' escala global y 'AA+' escala nacional por parte de Fitch.

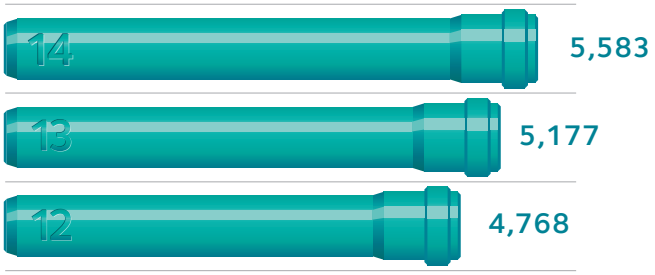
Septiembre
Mexichem completó la adquisición de Dura-Line por $630 millones. La empresa, basada en Knoxville, Tennessee, Estados Unidos, es líder global en productos de polietileno de alta densidad (HDPE), en soluciones de conductos y microconductores para telecomunicaciones de voz y datos, así como en las industrias de energía e infraestructura. Dura-Line tiene operaciones en Estados Unidos, India, Omán, México, República Checa, y Sudáfrica.

Mexichem colocó un bono 144ª/ Reg S por $750 millones a 30 años. Esta exitosa colocación incrementó el promedio del perfil de vencimientos de 11 a 18 años, al tiempo que el atractivo spread mejora la posición financiera de la compañía.

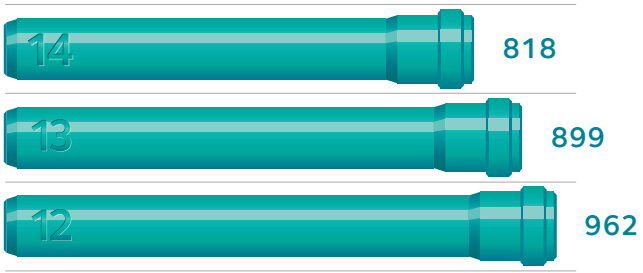
Diciembre
Mexichem adquirió Vestolit GmbHH (basada en Marl, Alemania) por €219 millones, la sexta empresa más grande en la producción de PVC en Europa, y el único productor europeo de resina de PVC de suspensión de alto impacto (HIS-PVC).

Los trabajos en el cracker de etileno de la alianza estratégica con OxyChem, en Ingleside, Texas continúan en tiempo y forma de acuerdo con a lo establecido inicialmente. Durante 2014 se obtuvieron los permisos ambientales y se inició la construcción. El monto total invertido en el año suma $375 millones, de los cuales el 50% corresponde a Mexichem. Se espera que la planta inicie operaciones comerciales a principios de 2017.

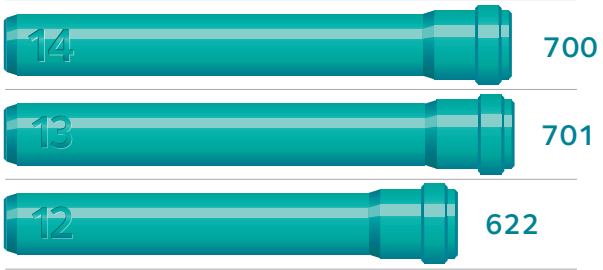
Ventas netas
millones de dólares



EBITDA
millones de dólares



Flujo de efectivo operativo
millones de dólares



en la dirección correcta para alcanzar nuestro futuro

Enfocados en decisiones orientadas a mejorar márgenes

Durante los últimos dos años, nos hemos enfocado en racionalizar el número de partes que ofrecemos al mercado (SKUs- Stock Keeping Units) de aquellos productos que, en el largo plazo, nos permitan un crecimiento sostenido, pero con la posibilidad de ampliar los márgenes. En este sentido, hemos definido como prioridad la rentabilidad sobre el crecimiento en el volumen de nuestros productos actuales.

El camino no ha sido fácil, pero hemos seguido un análisis de rentabilidad país por país basado en las perspectivas macroeconómicas y poblacionales de corto, mediano y largo plazo. En este periodo, definimos herramientas que nos permiten determinar los productos a racionalizar y el control y seguimiento consecuente.

Mexichem es hoy una empresa mucho más sólida, que ha construido un camino cada vez más consistente hacia la mejora continua en su rentabilidad, optimización y mejores márgenes en todas sus operaciones.

Enfocados en ampliar la cartera de productos de especialidades

Desde 2013, marcamos la dirección hacia el incremento de más productos de valor agregado en nuestras cadenas, adquiriendo los activos de resinas especiales de PolyOne, en Estados Unidos. Continuando en la misma dirección, en 2014 concluimos dos adquisiciones que nos permitieron seguir mejorando márgenes a través de productos de especialidades: Dura-Line y Vestolit. Este último es el único productor en Europa de resina de PVC de alto impacto con la que se producen marcos de ventanas resistentes al clima, y uno de los mayores productores de pasta de PVC para el recubrimiento de chasís de autos, bolsas para dama y botes plásticos,

Dura-Line es líder global en productos de polietileno de alta densidad (HDPE), en soluciones de conductos y tuberías a presión.

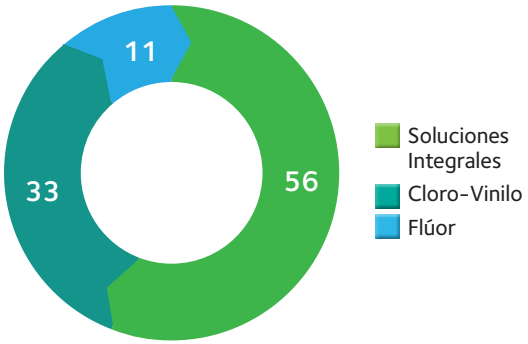
En Mexichem hemos desarrollado la venta técnica y consultiva, basada en la tecnología de geosintéticos en Colombia, Brasil, Perú y, recientemente, en México.

entre otros productos. Vestolit cuenta con una capacidad instalada total anual de 415 mil toneladas de resina de PVC a través de una tecnología sustentable para la conversión de cloro por medio de celdas de membrana.

De igual forma, también durante la segunda mitad del 2014, Mexichem adquirió Dura-Line, lo cual nos da una mayor presencia en Estados Unidos, la única región en la que la Cadena Soluciones Integrales no tenía presencia. De igual manera amplía el portafolio de especialidades, atendiendo a las industrias de telecomunicaciones y gas natural, en las que teníamos poca participación. Dura-Line es líder global en productos de polietileno de alta densidad (HDPE), en soluciones de conductos y microconductos. Los clientes de Dura-Line son grandes corporaciones de Norteamérica, así como compañías multinacionales que confían en la alta calidad de sus productos y servicios. La compañía produce conductos de alta ingeniería, microconductos y soluciones de conducción de cable en mercados de telecomunicaciones de voz y datos.

Por otra parte, Mexichem continúa desarrollando soluciones innovadoras de alta especialidad. En México, después de un año de realizar gestiones de divulgación, especificación y visitas a proyectistas y constructores, logramos el primer proyecto para el sistema de drenaje pluvial sifónico "Quickstream" para una nave industrial, con una solución altamente diferenciada de nuestros competidores, dada la tecnología con la cual fue desarrollada.

Ventas consolidadas por cadena
porcentaje



Enfocados en mercados específicos que nos permitan acercarnos al consumidor final

Nuestros productos tienen un impacto decisivo en la calidad de vida de las personas y responden a la creciente demanda en sectores de aplicación tan dinámicos como construcción e infraestructura, suministro de agua y saneamiento básico, generación y suministro de energía, transporte, telecomunicaciones y cuidado de la salud, entre muchos otros.

Por citar algunos ejemplos, en el sector vivienda y construcción, Mexichem está presente en pisos y alfombras (resinas, plastificantes, y compuestos de PVC), pinturas (resinas vinílicas, plastificantes, cloro y otros productos), aire acondicionado (fluorita de grado ácido y ácido fluorhídrico), varillas de acero y cemento (fluorita grado metalúrgico), tubería de agua potable y drenaje sanitario (resinas de PVC), marcos de ventanas (resinas de PVC) y electrodomésticos (fluorita), entre muchos otros. En el sector automotriz, tableros y arneses (plastificantes, compuestos y resinas de PVC), recubrimientos de chasís (pasta de PVC); en infraestructura contamos con soluciones integrales con geosintéticos y tuberías especializadas, y en telecomunicaciones (conductos y microconductos de polietileno de alta densidad).

Nos enfocamos en el desarrollo de especialidades de PVC a la medida, para satisfacer las necesidades de nuestros clientes.

No obstante, con nuestra actual cobertura geográfica ahora estamos enfocados en crecer en mercados específicos, como los recubrimientos aislantes para cables eléctricos utilizados en el alumbrado público, que requieren compuestos, resinas y plastificantes de PVC para su fabricación. Este mercado específico y de especialidades crea un nicho de oportunidad para Mexichem.

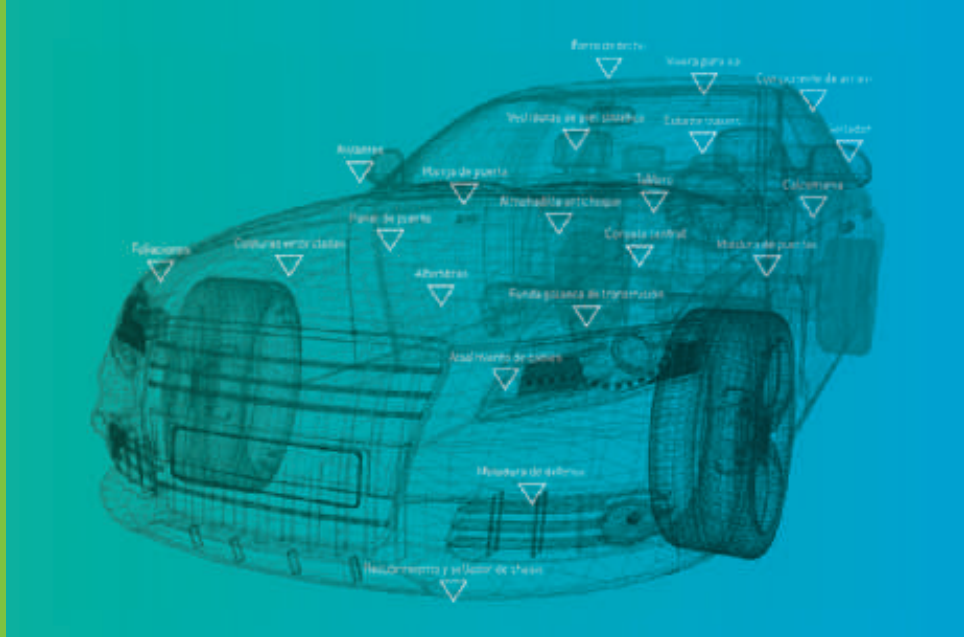
Enfocados en ventas técnicas o consultivas aprovechando la diversificación geográfica

Nuestro enfoque está orientado a ofrecerles a nuestros clientes soluciones de ingeniería técnicamente viables y financieramente rentables. Como parte importante del proceso, es necesario desarrollar primero el mercado, ya que estas soluciones no existían o no están especificadas. Por ello, lo más importante es identificar las necesidades para continuar ofreciendo soluciones adecuadas y específicas.

Esta forma de venta técnica y consultiva actualmente es aplicada por Mexichem en la tecnología de geosintéticos en Colombia, Brasil, Perú y, recientemente, en México, así como en la ingeniería de uso en Europa. Actualmente Mexichem trabaja en replicar este modelo en el resto de sus actividades y productos, y en todos los países en donde tiene presencia.

De esta manera, Mexichem evoluciona hacia una compañía proveedora de soluciones en los sistemas de fluidos, desde la generación de la especificación técnica, el diseño de la ingeniería, hasta la aplicación y sus cuidados.

Los productos de Vestolit son utilizados ampliamente en la fabricación de autopartes.



Enfocados en la colaboración y el factor humano

Mantener una misma cultura corporativa en actividades muy diferentes y lugares distantes sólo es posible al tener en la mira los mismos objetivos y valores. Los retos de administrar el talento humano en una empresa con crecimiento tan dinámico como Mexichem son muchos. Tenemos presencia operativa en más de 30 países, con productos, soluciones, tecnologías y procesos que requieren de una gran responsabilidad tecnológica, ambiental y de seguridad, así como una investigación e innovación continua. También es necesario mantener la competitividad y eficiencia en términos administrativos, con el fin de enfrentar mercados cambiantes y hábitos de consumo diversos. A lo anterior hay que sumar el aumento de la planta laboral a nivel mundial. Todo ello con el objetivo de fomentar una colaboración unificada, con un profundo respeto a la diversidad cultural y social en cada región donde estamos presentes.

Bajo esta óptica de colaboración global, la adquisición de Vestolit toma mayor relevancia, ya que le permitió a Mexichem acceder a tecnología avanzada, la cual ya está siendo aprovechada en toda la organización. Como ejemplo mencionaremos que, a principios de 2015, ingenieros de Vestolit visitaron el complejo Cloro Sosa-VCM, propiedad de nuestra asociación en participación con Pemex en Coatzacoalcos, Veracruz, denominada PMV, y realizaron algunas recomendaciones para mejorar nuestro plan de negocios, sugerir algunos cambios tecnológicos y hacer que el complejo sea más eficiente.

En 2014, como parte de este camino para mantener y reforzar un desempeño ético y profesional, reafirmamos nuestro compromiso con principios y valores éticos a través de un renovado y fortalecido **Código de Ética** que rige nuestras relaciones con empleados, clientes, proveedores, y grupos de interés en general.

Los productos de Mexichem tienen un impacto directo en la calidad de vida de la población.

Asimismo, en cumplimiento con la legislación aplicable, a través del Comité de Auditoría hemos establecido un mecanismo de contacto directo con nuestros grupos de interés, a efecto de que cualquiera que tenga conocimiento de algún incumplimiento al Código de Ética, lineamientos y políticas de operación, sistema de control interno y registro contable por parte de accionistas, consejeros o empleados, pueda realizar una denuncia, garantizando anonimato. La **Línea de Denuncia** es operada a través de un tercero independiente, de reconocido prestigio internacional.

Una de las principales estrategias de Mexichem es el desarrollo de talento, por lo que una gran responsabilidad de los directivos consiste en identificarlo y desarrollarlo, así como definir los planes de sucesión para puestos claves, con el fin de asegurar la continuidad de la estrategia. Durante 2014 se redefinió el proceso del plan de sucesión a nivel corporativo, el cual se terminará de implementar en 2015 a nivel global para todos los puestos clave de la compañía.

En 2015 esperamos lanzar en forma global el Modelo de Talento de Mexichem, que establece competencias-comportamientos de excelencia para nuestros colaboradores y con el cual esperamos impactar positivamente los resultados del negocio. Dicho modelo será a la medida de nuestra compañía y alineará la diversidad cultural, la experiencia de la gente y los valores corporativos. Asimismo, durante el primer trimestre de 2015 se espera presentar al Comité de Auditoría y Prácticas Societarias, para su posterior presentación y aprobación del Consejo de Administración, el programa de incentivos de largo plazo para alinear los objetivos de Mexichem con los accionistas, así como atraer y retener talento.

Aprovechamos nuestra capacidad global de producción

A finales de 2014, Dura-Line tenía capacidad limitada en su planta ubicada en República Checa para cumplir un pedido de productos de telecomunicaciones en Europa. Conjuntamente con las operaciones de Soluciones Integrales en Europa, pudo comprometer la producción y entrega en tiempo y forma desde nuestras instalaciones en Francia.

Nuestros esfuerzos de colaboración ya han empezado a dar resultados.

Enfocados en la innovación

Continuamos en la dirección correcta con un progreso sostenido hacia el futuro, innovando y mejorando nuestros productos. Además del diseño de nuestra oferta de productos, también nos hemos abocado a innovar la tecnología de nuestras operaciones y el enfoque en nuestros clientes, dado que cada vez es más necesario reducir nuestros costos, realizar una entrega inmediata y adecuarnos a nuevas regulaciones.

Contamos con 16 centros de investigación y desarrollo los cuales están ubicados estrategicamente alrededor del mundo.

Los 16 centros de investigación y centros tecnológicos ubicados en México, Estados Unidos, Países Bajos, Italia, India, República Checa y el Reino Unido se concentran en el desarrollo de nuevos productos y en la alineación de procesos para lograr seguridad y optimizar las cadenas productivas.

Como complemento a este trabajo de investigación y desarrollo, durante 2014 creamos el **Innoboard Global**, un grupo responsable de innovaciones y tendencias de mercado, integrado por directivos de nuestras operaciones en Europa y Latinoamérica. Su labor es buscar la innovación y el desarrollo de productos y soluciones para acercarnos aún más a las necesidades de nuestros clientes de la Cadena de Soluciones Integrales. El reto principal será captar la información de mercado y las nuevas tecnologías, desarrollar propuestas de innovaciones en los productos a través de la sinergia entre las operaciones de América Latina, e implementar dichas innovaciones de acuerdo con las estrategias de cada país en donde Mexichem tiene presencia.

Un ejemplo de dicha transferencia de tecnología entre nuestras operaciones en Europa y en América Latina es la proveeduría de la tecnología de PVC espumada, cuyas características de mayor resistencia, menor costo y mayores márgenes nos diferencian de nuestros competidores y nos acercan más a los clientes.

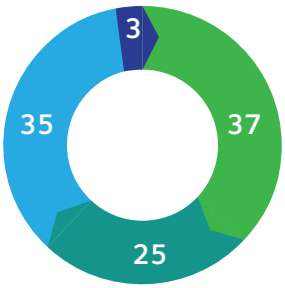
Nuestros centros de investigación y tecnológicos se concentran en el desarrollo de nuevos productos.

MEXICHEM

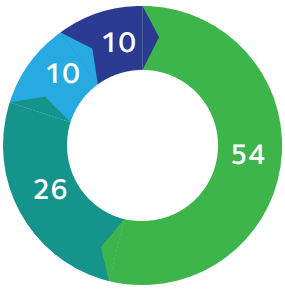
de un vistazo

- **Ingresos totales por $5,583 millones**
- **EBITDA por $818 millones**
- **Operaciones manufactureras en más de 30 países**
- **Productos comercializados en 90 países**
- **110 instalaciones alrededor del mundo:**
  - 122 plantas productivas
  - 2 minas de flúor
  - 16 laboratorios de R&D / Centros de Tecnología
  - 6 Academias de Capacitación
- **Más de 19,000 empleados** (incluyendo al corporativo)

Ventas por región
porcentaje



Activos por región
porcentaje



- Norteamérica
- Centro y Sudamérica
- Europa
- Resto del mundo

Líder mundial en tubería y sistemas de conducción

- Amanco
- Wavin
- Dura-Line

Cadena Cloro–Vinilo

De sal y etileno a resinas de PVC

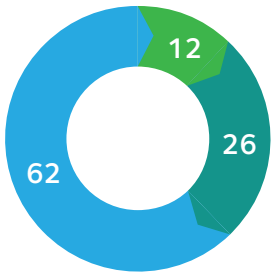
El negocio de esta cadena está verticalmente integrado desde la sal y el etileno (considerando nuestras JV con Pemex y OxyChem) hasta resina de PVC y compuestos plásticos.

$1,908 MM ventas[1]
$217MM EBITDA[1]

Productos finales:
PVC y resinas de especialidad, compuestos y derivados (cloro, sosa cáustica, etc).

Ventas por producto[2]

porcentaje



- Derivados
- Compuestos
- Resinas PVC

Datos relevantes

- 3,217 empleados (incluyendo PMV)
- Plantas productivas en 5 países
- 20 instalaciones
- 31 plantas productivas
- 10 laboratorios de investigación y desarrollo
- Actividades comerciales en 67 países

Cadena de Soluciones Integrales

De PVC a conducción de fluidos

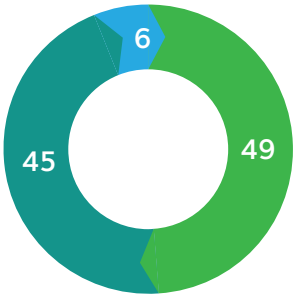
El principal producto en esta cadena de negocios es la tubería de PVC, la cual se produce en 28 países y se distribuye en 40, llevando crecimiento y bienestar a millones de personas.

$3,242 MM ventas[1]
$357 MM EBITDA[1]

Productos finales:
Sistemas de conducción de fluidos para la construcción, infraestructura, telecomunicaciones, energía, agricultura y geosintéticos.

Ventas por región[3]

porcentaje



- Europa
- Latinoamérica
- Otros (Norteamérica)

Datos relevantes

- 14,452 empleados
- Plantas productivas en 32 países
- 79 instalaciones
- 81 plantas productivas
- 3 laboratorios de investigación y desarrollo
- 6 Academias
- Actividades comerciales en 88 países

Cadena Flúor

De fluorita a gases refrigerantes

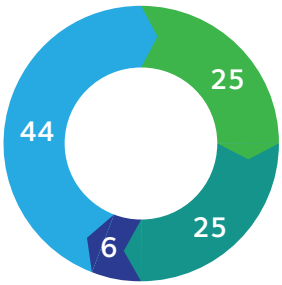
Con las reservas de fluorita más grandes del mundo concentradas en una sola mina, estamos totalmente integrados, desde la extracción de la fluorita hasta la producción de ácido hidrofluorhídico y gases refrigerantes.

$659 MM ventas[1]
$254MM EBITDA[1]

Productos finales:
Fundente para las industrias del cemento y acero, refrigerantes para automóviles y aplicaciones médicas y de consumo.

Ventas por producto[3]

porcentaje



- Fluorita
- HF
- ALF3
- Gases refrigerantes

Datos relevantes

- 1,387 empleados
- Plantas productivas en 5 países
- 11 instalaciones
- 10 plantas productivas
- 2 minas de fluorita
- 3 laboratorios de investigación y desarrollo
- Actividades comerciales en 41 países

[1]En 2014. [2]Antes de eliminaciones dentro de la cadena. [3]Antes de eliminaciones por ventas intercompañías.

análisis y discusión de

resultados

Mexichem, S.A.B. de C.V.
en millones de dólares, al 31 de diciembre de 2014 y 2013

Estado de resultados	2014	2013	Var.
Ventas netas	5,583	5,177	8%
Costo de ventas	4,193	3,647	15%
Utilidad bruta	1,390	1,530	-9%
Gastos de operación	987	968	2%
Utilidad de operación	403	562	-28%
Resultado integral de financiamiento	258	175	47%
Participación en asociada	-3	-1	287%
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	148	388	-62%
Impuestos a la utilidad	42	157	-73%
Utilidad por operaciones continuas	105	231	-55%
Operaciones discontinuadas, neto	9	-148	N/A
Utilidad neta consolidada	115	83	39%
EBITDA	818	899	-9%

Datos relevantes de 2014

- Las ventas se incrementaron 8%, a $5,583 millones.
- El EBITDA registró $818 millones, una caída de 9%. Excluyendo a Venezuela y PMV, el EBITDA fue de $784 millones, una disminución del 2%.
- La utilidad neta mayoritaria se incrementó a $125 millones.
- La razón deuda neta/ EBITDA proforma fue de 2.0x al término del año.
- El flujo de efectivo operativo fue de $700 millones, impulsado por la administración del capital de trabajo. (Flujo de efectivo operativo es EBITDA menos impuestos, intereses netos, comisiones bancarias, pérdida cambiaria, más variación de capital de trabajo).
- La conclusión de las adquisiciones de especialidades que, en conjunto, generaron ventas por $214 millones en el periodo consolidado (Dura-Line, a partir de septiembre de 2014 y Vestolit, a partir de diciembre de 2014).

Para Mexichem, es importante seguir desarrollando la capacidad técnica de nuestra fuerza de ventas.

Desempeño

Durante 2014 se registraron avances importantes en nuestro plan estratégico de crear valor de largo plazo, gracias a las iniciativas para impulsar el crecimiento orgánico e inorgánico vía adquisiciones que se lograron concluir en la segunda mitad del año.

En términos orgánicos, los resultados de la compañía mejoraron sustancialmente en el segundo semestre debido a la finalización de los contratos anteriores de fluorita grado ácido y de ácido fluorhídrico y la negociación de nuevos contratos; también se debió a una mayor demanda; el incremento en la capacidad de resina de PVC en Colombia y México y, proporcionalmente, mayores ventas en resinas especiales; y una mejor mezcla de productos con mejores márgenes en nuestras operaciones de Soluciones Integrales en América Latina, además de las recientes inversiones realizadas principalmente en productos de especialidades en irrigación, entre otros.

La combinación de algunos factores como la volatilidad de precios y la escasez del etileno y VCM en los últimos meses del año incrementaron el costo de los insumos de Mexichem. De igual forma, las condiciones económicas inciertas y geopolíticas en Europa del Este afectaron la demanda en los productos.

A pesar de lo anterior, durante el último cuarto de 2014 el modelo desarrollado por Mexichem comprobó su eficacia, ya que la caída en los precios internacionales del petróleo, por un lado, benefició los costos de materia prima en la Cadena Soluciones Integrales y, por el otro, redujo los precios de venta de la Cadena Cloro-Vinilo. De esta manera, aunque los resultados en la Cadena Cloro-Vinilo fueron menores que lo esperado debido a la caída en los precios de venta del PVC, los resultados en la cadena de Soluciones Integrales fueron mejores que lo esperado debido a menores precios de su materia prima, lo que representa una clara prueba de que vamos en el camino correcto y que la estrategia de ampliar la cartera de productos de Mexichem hacia especialidades, así como enfocarnos en el consumidor final y en la diversificación geográfica, logran mitigar los impactos de la volatilidad en las materias primas.

Desafortunadamente, un cambio en la regulación cambiaria en Venezuela durante 2014, cuyos lineamientos establecieron el uso de un tipo de cambio igual al de la última asignación de divisas realizada a través del Sistema Complementario de Administración de Divisas (SICAD) para el pago de las inversiones extranjeras —el cual

Instalaciones rápidas y eficientes proveen estabilidad de largo plazo a nuestros clientes.

fue de 12 bolívares por dólar en lugar de 6.30 bolívares por dólar que venía utilizándose como oficial— trajo como consecuencia la necesidad de revaluar nuestra operación de Venezuela en el último cuarto del 2014, la cual generó una reducción de $56 millones en ventas y $15 millones en el EBITDA.

Por lo que corresponde al crecimiento inorgánico, Mexichem concluyó en 2014 dos importantes adquisiciones que ratifican su plan estratégico de continuar integrándose a productos de especialidades y de buenos márgenes: Dura-Line y Vestolit.

En el último cuarto de 2013, Mexichem inició su integración hacia su materia prima principal: el etileno. En esa fecha, realizó alianzas estratégicas con Pemex en Petroquímica Mexicana de Vinilo (PMV) y con OxyChem para la construcción de un cracker de etileno en Texas, Estados Unidos. Ambos proyectos registraron avances importantes en el año y le permitirán a la compañía consolidar de manera significativa su integración vertical, estrategia que hoy demuestra su importancia debido a las condiciones del mercado.

La alianza estratégica de PMV extendió su ovehaul durante el último cuarto de 2014 con el objetivo de asegurar que la planta pueda operar de acuerdo a los estándares más altos de productividad y seguridad. Mexichem continúa trabajando con Pemex para mejorar y fortalecer el modelo de negocio de PMV, incrementando su flexibilidad y eficiencia de operación e incorporando lo que se ha aprendido en los últimos 18 meses de operación.

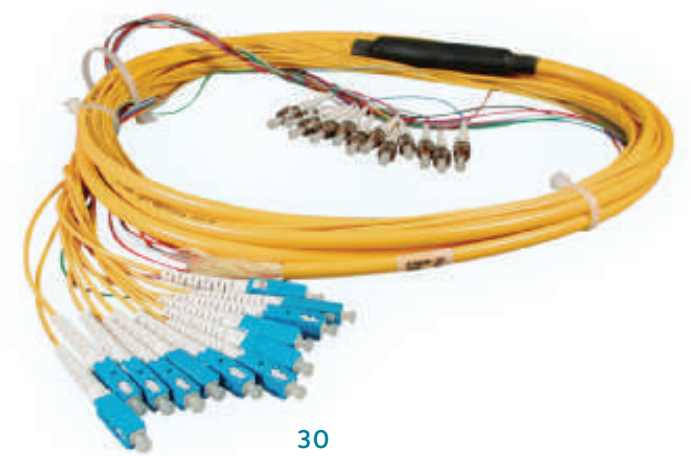
Por su parte, la alianza estratégica 50/50% con OxyChem continua avanzando en tiempo y forma, y se espera que inicie operaciones en 2017.

Una vez concluidos los dos proyectos antes mencionados, los dos crackers proveerán el 60% de las necesidades de etileno para Mexichem en América, controlando así la producción de la mayor parte de sus materias primas principales y reduciendo de manera considerable la volatilidad en los precios.

Resumen y perspectivas

Por lo que concierne al 2015, sin considerar las operaciones de PMV y Venezuela, esperamos alcanzar un crecimiento de doble dígito en la generación del EBITDA. El contexto se percibe similar al del año anterior, siendo un periodo desafiante para Mexichem y nuestros competidores, principalmente en Europa. Sin embargo, la compañía continuará buscando y aprovechando al máximo las oportunidades para desarrollar sinergias, dando prioridad a la expansión de márgenes sobre el crecimiento en volúmenes y haciendo hincapié en los productos de especialidades en nuestro portafolio.

En el largo plazo, las inversiones clave de etileno y VCM continuarán siendo los proyectos transformacionales que nos permitirán ser un jugador integrado en una región que seguimos considerando será una de las dos más competitivas del mundo.



En resumen, las acciones emprendidas hoy nos permitirán construir valor en el largo plazo, generando resultados en 2015 derivados de mayores sinergias de nuestras recientes adquisiciones, la recuperación en la Cadena Flúor a raíz de la renegociación de contratos a mejores precios en el segundo cuarto de 2014, el incremento del porcentaje de productos de especialidades y la fortaleza de más de 19 mil colaboradores que formamos Mexichem en el mundo.

Ventas netas

Las ventas acumuladas en 2014 se incrementaron 8% con respecto a 2013, cerrando en $5,583 millones. Este incremento se debió principalmente a los siguientes factores:

- En la Cadena Soluciones Integrales se consolidaron $183 millones provenientes de la incorporación de Dura-Line a partir de septiembre de 2014.
- En la Cadena Cloro-Vinilo, las ventas se incrementaron $94 millones por la expansión de capacidad en México y Colombia, y $31 millones de un mes de actividad de Vestolit.

Estos incrementos fueron parcialmente afectados por los siguientes factores:

- Presiones en precios en las ventas de resinas, compuestos y derivados.
- Extensión del overhaul de la planta de PMV en el último trimestre del año.
- Condiciones geopolíticas en Europa del Este, que afectaron la demanda de los productos de la Cadena Soluciones Integrales.

EBITDA

El EBITDA del año fue de $818 millones, 9% inferior a los $899 millones generados en 2013. La reducción se debió principalmente a los siguientes factores:

- El entorno económico débil en Europa afectó a la Cadena Soluciones Integrales.
- La volatilidad de los precios de las materias primas y su disponibilidad influyeron en el desempeño de la Cadena Cloro-Vinilo.
- Un cambio en la regulación cambiaria en Venezuela, cuyos lineamientos establecieron el uso de un tipo de cambio igual al de la última

Continuamos buscando sinergias para aprovechar al máximo las oportunidades que se presenten en nuestros mercados.

asignación de divisas realizada a través del Sistema Complementario de Administración de Divisas (SICAD) para el pago de inversiones extranjeras —el cual fue de 12 bolívares por dólar americano en lugar de 6.30 bolívares por dólar que venía utilizándose como oficial— lo cual trajo como consecuencia la necesidad de revaluar nuestra operación de Venezuela en el último cuarto de 2014, generando una reducción de $15 millones en el EBITDA.
- Un impacto de $5.2 millones por la apreciación del dólar americano frente a las monedas del mundo desde finales del tercer trimestre de 2014.

Excluyendo a Venezuela, PMV y el efecto de la apreciación del dólar americano, el EBITDA en 2014 fue de $784 millones, o 2% debajo de los $802 millones en 2013.

Utilidad de operación

La utilidad de operación acumulada a diciembre del 2014 fue de $403 millones, 28% menor a los $562 millones generados en el mismo periodo del 2013.

Contamos con tecnología para la infiltración, acopio y almacenamiento del agua pluvial, generando a nuestros clientes soluciones sustentables.

Intereses financieros y utilidad cambiaria

En 2014 los costos financieros se incrementaron $83 millones año a año debido principalmente a:

- Los $33 millones de pérdida relacionada con operaciones cambiarias en Venezuela realizadas en el segundo trimestre de 2014.
- El valor de la caja en monedas locales de las compañías que tienen como moneda funcional el dólar, generando una pérdida de $16 millones debido a que el valor de dichas cajas se devaluó con respecto al año anterior.
- El incremento en intereses pagados de $20 millones año contra año, debido al crecimiento de la deuda por la colocación del bono por $750 millones en los mercados internacionales en septiembre de 2014. Adicionalmente, los costos de intereses relacionados con inversiones de capital realizadas en 2013 para expandir la capacidad de resinas de PVC en México y Colombia, que en aquel año fueron capitalizados y que al entrar en operación durante el primer semestre de 2014, fueron registrados a partir de dicha fecha en el gasto por intereses.
- Estos factores contrarrestaron las ganancias en inversiones que fueron $4 millones superiores a las de 2013.

Impuesto a la utilidad

La tasa efectiva de impuestos fue de 29% comparada con 40% en 2013. La baja en la tasa es consecuencia de menores impuestos causados y más impuestos diferidos por mayores pasivos y pérdidas fiscales.

Utilidad neta

Para 2014, la utilidad neta para las operaciones continuas fue de $105 millones, un decremento del 54% con respecto al año anterior.

Mexichem Energía busca captar las oportunidades que ofrece la reforma energética en México.

Divisón Energía

Con la creación de esta división, la compañía logra el acceso a proyectos de cogeneración de energía eléctrica. El 15 de julio de 2014, el consorcio integrado por Mexichem, Enesa Energía, S.A. de C.V. e Invenergy Clean Power LLC fue seleccionado por Pemex para desarrollar una planta de cogeneración. Se espera que esta planta inicie operaciones a principios de 2018 y cuente con una capacidad de 530 megawatts y 500 toneladas por hora de vapor. La inversión total estimada es de $650 millones.

La utilidad neta consolidada después de operaciones discontinuas fue de $115 millones, un incremento del 38% comparado con 2013. Este crecimiento se debe fundamentalmente a:

- La reducción de $114 millones (73%) de impuesto a la utilidad con relación a 2013.
- La menor pérdida en las operaciones discontinuas por $158 millones.

Flujo de efectivo operativo

(Flujo de efectivo operativo es EBITDA menos impuestos, intereses netos, comisiones bancarias, pérdida cambiaria de Venezuela, más variación de capital de trabajo).

En el año, el flujo de efectivo operativo antes de inversiones fue de $700 millones, ligeramente por debajo del año anterior, gracias a la activa gestión del capital de trabajo que ayudó a compensar la menor generación de EBITDA y la pérdida cambiaria de $33 millones relacionada con las operaciones cambiarias.

Las inversiones de capital en 2014 totalizaron $460 millones, de los cuales $166 millones fueron invertidos en el cracker de etileno, $63 millones en la PMV y $231 millones en inversiones de capital orgánicas.

Balance general

Capital de trabajo neto

(Clientes netos más inventarios menos proveedores y cartas de crédito).

El capital de trabajo neto a diciembre de 2014 fue de $565 millones, comparado con los $672 millones del año anterior.

Deuda financiera

La deuda financiera al cierre de diciembre de 2014 asciende a $2,428 millones. El rubro de caja e inversiones temporales asciende a $620 millones, dando una deuda financiera neta de $1,809 millones, 94% mayor que la deuda financiera neta de $933 millones al 31

Innovación amigable con el ambiente
Mexichem Fluor KLEA®134a es un refrigerante HFC para uso en sistemas de aire acondicionado móviles que no destruye la capa de ozono.

Mexichem es líder a nivel mundial en la producción de HFC-134a como un refrigerante alternativo y con ello consolida su posición como el mayor fabricante a nivel mundial.

de diciembre de 2013. El incremento se debe principalmente a las recientes adquisiciones de los negocios de Dura-Line, por $630 millones, y Vestolit, por $273.2 millones (€219 millones y pasivos asumidos). La relación de deuda neta a EBITDA proforma es de 2.0 veces al 31 de diciembre de 2014, tomando en cuenta el EBITDA proforma de $885 millones en 2014. La relación de cobertura de intereses neto a EBITDA proforma es de 4.6 veces.

Resultados operativos por cadena

Cadena Cloro-Vinilo

La Cadena Cloro Vinilo reportó a diciembre 2014 ventas totales de $1,908 millones, 5% más que el mismo periodo de 2013. Las ventas de Resinas, Compuestos y Derivados se incrementaron 10%, de $1,706 millones en 2013 a $1,872, debido a los mayores volúmenes provenientes del incremento de capacidad de resina de PVC en México y Colombia, la consolidación del negocio de Resinas de PVC de especialidad adquirido de PolyOne en junio 2013 y la consolidación de Vestolit por el mes completo de diciembre de 2014.

El EBITDA acumulado durante 2014 alcanzó $217 millones, 28% menos a lo reportado en 2013. El EBITDA de Resinas, Compuestos y Derivados decreció 20%, de $250 millones a $200 millones. El EBITDA de PMV fue de $17 millones, es decir 66% menos que el año previo, en parte como consecuencia de la prolongación del overhaul de la planta de etileno y de VCM, para garantizar operaciones seguras y fiables en el complejo Etileno-VCM. Estas actividades adicionales de revisión general limitaron la producción y venta de VCM, etileno y sosa cáustica durante 2014.

La utilidad de operación por $76 millones en 2014 es 64% menor a los $214 millones de un año atrás. En Resinas, Compuestos y Derivados el EBITDA cayó a $107 millones, de $183 millones. Además de los factores anteriormente mencionados la utilidad de operación fue impactada por una mayor depreciación, como resultado de una mayor base de activos proveniente fundamentalmente de la celebración de la asociación estratégica en PMV y el incremento de capacidad en México y Colombia.

Cadena Soluciones Integrales

Las ventas acumuladas a diciembre del 2014, ascendieron a $3,242 millones, 6% mayores al mismo periodo del 2013, en parte como resultado de la incorporación de 3.5 meses de ventas de Dura-Line. En Europa, las ventas crecieron 3% a pesar de una marcada desaceleración en la segunda mitad del año, y Latinoamérica se mantuvo relativamente estable.

El EBITDA en el año 2014 fue de $357 millones, una disminución de $16 millones o 4%, en gran parte debido a la disminución de $15 millones derivada de la revaluación de las operaciones de Venezuela debido a los cambios de regulación cambiaria en 2014, que pasaron de un tipo de

La relación de deuda neta a EBITDA proforma es de 2.0 veces

La Cadena Soluciones Integrales produce tubería y conexiones de PVC, polietileno y polipropileno, así como geosintéticos.

cambio para pago de inversiones extranjeras de 6.30 bolívares por dólar en 2013 a 12 bolívares por dólar. Los resultados también se vieron afectados por una menor generación de EBITDA en Europa marcada por una desaceleración en la segunda mitad del año, que fue parcialmente compensada por la consolidación de Dura-Line.

La utilidad de operación en 2014 fue de $176 millones, una disminución de $33 millones o 16% comparada con 2013. Esto se debió primordialmente a lo mencionado en el párrafo anterior y al incremento en la depreciación relacionada con la revaluación de activos fijos a valor razonable, ocurrida en el cuarto trimestre del año 2013, en cumplimiento con la política de Mexichem en relación con la NIC 16.

Cadena Flúor

Las ventas acumuladas registraron $659 millones, 2% inferiores a los $673 millones del mismo periodo del 2013. Lo anterior responde a un menor volumen de ventas debido a la creación de inventarios que los clientes de fluorita efectuaron en la primera mitad del año, como anticipación a la negociación de los nuevos contratos de fluorita grado ácido y ácido fluorhídrico a mejores precios que entraron en vigor en el segundo trimestre del año; así como a un ligero incremento en precios y volúmenes de los gases refrigerantes.

El EBITDA al cierre de 2014, por $254 millones, fue 6% superior al del mismo periodo del 2013, reflejando los incrementos en precios y volúmenes antes mencionados, así como el beneficio no recurrente de $16.8 millones relacionado con un acuerdo legal.

La utilidad de operación se incrementó 1% o $2 millones, a $181 millones, también debido al beneficio asociado con la resolución jurídica favorable y a mejores resultados de fluorita en la segunda mitad del año.

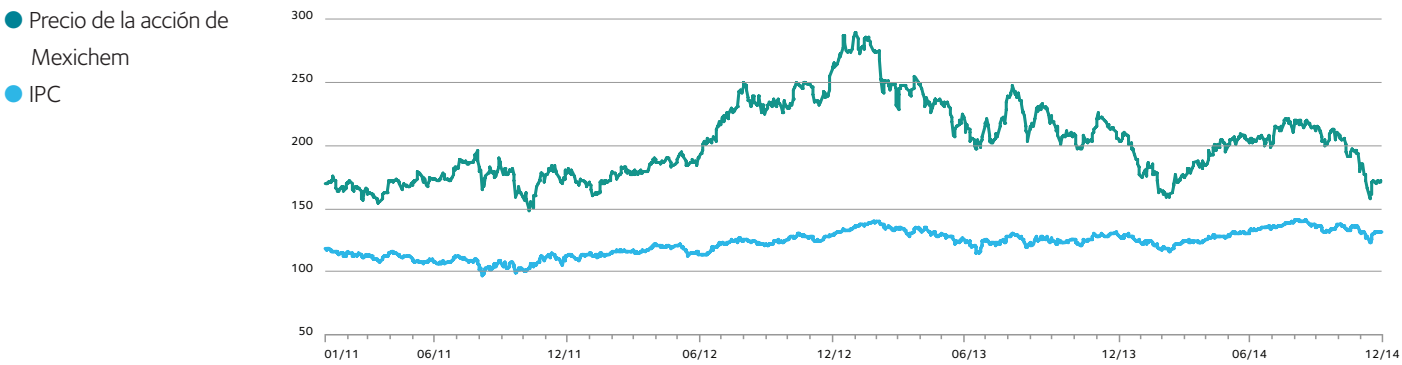
información acerca de la acción

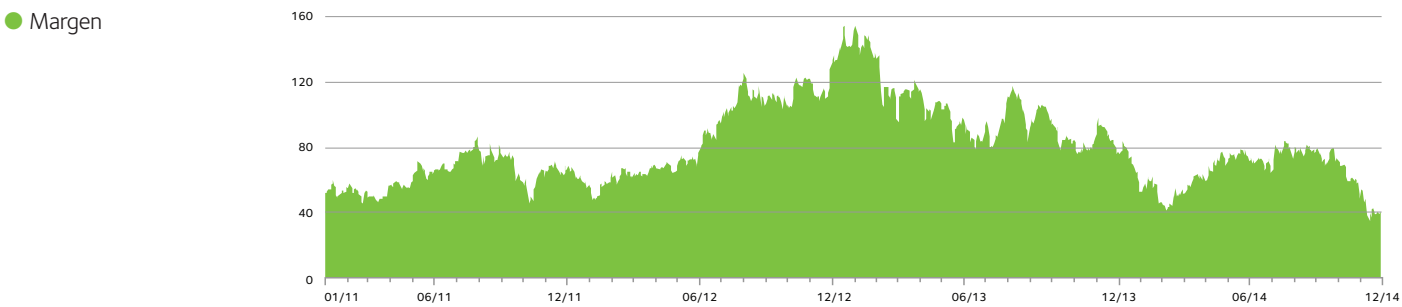
Información por acción:	2014	2013	2012
Utilidad neta por operaciones continuas	$0.05	$0.11	$0.16
Utilidad (pérdida) neta de operaciones discontinuas	$0.00	-$0.07	$0.01
Utilidad neta	$0.05	$0.04	$0.17
Capital contable (participación mayoritaria)	$1.45	$1.57	$1.53
Dividendos (**)	$0.04	$0.04	$0.10
Precio al cierre (a)	$3.04	$4.11	$5.54
Precio al cierre/utilidad neta	55.78	103.95	36.50
Precio al cierre/capital contable	2.10	2.62	3.61
Número de acciones en circulación (b)	2,100,000,000	2,100,000,000	2,100,000,000
Promedio de acciones en circulación (c)	2,100,000,000	2,100,000,000	1,889,666,667
Otros indicadores			
Razón circulante total	1.42	2.02	2.27
Pasivo a activo total	60.01%	56.11%	57.82%
Pasivo a capital contable total	1.50	1.28	1.37
Utilidad neta consolidada a activo total promedio	1.36%	1.05%	5.28%
Utilidad neta consolidada a capital contable promedio	3.24%	2.43%	12.69%

Información en dólares del 31 de diciembre de 2014

(a) Precio de mercado según cotización de la Bolsa Mexicana de Valores, S.A. de C.V. convertido a dólares. **(b)** Equivalente al número de acciones en circulación al 31 de diciembre de cada año. **(c)** Promedio ponderado de acciones en circulación durante el año.
(**) Cifras en pesos nominales de la fecha del decreto.

Desempeño de la acción de Mexichem en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV)





consejo de administración

Antonio del Valle Ruiz[1]
Presidente Honorario

Juan Pablo del Valle Perochena[1]
Presidente del Consejo de Administración

Consejeros
Juan Pablo del Valle Perochena[1]
Antonio del Valle Ruiz[1]
Antonio del Valle Perochena[1]
Francisco Javier del Valle Perochena[1]
Adolfo del Valle Ruiz[1]
Ignacio del Valle Ruiz[1]
Jaime Ruiz Sacristán[1]
Ricardo Gutiérrez Muñoz[1]
Divo Milán Haddad[2]
Fernando Ruiz Sahagún[2]
Jorge Corvera Gibsone[2]
Guillermo Ortiz Martínez[2]
Eduardo Tricio Haro[2]
Juan Francisco Beckmann Vidal[2]
Valentín Diez Morodo[2]
Eugenio Santiago Clariond Reyes Retana[1,2]

Consejeros Suplentes
María de Guadalupe del Valle Perochena[1]
María Blanca del Valle Perochena[1]
Adolfo del Valle Toca[1]
José Ignacio del Valle Espinosa[1]
Francisco Moguel Gloria[2]
José Luis Fernández Fernández[2]
Jorge Alejandro Quintana Osuna[2]
Arturo Pérez Arredondo[2]
Eugenio Clariond Rangel[1,2]

Juan Pablo del Río Benítez
Secretario (sin ser miembro del Consejo)

Álvaro Soto González
Prosecretario (sin ser miembro del Consejo)

1. Patrimonial
2. Independiente

Comité de Auditoría y Prácticas Societarias
Fernando Ruiz Sahagún
Presidente
Divo Milán Haddad
Eugenio Santiago Clariond Reyes Retana
Juan Pablo del Río Benítez
Secretario (sin ser miembro del comité)

Funcionarios
Antonio Carrillo Rule
Director General
Rodrigo Guzmán Perera
Vicepresidente Corporativo, Finanzas
Álvaro Soto González
Vicepresidente Corporativo, Legal
Alejandra Rodríguez Sáenz
Vicepresidente Corporativo, Capital Humano
Andrés Múgica Jiménez de la Cuesta
Presidente Mexichem Flúor
Carlos Manrique Rocha
Presidente Mexichem Cloro-Vinilo
Victor Óscar Aguilera Rey
Presidente Mexichem Soluciones Integrales Latinoamérica
Marteen Roef
Presidente Mexichem Soluciones Integrales Europa
Paresh Chari
Presidente Mexichem EUA y Fluent Systems
Datacom e Infraestructura
Gerardo Álvarez Franyutti
Director, Mexichem Energía
Carlos García Acevedo
Vicepresidente, Tecnologías de Información
Jorge Luis Guzmán Mejía
Vicepresidente, Auditoría Interna

gobierno corporativo

Los principios de gobierno corporativo que rigen a Mexichem enmarcan nuestras operaciones y sustentan nuestros resultados. Somos una empresa pública que cotiza en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV), apegada a la legislación mexicana y, específicamente, a la Ley del Mercado de Valores. También nos adherimos a los principios del Código de Mejores Prácticas Corporativas avalado por el Consejo Coordinador Empresarial.

Conforme a nuestros estatutos sociales, el Consejo de Administración se apoya en los Comités de Auditoría y de Prácticas Societarias 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 aprobar las transacciones entre partes relacionadas y aquellas que se lleven a cabo en el curso ordinario de negocios.

Comité de Auditoría

Las funciones del Comité de Auditoría son 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; 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.

Código de Ética

Mexichem debe ser siempre una empresa reconocida por sus principios y valores. Con la finalidad de mantener y reforzar su desempeño ético y profesional, se actualizó y reforzó el Código de Ética, al mismo tiempo que se estableció un sistema de denuncia más eficaz, a través del cual se reportan conductas contrarias a los principios y valores de la compañía. En atención a las consideraciones anteriores, el Consejo de Administración de Mexichem aprobó y autorizó una nueva versión del Código de Ética. Se ha conformado un Comité de Ética con el objetivo de monitorear su cumplimiento, así como para investigar las denuncias que se hagan sobre violaciones al mismo. El Código de Ética establece los compromisos de Mexichem con la sociedad, el gobierno y la competencia, así como con sus colaboradores, proveedores, consumidores, clientes, accionistas y grupos de interés en general. El Código de Ética es la pauta de comportamiento en la operación diaria de Mexichem.

Puede consultar el Código de Ética de Mexichem en el siguiente link: http://www.mexichem.com/Codigodeetica.html

Información para Inversionistas

Con el propósito de ofrecer a nuestros accionistas e inversionistas información suficiente para poder evaluar el desempeño y progreso de la organización, contamos con un área encargada de mantener con ellos una comunicación abierta y transparente.

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 ocho sesiones del Comité en las siguientes fechas: 23 de abril, 26 de mayo, 4 de junio, 16 de julio, 25 de septiembre, 14 de octubre 2014, 18 de febrero, 23 de febrero; 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 de la Ley del Mercado de Valores, me permito rendir el informe de actividades correspondiente al ejercicio social terminado el 31 de diciembre de 2014.

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 20 de los Estados Financieros Dictaminados 2014 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 2014 y de igual forma se aprobó el Plan de Trabajo y Presupuesto para el ejercicio 2015. 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 2014 fueron debidamente revisados y aprobados.

Se recibieron por parte del Auditor Externo los Estados Financieros Dictaminados al 31 de diciembre de 2014, 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 2014, los cuales no presentaron observaciones y en consecuencia fueron aprobados por este Comité.

VII. Eventos significativos del año

Adquisición e inversión en nuevos negocios

El 1 de diciembre de 2014, Mexichem adquirió el 100% de las acciones de VESTO PVC Holding GmbH (Vestolit), la sexta empresa más grande en la producción de PVC en Europa. Vestolit está localizada en Marl, Alemania y es el único productor europeo de resina de PVC de suspensión de alto impacto (HIS-PVC), esta adquisición tuvo un valor de 219 millones de euros en efectivo y pasivos asumidos equivalentes a USD$ 273.2 millones.

El 19 de septiembre de 2014, Mexichem adquirió el 100% de las acciones de Dura-Line Holding Inc (Dura-Line). Con esta operación Mexichem entra en el negocio de tubos de polietileno de alta densidad (HDPE), especializado en el sector de las telecomunicaciones, con plantas productivas con sede en América del Norte, India, Omán, Europa y Sudáfrica, esta adquisición tuvo un valor de USD$ 630 millones.

Estrategia Financiera

El 9 de septiembre de 2014, se concluyó la emisión de un Bono Internacional de deuda bajo la regla 144ª / RefS a 30 años por USD$ 750 millones con un spread de 270 puntos básicos sobre bonos del tesoro americanos.

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 2014.

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 2014, a la aprobación de la Asamblea de Accionistas.

Atentamente

Fernando Ruiz Sahagún
Presidente del Comité de Prácticas Societarias y del Comité de Auditoría

15 de abril de 2015

informe 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 Entidad), los cuales comprenden los estados consolidados de posición financiera al 31 de diciembre de 2014 y 2013, y los estados consolidados de resultados y otros resultados integrales, 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 políticas contables significativas y otra información explicativa.

Responsabilidad de la administración sobre los estados financieros consolidados

La administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados adjuntos de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad, así como del control interno que la administración de la Entidad considere necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados libres de errores importantes debido a fraude o error.

Responsabilidad de los auditores independientes

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados adjuntos con base en nuestras auditorías. Hemos llevado a cabo nuestras auditorías de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas exigen que cumplamos los requisitos de ética, así como que planeemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros consolidados están libres de errores importantes.

Una auditoría consiste en la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la evaluación de los riesgos de error importante en los estados financieros consolidados debido a fraude o error. Al efectuar dicha evaluación de riesgo, el auditor considera el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados por parte de la Entidad, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de lo adecuado de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la Administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros consolidados en su conjunto.

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

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos 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 2014 y 2013, así como sus resultados y sus flujos de efectivo correspondientes a los ejercicios terminados en dichas fechas, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad.

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

C.P.C. Luis Javier Fernández Barragán
23 de febrero de 2015

estados consolidados de posición financiera

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 (en miles de dólares americanos)

	Notas	2014	2013
Activos			
Activos circulantes:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	8	$ 619,525	$ 1,232,561
Cuentas por cobrar, Neto	9	1,124,167	1,032,726
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	20a	4,058	11,168
Inventarios, Neto	10	775,219	728,805
Pagos anticipados		48,322	27,537
Activos mantenidos para venta		12,183	20,181
Total de activos circulantes		2,583,474	3,052,978
Activos no circulantes:			
Inmuebles, maquinaria y equipo, Neto	14 y 25	3,729,968	3,152,748
Inversión en acciones de asociada	4l	64,304	33,381
Otros activos, Neto		79,143	72,639
Impuestos diferidos	22b	169,122	125,357
Activos intangibles, Neto	15a	1,407,964	1,208,186
Crédito mercantil	15b	692,270	536,513
Total de activos no circulantes		6,142,771	5,128,824
Total de activos		**$ 8,726,245**	**$ 8,181,802**
Pasivos y capital contable			
Pasivos circulantes:			
Préstamos bancarios y porción circulante de la deuda a largo plazo	16	$ 61,736	$ 62,121
Proveedores		678,664	553,696
Cartas de crédito a proveedores		451,616	399,451
Cuentas por pagar a partes relacionadas	20a	32,546	1,610
Otras cuentas por pagar y pasivos acumulados		489,977	399,754
Provisiones	18	22,183	25,963
Beneficios a los empleados		9,272	7,934
Arrendamientos financieros a corto plazo	24	52,695	41,668
Instrumentos financieros derivados	12 y 13	10,399	-
Pasivos asociados con activos mantenidos para venta		7,343	22,748
Total de pasivos circulantes		1,816,431	1,514,945
Pasivos no circulantes:			
Préstamos bancarios y deuda a largo plazo	16	2,366,457	2,103,086
Beneficios a los empleados	17	221,533	80,196
Provisiones a largo plazo	18	34,262	49,621
Otros pasivos a largo plazo		34,341	24,937
Instrumentos financieros derivados	12 y 13	61,765	74,689
Impuestos diferidos	22b	481,689	511,913
Arrendamientos financieros a largo plazo	24	170,085	185,564
Impuesto sobre la renta a largo plazo	22	49,943	45,794
Total de pasivos no circulantes		3,420,075	3,075,800
Total de pasivos		5,236,506	4,590,745
Capital contable:			
Capital contribuido-			
Capital social	19a	256,482	256,482
Prima en emisión de acciones		1,474,827	1,708,376
Actualización del capital social		23,948	23,948
		1,755,257	1,988,806
Capital ganado-			
Utilidades acumuladas		795,298	683,173
Otros resultados integrales		368,813	570,265
Reserva para adquisición de acciones propias	19b	126,663	56,312
		1,290,774	1,309,750
Total de la participación controladora		3,046,031	3,298,556
Total de la participación no controladora		443,708	292,501
Total del capital contable		3,489,739	3,591,057
Total de pasivos y capital contable		**$ 8,726,245**	**$ 8,181,802**

Las notas disponibles en nuestra página: www.mexichem.com son parte de los estados financieros consolidados.

estados consolidados de resultados y otros resultados integrales

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2014 y 2013
(En miles de dólares americanos, excepto la utilidad básica por acción que se expresa en dólares americanos)

	Notas		2014		2013
Operaciones continuas:					
Ventas netas	25	$	5,582,699	$	5,176,999
Costo de ventas	21a		4,192,765		3,647,114
			1,389,934		1,529,885
Ventas netas de producto terminado comprado			-		124,793
Costo de ventas			-		124,430
			-		363
Utilidad bruta			1,389,934		1,530,248
Gastos de venta y desarrollo	21b		645,285		645,372
Gastos de administración	21c		269,622		263,148
Depreciación y amortización			114,713		109,632
Otros ingresos	21d		(42,833)		(50,210)
Ganancia cambiaria			(79,101)		(29,424)
Pérdida cambiaria			170,414		81,252
Gastos por intereses			195,013		174,892
Ingresos por intereses			(34,542)		(65,810)
Pérdida por posición monetaria			6,381		13,831
Participación en los resultados de asociadas			(2,729)		(705)
Utilidad antes de impuestos a la utilidad			147,711		388,270
Impuestos a la utilidad	22d		42,387		156,800
Utilidad por operaciones continuas			105,324		231,470
Operaciones discontinuas:					
Utilidad (pérdida) de las operaciones discontinuas, Neto	23		9,289		(148,415)
Utilidad neta consolidada del año			114,613		83,055
Otros resultados integrales:					
Partidas que no serán reclasificadas posteriormente a resultados-					
Ganancia por revaluación de inmuebles, maquinaria y equipo			10,118		310,308
Deterioro de activo fijo			(1,088)		-
Pérdidas actuariales reconocidas en el año			(57,944)		(2,866)
Impuestos a la utilidad			11,361		(101,438)
			(37,553)		206,004
Partidas que serán reclasificadas posteriormente a resultados-					
Efecto de conversión por operaciones en el extranjero			(239,926)		(9,735)
Valuación de instrumentos financieros			46,531		(49,047)
Impuesto a la utilidad			(13,959)		15,115
			(207,354)		(43,667)
Otros resultados integrales del año			(244,907)		162,337
(Pérdida) utilidad integral consolidada del año		**$**	**(130,294)**	**$**	**245,392**
Utilidad (pérdida) neta consolidada del año:					
Participación controladora		$	124,559	$	80,603
Participación no controladora			(9,946)		2,452
		$	**114,613**	**$**	**83,055**
(Pérdida) utilidad integral aplicable a:					
Participación controladora		$	(117,981)	$	233,269
Participación no controladora			(12,313)		12,123
		$	**(130,294)**	**$**	**245,392**
Utilidad (pérdida) básica por acción ordinaria de la participación controladora:					
Por operaciones continuas		**$**	**0.05**	**$**	**0.11**
Por operaciones discontinuas		**$**	**-**	**$**	**(0.07)**
Utilidad básica por acción		**$**	**0.05**	**$**	**0.04**
Promedio ponderado de acciones en circulación			**2,100,000,000**		**2,100,000,000**

Las notas disponibles en nuestra página: www.mexichem.com son parte de los estados financieros consolidados.

estados consolidados de variaciones en el capital contable

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2014 y 2013
(En miles de dólares americanos)

	Capital contribuido			
	Capital social nominal	Prima en emisión de acciones	Actualización del capital social	Utilidades acumuladas
Saldos al 31 de diciembre de 2012	$ 256,482	$ 1,708,376	$ 23,948	$ 776,838
Dividendos decretados en efectivo	-	-	-	(79,599)
Compra de acciones propias	-	-	-	1,252
Incremento a la reserva para adquisición de acciones propias	-	-	-	(81,454)
Participación no controladora proveniente de adquisición de negocios	-	-	-	(12,486)
Otros resultados integrales del año	-	-	-	(1,981)
Utilidad neta del año	-	-	-	80,603
Saldos al 31 de diciembre de 2013	256,482	1,708,376	23,948	683,173
Dividendos decretados en efectivo	-	-	-	(76,520)
Compra de acciones propias	-	-	-	(170)
Incremento a la reserva para adquisición de acciones propias	-	-	-	(141,838)
Traspaso de cuentas de capital	-	(233,549)	-	233,549
Cancelación parcial de la reserva para adquisición de acciones propias	-	-	-	16,000
Participación no controladora proveniente de adquisición de negocios	-	-	-	-
Otros resultados integrales del año	-	-	-	(43,455)
Utilidad neta del año	-	-	-	124,559
Saldos al 31 de diciembre de 2014	**$ 256,482**	**$ 1,474,827**	**$ 23,948**	**$ 795,298**

Las notas disponibles en nuestra página: www.mexichem.com son parte de los estados financieros consolidados.

Superávit por revaluación de inmuebles, maquinaria y equipo	Efecto de conversión por operaciones en el extranjero	Valuación de instrumentos financieros	Reserva para adquisición de acciones propias	Total de la participación controladora	Total de la participación no controladora	Total del capital contable
$ 287,762	$ 127,856	$ -	$ 38,609	$ 3,219,871	$ 18,339	$ 3,238,210
-	-	-	-	(79,599)	(1,142)	(80,741)
-	-	-	(63,751)	(62,499)	-	(62,499)
-	-	-	81,454	-	-	-
-	-	-	-	(12,486)	263,181	250,695
197,562	(8,983)	(33,932)	-	152,666	9,671	162,337
-	-	-	-	80,603	2,452	83,055
485,324	118,873	(33,932)	56,312	3,298,556	292,501	3,591,057
-	-	-	-	(76,520)	-	(76,520)
-	-	-	(55,487)	(55,657)	-	(55,657)
-	-	-	141,838	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	(16,000)	-	-	-
-	-	-	-	-	163,520	163,520
5,902	(239,926)	32,572	-	(244,907)	(2,367)	(247,274)
-	-	-	-	124,559	(9,946)	114,613
$ 491,226	**$ (121,053)**	**$ (1,360)**	**$ 126,663**	**$3,046,031**	**$ 443,708**	**$3,489,739**

estados consolidados de flujos de efectivo

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2014 y 2013
(En miles de dólares americanos)

	2014	2013
Flujos de efectivo por actividades de operación:		
Utilidad consolidada neta del año	$ 114,613	$ 83,055
Ajustes por:		
Impuestos a la utilidad	42,387	156,800
(Utilidad) pérdida en las operaciones discontinuas	(9,289)	148,415
Costo (ingreso) laboral	11,989	(5,029)
Depreciación y amortización	415,089	336,586
Ganancia en venta de activo fijo	(1,302)	(1,371)
Pérdida neta derivada de pasivos financieros valuados a valor razonable a través de resultados	-	8,146
(Utilidad) pérdida cambiaria no realizada	(55,787)	29,710
Deterioro de activos fijos	1,088	-
Participación en los resultados de asociadas	(2,729)	(705)
Ingresos por intereses	(34,542)	(65,810)
Gastos por intereses	195,013	174,892
	676,530	864,689
Cambios en el capital de trabajo:		
(Aumento) disminución en:		
Cuentas por cobrar	89,535	40,790
Inventarios	38,465	3,525
Otros activos	(54,455)	(51,655)
Aumento (disminución) en:		
Proveedores	43,243	6,254
Partes relacionadas	38,046	(38,395)
Otros pasivos	(51,983)	(80,167)
Intereses cobrados	34,542	65,810
Flujo neto de efectivo generado de actividades de operación	813,923	810,851
Flujos de efectivo por actividades de inversión:		
Adquisición de maquinaria y equipo	(517,700)	(420,294)
Venta de maquinaria y equipo	17,738	43,147
Inversiones de negociación	-	250,000
Inversión en otros activos	(5,735)	(19,265)
Adquisición de subsidiarias, neto de efectivo adquirido	(831,045)	(250,154)
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de inversión	(1,336,742)	(396,566)
Flujos de efectivo por actividades de financiamiento:		
Préstamos obtenidos	842,013	336,586
Pago de préstamos	(479,235)	(490,158)
Intereses pagados	(187,025)	(182,622)
Dividendos pagados	-	(158,607)
Compra de acciones propias	(55,657)	(62,499)
Flujo neto de efectivo generado (utilizado) en actividades de financiamiento	120,096	(557,300)
Ajustes a los flujos de efectivo por variaciones en tipos de cambio	(210,313)	(19,621)
Disminución neta de efectivo y equivalentes de efectivo	(613,036)	(162,636)
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año	1,232,561	1,395,197
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	**$ 619,525**	**$ 1,232,561**

Las notas disponibles en nuestra página: www.mexichem.com son parte de los estados financieros consolidados.

información para inversionistas

cotiza en Bolsa Mexicana

MEXCHEM

EMPRESA SOCIALMENTE RESPONSABLE

Mercados de cotización:
Bolsa Mexicana de Valores (BMV), México

Clave de pizarra BMV:
MEXCHEM*

Fecha de inscripción:
Septiembre de 1978

Número de acciones en circulación
2,100 millones

Oficinas corporativas:
Río San Javier 10
Fraccionamiento Viveros del Río
Tlalnepantla, Estado de México
C.P. 54060

Auditor independiente:
Galaz, Yamazaqui, Ruiz Urquiza, S.C.
Miembro de Deloitte Touche Tohmatsu

Relación con Inversionistas:
Berenice Muñoz Jalpa
Directora de Relación con Inversionistas
Teléfono +52 (55) 5366 4084
Fax +52 (55) 5279 8350
bmunozj@mexichem.com

www.mexichem.com

En adición a información de carácter histórico, el presente informe anual contiene "Información Prospectiva" que refleja las expectativas de la administración en torno al futuro. La utilización de palabras como "anticipar", "creer", "estimar" "esperar" "tener la intención de", "poder" "planear" "deber" y cualesquiera otras expresiones similares generalmente indican comentarios basados en expectativas. Los resultados finales podrían diferir materialmente de las expectativas actuales debido a diferentes factores, entre los que se incluyen, pero no se encuentran limitados a, cambios a nivel local e internacional de corte político, la economía, el negocio, la competencia, los mercados y cuestiones de carácter regulatorio, tendencias cíclicas en los mercados relevantes en que participa la Compañía, así como cualesquiera otros factores previstos en la sección "Factores de Riesgo" del reporte anual presentado por Mexichem ante la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV). La información prospectiva incluida en el presente representa los puntos de vista de Mexichem a la fecha del presente comunicado de prensa. Mexichem no asume obligación alguna de revisar o actualizar públicamente ninguna información prospectiva por cualquier razón salvo que así lo exija la legislación aplicable.

La Línea de Denuncia es operada a través de un tercero. En México se puede denunciar cualquier anomalía al teléfono 01-800-062-12-03, o a través de la página de internet http://www.ethic-line.com/mexichem o al correo electrónico mexichem@ethic-line.com. Dichas denuncias serán informadas directamente al Comité de Auditoría de Mexichem para su investigación.

FSC www.fsc.org
MIXTO
Papel procedente de fuentes responsables
FSC® C018101

diseño: signi.com.mx

Mexichem®

www.mexichem.com

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 2013 y 2012, e Informe de los auditores independientes del 11 de abril de 2014

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

Informe de los auditores independientes y estados financieros consolidados 2013 y 2012

Contenido **Página**

Informe de los auditores independientes	1
Estados consolidados de posición financiera	3
Estados consolidados de resultados y otros resultados integrales	4
Estados consolidados de variaciones en el capital contable	6
Estados consolidados de flujos de efectivo	7
Notas a los estados financieros consolidados	9

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

Informe 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 Entidad), los cuales comprenden los estados consolidados de posición financiera al 31 de diciembre de 2013 y 2012, y los estados consolidados de resultados y otros resultados integrales, 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 políticas contables significativas y otra información explicativa.

Responsabilidad de la administración sobre los estados financieros consolidados

La administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados adjuntos de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad, y del control interno que la administración considere necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados libres de errores importantes debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados adjuntos con base en nuestras auditorías. Hemos llevado a cabo nuestras auditorías de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas exigen que cumplamos los requisitos de ética, así como que planeemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros consolidados están libres de errores importantes.

Una auditoría consiste en la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la evaluación de los riesgos de error importante en los estados financieros consolidados debido a fraude o error. Al efectuar dicha evaluación de riesgo, el auditor considera el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados por parte de la Entidad, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de lo adecuado de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la Administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros consolidados en su conjunto.

Creemos que la evidencia que hemos obtenido en nuestras auditorías proporciona una base suficiente y adecuada 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 adjuntos 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 2013 y 2012, así como sus resultados y sus flujos de efectivo correspondientes a los ejercicios terminados en dichas fechas, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad.

Énfasis de un asunto

Como se describe en la Nota 2a, la administración de la Entidad decidió cambiar durante 2013, la moneda de reporte de sus estados financieros del peso Mexicano al dólar de los Estados Unidos de América; en consecuencia, los estados financieros por el año que terminó el 31 de diciembre de 2012, han sido preparados en dicha moneda para hacerlos comparativos con los de 2013. Anteriormente, los estados financieros de 2012 habían sido preparados y reportados en pesos mexicanos. El impacto del cambio se muestra en la Nota 3a.

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

C.P.C. Luis Javier Fernández Barragán

11 de abril de 2014

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 2013 y 2012
(En miles de dólares americanos)

	Notas	2013	2012
Activos			
Activos circulantes:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	7a	$ 1,232,561	$ 1,395,197
Inversiones de negociación	7b	-	250,000
Cuentas por cobrar, Neto	8	1,032,726	1,010,662
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	19	11,168	8,526
Inventarios, Neto	9	728,805	736,209
Pagos anticipados		27,537	29,213
Activos mantenidos para venta		20,181	25,214
Total de activos circulantes		3,052,978	3,455,021
Activos no circulantes:			
Inmuebles, maquinaria y equipo, Neto	13 y 24	3,152,748	2,462,378
Inversión en acciones de asociada	4l	33,381	31,390
Otros activos, Neto		72,639	65,736
Impuestos diferidos	21b	125,357	36,886
Activos intangibles, Neto	14a	1,208,186	1,145,299
Crédito mercantil	14b	536,513	479,541
Total de activos no circulantes		5,128,824	4,221,230
Total de activos		$ 8,181,802	$ 7,676,251

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

	Notas	2013	2012
Pasivos y capital contable			
Pasivos circulantes:			
Préstamos bancarios y porción circulante de la deuda a largo plazo	15	$ 62,121	$ 125,321
Proveedores		553,696	742,832
Cartas de crédito a proveedores		399,451	185,208
Cuentas por pagar a partes relacionadas	19	1,610	37,363
Otras cuentas por pagar y pasivos acumulados		399,754	331,765
Provisiones	17	25,963	53,529
Beneficios a los empleados		7,934	9,796
Arrendamientos financieros a corto plazo	23	41,668	31,795
Pasivos asociados con activos mantenidos para venta		22,748	1,636
Total de pasivos circulantes		1,514,945	1,519,245
Pasivos no circulantes:			
Préstamos bancarios y deuda a largo plazo	15	2,103,086	2,205,169
Beneficios a los empleados	16	80,196	111,918
Provisiones a largo plazo	17	49,621	52,813
Otros pasivos a largo plazo		24,937	21,176
Instrumentos financieros derivados	11 y 12	74,689	17,496
Impuestos diferidos	21b	511,913	399,421
Arrendamientos financieros a largo plazo	23	185,564	110,803
Impuesto sobre la renta a largo plazo	21	45,794	-
Total de pasivos no circulantes		3,075,800	2,918,796
Total de pasivos		4,590,745	4,438,041
Capital contable:			
Capital contribuido-			
Capital social	18a	256,482	256,482
Prima en emisión de acciones		1,709,628	1,708,376
Actualización del capital social		23,948	23,948
		1,990,058	1,988,806
Capital ganado-			
Utilidades acumuladas		681,921	776,838
Otros resultados integrales		570,265	415,618
Reserva para adquisición de acciones propias	18b	56,312	38,609
		1,308,498	1,231,065
Total de la participación controladora		3,298,556	3,219,871
Total de la participación no controladora		292,501	18,339
Total del capital contable		3,591,057	3,238,210
Total de pasivos y capital contable		$ 8,181,802	$ 7,676,251

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

Estados consolidados de resultados y otros resultados integrales

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2013 y 2012
(En miles de dólares americanos, excepto la utilidad básica por acción que se expresa en dólares americanos)

	Notas	2013	2012
Operaciones continuas:			
Ventas netas	24	$ 5,176,999	$ 4,767,743
Costo de ventas	20a	3,647,114	3,183,448
		1,529,885	1,584,295
Ventas netas de producto terminado comprado		124,793	151,194
Costo de ventas		124,430	145,909
		363	5,285
Utilidad bruta		1,530,248	1,589,580
Gastos de venta y desarrollo	20b	645,372	597,540
Gastos de administración	20c	263,148	220,349
Depreciación y amortización		109,632	124,576
Otros (ingresos) gastos	20d	(50,210)	4,670
Ganancia cambiaria		(29,424)	(56,419)
Pérdida cambiaria		81,252	56,089
Gastos por intereses		174,892	258,527
Ingresos por intereses		(65,810)	(35,837)
Pérdida por posición monetaria		13,831	2,959
Participación en los resultados de asociadas		(705)	(1,795)
Utilidad antes de impuestos a la utilidad		388,270	418,921
Impuestos a la utilidad	21d	156,800	119,535
Utilidad por operaciones continuas		231,470	299,386
Operaciones discontinuas:			
(Pérdida) utilidad de las operaciones discontinuas, Neto	22	(148,415)	19,527
Utilidad neta consolidada del año		83,055	318,913
Otros resultados integrales:			
Partidas que no serán reclasificadas posteriormente a resultados-			
Ganancia por revaluación de inmuebles, maquinaria y equipo		310,308	108,971
Pérdidas actuariales reconocidas en el año		(2,866)	(35,370)
Impuesto a la utilidad		(101,438)	(26,883)
		206,004	46,718
Partidas que serán reclasificadas posteriormente a resultados-			
Efecto de conversión por operaciones en el extranjero		(9,735)	(26,898)
Valuación de instrumentos financieros		(49,047)	-
Valuación de inversiones disponibles para la venta		-	5,477
Impuesto a la utilidad		15,115	(1,643)
		(43,667)	(23,064)

(Continúa)

	Notas	2013	2012
Otros resultados integrales del año		162,337	23,654
Utilidad integral consolidada del año		$ 245,392	$ 342,567
Utilidad neta consolidada del año:			
Participación controladora		$ 80,603	$ 316,095
Participación no controladora		2,452	2,818
		$ 83,055	$ 318,913
Utilidad integral aplicable a:			
Participación controladora		$ 233,269	$ 343,360
Participación no controladora		12,123	(793)
		$ 245,392	$ 342,567
Utilidad (pérdida) básica por acción ordinaria de la participación controladora:			
Por operaciones continuas		$ 0.11	$ 0.16
Por operaciones discontinuas		$ (0.07)	$ 0.01
Utilidad básica por acción		$ 0.04	$ 0.17
Promedio ponderado de acciones en circulación		2,100,000,000	1,889,666,667

(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.)

Estados consolidados de variaciones en el capital contable

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2013 y 2012
(En miles de dólares americanos)

	Capital contribuido			Capital ganado								
	Capital social nominal	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	Valuación de instrumentos financieros	Reserva para adquisición de acciones propias	Total de la participación controladora	Total de la participación no controladora	Total del capital contable
Saldos al 31 de diciembre de 2011	$ 225,855	$ 404,433	$ 23,948	$ 703,325	$ 214,751	$ 150,881	$ (3,627)	$ -	$ 64,744	$ 1,784,310	$ 4,340	$ 1,788,650
Dividendos decretados en efectivo y en acciones	-	-	-	(216,234)	-	-	-	-	-	(216,234)	-	(216,234)
Aumento de capital en efectivo y en acciones	30,627	1,290,540	-	-	-	-	-	-	-	1,321,167	-	1,321,167
Compra de acciones propias	-	13,403	-	-	-	-	-	-	(26,135)	(12,732)	-	(12,732)
Participación no controladora proveniente de adquisición de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	14,792	14,792
Otros resultados integrales del año	-	-	-	(26,348)	73,011	(23,025)	3,627	-	-	27,265	(3,611)	23,654
Utilidad neta del año	-	-	-	316,095	-	-	-	-	-	316,095	2,818	318,913
Saldos al 31 de diciembre de 2012	256,482	1,708,376	23,948	776,838	287,762	127,856	-	-	38,609	3,219,871	18,339	3,238,210
Dividendos decretados en efectivo	-	-	-	(79,599)	-	-	-	-	-	(79,599)	(1,142)	(80,741)
Compra de acciones propias	-	1,252	-	-	-	-	-	-	(63,751)	(62,499)	-	(62,499)
Incremento a la reserva para adquisición de acciones propias	-	-	-	(81,454)	-	-	-	-	81,454	-	-	-
Participación no controladora proveniente de adquisición de negocios	-	-	-	(12,486)	-	-	-	-	-	(12,486)	263,181	250,695
Otros resultados integrales del año	-	-	-	(1,981)	197,562	(8,983)	-	(33,932)	-	152,666	9,671	162,337
Utilidad neta del año	-	-	-	80,603	-	-	-	-	-	80,603	2,452	83,055
Saldos al 31 de diciembre de 2013	$ 256,482	$ 1,709,628	$ 23,948	$ 681,921	$ 485,324	$ 118,873	$ -	$ (33,932)	$ 56,312	$ 3,298,556	$ 292,501	$ 3,591,057

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 que terminaron el 31 de diciembre de 2013 y 2012
(En miles de dólares americanos)

	2013	2012
Flujos de efectivo por actividades de operación:		
Utilidad integral consolidada del año	$ 83,055	$ 318,913
Ajustes por:		
Impuestos a la utilidad	156,800	119,535
Pérdida (utilidad) en las operaciones discontinuas	148,415	(19,527)
(Ingreso) costo laboral	(5,029)	14,137
Depreciación y amortización	336,586	320,041
Ganancia en venta de activo fijo	(1,371)	(1,879)
Pérdida (utilidad) cambiaria	29,710	(14,050)
Participación en los resultados de asociadas	(705)	(1,795)
Ingresos por intereses	(65,810)	(35,837)
Gastos por intereses	174,892	258,527
	856,543	958,065
Cambios en el capital de trabajo:		
(Aumento) disminución en:		
Cuentas por cobrar	40,790	163,999
Inventarios	3,525	(18,156)
Otros activos	(51,655)	(16,942)
Aumento (disminución) en:		
Proveedores	6,254	(130,114)
Partes relacionadas	(38,395)	333
Otros pasivos	(80,167)	(113,338)
Intereses cobrados	65,810	35,837
Flujo neto de efectivo generado de actividades de operación	802,705	879,684
Flujos de efectivo por actividades de inversión:		
Adquisición de maquinaria y equipo	(420,294)	(263,297)
Venta de maquinaria y equipo	43,147	57,078
Inversiones de negociación	250,000	(250,000)
Inversiones en valores disponibles para la venta	-	25,522
Inversión en otros activos	(19,265)	(45,017)
Adquisición de subsidiarias, neto de efectivo adquirido	(250,154)	(718,513)
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de inversión	(396,566)	(1,194,227)

(Continúa)

	2013	2012
Flujos de efectivo por actividades de financiamiento:		
Préstamos obtenidos	336,586	2,057,610
Pago de préstamos	(490,158)	(1,711,405)
Intereses pagados	(182,622)	(229,356)
Dividendos pagados	(158,607)	(152,358)
Aumento de capital social y prima en emisión de acciones	-	1,269,353
Participación no controladora proveniente de adquisición de negocios	21,858	-
Compra de acciones propias	(62,499)	(12,732)
Flujo neto de efectivo generado (utilizado) en actividades de financiamiento	(535,442)	1,221,112
Ajustes a los flujos de efectivo por variaciones en tipos de cambio	(33,333)	(35,314)
(Disminución) aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo	(162,636)	871,255
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año	1,395,197	523,942
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	$ 1,232,561	$ 1,395,197

(Concluye)

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

Notas a los estados financieros consolidados

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2013 y 2012
(En miles de dólares americanos)

1. Actividades

Mexichem, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias (la Entidad o Mexichem) cuyo domicilio social y domicilio principal de sus negocios se encuentra en Río San Javier No. 10, Fraccionamiento Viveros de Río, Tlalnepantla, C.P. 54060 Estado de México, es una Entidad mexicana tenedora de las acciones de un grupo de empresas ubicadas en el continente americano, europeo y en algunos países del continente asiático; las cuales se dedican a la producción y venta de productos químicos y petroquímicos. Los principales productos son: cloro, sosa cáustica, etileno, monómero de cloruro de vinilo (VCM), resinas y compuestos de cloruro de polivinilo (PVC), extracción de fluorita, ácido fluorhídrico, gases refrigerantes, así como tubería y conexiones de PVC, polietileno y polipropileno, y geosintéticos. En la actualidad, la posición estratégica de la Entidad se enfoca en el sector químico a través de tres Cadenas Productivas: Cloro-Vinilo, Flúor y Soluciones Integrales.

2. Eventos significativos del año

a. ***Revisión de moneda funcional y cambio de moneda de informe*** - Hasta el 1 de enero de 2013, Mexichem consideró que la moneda funcional aplicable a ciertas subsidiarias era la moneda local. En 2013 la Entidad comenzó un proceso de revisión de moneda funcional y determinó que, de acuerdo a las circunstancias actuales de operación, incluyendo nuevas operaciones y expansión de capacidad de plantas, y de conformidad con IAS 21 *"Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio de la Moneda Extranjera",* la moneda funcional debería ser modificada al dólar americano en algunas subsidiarias. También decidió cambiar su moneda de informe al dólar de los Estados Unidos de América (EUA) (dólar americano), ya que es la moneda con la cual se toman las decisiones operativas y financieras y en consecuencia, las cifras para los años 2013 y 2012 se muestran en dicha moneda en los presentes estados financieros consolidados.

b. ***Operaciones discontinuas*** - La Entidad inició un proceso de reestructura en la cadena Flúor ante la actual competencia de productores chinos de gases refrigerantes, por lo que decidió cerrar ciertas operaciones de dicha cadena. Las operaciones discontinuadas en los resultados del 2013 y 2012 reflejan el impacto de mantener las operaciones en ciertos mercados en los que las condiciones del negocio no eran adecuadas, y se presentan como tal en los estados financieros de conformidad con IFRS5 *"Activos no recurrentes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas"*.

c. ***Establecimiento y adquisición de nuevos negocios*** - Durante 2013 y 2012, Mexichem estableció y adquirió los negocios que se describen a continuación:

i. El 31 de octubre de 2013 Mexichem y Occidental Chemical Corporation (OxyChem) formalizaron una coinversión con participación igualitaria denominada Ingleside Ethylene LLC, para construir un cracker de etileno con capacidad anual de 1,200 millones de libras (550 mil toneladas). Esta nueva planta representa una inversión total de $1,500 millones, se ubicará en las instalaciones de OxyChem en Ingleside, Texas, y empleará el sistema de ductos y almacenamiento ubicados en Markham, Texas. El monto total invertido al 31 de diciembre de 2013 asciende a $45 millones.

ii. El 11 de septiembre de 2013 Mexichem y PEMEX Petroquímica formalizaron la coinversión en Petroquímica Mexicana de Vinilo, S.A. de C.V. (PMV) que permitirá una mayor competitividad de la industria petroquímica nacional en el mercado global, a través de la integración de una nueva empresa que generará valor a la cadena Cloro-Vinilo. Gracias a esta alianza estratégica, la cadena de Vinilo (Sal – Etileno hasta resina de PVC y los sistemas de conducción de fluidos) en México estará totalmente integrada de manera vertical, con lo que la industria mexicana será competitiva comparada con la de EUA con los beneficios de la revolución del "Shale Gas". Las contribuciones de Pemex Petroquímica incluyen un Cracker de Etileno, la planta de Dicloro Etano (EDC) y VCM, dos unidades de cogeneración eléctrica y una posición marítima; las contribuciones de Mexichem incluyen el depósito de Sal, la Planta de Cloro-Sosa ubicada en Coatzacoalcos así como $200 millones destinados a la ampliación de capacidad de VCM de las actuales casi 200 mil toneladas por año hasta alcanzar la capacidad de diseño de 400 mil toneladas por año. Mexichem está en proceso de determinar los valores razonables de los activos netos adquiridos, lo cual se espera ocurra durante un año a partir de su adquisición de conformidad con la IFRS 3. Consecuentemente los montos relativos a los valores razonables de los activos netos reportados en los estados financieros consolidados adjuntos son provisionales y sujetos a cambios. Como resultado de la aplicación de las políticas contables de Mexichem, se revaluaron los inmuebles, maquinaria y equipo. El total de la transacción fue un incremento en el valor de los activos por $256 millones como aportación en especie.

iii. El 25 de marzo de 2013 Mexichem llegó a un acuerdo con PolyOne Corporation para adquirir el 100% de sus operaciones de resinas especiales de PVC en EUA en donde cuenta con dos plantas de producción y un centro de investigación y desarrollo. Esta adquisición tuvo un valor aproximado de $250 millones.

iv. En mayo de 2012 Mexichem adquirió el 95.7% (en el primer trimestre de 2013 se adquirió el 4.3% remanente) de las acciones de Wavin N.V.A. (Wavin), empresa líder en Europa en la producción de sistemas de tuberías plásticas y soluciones de PVC, polietileno y polipropileno. Wavin tiene su sede en Zwolle (Holanda) y tiene presencia en 25 países europeos y China. Esta adquisición tuvo un valor aproximado de 533 millones de euros.

v. El 26 de enero de 2012 Mexichem adquirió de Corporación Amati, S.A. de C.V. el 100% de las acciones de Fluorita de México, S.A. de C.V. (FDM), localizada en la ciudad de Múzquiz, Coahuila; adquisición con la que se tiene acceso a la fluorita de más alta pureza a nivel mundial, lo que le permite asegurar el abastecimiento de su operación de Reino Unido. La mina cuenta con reservas superiores a los 13 millones de toneladas mientras que la extracción anual es de 100 mil toneladas. Esta transacción tuvo un valor de $68 millones.

d. ***Ampliación y emisión de Certificados Bursátiles*** -

El 15 de marzo de 2012 Mexichem llevó a cabo la ampliación de la segunda emisión de certificados bursátiles "MEXCHEM 11" de 2,500 millones de pesos mexicanos a 4,500 millones de pesos mexicanos con vencimiento el 2 de septiembre de 2016, con intereses 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 de pesos mexicanos con vencimiento el 9 de marzo de 2022, con intereses a la tasa fija de 8.12%. El primero con pago de intereses mensuales y el segundo con pago de intereses semestrales.

e. ***Dividendo a los accionistas pagadero en especie*** -

En Asambleas Generales Anual Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas celebradas el 30 de abril y 18 de mayo de 2012, respectivamente, se acordó que con cargo al saldo de la cuenta de utilidades acumuladas y de utilidad fiscal neta (CUFIN), se procediera al pago de un dividendo a los accionistas de la Entidad por hasta $136 millones (1,800 millones de pesos mexicanos), pagadero en efectivo o en acciones mediante la entrega a los accionistas de una acción liberada por cada 45 en circulación de las que fuesen titulares, a elección de los accionistas. Dicho dividendo fue liquidado en efectivo a razón de un peso mexicano por cada acción de las que eran titulares.

Para efectos de posibilitar el pago en especie del dividendo referido se efectúo un aumento de capital social autorizado y la emisión de hasta 40,000,000 de acciones Serie Única, ordinarias, nominativas, con pleno derecho de voto y sin expresión de valor nominal; derivado de lo anterior en la Asamblea del 18 de mayo de 2012 los accionistas aprobaron la emisión de 28,029,771 acciones ordinarias, nominativas, Serie Única, Clase II, sin expresión de valor nominal a un precio de suscripción de 45 pesos mexicanos por cada una de las nuevas acciones, dichos fondos se utilizaron para pagar el dividendo a los accionistas que eligieron recibirlo en efectivo. Las 11,970,229 acciones restantes fueron emitidas como pago del dividendo en especie para los accionistas que eligieron recibir el dividendo en acciones.

f. ***Financiamiento de Bono Internacional*** -

El 12 de septiembre de 2012, se concluyó la colocación de dos Bonos Internacionales de deuda bajo la regla 144a; el primero por $750 millones con tasa de interés anual de 4.875% y vencimiento el 19 de septiembre de 2022 y el segundo por $400 millones con tasa de interés anual de 6.75% y vencimiento el 19 de septiembre de 2042. El pago de intereses de ambos bonos es semestral realizándose el 19 de marzo y septiembre de cada año. Los recursos obtenidos fueron para financiar deuda, dentro de los cuales está el pago anticipado de $267 millones del Bono Internacional con vencimiento en el año 2019 más un premio de $65 millones, $600 millones del crédito revolvente y $104 millones de otros créditos.

g. ***Aumento de capital social*** -

El 9 de octubre de 2012, Mexichem concluyó la oferta pública primaria de acciones; a través de la cual se incrementó el capital social variable autorizado mediante la emisión de 260,000,000 de acciones Serie Única, Clase "II" con precio de 60 pesos mexicanos por acción (valor nominal de 1.3192 pesos mexicanos por acción y por el diferencial se generó una prima en suscripción de acciones); el monto de los recursos obtenidos fue por $1,211 millones (15,600 millones de pesos mexicanos), los cuales se presentan netos de gastos de colocación y su efecto de impuesto sobre la renta por $1,185 millones.

Con la colocación de los Bonos Internacionales y el aumento de capital, Mexichem flexibiliza y fortalece su estructura financiera, acordes a las condiciones actuales del mercado y de la Entidad, lo que adicionalmente le permite continuar con sus planes de crecimiento con una estructura financiera aún más sólida.

3. Bases de presentación

a. ***Cambios contables*** **-** A partir del 1 de enero de 2013, Mexichem decide realizar un cambio en su moneda de informe al dólar americano. El cambio en la moneda de informe es un cambio en la política contable y, en consecuencia, se debe aplicar de forma retroactiva de acuerdo con la IAS 8 *Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores*. El impacto en los activos, pasivos, capital y resultados, al 1 de enero de 2013 de la aplicación de los cambios en moneda funcional y en su moneda de informe mencionados anteriormente es el siguiente:

Activos circulantes:	**Inicio de 2013**	**Ajustes**	**Inicio de 2013 reestructurado**
Efectivo y equivalentes de efectivo	$ 1,395,197	$ -	$ 1,395,197
Inversiones de negociación	250,000	-	250,000
Cuentas por cobrar, Neto	1,010,662	-	1,010,662
Partes relacionadas	8,526	-	8,526
Inventarios, Neto	727,886	8,323	736,209
Pagos anticipados	29,213	-	29,213
Activos mantenidos para venta	25,214	-	25,214
Total de activos circulantes	3,446,698	8,323	3,455,021

	Inicio de 2013	Ajustes	Inicio de 2013 reestructurado
Inmuebles, maquinaria y equipo, Neto	2,482,855	(20,477)	2,462,378
Activos intangibles, Neto	1,131,584	13,715	1,145,299
Crédito mercantil	495,133	(15,592)	479,541
Otros activos	134,012	-	134,012
Total de activos	$ 7,690,282	$ (14,031)	$ 7,676,251
Total de pasivos circulantes	$ 1,519,245	$ -	$ 1,519,245
Total de pasivos no circulantes	2,911,830	6,966	2,918,796
Capital contable	3,259,207	(20,997)	3,238,210
Total de pasivos y capital contable	$ 7,690,282	$ (14,031)	$ 7,676,251

	Año terminado al 31 de diciembre de 2012	Ajustes	Año terminado al 31 de diciembre de 2012 reestructurado
Ventas	$ 4,767,743	$ -	$ 4,767,743
Costo de ventas	(3,192,601)	14,438	(3,178,163)
Gastos generales	(942,161)	(4,974)	(947,135)
Otros ingresos (gastos) financieros, Netos	(150,316)	(75,003)	(225,319)
Impuesto sobre la renta	(145,316)	25,781	(119,535)
Participación en subsidiarias	1,795	-	1,795
Operaciones discontinuas	19,527	-	19,527
Utilidad neta consolidada del año	358,671	(39,758)	318,913
Otros resultados integrales:			
Partidas que no serán reclasificadas posteriormente a resultados-			
Ganancia por revaluación de inmuebles, maquinaria y equipo	108,971	-	108,971
Pérdidas actuariales reconocidas en el año	(35,370)	-	(35,370)
Impuesto a la utilidad	(26,883)	-	(26,883)
	46,718	-	46,718
Partidas que serán reclasificadas posteriormente a resultados-			
Efecto de conversión por operaciones en el extranjero	(101,828)	74,930	(26,898)
Valuación de inversiones disponibles para la venta	5,477	-	5,477
Impuesto a la utilidad	(1,643)	-	(1,643)
	(97,994)	74,930	(23,064)
Otros resultados integrales del año	(51,276)	74,930	23,654
Utilidad integral consolidada del año	$ 307,395	$ 35,172	$ 342,567

b. ***Nuevas y modificadas Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS por sus siglas en inglés) que afectan saldos reportados y / o revelaciones en los estados financieros***

Durante 2013, la Entidad aplicó una serie de nuevas y modificadas IFRS emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) las cuales son obligatorias y entran en vigor a partir de los ejercicios que inicien en o después del 1 de enero de 2013.

Modificaciones a la IFRS 7*, Revelaciones – Compensación de activos y pasivos Financieros*

La Entidad aplicó las modificaciones a la IFRS 7*, Revelaciones - Compensación de activos y pasivos Financieros* por primera vez en 2013. Las modificaciones a IFRS 7 requieren a las entidades revelar información acerca de los derechos de compensar y acuerdos relacionados para instrumentos financieros reconocidos que están sujetos a un acuerdo maestro de compensación exigible o acuerdo similar. Las modificaciones a la IFRS 7 se aplican retroactivamente. Dado que la Entidad no tiene ningún acuerdo de compensación, la aplicación de las modificaciones no tuvo ningún efecto significativo en las revelaciones o en los saldos reconocidos en los estados financieros consolidados.

Normas nuevas y modificadas de consolidación, acuerdos conjuntos, asociadas y revelaciones

En mayo de 2011, se emitió un paquete de cinco normas de consolidación, acuerdos conjuntos, asociadas y revelaciones que comprende la IFRS 10, *Estados financieros consolidados,* IFRS 11, *Acuerdos conjuntos,* IFRS 12, *Información a revelar sobre participaciones en otras entidades,* la IAS 27 (revisada en 2011), *Estados financieros separados* y la IAS 28 (revisada en 2011), *Inversiones en asociadas y negocios conjuntos*. Posterior, a la emisión de estas normas, las modificaciones de la IFRS 10, IFRS 11 e IFRS 12 se emitieron para aclarar cierta orientación de transición en la aplicación por primera vez de las normas.
En 2013 la Entidad aplicó por primera vez las IFRS 10, IFRS 11, IFRS 12 e IAS 28 (revisada en 2011) junto con las modificaciones a IFRS 10, IFRS 11 e IFRS 12 en relación a la guía de transición. No se tuvo impacto en los estados financieros consolidados derivados de la aplicación de esta norma.

IFRS 10

IFRS 10 reemplaza las partes de la IAS 27, *Estados financieros consolidados y separados* que tienen que ver con estados financieros consolidados y la SIC-12, *Consolidación - Entidades con propósitos especiales*. IFRS 10 cambia la definición de control de tal manera que un inversionista tiene el control sobre una entidad cuando: a) tiene poder sobre la entidad, b) está expuesto, o tiene los derechos, a los retornos variables derivados de su participación en dicha entidad y c) tiene la capacidad de afectar tales rendimientos a través de su poder sobre la entidad en que invierte. Los tres criterios deben cumplirse para que un inversionista tenga el control sobre una entidad. Anteriormente, el control se definía como el poder para dirigir las políticas financieras y operativas de una entidad, para obtener beneficios de sus actividades. Una guía adicional se incluyó en la IFRS 10 para explicar cuando un inversionista tiene el control sobre una participada. Algunas guías adicionales en la IFRS 10 se ocupan de definir si un inversionista que posee menos del 50% de los derechos de voto de una entidad tiene control sobre esta. No se tuvo impacto en los estados financieros consolidados derivados de la aplicación de esta norma.

IFRS 11

La IFRS 11 sustituye a la IAS 31, *Participaciones en negocios conjuntos*, así como la orientación contenida en una interpretación relacionada, SIC- 13, *Entidades bajo control conjunto - Aportaciones no monetarias de los inversionistas*, se ha incorporado en la IAS 28 (revisada en 2011). La IFRS 11 trata cómo un acuerdo conjunto, en el cual dos o más partes que tienen el control conjunto, debe clasificarse y contabilizarse. Bajo IFRS 11, sólo hay dos tipos de acuerdos conjuntos - operaciones conjuntas y negocios conjuntos. La clasificación de los acuerdos conjuntos conforme a la IFRS 11 se determina con base en los derechos y obligaciones de las partes en los acuerdos conjuntos considerando la estructura, la forma jurídica de las disposiciones, los términos contractuales acordados por las partes y, en su caso, otros hechos y circunstancias.

Una operación conjunta es un acuerdo conjunto donde las partes que tienen control conjunto del acuerdo (ej. los operadores de conjuntos) tienen derecho sobre los activos, y obligaciones sobre los pasivos, relacionados con el acuerdo. Un negocio conjunto es un acuerdo conjunto en donde las partes que tienen el control conjunto del acuerdo (ej., negocios conjuntos) tienen derecho a los activos netos del acuerdo. Anteriormente, la IAS 31 contemplaba tres tipos de acuerdos conjuntos – entidades controladas conjuntamente, operaciones controladas conjuntamente y activos controlados conjuntamente. La clasificación de los acuerdos conjuntos, según la IAS 31 fue principalmente determinada con base a la forma jurídica de la organización (ej. un acuerdo conjunto que se estableció a través de una entidad separada se contabilizaba como una entidad controlada de forma conjunta).

El reconocimiento inicial y posterior de los negocios conjuntos y operaciones conjuntas es diferente. Las inversiones en negocios conjuntos se contabilizan utilizando el método de participación (la consolidación proporcional ya no está permitida). Las inversiones en operaciones conjuntas se contabilizan de forma que cada parte reconoce sus activos (incluyendo su parte de los activos mantenidos en forma conjunta), sus pasivos (incluyendo su parte de los pasivos incurridos conjuntamente), sus ingresos (incluyendo su participación en los ingresos de la venta de la salida de la operación conjunta) y sus gastos (incluyendo su parte de cualquier gasto que haya incurrido conjuntamente). Cada parte contabiliza los activos y pasivos, así como los ingresos y gastos, en relación con su participación en la operación conjunta de acuerdo con las normas aplicables.

IFRS 12

IFRS 12 es un nueva norma de revelación y es aplicable a las entidades que tienen intereses en subsidiarias, acuerdos conjuntos, asociadas y / o entidades estructuradas no consolidadas. En general, la aplicación de la IFRS 12 ha dado lugar a revelaciones más extensas en los estados financieros consolidados.

IFRS 13 medición a valor razonable

La Entidad aplicó la IFRS 13, por primera vez en 2013. La IFRS 13 establece una única fuente de orientación para las mediciones a valor razonable y las revelaciones sobre las mediciones de valor razonable. El alcance de la IFRS 13 es amplio; los requerimientos de medición a valor razonable de la IFRS 13 se aplican tanto a instrumentos financieros como a instrumentos no financieros para los cuales otras IFRS requieren o permiten mediciones a valor razonable y revelaciones sobre las mediciones de valor razonable, excepto por transacciones con pagos basados en acciones que se encuentran dentro del alcance de la IFRS 2, *Pagos basados en acciones*, operaciones de arrendamiento financiero que están dentro del alcance de la IAS 17, *Arrendamientos*, y valuaciones que tienen algunas similitudes con el valor razonable, pero que no son a valor razonable (ej. valor neto realizable, para efectos de la valuación de los inventarios o el valor en uso para la evaluación de deterioro).

La IFRS 13 define el valor razonable como el precio que se recibiría por vender un activo o el precio pagado para transferir un pasivo en una transacción ordenada en el mercado principal (o el más ventajoso) a la fecha de medición, en las condiciones actuales del mercado. El valor razonable de acuerdo con la IFRS 13 es un precio de salida, independientemente de si ese precio es observable o puede estimarse directamente utilizando otra técnica de valuación. Asimismo, la IFRS 13 incluye requisitos amplios de revelación.

IFRS 13 requiere la aplicación prospectiva a partir del 1 enero de 2013. Adicionalmente, existen disposiciones de transición específicas para estas entidades que no necesitan aplicar los requisitos de revelación establecidos en la Norma, a la información comparativa proporcionada por períodos anteriores a la aplicación inicial de la Norma. La aplicación de la IFRS 13 no ha tenido impacto significativo sobre los importes reconocidos en los estados financieros consolidados.

Modificaciones a IAS 1 Presentación de las partidas de Otros Resultados Integrales

La Entidad aplicó las modificaciones a la IAS 1, *Presentación de las partidas de otros resultados integrales* por primera vez en el año actual. Las modificaciones introducen una nueva terminología para el estado de resultado integral y estado de resultados. Las modificaciones a la IAS 1 son: el "estado de resultados integrales" cambia de nombre a "estado de resultados y otros resultados integrales" y el "estado de resultados" continúa con el nombre de "estado de resultados". Las modificaciones a la IAS 1 retienen la opción de presentar resultados y otros resultados integrales en un solo estado financiero o bien en dos estados separados pero consecutivos. Sin embargo, las modificaciones a la IAS 1 requieren que las partidas de otros resultados integrales se agrupen en dos categorías en la sección de otros resultados integrales: (a) las partidas que no serán reclasificadas posteriormente a resultados y (b) las partidas que pueden ser reclasificadas posteriormente a resultados cuando se cumplan determinadas condiciones. Se requiere que el impuesto a la utilidad sobre las partidas de otros resultados integrales se asigne en las mismas y las modificaciones no cambian la opción de presentar partidas de otros resultados integrales, ya sea antes de impuestos o después de impuestos.
Las modificaciones se han aplicado retroactivamente, y por lo tanto la presentación de las partidas de otros resultados integrales se ha modificado para reflejar los cambios. Adicionalmente a los cambios de presentación antes mencionados, la aplicación de las modificaciones a la IAS 1 no da lugar a ningún impacto en resultados, otros resultados integrales ni en el resultado integral total.

c. **IFRS nuevas y modificadas emitidas pero no vigentes**

La Entidad no ha aplicado las siguientes IFRS nuevas y modificadas que han sido analizadas pero aún no se han implementado:

IFRS 9, *Instrumentos Financieros*[2]
Modificaciones a la IFRS 9 e IFRS 7, *Entrada en vigor de IFRS 9 y Revelaciones de Transición*[3]
Modificaciones a la IFRS 10 e IFRS 12 e IAS 27, *Entidades de inversión*[1]
Modificaciones a la IAS 32, – *Compensación de Activos y Pasivos Financieros*[1]

[1] Entrada en vigor para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2014, se permite su aplicación anticipada
[2] Entrada en vigor para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2015, se permite su aplicación anticipada
[3] Entrada en vigor para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016, se permite su aplicación anticipada

IFRS 9, *Instrumentos Financieros*

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 baja.

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 a 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. Adicionalmente, bajo IFRS 9, las compañías pueden hacer la elección irrevocable de presentar los cambios posteriores en el valor razonable de una inversión de capital (que no es mantenida con fines de negociación) en otras partidas de la utilidad integral, con ingresos por dividendos generalmente reconocidos en la (pérdida) utilidad neta del año.

- El efecto más significativo de la IFRS 9 con respecto a la clasificación y medición de activos financieros se relaciona con el tratamiento contable de los cambios en el valor razonable de un pasivo financiero (designado como a valor razonable a través de resultados) atribuible a cambios en el riesgo de crédito de dicho pasivo. Específicamente, bajo la IFRS 9, para los pasivos financieros designados como a valor razonable a través de resultados, el monto de los cambios en el valor razonable del pasivo financiero que es atribuible a cambios en el riesgo de crédito de dicho pasivo se presenta bajo otros resultados integrales, salvo que el reconocimiento de los efectos de los cambios en el riesgo de crédito del pasivo dentro de otros resultados integrales creara o incrementara una discrepancia contable en el estado de resultados. Los cambios en el valor razonable atribuibles al riesgo de crédito del pasivo financiero no se reclasifican posteriormente al estado de resultados. Anteriormente, conforme a IAS 39, el monto completo del cambio en el valor razonable del pasivo financiero designado como a valor razonable a través de la utilidad o pérdida se presentó en el estado de resultados.

La Administración de la Entidad anticipa que la aplicación de la IFRS 9 puede no tener un impacto importante en los montos reportados con respecto a sus activos y pasivos financieros.

Modificaciones a la IFRS 10 e IFRS 12 e IAS 27, Entidades de inversión

Las modificaciones a la IFRS 10 definen una entidad de inversión y requieren que esta cumpla con la definición de una entidad de inversión para efectos de no consolidar sus subsidiarias sino valuarlas a valor razonable con cambios en resultados, tanto en los estados financieros consolidados como en los separados.

La administración de Mexichem no estima que las modificaciones a entidades de inversión tendrán algún efecto sobre sus Estados financieros consolidados como entidad que no es una entidad de inversión.

Modificaciones a la IAS 32*, Compensación de Activos y Pasivos Financieros*

Las modificaciones a la IAS 32 aclaran la aplicación de los requerimientos existentes sobre la compensación de activos financieros y pasivos financieros. En específico, las modificaciones aclaran el significado de “tenga, en el momento actual, el derecho, exigible legalmente, de compensar los importes reconocidos” y “tenga la intención de liquidar por el importe neto, o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente”.

La administración de la Entidad estima que la aplicación de esta norma revisada sobre la compensación de activos y pasivos financieros, no tendrá ningún efecto en la presentación del estado consolidado de posición financiera.

4. Principales políticas contables

a. ***Declaración de cumplimiento***

Los estados financieros consolidados de la Entidad han sido preparados de acuerdo con las IFRS emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad. Las normas comprenden diversas disposiciones conocidas como IFRS, IAS, IFRIC y SIC.

b. ***Bases de medición***

Los estados financieros consolidados de la Entidad han sido preparados sobre la base de costo histórico, excepto por ciertos activos a largo plazo e instrumentos financieros que se valúan a sus valores razonables al cierre de cada periodo, como se explica en las políticas contables incluidas más adelante.

i. Costo histórico

El costo histórico generalmente se basa en el valor razonable de la contraprestación entregada a cambio de bienes y servicios.

ii. Valor razonable

El valor razonable se define como el precio que se recibiría por vender un activo o que se pagaría por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes en el mercado a la fecha de valuación independientemente de si ese precio es observable o estimado utilizando directamente otra técnica de valuación.

Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, la Entidad tiene en cuenta las características del activo o pasivo, si los participantes del mercado tomarían esas características al momento de fijar el precio del activo o pasivo en la fecha de medición. El valor razonable para propósitos de medición y / o revelación de estos estados financieros consolidados se determina de forma tal, a excepción de las transacciones con pagos basados en acciones que están dentro del alcance de la IFRS 2, las operaciones de arrendamiento que están dentro del alcance de la IAS 17, y las modificaciones que tienen algunas similitudes con valor razonable, pero no es un valor razonable, tales como el valor neto de realización de la IAS 2 o el valor en uso de la IAS 36.

Además, para efectos de información financiera, las mediciones de valor razonable se clasifican en el Nivel 1, 2 ó 3 con base en al grado en que se incluyen datos de entrada observables en las mediciones y su importancia en la determinación del valor razonable en su totalidad, las cuales se describen de la siguiente manera:

- Nivel 1 Se consideran precios de cotización en un mercado activo para activos o pasivos idénticos;
- Nivel 2 Datos de entrada observables distintos de los precios de cotización del Nivel 1, sea directa o indirectamente,
- Nivel 3 Considera datos de entrada no observables.

c. ***Bases de consolidación de estados financieros***

Los estados financieros consolidados incluyen los de Mexichem, S.A.B. de C.V. y los de sus subsidiarias directas e indirectas en las que tiene control. El control se obtiene cuando Mexichem:

- Tiene poder sobre la inversión
- Está expuesta, o tiene los derechos, a los rendimientos variables derivados de su participación con dicha entidad, y
- Tiene la capacidad de afectar tales rendimientos a través de su poder sobre la entidad en la que invierte

Mexichem reevalúa si controla una entidad si los hechos y circunstancias indican que hay cambios a uno o más de los tres elementos de control que se listaron anteriormente.

Cuando Mexichem tiene menos de la mayoría de los derechos de voto de una participada, Mexichem tiene poder sobre la misma cuando los derechos de voto son suficientes para otorgarle la capacidad práctica de dirigir sus actividades relevantes, de forma unilateral. Mexichem considera todos los hechos y circunstancias relevantes para evaluar si los derechos de voto de Mexichem en una participada son suficientes para otorgarle poder, incluyendo:

- El porcentaje de participación de Mexichem en los derechos de voto en relación con el porcentaje y la dispersión de los derechos de voto de los otros tenedores de los mismos;

- Los derechos de voto potenciales mantenidos por Mexichem, por otros accionistas o por terceros;
- Los derechos derivados de otros acuerdos contractuales, y
- Todos los hechos y circunstancias adicionales que indican que Mexichem tiene, o no tiene, la capacidad actual de dirigir las actividades relevantes en el momento en que las decisiones deben tomarse, incluidas las tendencias de voto de los accionistas en las asambleas anteriores.

Las subsidiarias se consolidan desde la fecha en que su control se transfiere a Mexichem, y se dejan de consolidar desde la fecha en la que se pierde el control. Las ganancias y pérdidas de las subsidiarias adquiridas o vendidas durante el año se incluyen en los estados consolidados de resultados y otros resultados integrales desde la fecha de adquisición o hasta la fecha de venta, según sea el caso.

La utilidad y cada componente de los otros resultados integrales se atribuyen a las participaciones controladoras y no controladoras. El resultado integral se atribuye a las participaciones controladoras y no controladoras aún si da lugar a un déficit en éstas últimas.

Cuando es necesario, se realizan ajustes a los estados financieros de las subsidiarias para alinear sus políticas contables de conformidad con las políticas contables de Mexichem.

Todos los saldos y operaciones entre las entidades de Mexichem se han eliminado en la consolidación.

La participación accionaria de Mexichem en el capital social de las subsidiarias al 31 de diciembre, se muestra a continuación.

		% de Participación	
Grupo	**País**	**2013**	**2012**
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	100
Alphagary Limited	Reino Unido	100	100
Mexichem Resinas Colombia, S.A.S.	Colombia	100	100
Mexichem Speciality Resins, Inc.	EUA	100	-
C.I. Mexichem Compuestos Colombia, S.A.S.	Colombia	100	100
Petroquímica Mexicana de Vinilo, S.A. de C.V.	México	55.91	-
Ingleside Ethylene LLC	EUA	50	-
Cadena Flúor:			
Mexichem Flúor, S.A. de C.V.	México	100	100
Fluorita de México, 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 Plástica, Ltda.	Brasil	100	100

Grupo	País	% de Participación 2013	% de Participación 2012
Cadena Soluciones Integrales:			
Wavin N.V.	Países Bajos	100	100
Wavin Nederland B.V.	Países Bajos	100	100
Wavin Belgium N.V.	Bélgica	100	100
Wavin (Foshan) Piping Systems Co. Ltd.	China	100	100
Wavin Ekoplastik s.r.o.	República Checa	100	100
Nordisk Wavin A/S	Dinamarca	100	100
Norsk Wavin A/S	Noruega	100	100
Wavin Estonia OU	Estonia	100	100
Wavin-Labko Oy	Finlandia	100	100
Wavin France S.A.S.	Francia	100	100
Wavin GmbH	Alemania	100	100
Wavin Hungary Kft.	Hungría	100	100
Wavin Ireland Ltd.	Irlanda	100	100
Wavin Italia SpA	Italia	100	100
Wavin Latvia SIA	Letonia	100	100
UAB Wavin Baltic	Lituania	100	100
Wavin Metalplast-BUK Sp.zo.o.	Polonia	100	100
Wavin Romania s.r.l.	Rumania	100	100
OOO Wavin Rus	Rusia	100	100
Wavin Balkan d o.o.	Serbia	100	100
Wavin Slovakia spol s.r.o.	República Eslovaca	100	100
AB Svenska Wavin	Suecia	100	100
Pilsa A.S.	Turquía	100	100
Wavin Ltd.	Reino Unido	100	100
Warmafl oor (GB) Ltd.	Reino Unido	100	100
Wavin Ukrain O.O.O.T.O.V.	Ucrania	100	100

Cambios en las participaciones de la Entidad en las subsidiarias existentes

Los cambios en las inversiones en las subsidiarias de la Entidad que no den lugar a una pérdida de control se registran como transacciones de capital. El valor en libros de las inversiones y participaciones no controladoras de la Entidad se ajusta para reflejar los cambios en las correspondientes inversiones en subsidiarias. Cualquier diferencia entre el importe por el cual se ajustan las participaciones no controladoras y el valor razonable de la contraprestación pagada o recibida se reconoce directamente en el capital contable y se atribuye a los propietarios de Mexichem.

Cuando la Entidad pierde el control de una subsidiaria, la ganancia o pérdida en la disposición se calcula como la diferencia entre (i) la suma del valor razonable de la contraprestación recibida y el valor razonable de cualquier participación retenida y (ii) el valor en libros anterior de los activos (incluyendo el crédito mercantil) y pasivos de la subsidiaria y cualquier participación no controladora. Los importes previamente reconocidos en otras partidas del resultado integral relativos a la subsidiaria se registran (es decir, se reclasifican a resultados o se transfieren directamente a otras partidas de capital contable según lo especifique/permita la IFRS aplicable) de la misma manera establecida para el caso de que se disponga de los activos o pasivos relevantes. El valor razonable de cualquier inversión retenida en la subsidiaria a la fecha en que se pierda el control se considera como el valor razonable para el reconocimiento inicial, según la IAS 39 o, en su caso, el costo en el reconocimiento inicial de una inversión en una asociada o negocio conjunto.

d. ***Reconocimiento de los efectos de la inflación*** - La Entidad 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 2013 y 2012 reconoció los efectos de inflación en su operación de Venezuela.

e. ***Transacciones en moneda extranjera*** - Los estados financieros individuales de cada subsidiaria de la Entidad 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 dólares americanos (moneda de informe), considerando la siguiente metodología:

Las operaciones cuya moneda de registro y funcional es distinta al dólar americano, 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 y (iii) promedio mensual para los ingresos, costos y gastos. Los efectos de conversión se registran en otros resultados integrales. Las diferencias en tipo de cambio provenientes de partidas de instrumentos financieros que son reconocidas inicialmente en otros resultados integrales, 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 reexpresan 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.

Antes del 1 de enero de 2013 se había concluido que la moneda funcional aplicable a ciertas subsidiarias era la moneda local. Durante 2013, la Entidad comenzó con un proceso de revisión de moneda funcional y determinó que de acuerdo a las circunstancias actuales de operación, incluyendo nuevas operaciones y expansión de capacidad de plantas, la moneda funcional debería de ser modificada en algunas subsidiarias, y a partir del 1 de enero de 2012 estas subsidiarias se convierten utilizando la nueva moneda funcional aplicando los procedimientos de conversión de forma prospectiva a partir de la fecha del cambio. Las ganancias y pérdidas que resultaron de las transacciones en moneda extranjera se incluyen en los resultados del periodo, dentro del resultado cambiario.

Las subsidiarias con cambio en su moneda funcional al dólar americano son las siguientes.

Compañía	**Cadena**
Mexichem, S. A. B. de C. V.	Compañía tenedora
Mexichem Derivados, S. A. de C. V.	Cloro-Vinilo
Mexichem Resinas Vinílicas, S. A. de C. V.	Cloro-Vinilo
Mexichem Resinas Colombia S. A. S.	Cloro-Vinilo
Quimir, S. A de C. V.	Cloro-Vinilo
Mexichem Compuestos, S. A. de C. V.	Cloro-Vinilo
C.I. Mexichem Compuestos Colombia	Cloro-Vinilo
Mexichem Amanco Holding, S. A. de C. V.	Soluciones Integrales
Mexichem Perú, S. A.	Soluciones Integrales
Tuberías y Geosistemas del Perú, S. A.	Soluciones Integrales
Mexichem Flúor, S. A. de C. V.	Flúor
Mexichem Fluor Comercial, S. A. de C. V.	Flúor
Fluorita de México, S. A. de C. V.	Flúor

f. ***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.

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 mantenidos 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.

El activo no circulante y los grupos de activos disponibles para su venta clasificados como mantenidos para su venta se valúan al menor entre su valor en libros y el valor razonable de los activos menos los costos para su venta.

i. ***Inmuebles, maquinaria y equipo*** - Se registran al costo de adquisición.

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 otros resultados integrales. 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 otros resultados integrales 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 Entidad. La depreciación de estos activos, al igual que en otras propiedades, se inicia cuando los activos están listos para su uso planeado.

La depreciación de los inmuebles, maquinaria y equipo revaluados es reconocida en resultados. En caso de venta o retiro posterior de las propiedades revaluadas, el superávit de revaluación atribuible a la reserva de revaluación de propiedades restante es transferido directamente a las utilidades acumuladas.

La depreciación se reconoce y se lleva a resultados el costo o la valuación de los activos, distintos a los terrenos y proyectos en proceso menos su valor residual, sobre sus vidas útiles utilizando el método de línea recta. La vida útil estimada, el valor residual y el método de depreciación se revisa al final de cada año, y el efecto de cualquier cambio en la estimación registrada se reconoce sobre una base prospectiva.

Las vidas útiles remanentes de los inmuebles, maquinaria y equipo son:

	Años
Edificio y construcciones	19
Maquinaria y equipo	9
Mobiliario y equipo de oficina	4
Equipo de transporte	4 a 16

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, son activos de naturaleza tan específica que únicamente el arrendatario puede utilizarlo sin hacer modificaciones sustanciales o el arrendamiento presenta la mayor parte de la vida económica del activo. Todos los demás arrendamientos se clasifican como operativos.

Los activos que se mantienen bajo arrendamientos financieros se reconocen como activos de la Entidad a su valor razonable, al inicio del arrendamiento, o si este es menor, al valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento.

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 Entidad 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. ***Inversión en acciones de asociadas y otras* -** Una entidad asociada es aquella sobre la cual la se tiene influencia significativa y se reconoce inicialmente al valor razonable de los activos y pasivos identificables de la entidad a la fecha de constitución o adquisición. En caso de presentarse indicios de deterioro las inversiones en asociadas se someten a pruebas de deterioro.

Influencia significativa es el poder de participar en decidir las políticas financieras y de operación de la entidad en la que se invierte, pero no implica un control o control conjunto sobre esas políticas. El control conjunto es el acuerdo contractual para compartir el control en un negocio, el cual existe cuando las decisiones sobre las actividades relevantes requieren la aprobación unánime de las partes que comparten el control.

Posterior a su reconocimiento inicial, los resultados integrales de las entidades asociadas así como la distribución de utilidades o reembolsos de capital son incorporados a los estados financieros consolidados utilizando el método de participación, excepto si la inversión es clasificada como mantenida para su venta, en cuyo caso se contabiliza conforme a la IFRS 5, *Activos No Circulantes Mantenidos para la Venta y Operaciones Discontinuadas*. Cuando la participación de Mexichem en las pérdidas de la asociada excede al valor de la inversión, se discontinua el reconocimiento de su participación en tales pérdidas. Las pérdidas adicionales se reconocen hasta el momento en que Mexichem tenga la obligación legal de cubrir pagos por cuenta de su asociada.

La inversión en asociada en 2013 y 2012 corresponde al 40% de GF Wavin AG (Suiza) equivalente a $33,381 y $31,390, respectivamente y una participación en los resultados de asociada de ($705) y ($1,795), respectivamente.

Intereses en operaciones conjuntas

Una operación conjunta es un acuerdo mediante el cual las partes tienen control conjunto del acuerdo por lo que tienen el derecho a los activos y obligaciones por los pasivos, relacionados con el acuerdo. El control conjunto es el acuerdo contractual para compartir el control de un negocio, el cual únicamente existe cuando las decisiones sobre las actividades relevantes requieren la aprobación unánime de las partes que comparten el control.

Cuando una entidad de la Entidad lleva a cabo sus actividades en un marco de operaciones conjuntas, la Entidad como operador conjunto reconoce en relación con su participación en una operación conjunta:

- Sus activos, incluyendo su participación de los activos mantenidos en forma conjunta.
- Sus pasivos, incluyendo su parte de los pasivos incurridos conjuntamente.
- Sus ingresos por la venta de su parte de la producción derivada de la operación conjunta.
- Su participación en los ingresos de la venta de la producción en la operación conjunta.
- Sus gastos, incluyendo su parte de los gastos incurridos en común.

La Entidad contabiliza los activos, pasivos, ingresos y gastos relacionados con su participación en una operación conjunta de conformidad con las IFRS aplicables a los activos, pasivos, ingresos y gastos.

Cuando una entidad de la Entidad realiza transacciones con una operación conjunta en la cual participa (como una venta o aportación de activos), se considera que la Entidad lleva a cabo la transacción con las otras partes en la operación conjunta, y las ganancias y pérdidas resultantes de las operaciones se registran en los estados financieros consolidados de la Entidad sólo en la medida de los intereses de las otras partes en la operación conjunta.

Cuando una entidad de la Entidad realiza transacciones con una operación conjunta en la que una entidad de la Entidad es un operador conjunto (ej. una compra de activos), la Entidad no reconoce su participación en los resultados hasta que revende esos activos a un tercero.

La Entidad tiene una operación conjunta al 64% en Fenix Fluor Limited, ubicada en Reino Unido, su actividad es la producción y venta de gases refrigerantes. La Entidad tiene derecho a una parte proporcional de los ingresos de venta recibidos y una obligación proporcional de los gastos de la operación conjunta.

m. ***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.

n. ***Subvenciones de gobierno*** - Las subvenciones del gobierno no se reconocen hasta que exista una seguridad razonable de que la Entidad cumplirá con las condiciones correspondientes, y que las subvenciones se recibirán.

Las subvenciones del Gobierno cuya condición principal sea que la Entidad 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.

o. ***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 resultados 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 Entidad 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.

p. ***Deterioro de activos tangibles e intangibles excluyendo el crédito mercantil*** - La Entidad 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 Entidad 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.

q. ***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 Entidad 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 Entidad 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 Entidad en el capital de la adquirida se remide a su valor razonable a la fecha de adquisición (es decir, la fecha en que la Entidad 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 resultados se reclasifican a resultados, siempre y cuando dicho tratamiento fuera apropiado en el caso que se vendiera dicha participación.

r. ***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.

s. ***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 Entidad 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 Entidad, 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 (ingresos) gastos" en los estados consolidados de resultados y otros resultados integrales. 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 otras resultados integrales 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 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 Entidad 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 otros resultados integrales.

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 Entidad 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 otros resultados integrales 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 otros resultados integrales.

Baja de activos financieros

La Entidad deja de reconocer un activo financiero únicamente cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, y transfieren de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo financiero. Si la Entidad no transfiere ni retiene substancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad y continúa reteniendo el control del activo transferido, la Entidad reconocerá su participación en el activo y la obligación asociada por los montos que tendría que pagar. Si la Entidad retiene substancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de un activo financiero transferido, la Entidad continúa reconociendo el activo financiero y también reconoce un préstamo colateral por los recursos recibidos.

En la baja de un activo financiero en su totalidad, la diferencia entre el valor en libros del activo y la suma de la contraprestación recibida y por recibir y la ganancia o pérdida acumulada que haya sido reconocida en otros resultados integrales y resultados acumulados se reconocen en resultados.

En la baja de un activo financiero que no sea en su totalidad (por ejemplo, cuando la Entidad retiene una opción para recomprar parte de un activo transferido), la Entidad distribuye el importe en libros previo del activo financiero entre la parte que continúa reconociendo en virtud de su involucramiento continuo, y la parte que ya no reconoce sobre la base de los valores razonables relativos de dichas partes en la fecha de la transferencia. La diferencia entre el importe en libros imputable a la parte que ya no se reconoce y la suma de la contraprestación recibida por la parte no reconocida y cualquier ganancia o pérdida acumulada que le sea asignada que haya sido reconocida en otros resultados integrales se reconoce en el resultado del ejercicio. La ganancia o pérdida acumulada que haya sido reconocida en otros resultados integrales se distribuirá entre la parte que continúa reconociéndose y la parte que ya no se reconoce sobre la base de los valores razonables relativos de dichas partes.

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 pagarlo 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 resultados integrales" en los estados consolidados de resultados y otros resultados integrales 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 Entidad 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 Entidad da de baja los pasivos financieros si, y solo si, las obligaciones se cumplen, cancelan o expiran.

t. ***Instrumentos financieros derivados*** - Debido a sus actividades en los ámbitos nacional e internacional, la Entidad 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 Entidad 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 Entidad 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).

Derivados implícitos

La Entidad 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.

u. ***Contabilidad de coberturas*** - La Entidad designa ciertos instrumentos de cobertura, los cuales incluyen, derivados de moneda extranjera, tasa de interés y "commodities" y no derivados con respecto al riesgo de moneda extranjera, ya sea como coberturas de valor razonable, coberturas de flujo de efectivo, o coberturas de la inversión neta en una operación extranjera. La cobertura del riesgo de moneda extranjera de un compromiso en firme se contabiliza como cobertura de flujos de efectivo.

Al inicio de la cobertura, la Entidad documenta la relación entre el instrumento de cobertura y la partida cubierta, así como los objetivos de la administración de riesgos y su estrategia de administración para emprender diversas transacciones de cobertura. Adicionalmente, al inicio de la cobertura y sobre una base continua, se documenta si el instrumento de cobertura es altamente efectivo para compensar la exposición a los cambios en el valor razonable o los cambios en los flujos de efectivo de la partida cubierta.

La Nota 11 incluye detalles sobre el valor razonable de los instrumentos derivados usados para propósitos de cobertura.

Coberturas de flujo de efectivo

La Entidad 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 Entidad 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 otros resultados integrales. 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 (ingresos) gastos”.

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 resultados y otros resultados integrales 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 resultados relacionada con la partida cubierta.

La contabilización de coberturas se discontinúa cuando la Entidad 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 otros resultados integrales 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 (ingresos) gastos”.

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.

v. ***Provisiones*** - Las provisiones se reconocen cuando la Entidad tiene una obligación presente (ya sea legal o asumida) como resultado de un suceso pasado, es probable que la Entidad tenga que liquidar la obligación, y puede hacerse una estimación confiable del importe de la obligación.

El importe que se reconoce como provisión es la mejor estimación del desembolso necesario para liquidar la obligación presente, al final del periodo sobre el que se informa, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres que rodean a la obligación. Cuando se valúa una provisión usando los flujos de efectivo estimados para liquidar la obligación presente, su valor en libros representa el valor presente de dichos flujos de efectivo (cuando el efecto del valor del dinero en el tiempo es material).

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.

w. ***Reestructuraciones*** - Se reconoce una provisión por reestructuración cuando la Entidad 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.

x. ***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.*

y. ***Participación de los trabajadores en las utilidades (PTU)*** - Ciertas subsidiarias de la Entidad 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 2013 y 2012, fue de $8,706 y $7,924, respectivamente.

z. ***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.

aa. ***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 resultados y otros resultados integrales, 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 Entidad 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 Entidad 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 Entidad espera, al final del período sobre el que se informa, recuperar o liquidar el valor en libros de sus activos y pasivos.

Hasta 2013 Mexichem tenía 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.

Derecho especial sobre minería - para efectos del reconocimiento en los estados financieros de los titulares de concesiones o asignaciones mineras, este derecho debe ser tratado como un impuesto a la utilidad, debido a que se determina sobre un remanente de ingresos y gastos de la entidad. Consecuentemente, debe utilizarse NIC 12 "*Impuesto a las Ganancias"* para determinar y reconocer los pasivos y activos por impuestos a la utilidad tanto por lo que se considere impuesto causado como para el impuesto diferido. Asimismo, dentro del estado de resultado integral debe presentarse como parte del impuesto a la utilidad del periodo o, en su caso, como parte de los otros resultados integrales con los que esté relacionado.

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 y otros resultados integrales 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.

bb. ***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, que incluyen prima de antigüedad y pensiones, su costo se determina utilizando el método de crédito unitario proyectado, con valuaciones actuariales que se realizan al final de cada periodo sobre el que se informa. Las remediciones, que incluyen las ganancias y pérdidas actuariales, el efecto de los cambios en el piso del activo (en su caso) y el retorno del plan de activos (excluidos los intereses), se refleja de inmediato en el estado de posición financiera con cargo o crédito que se reconoce en otros resultados integrales en el período en que se incurren. Las remediciones que reconocen en otros resultados integrales se reconocen de inmediato en las utilidades acumuladas y no se reclasifica a resultados. Costo por servicios pasados se reconoce en resultados en el período de la modificación al plan. Los intereses netos se calculan aplicando la tasa de descuento al inicio del período de la obligación el activo por beneficios definidos. Los costos por beneficios definidos se clasifican de la siguiente manera:

- Costo por servicio (incluido el costo del servicio actual, costo de los servicios pasados, así como las ganancias y pérdidas por reducciones o liquidaciones).
- Los gastos o ingresos por interés- netos.
- Remediaciones

La Entidad presenta los dos primeros componentes de los costos por beneficios definidos como un gasto o un ingreso según la partida. Las ganancias y pérdidas por reducción del servicio se reconocen como costos por servicios pasados.

Las obligaciones por beneficios al retiro reconocidas en el estado consolidado de posición financiera, representan las pérdidas y ganancias actuales en los planes por beneficios definidos de la Entidad. Cualquier ganancia que surja de este cálculo se limita al valor presente de cualquier beneficio económico disponible de los reembolsos y reducciones de contribuciones futuras al plan.

Cualquier obligación por indemnización se reconoce al momento que la Entidad ya no puede retirar la oferta de indemnización y/o cuando la Entidad reconoce los costos de reestructuración relacionados.

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

Los ingresos por la venta de bienes deben ser reconocidos cuando se cumplen todas y cada una de las siguientes condiciones:

- La Entidad ha transferido al comprador los riesgos y beneficios significativos que se derivan de la propiedad de los bienes;
- La Entidad no conserva para sí ninguna implicación en la gestión continua de los bienes vendidos, en el grado usualmente asociado con la propiedad, ni retiene el control efectivo sobre los mismos;
- El importe de los ingresos puede valuarse confiablemente;
- Sea probable que la Entidad reciba los beneficios económicos asociados con la transacción; y
- Los costos incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción pueden ser valuados confiablemente.

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 fluirán para la Entidad 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 Entidad 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 discontinuas se calcula dividiendo el resultado por operaciones discontinuas 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 Entidad, la administración debe hacer 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 Entidad 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 Entidad 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 Entidad 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 Entidad 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 Entidad 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 Entidad utiliza estimaciones para determinar las reservas de inventarios y cuentas por cobrar. Los factores que considera la Entidad 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 Entidad 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 Entidad evalúa periódicamente las estimaciones de sus reservas de mineral (fluorita y sal), que representan la estimación de la Entidad 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 Entidad actualiza la estimación de reservas de mineral al inicio de cada año.

e. La Entidad 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.

f. Control sobre PMV - La Nota 4c menciona que PMV es una subsidiaria de Mexichem, quien posee un 55.91% de participación en PMV. Con base en los acuerdos contractuales entre Mexichem y el otro inversionista, Mexichem tiene el poder de dirigir las actividades relevantes de PMV a través de la aprobación del plan anual de negocios con lo cual tiene el control de PMV.

g. Control sobre Ingleside Ethylene LLC - La Nota 4c menciona que Ingleside Ethylene LLC es una subsidiaria de Mexichem, quien posee un 50% de participación en Ingleside Ethylene LLC. Con base en los acuerdos contractuales entre Mexichem y el otro inversionista, Mexichem a través de su participación en el consejo de administración de la entidad toma las decisiones en relación con el control de la operación y administración de la compañía.

h. Clasificación de Fenix Fluor Limited como un negocio conjunto - Fenix Fluor Limited es una sociedad de responsabilidad limitada cuya forma jurídica confiere la separación entre las partes en la operación conjunta y la propia Entidad. Por otra parte, existe un acuerdo contractual que indica que las partes en la operación conjunta tienen derechos a los activos y obligaciones por los pasivos de la operación conjunta por separado. En consecuencia, Fenix Fluor Limited se clasifica como una operación conjunta de la Entidad.

i. Revisión de moneda funcional - Hasta el 1 de enero de 2013, Mexichem consideró que la moneda funcional aplicable a ciertas subsidiarias era la moneda local. En 2013 la Entidad comenzó un proceso de revisión de moneda funcional y determinó que, de acuerdo a las circunstancias actuales de operación, incluyendo nuevas operaciones y expansión de capacidad de plantas, y de conformidad con IAS 21 "Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio de la Moneda Extranjera", la moneda funcional debería ser modificada al dólar americano en algunas subsidiarias.

6. Combinaciones de negocios

a. ***Adquisición de negocios*** - Durante 2013 y 2012, 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 y que se mencionan a detalle en la Nota 2 son:

- Mexichem formalizó la coinversión (Petroquímica Mexicana de Vinilo (PMV)) con Pemex Petroquímica; incrementando el valor de los activos por $256 millones.
- Mexichem adquirió el 100% de los activos de Resinas Especiales de PVC de PolyOne en $250 millones.
- Mexichem adquirió la totalidad de las acciones de Wavin en 533 millones de Euros.
- Mexichem adquirió de Corporación Amati, S.A. de C.V. las acciones de FDM en $68 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***

2013	**Efectivo**	**En acciones de subsidiarias**
PMV	$ -	$ 256,219
PolyOne	250,154	-
	$ 250,154	$ 256,219

2012	**Efectivo**
Wavin	$ 699,797
Fluorita de México	67,801
	$ 767,598

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 resultados y otros resultados integrales.

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

2013	PMV	PolyOne	Total
Activos:			
Cuentas por cobrar	$ -	$ 15,295	$ 15,295
Inventarios	-	8,185	8,185
Inmuebles, maquinaria y equipo	256,219	77,739	333,958
Activos intangibles identificados	-	105,500	105,500
Pasivos:			
Proveedores y otras cuentas por pagar	-	(21,252)	(21,252)
Total de activos netos	$ 256,219	$ 185,467	$ 441,686

2012	FDM	Wavin	Total
Activos:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	$ 1,908	$ 47,177	$ 49,085
Cuentas por cobrar	2,990	448,316	451,306
Inventarios	2,545	262,396	264,941
Otros activos circulantes	503	17,115	17,618
Inmuebles, maquinaria y equipo	15,597	439,582	455,179
Activos intangibles identificados	28,701	746,301	775,002
Inversión en acciones	-	29,313	29,313
Otros activos largo plazo	2	1,937	1,939
Pasivos:			
Proveedores y otras cuentas por pagar	(30,127)	(1,324,640)	(1,354,767)
Total de activos netos	$ 22,119	$ 667,497	$ 689,616

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

2013	Contraprestación transferida	Acciones de subsidiarias entregadas	Valor de los activos netos Adquiridos	Crédito mercantil
PMV	$ -	$ 256,219	$ 256,219	$ -
PolyOne	250,154	-	185,467	64,687
	$ 250,154	$ 256,219	$ 441,686	$ 64,687

2012	Contraprestación transferida	Valor de los activos netos adquiridos	Crédito Mercantil
Wavin	$ 699,797	$ 667,497	$ 32,300
Fluorita	67,801	22,119	45,682
	$ 767,598	$ 689,616	$ 77,982

El crédito mercantil presentado en las adquisiciones se origina porque la contraprestación pagada para la combinación de negocios, 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***

	2013
Contraprestación pagada en efectivo	$ 250,154

	2012
Contraprestación pagada en efectivo	$ 767,598
Menos: saldos de efectivo y equivalente de efectivo adquiridos	(49,085)
Neto	$ 718,513

f. ***Efecto de las adquisiciones en la posición financiera de Mexichem (no auditada)***

A continuación se presenta información financiera consolidada auditada del estado de posición financiera al 31 de diciembre de 2013 y pro forma (no auditada) de los estados consolidados de posición financiera al 31 de diciembre de 2012 y estados pro forma (no auditados) de resultados y otros resultados integrales por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012, considerando la posición financiera de las adquisiciones como si hubieran ocurrido el 1 de enero de 2012. 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	**A diciembre 2013**	**A diciembre 2012 pro forma**
Efectivo y equivalentes de efectivo	$ 1,232,561	$ 1,145,048
Inversiones de negociación	-	250,000
Cuentas por cobrar, Neto	1,032,726	1,025,952
Partes relacionadas	11,168	121,317
Inventarios, Neto	728,805	744,335
Otros activos circulantes	47,718	54,486
Inmuebles, maquinaria y equipo, Neto	3,152,748	2,796,336
Inversiones en acciones de asociada	33,381	31,390
Otros activos, Neto	72,639	65,736
Activos intangibles, Neto	1,208,186	1,250,799
Impuestos diferidos	125,357	36,886
Crédito mercantil	536,513	544,228
Total de activos	$ 8,181,802	$ 8,066,513
Deuda financiera	$ 62,121	$ 125,321
Proveedores	953,147	946,893
Partes relacionadas	1,610	-
Otras cuentas por pagar, provisiones y pasivos acumulados	498,067	430,619
Deuda financiera a largo plazo	2,103,086	2,205,169
Otros pasivos a largo plazo	460,801	314,506
Impuestos diferidos	511,913	399,421
Total de pasivos	4,590,745	4,421,929
Capital contable	3,591,057	3,644,584
Total de pasivos y capital contable	$ 8,181,802	$ 8,066,513

Estados consolidados de resultados y otros resultados integrales condensados	2013 pro forma	2012 pro forma
Ventas netas	$ 5,215,674	$ 5,394,778
Costo de ventas	(3,672,431)	(3,651,319)
Gastos generales	(974,036)	(1,063,118)
Fluctuación cambiaria, Neta	(51,828)	57
Gastos por intereses, Neto	(109,082)	(268,884)
Pérdida por posición monetaria	(13,831)	(2,959)
Participación en los resultados de asociadas	705	2,270
Impuestos a la utilidad	(156,800)	(116,080)
Operaciones discontinuas	(148,415)	19,527
Utilidad neta antes de interés minoritario	89,956	314,272
Otros resultados integrales:		
Partidas que no serán reclasificadas posteriormente a resultados-		
Superávit por revaluación de inmuebles, maquinaria y equipo	310,308	108,971
Pérdidas actuariales reconocidas en el año	(2,866)	(43,869)
Impuesto a la utilidad	(101,438)	(29,686)
	206,004	35,416
Partidas que serán reclasificadas posteriormente a resultados-		
Efecto de conversión por operaciones en el extranjero	(9,735)	(11,960)
Valuación de instrumentos financieros	(49,047)	-
Valuación de inversiones disponibles para la venta	-	(9,814)
Impuesto a la utilidad	15,115	2,944
	(43,667)	(18,830)
Otros resultados integrales del año	162,337	16,586
Utilidad y otros resultados integrales consolidada del año	$ 252,293	$ 330,858

g. ***Información complementaria desde la fecha de adquisición***

El siguiente cuadro presenta las ventas netas y el estado de resultados y otros resultados integrales de PMV y PolyOne, desde su fecha de adquisición, incluidas en el estado consolidado condensado de utilidad integral por el año que terminó el 31 de diciembre de 2013.

	Ventas netas	Utilidad neta
PMV	$ 41,903	$ 25,286
PolyOne	$ 72,135	$ 136

h. ***Efecto de las adquisiciones en los resultados de Mexichem (no auditada)***

El siguiente cuadro presenta las ventas netas y la utilidad integral, por el año que terminó el 31 de diciembre de 2013, considerando las adquisiciones de PMV y PolyOne como si hubieran ocurrido el 1 de enero de 2013.

	Ventas netas	Utilidad neta
Por el año que terminó el 31 de diciembre 2013		
PMV	$ 115,555	$ 21,696
PolyOne	$ 132,989	$ 10,627

7. Efectivo y equivalentes de efectivo e inversiones de negociación

a. ***Efectivo y equivalentes de efectivo -***

	2013	2012
Efectivo	$ 493,796	$ 247,425
Equivalentes de efectivo:		
Papel gubernamental en pesos mexicanos	100,238	387,391
Papel bancario en pesos mexicanos	447,867	203,205
Inversiones a la vista	7,937	179,803
Inversiones Swap	180,000	170,000
Certificados de tesorería en pesos mexicanos	-	159,270
Certificados de depósitos bancarios en pesos mexicanos	976	27,606
Inversiones	1,747	17,475
Papel comercial en pesos mexicanos	-	3,022
	$ 1,232,561	$ 1,395,197

La inversión Swap en dólares a diciembre 2013 es por $180 millones a plazo de 7 días con intereses anuales del 1.05% al 1.41%, a diciembre 2012 es por $170 millones a plazo de 7 y 15 días con intereses anuales que van del 1.35% al 2.15%.

b. ***Inversiones de negociación -*** En el ejercicio 2012 la inversión en bono bancario estructurado con rendimiento ligado al comportamiento de la paridad cambiaria del peso mexicano con el dólar americano es por la cantidad de $250 millones, a un plazo de 13 a 21 días e intereses que van desde el 2.3% al 17.19% anual y tipo de cambio acordado que va de 13.00 a 13.15 pesos mexicanos por dólar americano.

8. Cuentas por cobrar

	2013	2012
Clientes	$ 932,510	$ 948,146
Menos- Estimación para cuentas de cobro dudoso	35,733	25,874
	896,777	922,272
Impuesto por recuperar y otras	135,949	88,390
	$ 1,032,726	$ 1,010,662

Cuentas por cobrar a clientes –

El plazo de crédito promedio sobre la venta de bienes es de 62 días. En general no se hace ningún cargo por intereses sobre las cuentas por cobrar a menos que se llegue algún acuerdo de reestructura de pagos. La Entidad ha reconocido una estimación para cuentas de cobro dudoso que representa el 4% de todas las cuentas por cobrar que se consideran irrecuperables determinados por experiencias de incumplimiento de la contraparte y un análisis de su posición financiera actual.

Antes de aceptar cualquier nuevo cliente, la Entidad utiliza, entre otros un sistema externo de calificación crediticia para evaluar la calidad crediticia del cliente potencial y define los límites de crédito por cliente. Los límites y calificaciones atribuidos a los clientes se revisan una vez al año o cada vez que se existen indicios de incobrabilidad.

Las cuentas por cobrar a clientes que no están vencidas ni deterioradas, tienen la mejor calificación de crédito atribuible de acuerdo a los sistemas de calificación crediticia usados por la Entidad. Debido a la cantidad de clientes ningún cliente representa más del 2.4% del saldo de cuentas por cobrar.

Las cuentas por cobrar a clientes reveladas en los párrafos anteriores incluyen los montos que están vencidos al final del periodo sobre el que se informa (ver abajo el análisis de antigüedad mayor a 60 días), pero para los cuales la Entidad no ha reconocido estimación alguna para cuentas incobrables debido a que no ha habido cambio significativo en la calidad crediticia y los importes aún se consideran recuperables. La Entidad, en algunos casos tiene aseguradas ciertas cuentas por cobrar y no mantiene ningún colateral u otras mejoras crediticias sobre esos saldos, ni tiene el derecho legal de compensarlos contra algún monto que adeude la Entidad a la contraparte.

	2013	2012
60-90 días	$ 13,858	$ 14,384
Más de 90-120 días	36,715	19,684
Total	$ 50,573	$ 34,068
Antigüedad promedio (días)	63	65

La provisión para cuentas de cobro dudoso fue:

	2013	2012
Saldo al inicio del año	$ 25,874	$ 20,770
Cargo a resultados	15,728	5,733
Aplicaciones	(4,569)	(980)
Efectos de conversión	(1,300)	351
Saldo al final del año	$ 35,733	$ 25,874

Al determinar la recuperabilidad de una cuenta por cobrar, la Entidad considera cualquier cambio en la calidad crediticia a partir de la fecha en que se otorgó inicialmente el crédito hasta el final del periodo. La concentración del riesgo de crédito es limitada debido a que la base de clientes es grande y dispersa. El deterioro reconocido representa la diferencia entre el valor en libros de esas cuentas por cobrar a clientes y el valor presente de los recursos que se espera recibir de su liquidación. La Entidad no mantiene colateral sobre estos saldos.

9. Inventarios

	2013	2012
Productos terminados	$ 498,110	$ 480,675
Materias primas	183,988	240,773
Mercancías en tránsito	43,804	26,298
Refacciones	36,623	31,824
	762,525	779,570
Menos- Estimación para inventarios obsoletos y de lento movimiento	33,720	43,361
	$ 728,805	$ 736,209

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 los inventarios reconocidos en el costo de ventas por consumo de inventarios durante el periodo con respecto a las operaciones continuas fueron de $3,647 millones y $3,183 millones, respectivamente. Durante 2013 y 2012, no existió castigo de inventarios a su valor neto de realización.

La provisión para estimación para inventarios obsoletos y de lento movimiento fue:

	2013	2012
Saldo al inicio del año	$ 43,361	$ 34,720
(Crédito) cargo a resultados	(2,942)	15,085
Aplicaciones	(5,991)	(4,716)
Efectos de conversión	(708)	(1,728)
Saldo al final del año	$ 33,720	$ 43,361

10. Instrumentos financieros

La Entidad 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 Entidad 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 Entidad no está expuesta a ningún tipo de requerimiento de capital.

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

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

	2013	2012
Deuda neta con instituciones financieras	932,646	685,293
UAFIDA	898,892	962,486
Índice de endeudamiento	1.04	0.71
UAFIDA	898,892	962,486
Intereses generados por deuda neto de ingresos por intereses	109,082	222,690
Índice de cobertura de intereses	8.24	4.32

b. ***Administración del riesgo de tasa de interés*** - La Entidad 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 Entidad 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 Entidad 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 Entidad 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 Entidad 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 2013 y 2012 hubieran disminuido en $20 millones cada año aproximadamente. Esto es principalmente atribuible a la exposición de la Entidad 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 Entidad, 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 Entidad 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 30,000 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 Entidad 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 Entidad 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 Entidad 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 Entidad, 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 Entidad 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 Entidad 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 Entidad deberá hacer el pago.

Al 31 de diciembre de 2013	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	5.58%	$ 49,435	$ 49,039	$ 82,479	$ 684,245	$ 2,710,364	$ 3,575,562
Proveedores y cartas de crédito		860,261	92,886	-	-	-	953,147
Otras cuentas por pagar y otros		234,290	143,328	72,457	74,558	-	524,633
Arrendamientos financieros	5.65%	21,539	13,921	16,003	138,068	66,207	255,738
Instrumentos financieros derivados (Flujo neto)		-	-	-	7,644	67,045	74,689
Total		1,165,525	299,174	170,939	904,515	2,843,616	5,383,769
Efectivo y equivalentes de efectivo		1,232,561	-	-	-	-	1,232,561
Cuentas por cobrar a clientes y otros		961,095	102,980	-	-	-	1,064,075
Total		2,193,656	102,980	-	-	-	2,296,636
Neto		$ 1,028,131	$ (196,194)	$ (170,939)	$ (904,515)	$ (2,843,616)	$ (3,087,133)

Al 31 de diciembre de 2012	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%	$ 49,647	$ 76,530	$ 191,442	$ 304,531	$ 3,263,345	$ 3,885,495
Proveedores y cartas de crédito		834,549	72,429	21,062	-	-	928,040
Otras cuentas por pagar y otros		418,741	-	5,552	73,989	-	498,282
Arrendamientos financieros	7.49%	14,974	11,468	11,251	61,180	62,035	160,908
Instrumentos financieros derivados (Flujo neto)		-	-	-	14,086	3,410	17,496
Total		1,317,911	160,427	229,307	453,786	3,328,790	5,490,221
Efectivo y equivalentes de efectivo		1,395,197	-	-	-	-	1,395,197
Inversiones de negociación		250,000	-	-	-	-	250,000
Cuentas por cobrar a clientes y otros		944,220	43,234	56,948	-	-	1,044,402
Total		2,589,417	43,234	56,948	-	-	2,689,599
Neto		$ 1,271,506	$ (117,193)	$ (172,359)	$ (453,786)	$ (3,328,790)	$ (2,800,622)

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 Entidad espera cumplir sus obligaciones con los flujos de efectivo de las operaciones y recursos que se reciben del vencimiento de activos financieros. Adicionalmente la Entidad tiene acceso a una línea de crédito revolvente con un saldo no dispuesto de $1,000 millones y de Euros 122 millones.

e. ***Administración del riesgo cambiario*** - La Entidad 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 Entidad se encuentra expuesta principalmente, al final del período sobre el que se informa, son los siguientes (cifras en miles monedas extranjeras):

	Pasivos		**Activos**	
	2013	**2012**	**2013**	**2012**
Euros	848,818	848,964	311,764	296,247
Reales brasileños	159,146	178,278	328,494	327,096
Pesos mexicanos	4,528,389	7,724,896	7,742,001	8,604,554
Pesos colombianos	231,514,405	141,281,577	122,685,120	129,464,496

- Análisis de sensibilidad de moneda extranjera

La siguiente tabla detalla la sensibilidad de Mexichem a un incremento y decremento de 10% en dólares americanos 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 Entidad donde la denominación del préstamo se encuentra en una divisa distinta al dólar americano. 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% la moneda extranjera con respecto a la divisa en referencia:

	2013	**2012**
Euros	67,810	66,996
Reales brasileños	(6,579)	(6,632)
Pesos mexicanos	(22,352)	(6,147)
Pesos colombianos	5,135	608

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.

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

	2013	**2012**
Argentina	6.52	4.91
Brasil	2.34	2.04
Colombia	1,926.83	1,768.23
México	13.07	13.01
Reino Unido	0.60	0.62
Unión Europea (Euro)	0.72	0.75
Venezuela	6.30	4.30

f. ***Objetivos de la administración del riesgo financiero*** - La función de Tesorería Corporativa de la Entidad ofrece servicios a los negocios, coordina el acceso a los mercados financieros nacionales e internacionales, supervisa y administra los riesgos financieros relacionados con las operaciones de la Entidad a través de los informes internos de riesgo, los cuales analizan las exposiciones por grado y la magnitud de los riesgos. Estos riesgos incluyen el riesgo de mercado (incluyendo el riesgo cambiario, riesgo en las tasas de interés a valor razonable y riesgo en los precios), riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo de la tasa de interés del flujo de efectivo.

La Entidad busca minimizar los efectos de estos riesgos utilizando instrumentos financieros derivados para cubrir las exposiciones de riesgo. El uso de los derivados financieros se rige por la políticas de la Entidad aprobadas por el Consejo de Administración, las cuales proveen principios escritos sobre el riesgo cambiario, riesgo de las tasas de interés, riesgo de crédito, el uso de instrumentos financieros derivados y no derivados y la inversión de exceso de liquidez. Se revisan periódicamente el cumplimiento con las políticas y los límites de exposición. La Entidad no subscribe o negocia instrumentos financieros, entre los que se incluye los instrumentos financieros derivados, para fines especulativos.

g. ***Riesgo de mercado*** - Las actividades de la Entidad la exponen principalmente a riesgos financieros de variaciones en los tipos de cambio (ver inciso e. de esta Nota) y tasas de interés (ver inciso b. de esta Nota). La Entidad subscribe una variedad de instrumentos financieros derivados para manejar su exposición al riesgo cambiario y en tasas de interés, incluyendo:

- Contratos forward de moneda extranjera para cubrir el riesgo cambiario que surge de la deuda en pesos mexicanos;
- Swaps de las tasas de interés para mitigar el riesgo del aumento de las tasas de interés; y
- Cross Currency Swaps de moneda extranjera para cubrir el riesgo cambiario que surge en la conversión de la inversión de la Entidad en la operación extranjera Wavin, cuya moneda funcional es el euro.

Las exposiciones al riesgo del mercado se valúan usando un análisis de sensibilidad.

No han habido cambios en la exposición de la Entidad a los riesgos del mercado o la forma como se administran y valúan estos riesgos

h. ***Contratos Swaps de divisas (Cross Currency Swap)*** - De acuerdo a los contratos Swap de divisa, la Entidad acuerda intercambiar flujos en moneda extranjera calculados sobre los importes de los montos nocionales y tasas de interés establecidos en dichos contratos. Dichos contratos le permiten a la Entidad mitigar el riesgo de variaciones en los tipos de cambio por la exposición que genera su deuda en pesos mexicanos y la inversión en euros por la adquisición de su subsidiaria Wavin. El valor razonable de los Swaps de divisas, al final del periodo sobre el que se informa, se determina descontando los flujos de efectivo futuros utilizando las curvas y tipos de cambio vigentes a la fecha de la determinación.

La siguiente tabla muestra los importes de montos nocionales y detalles básicos de los Swaps de divisas:

Monto nocional en pesos mexicanos	Tasa recibida en pesos mexicanos	Monto nocional en euros	Tasa entregada euros (promedio)	Vencimiento
3,000,000,000	8.12%	182,827,052	4.75%	9-Marzo-2022
4,500,000,000	TIIE + 0.6%	263,527,088	2.07%	2-Septiembre-2016

Los swaps de divisas antes señalados han sido designados formalmente como operaciones de cobertura para propósitos contables como sigue:

Mexichem es una entidad cuya moneda funcional es el dólar americano. Mexichem emitió deuda por 7,500 millones de pesos mexicanos a 5 y 10 años, una parte de la deuda es a tasa fija (8.12%) y otra parte es a tasa variable TIIE + 0.6%. Por otro lado, Mexichem adquirió una entidad en el extranjero por un monto de 533 millones de euros.

Mexichem designó los Swaps de divisas antes descritos como relaciones de coberturas de flujos de efectivo, cubriendo las fluctuaciones cambiarias a las que está expuesta por la revaluación de la deuda en pesos mexicanos y de la inversión en el extranjero en euros. Aún y cuando el riesgo por tipo de cambio está definido por la moneda funcional de Mexichem y los Swap de divisa no tiene ningún flujo en dicha moneda funcional, dichos instrumentos se utilizan como instrumentos de cobertura ya que se estarían eliminando los efectos originados por la revaluación de pesos mexicanos y euros a dólares americanos. Mexichem ha evaluado y medido la efectividad concluyendo que la estrategia de cobertura es altamente efectiva al 31 de diciembre de 2013. La Entidad utiliza el método "ratio analysis" utilizando el modelo de derivado hipotético para simular el comportamiento del elemento cubierto, dicho método consiste en comparar los cambios en el valor razonable de los instrumentos de cobertura con los cambios en el valor razonable del derivado hipotético que resultaría en una cobertura perfecta del elemento cubierto.

Al 31 de diciembre de 2013, el valor razonable de los Swaps de divisa representa un pasivo de $67 millones. El efecto reconocido en capital correspondiente a la cobertura de la inversión en la subsidiaria en el extranjero es de $49 millones con un efecto de ISR diferido de $15 millones. Por lo que respecta a la porción que cubre la deuda en pesos mexicanos, el efecto del cambio en el valor razonable asciende a $18 millones, y se reconoce en resultados del periodo para enfrentar la revaluación de la partida cubierta. El importe a reciclar a resultados del periodo durante los próximos 12 meses dependerá del comportamiento de los tipos de cambio.

11. Valor razonable de los instrumentos financieros

El valor razonable de los instrumentos financieros que posteriormente se presentan, ha sido determinado por la Entidad 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 Entidad 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 Entidad, 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 Entidad 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 Entidad 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:

	2013		2012	
	Valor en libros	**Valor razonable**	**Valor en libros**	**Valor razonable**
Activos financieros:				
Efectivo y equivalentes de efectivo	$ 1,232,561	$ 1,232,561	$ 1,395,197	$ 1,395,197
Inversiones de negociación	-	-	250,000	250,000
Préstamos y cuentas por cobrar:				
Clientes y otros activos circulantes	1,064,075	1,064,075	1,044,402	1,044,402
Cuentas por pagar	(1,705,012)	(1,705,012)	(1,568,920)	(1,568,920)
Préstamos bancarios incluyendo porción circulante de la deuda a largo plazo	(2,165,207)	(1,883,508)	(2,330,490)	(2,429,545)
Derivados no designados como instrumentos de cobertura:				
Swap de tipo de cambio y tasa de interés	(74,689)	(74,689)	(1,225)	(1,225)
Swap de tasa de interés	-	-	(12,861)	(12,861)
Swap a tasa fija, euros a pesos mexicanos EUR/MXN XCY	-	-	(3,410)	(3,410)
Total	$ (1,648,272)	$ (1,366,573)	$ (1,227,307)	$ (1,326,362)

	31 de diciembre de 2013 valor razonable	Nivel 1	Nivel 2	31 de diciembre de 2012 valor razonable	Nivel 1	Nivel 2
Efectivo y equivalentes de efectivo	$ 1,232,561	$ 1,232,561	$ -	$ 1,395,197	$ 1,395,197	$ -
Inversiones de negociación	-	-	-	250,000	250,000	-
Derivados no designados como instrumentos de cobertura:						
Swap de tipo de cambio y tasa de interés	(74,689)	-	(74,689)	(1,225)	-	(1,225)
Swap de tasa de interés	-	-	-	(12,861)	-	(12,861)
Swap a tasa fija, euros a pesos mexicanos EUR/MXN XCY	-	-	-	(3,410)	-	(3,410)
Total	$ 1,157,872	$ 1,232,561	$ (74,689)	$ 1,627,701	$ 1,645,197	$ (17,496)

Los valores razonables mostrados al 31 de diciembre de 2013 y 2012, no difieren de su valor en libros, excepto los préstamos bancarios incluyendo la 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. *Forward* de tipo de cambio

En noviembre de 2013, se contrataron Forwards (dólar a peso mexicano) con Morgan Stanley vigentes de diciembre de 2013 a diciembre de 2014 por un monto nocional de $65 millones con vencimientos mensuales de 5 millones. El tipo de cambio pactado es de 13.4750 pesos mexicanos por dólar americano. Asimismo, en la misma fecha se contrataron Forwards (dólar a peso mexicano) con BNP Paribas vigentes de diciembre de 2013 a noviembre de 2014 por un monto nocional de $60 millones con vencimientos mensuales de 5 millones. El tipo de cambio pactado es de 13.48 pesos mexicanos por dólar americano.

También en noviembre de 2013, se contrataron Forwards (dólar a peso mexicano) con Morgan Stanley vigentes de noviembre de 2013 a noviembre de 2014 por un monto nocional de $26 millones con vencimientos semanales de $500 mil. El tipo de cambio pactado es de 13.50 pesos mexicanos por dólar americano, estos Forwards establecen un Knock-out de 12.50 pesos mexicanos.

El valor razonable al 31 de diciembre de 2013 de los Forwards que se mencionan en este inciso es similar al contratado.

b. *Swaps* de tipo de cambio y tasa de interés

Las operaciones de contratos de swaps de 2013 y 2012 representan una cobertura desde un punto de vista económico, para efectos contables se clasificaron como de cobertura y negociación en 2013 y de negociación en 2012, el valor razonable al 31 de diciembre de 2013 y al 31 de diciembre de 2012 ascendió a $74,689 y $17,496, respectivamente. Las variaciones del valor razonable fueron reconocidas en la utilidad integral en los rubros de intereses, ganancia y pérdida cambiaria en el período correspondiente.

Los Swaps de tipo de cambio y tasa de interés contratados con diversas instituciones financieras son los siguientes:

		2013					
Instrumento derivados	**Institución Financiera**	**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 2013**
Swap de tasa fija de interés	ABN Amro	Noviembre/2010	16/octubre/2015	GBP20’000,000	3.08%	0.67%	$ (1,300)
Swap de tasa fija de interés	Rabo Bank, ABN Amro y BNP	Julio/2008	19/octubre/2015	EUR 50’000,000	4.55%	0.24%	(5,270)
Swap de tasa fija de interés	Danske Bank	Septiembre/2010	16/octubre/2015	EUR 25’000,000	2.29%	0.33%	(1,192)
Swap de tipo de cambio y tasa de interés	Morgan Stanley	08/abril/2013	09/marzo/2022	EUR 29’976,019	8.12% / 16.6800	4.98% /17.57244	(7,323)
Swap de tipo de cambio y tasa de interés	Morgan Stanley	24/abril/2013	09/marzo/2022	EUR 31’446,541	8.12% / 15.9000	4.38% /17.57244	(7,812)
Swap de tipo de cambio y tasa de interés	Morgan Stanley	24/mayo/2013	09/marzo/2022	EUR 30’879,447	8.12% / 16.1920	4.55% /17.57244	(7,430)
Swap de tipo de cambio y tasa de interés	Santander	29/mayo/2013	02/septiembre/2016	EUR 30’562,347	4.39% / 16.3600	1.95% /17.57244	(3,994)
Swap de tipo de cambio y tasa de interés	Banamex	29/mayo/2013	02/septiembre/2016	EUR 30’525,030	4.39% / 16.3800	1.95% /17.57244	(3,973)
Swap de tipo de cambio y tasa de interés	BBVA Bancomer	30/mayo/2013	02/septiembre/2016	EUR 30’068,858	4.39% / 16.6285	1.95% /17.57244	(3,416)
Swap de tipo de cambio y tasa de interés	BBVA Bancomer	30/mayo/2013	02/septiembre/2016	EUR 29’988,604	4.39% / 16.6730	1.95% /17.57244	(3,301)
Swap de tipo de cambio y tasa de interés	Santander	30/mayo/2013	02/septiembre/2016	EUR 30’024,260	4.39% / 16.6532	1.93% /17.57244	(3,218)
Swap de tipo de cambio y tasa de interés	Santander	01/abril/2013	09/marzo/2022	EUR 90’525,045	8.12% / 16.5700	5.10% /17.57244	(22,572)
Swap de tipo de cambio y tasa de interés	BBVA Bancomer	27/septiembre/2013	02/septiembre/2016	EUR 28’088,310	4.39% / 17.8010	2.25% / 17.57244	(887)
Swap de tipo de cambio y tasa de interés	BBVA Bancomer	27/septiembre/2013	02/septiembre/2016	EUR 14’044,944	4.39% / 17.8000	2.24% /17.57244	(439)
Swap de tipo de cambio y tasa de interés	Credit Suisse	27/septiembre/2013	02/septiembre/2016	EUR 42’134,831	4.39% / 17.8000	2.20% /17.57244	(1,254)
Swap de tipo de cambio y tasa de interés	HSBC	27/septiembre/2013	02/septiembre/2016	EUR 28’089,888	4.39% / 17.8000	2.20% /17.57244	(601)
Swap de tipo de cambio y tasa de interés	Morgan Stanley	09/octubre/2013	05/marzo/2021	USD 113’550,340	4.89% / 13.2100	3.88% /13.3671	(826)
Swap de tipo de cambio y tasa de interés	Varios	Varios	Varios	Varios	Varios	Varios	119
							$ (74,689)

		2012					
Instrumento derivados	**Institución Financiera**	**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 2012**
Swap de tipo de cambio y tasa de interés	Morgan Stanley	21/junio/2010	20/diciembre/2014	USD 62’000,000	Libor + 2.60	Euro libor + 2.37	$ (1,225)
Swap de tasa fija de interés	ABN Amro	Noviembre/2010	16/octubre/2015	GBP 20’000,000	3.076%	0.6685%	(1,924)
Swap de tasa fija de interés	Rabo Bank, ABN Amro y BNP	Julio/2008	19/octubre/2015	EUR 50’000,000	4.55%	0.2423%	(7,926)
Swap de tasa fija de interés	Rabo Bank, ABN Amor, ING y RBS	Julio 2009	19/octubre/2015	EUR 110’000,000	3.4375%	0.1998%	(1,381)
Swap de tasa fija de interés	Danske Bank	Septiembre de 2010	16/octubre/2015	EUR 25’000,000	2.29%	0.3292%	(1,629)
Swap a tasa fija euros a pesos mexicanos EUR/MXN XCY	HSBC	19/abril/2012	09/marzo/2022	EUR 86’530,141	8.12% /17.335	4.39% /17.1471	3,451
Swap de tasa fija euros a pesos mexicanos EUR/MXN XCY	Morgan Stanley	12/septiembre/2012	09/marzo/2022	EUR 89,552,238	8.12% /16.75	4.98% /17.1471	(620)
Swap a tasa fija euros a pesos mexicanos EUR/MXN XCY	HSBC	8/mayo/2012	02/septiembre/2016	EUR 58,122,639	5.39% /17.2050	2.43% /17.1471	257
Swap de tasa de interés EUR/MXN XCY	BBVA Bancomer	30/agosto/2012	02/septiembre/2016	EUR 59,772,863	5.39% /16.73	2.45% /17.1471	(1,917)
Swap a tasa fija euros a pesos mexicanos EUR/MXN XCY	Morgan Stanley	30/agosto/2012	02/septiembre/2016	EUR 59,952,038	5.39% / 16.68	2.53% /17.1471	(2,153)
Swap a tasa fija euros a pesos mexicanos EUR/MXN XCY	BBVA Bancomer	12/septiembre/2012	02/septiembre/2016	EUR 29,797,377	5.39% / 16.78	2.58% /17.1471	(841)
Swap a tasa fija euros a pesos mexicanos EUR/MXN XCY	Bank of America	12/septiembre/2012	02/septiembre/2016	EUR 29’761,905	5.39% / 16.80	2.55% /17.1471	(794)
Swap a tasa fija euros a pesos mexicanos EUR/MXN XCY	Bank of America	17/octubre/2012	02/septiembre/2016	EUR 29’761,905	5.39% / 16.80	2.36% /17.1471	(794)
							$ (17,496)

13. Inmuebles, maquinaria y equipo

	Saldo al 31 de diciembre de 2012	Adiciones directas	Adiciones por combinación de negocios	Bajas por ventas	Traspasos al activo	Efecto por avalúo	Efecto de conversión	Saldo al 31 de diciembre de 2013
Inversión:								
Terreno	$ 320,247	$ 2,370	$ 12,500	$ (827)	$ 5,823	$ 60,187	$ (3,230)	$ 397,070
Edificio y construcciones	888,324	18,552	46,251	(19,113)	57,666	76,223	3,664	1,071,567
Maquinaria y equipo	3,572,230	71,615	274,619	(119,501)	309,326	120,681	(5,630)	4,223,340
Mobiliario y equipo de oficina	148,199	2,824	159	(10,014)	19,429	62	(10,091)	150,568
Equipo de transporte	34,738	1,799	94	(1,034)	2,216	8,318	(1,803)	44,328
Proyectos en proceso	306,684	408,256	335	(235)	(394,460)	(1,811)	(16,174)	302,595
Total inversión	5,270,422	505,416	333,958	(150,724)	-	263,660	(33,264)	6,189,468
Depreciación:								
Edificio y construcciones	447,902	31,139	-	(9,686)	-	26,907	(1,996)	494,266
Maquinaria y equipo	2,345,089	202,942	-	(89,279)	-	(48,579)	(1,372)	2,408,801
Mobiliario y equipo de oficina	129,613	6,547	-	(9,066)	-	230	(2,646)	124,678
Equipo de transporte	12,666	1,980	-	(917)	-	(1,246)	(437)	12,046
Total depreciación acumulada	2,935,270	242,608	-	(108,948)	-	(22,688)	(6,451)	3,039,791
Activos mantenidos para venta	127,226	-	-	(124,155)	-	-	-	3,071
Inversión neta	$ 2,462,378	$ 262,808	$ 333,958	$ (165,931)	$ -	$ 286,348	$ (26,813)	$ 3,152,748

	Saldo al 31 de diciembre de 2011	Adiciones directas	Adiciones por combinación de negocios	Bajas por ventas	Traspasos al activo	Efecto por avalúo	Efecto de conversión	Saldo al 31 de diciembre de 2012
Inversión:								
Terreno	$ 198,171	$ 3,920	$ 106,188	$ (1,088)	$ 2,409	$ 5,746	$ 4,901	$ 320,247
Edificio y construcciones	514,372	22,879	308,060	(9,498)	26,642	17,769	8,100	888,324
Maquinaria y equipo	2,406,169	10,464	1,003,651	(52,721)	144,262	85,042	(24,637)	3,572,230
Mobiliario y equipo de oficina	54,866	2,665	91,684	(6,795)	1,397	388	3,994	148,199
Equipo de transporte	30,781	295	1,651	(4,605)	3,909	26	2,681	34,738
Proyectos en proceso	116,935	350,707	28,691	(17,432)	(178,619)	-	6,402	306,684
Total inversión	3,321,294	390,930	1,539,925	(92,139)	-	108,971	1,441	5,270,422
Depreciación:								
Edificio y construcciones	191,509	39,686	209,904	(6,012)	-	-	12,815	447,902
Maquinaria y equipo	1,433,413	166,502	793,732	(25,252)	-	-	(23,306)	2,345,089
Mobiliario y equipo de oficina	50,086	6,941	78,457	(4,827)	-	-	(1,044)	129,613
Equipo de transporte	10,236	648	2,653	(849)	-	-	(22)	12,666
Total depreciación acumulada	1,685,244	213,777	1,084,746	(36,940)	-	-	(11,557)	2,935,270
Activos mantenidos para venta	56,192	71,034	-	-	-	-	-	127,226
Inversión neta	$ 1,692,242	$ 248,187	$ 455,179	$ (55,199)	$ -	$ 108,971	$ 12,998	$ 2,462,378

14. Activos intangibles y crédito mercantil

a. ***Activos intangibles*** -

	Años de amortización	2013	2012
Contratos de no competencia	5	$ 36,100	$ 56,499
Cartera de clientes	25	661,686	595,948
Uso de marcas	Indefinido / definido	329,899	326,953
Propiedad intelectual	10	129,408	110,156
Otros intangibles	5	51,093	55,743
		$ 1,208,186	$ 1,145,299

Costo	Contratos de no competencia	Cartera de clientes	Uso de marcas	Propiedad intelectual	No solicitación	Otros Intangibles	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2011	$ 169,000	$ 143,047	$ 163,426	$ 133,800	$ 2,000	$ -	$ 611,273
Adquisiciones a través de combinaciones de negocios	13,000	499,272	172,625	-	-	90,105	775,002
Efecto de conversión por operaciones en el extranjero	-	1,773	5,439	-	-	202	7,414
Saldos al 31 de diciembre de 2012	182,000	644,092	341,490	133,800	2,000	90,307	1,393,689
Adquisiciones a través de combinaciones de negocios	-	75,200	3,200	27,100	-	-	105,500
Nuevos desarrollos e inversiones	-	-	-	-	-	11,323	11,323
Efecto de conversión por operaciones en el extranjero	-	25,593	368	-	-	1,037	26,998
Saldos al 31 de diciembre de 2013	$ 182,000	$ 744,885	$ 345,058	$ 160,900	$ 2,000	$ 102,667	$ 1,537,510

Amortización acumulada	Contratos de no competencia	Cartera de clientes	Uso de marcas	Propiedad intelectual	No solicitación	Otros Intangibles	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2011	$ 102,233	$ 30,820	$ 1,960	$ 13,125	$ 1,000	$ -	$ 149,138
Gasto por amortización	23,268	17,324	12,577	10,519	1,000	34,564	99,252
Saldos al 31 de diciembre de 2012	125,501	48,144	14,537	23,644	2,000	34,564	248,390
Gasto por amortización	20,399	35,055	622	7,848	-	17,010	80,934
Saldos al 31 de diciembre de 2013	145,900	83,199	15,159	31,492	2,000	51,574	329,324
Saldo neto de los activos al 31 de diciembre de 2013	$ 36,100	$ 661,686	$ 329,899	$ 129,408	$ -	$ 51,093	$ 1,208,186

b. ***Crédito mercantil -***

	2013	2012
Mexichem Amanco Holding, S.A. de C.V.	$ 131,780	$ 140,663
Mexichem Resinas Vinílicas, S.A. de C.V.	101,176	101,176
Mexichem Speciality Resins, Inc.	64,687	-
Mexichem Resinas Colombia, S.A.S.	54,593	54,593
Alphagary Corporation	52,805	52,805
Fluorita de México, S.A. de C.V.	45,682	45,682
Wavin N.V.	33,852	32,418
Otros	51,938	52,204
Total	$ 536,513	$ 479,541

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

Al cierre se integran como sigue:

	2013	2012
Resumen de acuerdos de préstamos en dólares americanos, euros y yenes:		
Emisión de Bono Internacional por $750 millones que causa interés semestral a una tasa fija del 4.875%. El principal se amortiza en un sólo pago al vencimiento el 19 de septiembre de 2022.	$ 750,000	$ 750,000
Emisión de Bono Internacional por $400 millones que causa interés semestral a una tasa fija del 6.75%. El principal se amortiza en un sólo pago al vencimiento el 19 de septiembre de 2042.	400,000	400,000
Crédito Sindicado por 200 millones de Euros; que causa intereses trimestrales a la tasa Euribor/Libor/Wibor /Pribor más un máximo de 4.0% y mínimo de 1.65%. El principal se amortiza en un sólo pago al vencimiento el 16 de abril de 2015.	38,908	97,038
Emisión de Bono Internacional por $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; en septiembre de 2012 se prepago $267.1 millones.	82,882	82,882
BBVA Houston Crédito simple documentado con pagaré por $78 millones, que causa intereses trimestrales a la tasa Libor más 2.60 %. El principal de los créditos se amortiza trimestralmente. El vencimiento es en diciembre de 2014.	19,500	39,000
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.	25,668	31,388
Línea de sobregiro en Euros por 30.2 millones; que causa intereses a la tasa del 2.51%.	1,626	39,840
Otros	6,740	1,929

	2013	2012
Préstamos en pesos mexicanos		
Certificado bursátil por 4,500 millones de pesos mexicanos 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.	344,129	345,885
Certificado bursátil por 3,000 millones de pesos mexicanos que causa intereses semestrales a una tasa fija del 8.12%. El vencimiento del principal es en un sólo pago el 9 de marzo de 2022.	229,419	230,590
HSBC		
Créditos simples por 2,500 millones de pesos mexicanos 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, con vencimiento en octubre de 2015. Durante 2013 se han prepagado 1,329.9 millones de pesos mexicanos en marzo.	52,443	192,158
Bancomext		
Crédito simple por 3,069 millones de pesos mexicanos que causa intereses trimestrales a una tasa TIIE más 0.825%. El principal se amortiza semestralmente a partir del 5 de marzo de 2016, con vencimiento en febrero de 2021. En marzo 2013 se prepago el crédito por $1,850.2 millones de pesos mexicanos.	234,730	142,209
	2,186,045	2,352,919
Menos- Préstamos bancarios y porción circulante de la deuda a largo plazo	(62,121)	(125,321)
Menos- Gastos por colocación de la deuda	(20,838)	(22,429)
	$ 2,103,086	$ 2,205,169

Los vencimientos de la deuda a largo plazo al 31 de diciembre de 2013 serán como sigue:

A pagar durante-	
2015	$ 76,298
2016	381,586
2017	39,566
2018	39,566
2019	121,313
2020 en adelante	1,444,757
	$ 2,103,086

Al 31 de diciembre de 2013, algunos financiamientos establecen ciertas restricciones, las cuales han sido cumplidas y son calculadas sobre cifras consolidadas de Mexichem y sobre cifras consolidadas de Wavin, siendo las más importantes las siguientes:

a. Ciertas restricciones para la existencia de nuevos gravámenes.

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

c. 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.

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

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

16. Beneficios a los empleados

a. Planes de contribución definida

En las subsidiarias mexicanas se realizan pagos sobre salario integrado de sus trabajadores al plan de contribución definida por concepto sistema de ahorro para el retiro establecido por ley.

En algunas subsidiarias de la Entidad se manejan planes de beneficios al retiro de contribución definida para todos los empleados que califican. Los activos de los planes se mantienen separados de los activos de la Entidad en fondos, bajo el control de fiduciarios. Si el empleado abandona el plan antes de que adquieran totalmente las contribuciones, el importe a pagar por la Entidad se verá reducido por el monto de las contribuciones perdidas.

Los empleados de algunas subsidiarias de la Entidad son miembros de un plan gubernamental de beneficios al retiro manejado por el Gobierno. Las subsidiarias están obligadas a aportar un porcentaje específico de los costos de nómina al esquema de beneficios al retiro para financiar los beneficios. La única obligación de la Entidad respecto al plan de beneficios al retiro es realizar las contribuciones especificadas.

Los planes de beneficios de contribución definida se pagan mensualmente.

b. Planes de beneficios definidos

En algunas subsidiarias de la Entidad se tienen planes por beneficios definidos financiados para empleados calificables de sus subsidiarias. Los planes por beneficios definidos se administran por un fondo legalmente independiente de la Entidad. Existe junta directiva del fondo de pensiones que es responsable de la política de inversión en relación con los activos del fondo.

En las subsidiarias mexicanas de la Entidad se maneja un plan que cubre también primas de antigüedad, que consisten en un pago único de 12 días por cada año trabajado con base al último sueldo, limitado al doble del salario mínimo establecido por ley. El pasivo relativo y el costo anual de beneficios se calculan por actuario independiente conforme a las bases definidas en los planes, utilizando el método de crédito unitario proyectado.

La Entidad maneja planes de beneficios definidos para los empleados que califican en sus subsidiarias mexicanas. Conforme a estos planes, los empleados tienen derecho a beneficios al retiro final al cumplir la edad de retiro normal de 65 años de edad; con 10 años o más de servicios. También existe la opción de retiro anticipado cuando la suma de años laborados más la edad del trabajador suma 55 años; con 10 años o más de servicio. No se otorgan otros beneficios posteriores al retiro.

Los planes normalmente exponen a la Entidad a riesgos actuariales como: riesgo de inversión, de tipo de interés, de longevidad y de salario.

Riesgo de inversión	El valor presente del plan de la obligación por beneficios definidos se calcula utilizando una tasa de descuento que se determina en función de los rendimientos de los bonos corporativos de alta calidad; si el retorno de los activos del plan está por debajo de esta tasa, se originara un déficit en el plan. Actualmente, el plan cuenta con una inversión relativamente equilibrada en valores de renta variable, instrumentos de deuda e inmuebles. Debido al largo plazo de los pasivos del plan, la junta directiva del fondo de pensiones considera apropiado que una parte razonable de los activos del plan se invierta en valores de renta variable y otro parte en valores de renta fija.

Riesgo de tasa de interés	Una disminución en la tasa de interés aumentará el pasivo del plan, sin embargo, esté se compensará parcialmente por el incremento en el retorno de las inversiones de deuda del plan.
Riesgo de longevidad	El valor presente de las obligaciones por beneficios definidos se calcula en función de la mejor estimación de la mortalidad de los participantes del plan, tanto durante como después de su empleo. Un aumento de la esperanza de vida de los participantes del plan aumentará la obligación del plan.
Riesgo salarial	El valor presente de las obligaciones por beneficios definidos se calcula en base a los salarios futuros de los participantes del plan. Por lo tanto, un aumento en el salario de los participantes del plan aumentará la obligación del plan.

Las valuaciones actuariales más recientes de los activos del plan y del valor presente de la obligación por beneficios definidos fueron realizadas al 31 de diciembre de 2013 por actuarios independientes. El valor presente de la obligación por beneficios definidos y el costo laboral del servicio actual y el costo de servicios pasados fueron calculados utilizando el método de crédito unitario proyectado.

Los supuestos principales usados para propósitos de las valuaciones actuariales son las siguientes:

	2013	**2012**
Tasa(s) de descuento	5.83%	5.33%
Tasa(s) esperada de incremento salarial	3.10%	3.55%
Retorno esperado sobre los activos del plan	7.75%	7.25%
Longevidad promedio a la edad de jubilación para los pensionados actuales (años)		
- Hombres	21.6	21.5
- Mujeres	24.3	24.2
Retorno esperado sobre los activos del plan		
Longevidad promedio a la edad de jubilación para los empleados actuales (años)		
- Hombres	23.1	23.1
- Mujeres	25.4	25.4

Los importes reconocidos en los resultados de estos planes de beneficios definidos, son:

	2013	**2012**
Costo del servicio:		
Costo laboral del servicio actual	$ 17,154	$ 12,292
Costo de servicios pasados y (ganancias)/pérdidas por liquidaciones	(26,028)	(1,090)
Gastos por interés, neto	3,845	2,935
Partidas del costo por beneficios definidos en resultados	$ (5,029)	$ 14,137
Remedición del pasivo por beneficios definidos neto:		
Retorno sobre los activos del plan (sin incluir cantidades consideradas en el gasto por interés)	$ 7,988	$ (34,087)
(Ganancias)/pérdidas actuariales que surgen de los cambios en supuestos demográficos	(4,655)	132,653

	2013	2012
(Ganancias)/pérdidas actuariales que surgen de los cambios en supuestos financieros	(467)	318
(Ganancias)/pérdidas actuariales que surgen de ajustes pasados	-	(63,514)
Partidas de los costos por beneficios definidos reconocidos en otros resultados integrales	2,866	35,370
Total	$ (2,163)	$ 49,507

En 2013 y 2012 los costos de servicios pasados y (ganancias)/pérdidas por liquidaciones incluyen la reducción anticipada de obligaciones por reestructura y adecuaciones a los planes de pensiones por ($24,753) y ($1,090), respectivamente de las operaciones de Wavin en Reino Unido, Irlanda y Holanda.

El costo del servicio actual y el gasto financiero neto del año se incluyen en el gasto de beneficios a empleados en el estado de resultados, tanto en costo de ventas como en gastos de ventas y desarrollo como en gastos de administración.

La remedición del pasivo por beneficios definidos neto se incluye en los otros resultados integrales.

El importe incluido en los estados de posición financiera que surge de la obligación de la Entidad respecto a sus planes de beneficios definidos es el siguiente:

	2013	2012
Valor presente de la obligación por beneficios definidos fondeados	$ (777,808)	$ (775,856)
Valor razonable de los activos del plan	697,612	663,938
Pasivo neto generado por la obligación por beneficios definidos	$ (80,196)	$ (111,918)

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

	2013	2012
Saldo inicial de la obligación por beneficios definidos	$ 775,856	$ 607,669
Costo laboral del servicio actual	17,154	12,292
Costo por intereses	29,782	32,008
Remedición (ganancias) pérdidas:		
(Ganancias)/pérdidas actuariales que surgen de los cambios en supuestos demográficos	(18,995)	139,627
(Ganancias)/pérdidas actuariales que surgen de ajustes pasados	(467)	318
Costo de los servicios pasados incluye Pérdidas/(ganancias) sobre reducciones	(27,727)	(982)
Pasivos asumidos en una combinación de negocios	274	21
Diferencias en tipo de cambio aplicable en planes valuados en moneda distinta a la moneda de presentación de la Entidad	25,563	5,679
Beneficios pagados	(28,314)	(25,146)
Contribuciones de los participantes del plan	4,682	4,370
Saldo final de la obligación por beneficios definidos	$ 777,808	$ 775,856

Cambios en el valor presente de los activos del plan en el periodo:

	2013	2012
Saldo inicial de los activos del plan a valor razonable	$ 663,938	$ 592,078
Ingreso por intereses	21,501	33,479
Remedición Ganancias/(pérdidas):		
Retorno de los activos del plan (sin incluir cantidades consideradas en el ingreso por interés neto)	(7,988)	34,087
Contribuciones efectuadas por el empleador	18,392	19,316
Contribuciones efectuadas por los participantes	4,136	4,370
Diferencias en tipo de cambio de planes de operaciones extranjeras	24,114	4,714
Activos adquiridos en una combinación de negocios	(24,863)	(22,244)
Beneficios pagados	(609)	(1,224)
Costos administrativos	(1,009)	(638)
Saldo final de los activos del plan a valor razonable	$ 697,612	$ 663,938

El valor razonable de los activos del plan al final del periodo del que se reporta por categoría, son como sigue:

	2013	2012
Inversiones de capital	$ 292,929	$ 269,970
Inversiones de deuda	374,534	348,300
Otras	30,149	45,668
Total	$ 697,612	$ 663,938

El valor razonable de los instrumentos de capital y deuda mencionados anteriormente se determina con base en precios de mercado cotizados en mercados activos, mientras que los valores de mercado de las propiedades y derivados no se basan en precios de mercado cotizados en mercados activos.

El rendimiento actual de los activos afectos al plan fue de $21,501 (2012 $33,479).

Los activos del plan incluyen acciones ordinarias de la Entidad con un valor razonable acumulado de $1,094 (31 de diciembre 2012 $8,736).

Las hipótesis actuariales significativas para la determinación de la obligación definida son la tasa de descuento, el incremento salarial esperado y la mortalidad. Los análisis de sensibilidad que a continuación se presentan se determinaron en base a los cambios razonablemente posibles de los respectivos supuestos ocurridos al final del periodo que se informa, mientras todas las demás hipótesis se mantienen constantes.

Si la tasa de descuento es de 1% más alta, la obligación por beneficio definido disminuiría en $7,778.

Si el incremento en el salario previsto aumenta de 10%, la obligación por beneficio definido aumentará en $77,781.

El análisis de sensibilidad que se presentó anteriormente puede no ser representativo de la variación real de la obligación por beneficio definido, ya que es poco probable que el cambio en las hipótesis se produciría en forma aislada de uno a otra ya que algunos de los supuestos que se puede correlacionar.

Por otra parte, al presentar el análisis de sensibilidad anterior, el valor presente de las obligaciones por prestaciones definidas se calcula utilizando el método de crédito unitario proyectado a finales del periodo del que se reporta, el cual es el mismo que el que se aplicó en el cálculo del pasivo por obligaciones definidas reconocidas en el estado de situación financiera.

No hubo cambios en los métodos e hipótesis utilizados en la preparación del análisis de sensibilidad de años anteriores.

Cada año un estudio de Activos y Pasivos de emparejamiento se realiza en el que se analizan las consecuencias de la estrategia de las políticas de inversión en términos de perfiles de riesgo y retorno. Políticas de inversión y su contribución se integran dentro de este estudio. Las principales decisiones estratégicas que se formulan en el documento técnico de la política actuarial del Fondo son:

Combinación de activos basada en 40% instrumentos de patrimonio 60% instrumentos de deuda.

No ha habido ningún cambio en el proceso seguido por la Entidad para administrar sus riesgos de períodos anteriores.

Las principales categorías de los activos del plan, y la tasa de rendimiento esperada para cada categoría al final del periodo sobre el que se informa, son:

	Rendimiento esperado		**Valor razonable de los activos del plan**	
	2013	**2012**	**2013**	**2012**
Instrumentos de capital	3.10%	2.90%	$ 292,929	$ 269,970
Instrumentos de deuda	4.65%	4.35%	404,683	393,968
Rendimiento promedio ponderado esperado	7.75%	7.25%	$ 697,612	$ 663,938

La tasa general esperada de rendimiento representa un promedio ponderado de los rendimientos esperados de las diversas categorías de los activos del plan. La evaluación de la administración sobre los rendimientos esperados se basa en las tendencias de rendimiento históricas y las predicciones de los analistas sobre el mercado para los activos sobre la vida de la obligación relacionada.

El historial de los ajustes por experiencia realizados es el siguiente:

	2013	**2012**
Valor presente de la obligación por beneficios definidos	$ 777,808	$ 775,856
Valor razonable de los activos del plan	(697,612)	(663,938)
Déficit	80,196	111,918
Ajustes por experiencia sobre los pasivos del plan	7,520	(33,767)
Ajustes por experiencia sobre los activos del plan	(16,657)	136,918

17. Provisiones

	Legales	Restructuraciones	Garantías	Otras	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2011	$ 30,286	$ -	$ 86	$ 2,512	$ 32,884
Adiciones por combinación de negocios	-	5,466	4,419	36,278	46,163
Cargo a resultados	5,375	43,867	12,005	1,807	63,054
Aplicaciones	(9,685)	(16,528)	(3,588)	(1,347)	(31,148)
Efectos de conversión	(3,573)	120	(72)	(1,086)	(4,611)
Saldo al 31 de diciembre de 2012	22,403	32,925	12,850	38,164	106,342
Cargo a resultados	1,066	18,997	65	11,966	32,094
Aplicaciones	(9,221)	(35,003)	(4,031)	(20,354)	(68,609)
Efectos de conversión	(47)	7,102	340	(1,638)	5,757
Saldo al 31 de diciembre de 2013	$ 14,201	$ 24,021	$ 9,224	$ 28,138	$ 75,584
Circulante	$ 605	$ 3,304	$ 5,423	$ 16,631	$ 25,963
No circulante	13,596	20,717	3,801	11,507	49,621
	$ 14,201	$ 24,021	$ 9,224	$ 28,138	$ 75,584

Las provisiones contingentes son generadas en el curso normal del negocio y son comunes en la industria en la cual los negocios participan. Los juicios de carácter mercantil, fiscal, y laboral son registrados en base a la opinión de los abogados internos y externos de la Entidad, estas contingencias tienen un nivel de riesgo menor a probable, pero mayor a remoto de que terminen en fallos desfavorables para la Entidad. De cualquier forma la Entidad considera que dichos juicios no tendrían un impacto material adverso en su posición financiera consolidada.

Reestructuraciones - Las provisiones se realizan con base en los planes anunciados en el grupo, se espera que las mismas sean realizadas en un plazo de uno a dos años a partir de la fecha de su comunicación.

Garantía - Para los productos vendidos, se reconoce una provisión sobre la base de las reclamaciones recibidas así como en los datos históricos con respecto a los costos de la garantía. El valor de la reserva cubre un periodo de cinco años y se da principalmente en las operaciones de Wavin.

Legales - Las disposiciones legales se refieren a riesgos identificados en el Grupo. La mayoría de las salidas de efectivo relacionadas con las disposiciones legales se espera que sean dentro de uno a cinco años.

Otras provisiones - Las otras provisiones son generadas en el curso normal del negocio, las cuales se esperan sean erogadas en un plazo de uno a cinco años.

18. Capital contable

a. ***Capital contribuido***

En Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del 18 de mayo del 2012, se aprobó un aumento al capital social por la cantidad de $136 millones (1,800 millones de pesos mexicanos) mediante la emisión de 40,000,000 de acciones ordinarias, nominativas, Serie Única, Clase II, sin expresión de valor nominal a un precio de suscripción de 45 pesos mexicanos cada una (el precio teórico por acción fue de 1.3192 pesos mexicanos, por el diferencial se generó una prima en suscripción de acciones), las cuales fueron utilizadas para pagar el dividendo decretado en Asamblea General Anual Ordinaria de Accionista celebrada el 30 de abril de 2012.

Asimismo en Asamblea General Extraordinaria de Accionistas del 18 de septiembre de 2012, se aprobó realizar una oferta pública primaria de acciones; misma que concluyó el 9 de octubre de 2012 a través de la cual se incrementó el capital social variable autorizado mediante la emisión de 260,000,000 de acciones Serie Única, Clase "II" con precio de 60 pesos mexicanos por acción (el precio teórico por acción fue de 1.3192 pesos mexicanos, por el diferencial se generó una prima en suscripción de acciones); el monto de los recursos obtenidos fue por $1,211 millones (15,600 millones de pesos mexicanos), los cuales se presentan netos de gastos de colocación y su efecto de ISR por $1,185 millones.

El capital social al 31 de diciembre de 2013 y 2012, está representado por 2,100,000,000 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 2013 y 2012 el número de acciones e importe del capital social se integra como sigue:

	Número de acciones		**Importe**
Capital suscrito-			
Clase I	308,178,735	$	37,598
Clase II	1,791,821,265		218,884
	2,100,000,000	$	256,482

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

b. ***Reserva de adquisición de acciones propias***

En Asamblea General de Accionistas celebrada el 26 de abril de 2013, se ratificó la reserva para adquisición de acciones propias de la Entidad por la cantidad de 2,000 millones de pesos mexicanos como el monto máximo de los recursos que la Entidad 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 2013 y 2012 el saldo de la reserva asciende a $56,312 y $38,609, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 se tienen 21,531,908 y 7,567,943 acciones propias, respectivamente.

c. ***Capital ganado***

En Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas celebrada el 11 de noviembre de 2013, se aprobó el decreto y pago de dividendos, por un importe de $79.6 millones (1,050 millones de pesos mexicanos), aplicado a la cuenta de utilidades acumuladas y de utilidad fiscal neta (CUFIN), equivalente a 0.50 centavos de peso mexicano por acción.

En Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 22 de noviembre de 2012, se aprobó el decreto de dividendos, por un importe de $77.4 millones (1,008 millones de pesos mexicanos), aplicado a la cuenta de utilidades acumuladas y de utilidad fiscal neta (CUFIN), equivalente a 0.48 centavos de peso mexicano por acción, dicho dividiendo se liquidó en cuatro exhibiciones durante 2013.

En Asamblea General Anual Ordinaria de Accionistas celebrada el 30 de abril de 2012, se acordó que con cargo al saldo de la cuenta de utilidades acumuladas y de utilidad fiscal neta (CUFIN), se procediera al pago de un dividendo a los accionistas de la Compañía por hasta $136.2 millones (1,800 millones de pesos mexicanos), pagadero en efectivo o en acciones mediante la entrega a los accionistas de una acción liberada por cada 45 en circulación de las que fuesen titulares, a elección de los accionistas. Dicho dividendo fue liquidado en efectivo a razón de un peso mexicano por cada acción de las que eran titulares.

Adicionalmente durante 2012 se pagaron dividendos por $2.6 millones (34 millones de pesos mexicanos), que corresponden a los aumentos de capital realizados en el año.

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 Entidad 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 2013 y al 31 de diciembre de 2012, su importe asciende a $38,945 y $34,279, respectivamente.

Los saldos de las cuentas fiscales del capital contable al 31 de diciembre, son:

	2013	2012
Cuenta de capital de aportación	$ 1,751,496	$ 1,745,859
Cuenta de utilidad fiscal neta (CUFIN)	1,199,192	1,098,882
Total	$ 2,950,688	$ 2,844,741

19. Saldos y transacciones con partes relacionadas

Los saldos con partes relacionadas son:

	2013	2012
Por cobrar:		
Elementia, S.A. de C.V.	$ 3,082	$ 4,848
Pochteca Materias Primas, S.A. de C.V.	2,476	2,765
Fenix Fluor Limited	4,756	-
Eternit Colombiana, S.A.	526	98
Pochteca Brasil, Ltda.	190	279
Controladora GEK, S.A. de C.V.	32	200
Otros	106	336
	$ 11,168	$ 8,526
Por pagar:		
Kaluz, S.A. de C.V.	$ 1,361	$ 34,831
Georg Fischer Wavin	-	1,294
Fundación Kaluz, A.C.	152	935
Plaza Azcapotzalco, S.A. de C.V.	-	55
Otros	97	248
	$ 1,610	$ 37,363

Las transacciones con partes relacionadas son:

	2013	2012
Ingresos por-		
Ventas	$ 8,706	$ 6,916
Servicios administrativos	2,681	8,450
Intereses	1,421	1,401
	$ 12,808	$ 16,767

	2013	2012
Egresos por-		
Servicios administrativos	$ 16,230	$ 34,351
Donativos	1,793	1,666
Compras	1,297	5,450
Otros	727	642
	$ 20,047	$ 42,109

20. Costo de ventas y gastos operacionales

a. ***Costo de ventas***

	2013	2012
Variación en los inventarios de productos terminados y productos en proceso y consumos de materias primas y consumibles	$ 3,420,160	$ 2,987,983
Depreciación	226,954	195,465
	$ 3,647,114	$ 3,183,448

b. ***Gastos de venta y desarrollo:***

	2013	2012
Sueldos, salarios prestaciones y otros	$ 190,076	$ 167,382
Fletes pagados	342,235	317,860
Fletes recuperados	(65,853)	(50,940)
Reparación y mantenimiento	4,049	5,158
Servicios externos	22,390	21,867
Arrendamiento	20,806	19,217
Publicidad y mercadeo	29,961	28,727
Comisiones sobre ventas	20,632	21,123
Impuestos y derechos	2,152	1,314
Seguros	2,958	3,652
Otros	75,966	62,180
	$ 645,372	$ 597,540

c. ***Gastos de administración:***

	2013	2012
Sueldos, salarios prestaciones y otros	$ 133,425	$ 113,269
Servicios externos	49,559	49,990
Impuestos y derechos	8,710	8,563
Telefonía	3,625	4,399
Reparación y mantenimiento	14,786	11,214
Seguros	4,902	4,343
Arrendamiento	12,043	11,500
Servicios administrativos afiliadas	16,230	10,902
Otros	19,868	6,169
	$ 263,148	$ 220,349

d. ***Otros (ingresos) gastos***

	2013	2012
Gastos:		
Gastos relacionados con adquisiciones	$ 3,809	$ 3,034
Asesoría para adquisiciones proporcionada por afiliadas	-	6,939
Donativos a afiliadas	1,793	1,666
	5,602	11,639

	2013	2012
Ingresos:		
Cancelación reserva contingencia ambiental	$ (16,995)	$ -
Reducción anticipada de obligaciones laborales	(24,753)	-
Recuperación de gastos y reclamaciones	(6,575)	-
Recuperación de seguros	(520)	(569)
Ganancia por venta de activo fijo	(1,371)	(1,879)
Utilidad por venta de materiales de desecho	(1,493)	(126)
Otros	(4,105)	(4,395)
	(55,812)	(6,969)
Otros (ingresos) gastos	$ (50,210)	$ 4,670

21. Impuestos a la utilidad

La Entidad está sujeta al ISR en México. El ISR se basa en la utilidad fiscal; la cual difiere de la ganancia reportada en el estado consolidado de resultados, 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 Entidad 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 Entidad y sus subsidiarias.

La tasa en México es del 30%. Mexichem causaba el ISR en forma consolidada con sus subsidiarias mexicanas a partir del año 1982. A partir de 2014 se elimina la consolidación fiscal; Mexichem tomó la opción de efectuar el pago de ISR consolidado a plazos. El monto a pagar en 5 años es por la cantidad de 798 millones de pesos mexicanos ($61,059, de los cuales $45,794 se presentan como pasivo no circulante).

a. ***ISR***

Las tasas de ISR aplicables en el año de 2013, en los países en donde opera la Entidad, se mencionan a continuación:

	%		%
Alemania	30	Irlanda	13
Argentina	35	Italia	28
Austria	25	Japón	38
Bélgica	33	Letonia	15
Brasil	34	Lituania	15
Bulgaria	10	México	30
Canadá	15	Nicaragua	30
China	25	Noruega	28
Colombia	33	Panamá	25
Costa Rica	30	Perú	30
Croacia	20	Polonia	19

	%		%
Dinamarca	25	Reino Unido	21
Ecuador	22	República Checa	19
El Salvador	30	República Serbia	10
Estados Unidos de América	34	Rumania	16
Finlandia	25	Rusia	20
Francia	33	Suecia	22
Guatemala	31	Suiza	22
Holanda	25	Taiwán	17

b. ***Impuestos diferidos***

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

	2013	2012
Inmuebles, maquinaria y equipo	$ 436,666	$ 317,308
Inventarios	2,454	(1,736)
Pasivos acumulados que serán deducibles al pagarse	(35,128)	(41,670)
Pérdidas fiscales, neto de reservas	(117,888)	(73,111)
Participación de utilidades	(1,115)	(891)
Activos intangibles	166,503	180,737
Otros	(64,936)	(18,102)
	386,556	362,535
Impuesto diferido activo	125,357	36,886
Impuesto diferido pasivo	$ 511,913	$ 399,421

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

	2013	2012
Saldo inicial	$ 362,535	$ 160,961
Aplicado a resultados	5,355	19,983
Efecto de activos y pasivos de entidades adquiridas	-	160,152
Efecto de conversión por operaciones en el extranjero	15,240	(14,899)
Operaciones discontinuas	(25,167)	7,812
Traspaso del impuesto diferido por consolidación al impuesto corriente	(57,730)	-
Efecto en capital por otras partidas de la utilidad integral	86,323	28,526
	$ 386,556	$ 362,535

d. ***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:

	2013	%	2012	%
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	$ 388,270	40.38	$ 418,921	28.53
Partidas permanentes que modificaron la base del impuesto:				
Ajuste anual por inflación acumulable	(3,391)	(0.26)	29,142	2.15
Ingresos no acumulables	(28,596)	(2.25)	(29,052)	(2.16)
No deducibles	25,815	2.03	23,848	1.77
Reserva (activación) de pérdidas fiscales	73,085	5.75	(24,265)	(1.80)
Cambio en tasa legal	41,735	3.28	(7,701)	(0.57)
Impuesto minero y otros	11,850	0.93	1,350	0.10
Efectos por estímulos fiscales de activo fijo y otros	14,356	1.13	(2,900)	(0.21)
Fluctuación cambiaria fiscal y efecto en conversión, neto	(10,041)	(0.79)	(22,507)	(1.67)
Otros	(635)	(0.04)	(2,726)	(0.20)
Total de partidas permanentes	124,178	9.78	(34,811)	(2.59)
Utilidad base de impuestos a la utilidad	$ 512,448	30.60	$ 384,110	31.12
ISR corriente	$ 151,445		$ 99,552	
Impuesto diferido	5,355		19,983	
Total impuestos	$ 156,800		$ 119,535	
Tasa efectiva	40.38%		28.53%	
Tasa legal promedio	30.60%		31.12%	

Los beneficios de las pérdidas fiscales actualizadas pendientes de amortizar 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 por recuperar, de las entidades individuales, y sus montos actualizados al 31 de diciembre de 2013 son:

Año de vencimiento	Pérdidas fiscales por amortizar
2014	$ -
2015	1,014
2016	643
2017	1,041
2018	13,903
2019	6,023
2020	1,514
2021	116,921
2022	21,017
2023	74,111
Sin vencimiento	289,768
	$ 525,955

22. Operaciones discontinuas

Para ajustarse a las condiciones actuales del mercado durante 2013 la Entidad inició un proceso de reestructura en la cadena Flúor, las cuales se presentan como operaciones discontinuas. Con la finalidad de hacer comparable la información que se presenta de años anteriores fue reformulada.

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

	A diciembre 2013	A diciembre 2012
Ventas	$ 22,576	$ 34,317
Costo de ventas	(60,669)	(59,270)
Gastos generales, incluye deterioro de activos	(141,703)	52,371
Gastos financieros	159	(757)
Impuesto a las ganancias	31,222	(7,134)
Resultado neto de operaciones discontinuas	$ (148,415)	$ 19,527

23. Compromisos

Al 31 de diciembre de 2013, la Entidad tiene compromisos contractuales de arrendamientos financieros de maquinaria y equipo y arrendamientos operativos de inmuebles por un monto de $297,560.

Los vencimientos de los compromisos contractuales al 31 de diciembre de 2013, se integran de la siguiente forma:

Años	Financieros	Operativos	Total
2014	$ 41,668	$ 18,738	$ 60,406
2015	41,100	11,784	52,884
2016	36,821	11,784	48,605
2017	47,184	11,784	58,968
2018 en adelante	60,459	16,237	76,696
	$ 227,232	$ 70,327	$ 297,559

Las rentas pagadas fueron de $52,271 y $55,399 por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2013 y 2012, respectivamente.

24. Información por segmentos

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

Los segmentos de operación de la Entidad 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, etileno, monómero de cloruro de vinilo 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 las Industrias cementera, de acero, cerámica y vidrio y automotriz; la cadena de Soluciones Integrales incluye la producción de tubería y conexiones de PVC, polietileno y polipropileno 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 2013					
	Cloro - Vinilo	Flúor	Soluciones Integrales	Controladora	Eliminaciones	Consolidado
Ventas netas	$ 1,813,871	$ 672,980	$ 3,049,817	$ 35,903	$ (395,572)	$ 5,176,999
Costo de ventas	1,478,909	360,399	2,185,497	-	(377,691)	3,647,114
	334,962	312,581	864,320	35,903	(17,881)	1,529,885
Ventas netas de producto terminado comprado	124,793	-	-	-	-	124,793
Costo de ventas	124,430	-	-	-	-	124,430
	363	-	-	-	-	363
Utilidad bruta	335,325	312,581	864,320	35,903	(17,881)	1,530,248
Gastos generales	121,256	133,915	655,532	75,120	(17,881)	967,942
Otros gastos (ingresos) partes relacionadas	58,691	16,797	6,217	(77,608)	(4,097)	-
Fluctuación cambiaria, Neta	(10,061)	7,604	15,653	38,632	-	51,828
Gastos por intereses	22,323	6,890	78,255	109,764	(42,340)	174,892
Ingresos por intereses	(4,776)	(6,573)	(20,261)	(76,759)	42,559	(65,810)
Pérdida por posición monetaria	-	-	13,831	-	-	13,831
Ingresos por dividendos	(56,179)	(6,180)	(762)	(291,901)	355,022	-
Participación en las utilidades de compañías asociadas	-	2,865	(3,570)	-	-	(705)
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	204,071	157,263	119,425	258,655	(351,144)	388,270
Impuestos a la utilidad	59,510	53,463	45,552	(1,725)	-	156,800
Utilidad antes de operaciones discontinuas	144,561	103,800	73,873	260,380	(351,144)	231,470
Operaciones discontinuas	-	148,415	-	-	-	148,415
Utilidad (pérdida) neta consolidada	$ 144,561	$ (44,615)	$ 73,873	$ 260,380	$ (351,144)	$ 83,055

	31 de diciembre de 2012					
	Cloro - Vinilo	Flúor	Soluciones Integrales	Controladora	Eliminaciones	Consolidado
Ventas netas	$ 1,780,507	$ 810,942	$ 2,570,012	$ 42,197	$ (435,915)	$ 4,767,743
Costo de ventas	1,421,061	401,157	1,760,839	-	(399,609)	3,183,448
	359,446	409,785	809,173	42,197	(36,306)	1,584,295
Ventas netas de producto terminado comprado	151,194	-	-	-	-	151,194
Costo de ventas	145,909	-	-	-	-	145,909
	5,285	-	-	-	-	5,285
Utilidad bruta	364,731	409,785	809,173	42,197	(36,306)	1,589,580
Gastos generales	117,299	177,209	613,298	75,635	(36,306)	947,135
Otros gastos (ingresos) partes relacionadas	57,802	24,645	8,054	(73,866)	(16,635)	-
Fluctuación cambiaria, Neta	(10,590)	5,891	739	3,630	-	(330)
Gastos por intereses	22,870	3,574	63,306	191,604	(22,827)	258,527
Ingresos por intereses	(3,835)	(624)	(3,170)	(51,035)	22,827	(35,837)
Pérdida por posición monetaria	-	-	2,959	-	-	2,959
Participación en las utilidades de compañías asociadas	(10,866)	(67)	(18,797)	(114,653)	142,588	(1,795)
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	192,051	199,157	142,784	10,882	(125,953)	418,921
Impuestos a la utilidad	59,115	42,828	28,234	(10,642)	-	119,535
Utilidad antes de operaciones discontinuas	132,936	156,329	114,550	21,524	(125,953)	299,386
Operaciones discontinuas	-	(19,527)	-	-	-	(19,527)
Utilidad neta consolidada	$ 132,936	$ 175,856	$ 114,550	$ 21,524	$ (125,953)	$ 318,913

	31 de diciembre de 2013					
Activos circulantes:	Cloro - Vinilo	Flúor	Soluciones Integrales	Controladora	Eliminaciones	Consolidado
Efectivo y equivalentes de efectivo	$ 314,310	$ 29,873	$ 256,546	$ 631,832	$ -	$ 1,232,561
Cuentas por cobrar, Neto	357,120	170,774	532,930	(28,098)	-	1,032,726
Otros activos circulantes	375,473	199,934	646,700	364,685	(819,282)	767,510
Activos mantenidos para venta	-	5,511	14,670	-	-	20,181
Total de activos circulantes	1,046,903	406,092	1,450,846	968,419	(819,282)	3,052,978
Inmuebles, maquinaria y equipo, Neto	1,283,607	525,322	1,343,527	292	-	3,152,748
Otros activos, Neto	1,309,346	475,277	4,357,973	3,464,273	(7,630,793)	1,976,076
Total de activos	$ 3,639,856	$ 1,406,691	$ 7,152,346	$ 4,432,984	$ (8,450,075)	$ 8,181,802
Pasivos circulantes:						
Préstamos bancarios y porción circulante de la deuda a largo plazo	$ 27,084	$ 29,767	$ 5,270	$ -	$ -	$ 62,121
Proveedores y cartas de crédito	486,200	41,996	423,717	1,234	-	953,147
Otros pasivos circulantes	413,814	144,451	559,180	176,073	(816,589)	476,929
Pasivos asociados a activos mantenidos para venta	136	21,376	1,236	-	-	22,748
Total de pasivos circulantes	927,234	237,590	989,403	177,307	(816,589)	1,514,945
Préstamos bancarios y deuda a largo plazo	142,227	132,181	42,279	1,786,399	-	2,103,086
Otros pasivos a largo plazo	335,204	115,864	993,308	144,148	(615,810)	972,714
Total de pasivos	$ 1,404,665	$ 485,635	$ 2,024,990	$ 2,107,854	$ (1,432,399)	$ 4,590,745

	31 de diciembre de 2012					
Activos circulantes:	Cloro - Vinilo	Flúor	Soluciones Integrales	Controladora	Eliminaciones	Consolidado
Efectivo y equivalentes de efectivo	$ 90,883	$ 39,292	$ 189,892	$ 1,075,130	$ -	$ 1,395,197
Inversiones de negociación	-	-	-	250,000	-	250,000
Cuentas por cobrar, Neto	292,761	142,809	600,020	(24,133)	(795)	1,010,662
Otros activos circulantes	526,268	173,479	647,115	714,291	(1,287,205)	773,948
Activos mantenidos para venta	-	38,788	-	-	(13,574)	25,214
Total de activos circulantes	909,912	394,368	1,437,027	2,015,288	(1,301,574)	3,455,021
Inmuebles, maquinaria y equipo, Neto	718,853	603,102	1,140,229	194	-	2,462,378
Otros activos, Neto	524,545	367,040	2,787,965	2,607,991	(4,528,689)	1,758,852
Total de activos	$ 2,153,310	$ 1,364,510	$ 5,365,221	$ 4,623,473	$ (5,830,263)	$ 7,676,251
Pasivos circulantes:						
Préstamos bancarios y porción circulante de la deuda a largo plazo	$ 44,837	$ 19,500	$ 60,984	$ -	$ -	$ 125,321
Proveedores y cartas de crédito	430,981	55,800	439,917	1,342	-	928,040
Otros pasivos circulantes	245,118	169,542	982,617	366,404	(1,299,433)	464,248
Pasivos asociados a activos mantenidos para venta	-	3,707	-	-	(2,071)	1,636
Total de pasivos circulantes	720,936	248,549	1,483,518	367,746	(1,301,504)	1,519,245
Préstamos bancarios y deuda a largo plazo	89,674	50,888	135,470	1,929,137	-	2,205,169
Otros pasivos a largo plazo	218,316	101,997	398,251	(4,937)	-	713,627
Total de pasivos	$ 1,028,926	$ 401,434	$ 2,017,239	$ 2,291,946	$ (1,301,504)	$ 4,438,041

A continuación se muestra información financiera clasificada por área geográfica:

País	Ventas netas provenientes de clientes externos		Inmuebles, maquinaria y equipo , neto	
	A diciembre 2013	A diciembre 2012	A diciembre 2013	A diciembre 2012
México	$ 1,240,496	$ 1,311,889	$ 1,349,107	$ 928,795
Brasil	548,607	535,872	213,879	148,144
Colombia	570,462	458,667	455,180	418,854
Estados Unidos de América	457,739	506,799	245,739	124,179
Reino Unido	168,952	235,407	73,853	126,838
Centro América	170,462	172,150	89,246	82,815
Japón	73,020	108,524	14,951	41,705
Ecuador	120,203	117,993	70,818	57,304
Perú	93,665	98,792	112,668	64,149
Venezuela	119,607	75,022	90,057	26,293
Argentina	58,156	52,929	20,027	13,306
Noroeste de Europa	535,429	400,328	125,212	123,956
Suroeste de Europa	424,270	258,247	103,437	109,945
Centro y este de Europa	285,456	198,163	87,369	87,972
Sureste de Europa	222,767	165,805	34,008	36,605
Otros Europa	72,876	41,164	66,446	70,131
Otros	14,832	29,992	751	1,387
Total	$ 5,176,999	$ 4,767,743	$ 3,152,748	$ 2,462,378

25. Autorización de los estados financieros

Los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de diciembre de 2012, fueron aprobados en la Asamblea General Anual Ordinaria de Accionistas celebrada el 26 de abril de 2013. Los estados financieros consolidados por el año que terminó el 31 de diciembre de 2013 fueron autorizados para su emisión el 11 de abril de 2014, por el Licenciado Rodrigo Guzmán Perera, Director de Administración y Finanzas, 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 Entidad, quien puede decidir su modificación de acuerdo con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades Mercantiles.

* * * * * *