

Mexichem reporta sus resultados del tercer trimestre de 2017

Tlalnepantla de Baz, Estado de México, a 25 de octubre de 2017 – Mexichem, S.A.B. de C.V. (BMV: MEXCHEM*) (“la Compañía” o “Mexichem”) el día de hoy reporta sus resultados no auditados del tercer trimestre de 2017. Las cifras han sido preparadas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF” o “IFRS”), siendo el dólar americano la moneda funcional y de reporte. Todas las comparaciones se realizan contra el mismo periodo del año anterior. Salvo que se especifique de otra forma, las cifras se reportan en millones. En algunos casos los porcentajes y los números han sido redondeados.

Es importante tomar en cuenta que los resultados del 3T16 reflejan los efectos de diversas acciones llevadas a cabo por la Compañía en 2016, así como en 1T17. Así mismo, en la página 18 del presente reporte se describe un análisis detallado de dichas acciones y su impacto. Es altamente recomendable leer dichas aclaraciones antes de analizar los resultados del 3T17.

Datos financieros y operativos relevantes del tercer trimestre de 2017 (comparados con 3T16)

- Los ingresos consolidados aumentaron 8% a \$1,505 millones.
- EBITDA de \$297 millones un incremento de 21% respecto al EBITDA ajustado* de \$245 millones.
- La utilidad de operación antes de impuestos fue de \$152 millones, un incremento de 37% respecto a la utilidad de operación antes de impuestos ajustada* de \$111 millones.
- La utilidad neta consolidada aumentó 24% a \$91 millones respecto a la utilidad neta consolidada ajustada; la utilidad neta mayoritaria fue de \$61 millones.
- El flujo de efectivo libre antes de dividendos aumentó 87% a \$148 millones y el flujo de efectivo libre se incrementó 5% a \$68 millones.
- El ROE ajustado* UDM fue de 8.0% y el ROIC ajustado* UDM fue de 7.3%, un incremento de 170 pbs y 80 pbs, respectivamente.

*Las cifras ajustadas para el periodo comparable de 2016 excluyen el efecto de la baja de activos y el subsecuente beneficio no recurrente relacionado al incidente de la planta de VCM en PMV.

INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

En millones de dólares	Tercer Trimestre			Enero - Septiembre		
	2017	2016	%Var.	2017	2016	% Var.
Información financiera seleccionada						
Ventas netas	1,505	1,394	8%	4,363	4,072	7%
Utilidad de operación	196	385	-49%	548	398	38%
EBITDA	297	468	-37%	838	643	30%
Margen EBITDA	19.7%	33.6%	-1,387 bps	19.2%	15.8%	341 bps
Utilidad de operación antes de impuestos	152	335	-55%	386	266	45%
Utilidad (pérdida) neta consolidada	91	230	-61%	236	164	44%
Utilidad (pérdida) neta mayoritaria	61	161	-62%	180	191	-6%
Flujo libre operativo antes de Capex	215	166	29%	380	340	12%
Flujo de efectivo libre antes de dividendos	148	79	87%	172	20	751%
Flujo de efectivo libre	68	65	5%	40	-22	N/A
CAPEX total (orgánico y JV)	-67	-87	-23%	-208	-320	-35%
Utilidad de operación ajustada*	196	162	21%	548	460	19%
EBITDA ajustado*	297	245	21%	838	705	19%
Margen EBITDA ajustado*	19.7%	17.5%	218 bps	19.2%	17.3%	190 bps
Utilidad de operación antes de impuesto ajustada*	152	111	37%	386	328	18%
Utilidad neta consolidada ajustada*	91	73	24%	236	220	7%
Utilidad neta may. ajustada*	61	73	-17%	180	223	-19%

*Dado que los resultados reportados de Mexichem (incluyendo el impacto de la baja de activos relacionada con el incidente de la planta de VCM en PMV) difieren de forma sustancial con los resultados operativos (excluyendo la baja de activos), para una mejor interpretación, desde el incidente los reportes trimestrales han presentado EBIT, EBITDA y utilidad neta incluyendo el efecto no recurrente relacionado a la planta de VCM de PMV, así como utilidad de operación, EBITDA y utilidad neta *ajustada que excluyen dicho efecto. En el 1T17 y en el 2T17 el único efecto registrado fue la cobertura del seguro de business interruption el cual no se considera un efecto no recurrente. En el reporte del 3T17 no se registraron efectos por la cobertura de seguros de business interruption, motivo por el cual las cifras del 3T17 no presentan ajustes.

Datos financieros y operativos relevantes acumulados a nueve meses de 2017 (comparado nueve meses 2016)

- **Los ingresos consolidados aumentaron 7% a \$4,363 millones.**
- **EBITDA de \$838 millones, un incremento de 19% respecto al EBITDA ajustado* de \$705 millones.**
- **La utilidad de operación antes de impuestos fue de \$386 millones, un incremento de 18% respecto a la utilidad de operación antes de impuestos ajustada* de \$328 millones.**
- **La utilidad neta consolidada aumentó 7% respecto a la utilidad neta consolidada ajustada; la utilidad neta mayoritaria fue de \$180 millones.**
- **El flujo de efectivo libre antes de dividendos aumentó a \$172 millones desde \$20 millones y el flujo de efectivo libre aumentó a \$40 millones desde un flujo negativo de \$22 millones.**

La Compañía acota su guía de crecimiento del EBITDA al rango alto de la misma, anticipando un crecimiento de entre 20% y 25%, respecto al EBITDA reportado en 2016 de \$884 millones.

COMENTARIOS DE LA DIRECCIÓN

Desempeño y Perspectivas

Para Mexichem el tercer trimestre del año, resultó ser un periodo muy activo. Por una parte, anunciamos el acuerdo definitivo para adquirir el 80% de Netafim, por otra parte, enfrentamos y superamos significativos retos como consecuencia del impacto del huracán Harvey y también concluimos exitosamente la oferta global de \$1,000 millones en bonos, cuyos recursos se destinarán al pago de la adquisición de Netafim. Mexichem continuó demostrando la resiliencia y la fortaleza de su modelo de negocio y estrategias.

Los resultados de Mexichem continuaron beneficiándose de una estrategia de crecimiento balanceada, la cual otorga prioridad a la integración vertical, a un amplio portafolio en el cual se incrementa el balance en productos de especialidad; así como, a la diversificación global en mercados clave. En el tercer trimestre, reportamos un crecimiento en EBITDA ajustado de 21% respecto al mismo periodo de 2016 con un crecimiento en ventas del 8%. Este sólido desempeño refleja la significativa escala de Mexichem, como un productor verticalmente integrado de PVC, nuestro liderazgo en la manufactura y oferta de productos de Fluor y el posicionamiento en mercados de alto crecimiento como el de especialidades, particularmente en productos de Datacom. El crecimiento en el EBITDA durante el tercer trimestre fue liderado por una expansión de doble dígito en nuestros Grupos de Negocios Vinyl y Fluor, además de la Unidad de Negocio Fluent US/Canada; así como por una mejora en los resultados anuales en Fluent Europa. Estos factores positivos, contrarrestaron el impacto de comparativos anuales menores en Fluent LatAm y Fluent AMEA, donde los abruptos incrementos en los precios del PVC, la escasez de PVC derivada de las condiciones de “Fuerza Mayor” y una recuperación económica más lenta, redujeron la rentabilidad temporalmente.

Estamos complacidos por el sólido crecimiento en EBITDA registrado durante el tercer trimestre, el cual nos encamina firmemente a lograr resultados en el rango alto de nuestra guía para el año 2017.

El resultado en EBITDA de nuestro Grupo de Negocio Vinyl fue principalmente impulsado por los beneficios de la integración vertical en la cadena de valor que va del etano al PVC, tras la inversión multianual de Mexichem en la asociación conjunta del cracker de etileno; así como, por incrementos significativos en los precios de resinas respecto a los niveles de 2016. Los precios más altos de PVC observados en el tercer trimestre, reflejan factores positivos en cuanto a la oferta y la demanda mundial, así como también alzas

temporales debido a la condición de “Fuerza Mayor” que tuvo efecto tras el impacto del huracán Harvey en la Costa del Golfo de Texas.

En el Grupo de Negocio Fluor, observamos un incremento significativo en ventas por primera ocasión en varios trimestres, tanto en la parte *upstream* como en la parte *downstream*. La demanda de nuestros productos de fluorita proveniente de los principales mercados finales, como lo son la industria del cemento y del acero, ha seguido mejorando, en tanto que los precios de los gases refrigerantes continúan por arriba de los niveles de hace un año.

Los resultados en nuestro Grupo de Negocio Fluent fueron mixtos. El incremento en los costos de las materias primas relacionados a mayores precios del PVC afectó el desempeño del EBITDA de este Grupo de Negocio, al impactar Fluent LatAm, donde los productos están elaborados principalmente a base de PVC. A pesar de esta situación, tanto Fluent Europe como Fluent US/Canada presentaron sólidos crecimientos anuales en su EBITDA, impulsados principalmente por la robusta demanda en productos de Datacom.

En resumen, nuestros sólidos resultados del tercer trimestre son reflejo de la estrategia que comenzamos hace cuatro años, cuando tomamos acciones para mejorar significativamente el desempeño de nuestro margen a través de la construcción de un portafolio de negocios diversificado, que a su vez se complementa con la inversión que hicimos para integrarnos verticalmente hacia atrás, con proyectos orgánicos y con adquisiciones. Nuestro margen EBITDA consolidado fue cercano al 20%, en tanto que los retornos sobre el capital y el capital invertido alcanzaron el 8.0% y 7.3% respectivamente, representando mejoras sobre los niveles del año pasado de 170 y 80 puntos base, respectivamente.

Una iniciativa de crecimiento importante que anunciamos durante el tercer trimestre fue el acuerdo para adquirir el 80% de participación en Netafim, la compañía de micro irrigación más grande del mundo, y que en el 2016 tuvo ventas por \$855 millones. Además de posicionar a Mexichem como el líder en una industria de alto crecimiento, como lo es la industria de la micro irrigación y de aumentar nuestra diversificación hacia mercados finales, se trata de una adquisición que transforma nuestra organización en la medida en la que acelera nuestro crecimiento en soluciones y productos que proveen una plataforma para crear soluciones industriales en torno a nuestras líneas de productos existentes. Durante septiembre, concluimos exitosamente una oferta internacional de bonos a través de la cual captamos \$1,000 millones de dólares a tasas sumamente atractivas para fondear la transacción de Netafim, la cual se espera cerrar a principios de diciembre.

Gracias a la importante generación de flujo de efectivo operativo, Mexichem tiene un buen historial en la reducción de su nivel de apalancamiento relacionado a adquisiciones. En los primeros nueve meses de 2017, el flujo de efectivo operativo antes de Capex ascendió a \$380 millones (un incremento de 12% respecto a los primeros nueve meses de 2016), el flujo libre de efectivo aumentó en \$62 millones a \$40 millones desde un flujo negativo de \$22 millones registrado en los 9M16. Anticipamos que lograremos regresar a nuestro objetivo de apalancamiento por debajo de 2 veces deuda neta a EBITDA en 18 meses, una vez que se cierre la adquisición de Netafim.

Recientemente en los medios de comunicación fueron publicados datos sobre sanciones impuestas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) en Mexico a distintas personas entre otras a un miembro del Consejo de Administración de Mexichem. La empresa confirma que en ningún momento fue parte del proceso ni sancionada. Mexichem tiene un continuo fortalecimiento de sus estructuras de gobierno corporativo y de cumplimiento con la normatividad aplicable, incluyendo con relación a operaciones con sus valores. Ninguno de los procesos indicados tienen efecto alguno respecto a la Compañía.

Mirando hacia adelante, esperamos continuar con sólidos resultados en el cuarto trimestre. Nuestro Grupo de Negocio Vinyl se posiciona para beneficiarse de su integración vertical y un mejor entorno de precios respecto del año pasado, en tanto que el Grupo de Negocio Fluor está preparado para capturar la mejora en la demanda en lo que refiere a las operaciones de *upstream*; así como mejores precios en gases refrigerantes. Por su

parte, el Grupo de Negocio Fluent a pesar de haber sido afectado por precios más elevados en sus materias primas, está evidenciando sólida demanda por sus productos de Datacom, a la vez que se espera una recuperación en los resultados de LatAm. Basados en el desempeño del EBITDA en lo que va del año y la visibilidad que tenemos, hemos acotado nuestra guía de crecimiento al rango alto que originalmente anunciamos, por lo que ahora esperamos un incremento en EBITDA de entre 20% y 25% respecto a los niveles reportados en 2016.

En la antesala de 2018, continuamos enfocándonos en incrementar los retornos y seguir con nuestras iniciativas de ventas cruzadas y eficiencias a través de nuestra organización. Consideramos que Mexichem se encuentra bien posicionada para dar continuidad a su crecimiento orgánico y que Netafim sin duda será una excelente adquisición para nuestra compañía por las sinergias y oportunidades que proveerá. Las condiciones son favorables para la mayoría de nuestros negocios, a la vez que nuestras estrategias están reflejando resultados positivos. Esta combinación apuntala nuestras expectativas de un sólido desempeño para Mexichem durante 2018.

VENTAS

En el tercer trimestre de 2017 las ventas ascendieron a \$1,505 millones, incrementándose en \$111 millones u 8% respecto al 3T16, impulsadas por mayores ventas en todos nuestros Grupos de Negocio.

El crecimiento en ventas que registraron nuestras unidades de negocio de Resinas, Compuestos y Derivados, continuó siendo impulsado por favorables dinámicas en la industria del PVC, así como por las limitaciones en la oferta en Estados Unidos por los efectos del huracán Harvey, lo que ocasionó incrementos adicionales en los precios del PVC durante septiembre. Dichos factores, así como la exitosa integración de la adquisición de Vinyl Compounds Ltd, generaron un aumento en ingresos de 7%, a pesar de una reducción de 1% en volúmenes.

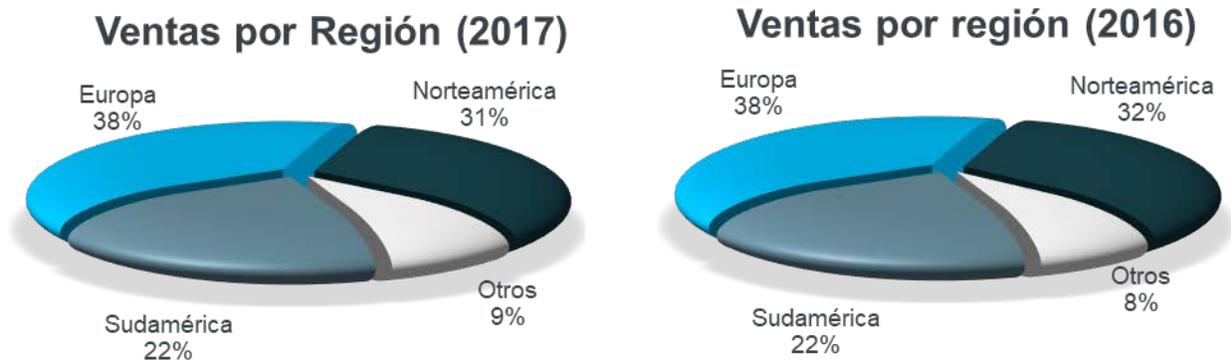
Las ventas del Grupo de Negocio Fluent crecieron 5% o \$35 millones. El saludable crecimiento en ventas en AMEA, Europa y US/Canada de 10%, 9% y 8%; respectivamente, compensó el decremento de 2% en ventas de LatAm, el cual en primera instancia fue resultado de un crecimiento económico más débil al inicialmente anticipado en Brasil ha resultado en la falta de inversión en proyectos de infraestructura y vivienda en países de la región, lo cual se refleja en un menor volumen de ventas.

Los ingresos del Grupo de Negocio Fluor aumentaron 22%, impulsados por la significativa expansión en ventas tanto en la parte del negocio *upstream* como *downstream*, por primera ocasión en varios trimestres, al beneficiarse de una mayor demanda en los principales mercados finales de nuestros productos de *upstream* (fluorita grado ácido y fluorita grado metalúrgico) dirigidos a la industria del acero y del cemento, así como mayores precios de gases refrigerantes principalmente en Europa.

Durante el 3T17 se tuvo un efecto positivo de variación cambiaria, el cual aumentó las ventas en \$14 millones, como consecuencia de la apreciación del euro y el real brasileño contra el dólar.

Los ingresos consolidados para los 9M17 aumentaron en \$291 millones o 7% año contra año a \$4,363 millones. En una base comparativa constante, ajustada por el efecto de conversión cambiaria, las ventas habrían aumentado 8% en comparación anual. El efecto de variación cambiaria redujo las ventas en \$29 millones como consecuencia de la devaluación de 23% y 9% en la lira turca y la libra esterlina, respectivamente. Lo anterior, fue parcialmente compensado por la revaluación del 11% del real brasileño. De este efecto, el 33%, 34% y 34% corresponde a los Grupos de Negocio Vinyl, Fluor y Fluent, respectivamente.

VENTAS POR REGIÓN (POR DESTINO):



Los Estados Unidos representaron el 16% de las ventas totales por destino en los primeros nueve meses de 2017, mientras que Alemania representó el 8%, Brasil y Reino Unido representaron 7% y 6%, respectivamente.

EBITDA

Durante el 3T17 el EBITDA ascendió a \$297 millones, comparado con los \$468 millones reportados en el tercer trimestre de 2016 cuando se reconoció un beneficio no recurrente por \$224 millones asociado al incidente de PMV. Comparado con el EBITDA ajustado de \$245 millones, presenta un incremento de 21%. El margen EBITDA en el 3T17 fue de 19.7%, un incremento de 218 pbs, respecto al margen EBITDA ajustado del 3T16.

Pese a la condición de Fuerza Mayor declarada el 1 de septiembre de 2017 como consecuencia del impacto del huracán Harvey, el Grupo de Negocio Vinyl contribuyó al crecimiento anual en \$55 millones (con respecto a las cifras del 3T16) y el Grupo de Negocio Fluor contribuyó en \$9 millones; en tanto que Fluent US/Canada y Fluent Europe registraron un crecimiento de doble dígito y un dígito alto en el EBITDA, respectivamente. Estos positivos resultados pueden atribuirse a: i) precios más altos del PVC en comparación con aquellos registrados en 2016, ii) el incremento en la rentabilidad proveniente de la integración vertical en nuestro Grupo de Negocio Vinyl por el inicio de operaciones comerciales del cracker de etileno, iii) mejores condiciones de precios en los gases refrigerantes en Estados Unidos asociados a la resolución por parte del ITC, la cual anunció la Compañía el 23 de marzo de 2017; así como, al mejor entorno de precios de gases refrigerantes en la Unión Europea, y iv) mejores ventas a las esperadas en las tuberías de distribución de gas natural "Last Mile" en los Estados Unidos. Estos resultados fueron parcialmente contrarrestados por Fluent LatAm el cual se vio impactado por un entorno económico desafiante en Brasil.

Durante el 3T17 el efecto de conversión cambiaria no impactó el EBITDA en la medida en la que la depreciación y apreciación cambiaria en los países donde la moneda funcional y reportada no es el dólar, lo anularon.

En los primeros nueve meses de 2017 el EBITDA fue de \$838 millones, un incremento de 30% y 19%, respectivamente en comparación con el EBITDA reportado y al ajustado en 9M16. El margen EBITDA fue de 19.2%. En una base comparativa constante, ajustada por el efecto de conversión cambiaria, se tuvo un impacto de \$6 millones en el EBITDA, considerando que éste habría aumentado 31% y 20% en comparación con el EBITDA reportado y ajustado de los primeros nueve meses de 2016. Lo anterior, nos alinea a alcanzar la parte alta de nuestro rango estimado en EBITDA y por lo tanto ahora esperamos un crecimiento de entre 20% y 25% respecto al EBITDA reportado en 2016 de \$884 millones.

UTILIDAD DE OPERACIÓN

En el tercer trimestre de 2017, Mexichem reportó una utilidad de operación de \$196 millones, en comparación con los \$385 millones registrados en el tercer trimestre de 2016 cuando se reconoció un beneficio no recurrente de \$224 millones asociado al incidente de PMV. La utilidad de operación aumentó 21% respecto a los \$162 millones registrados como utilidad de operación ajustada en el 3T16. El incremento en la utilidad de operación obedece a los factores mencionados previamente.

En los primeros nueve meses de 2017, la utilidad de operación fue de \$548 millones comparada con los \$398 millones reportados en similar periodo de 2016, lo que implica un crecimiento de 38% comparado con las cifras ajustadas (las cuales excluyen el efecto no recurrente de PMV), la utilidad de operación aumentó 19%.

COSTO FINANCIERO

En el 3T17, el costo financiero disminuyó en \$6 millones o 12% con respecto al 3T16. Esta disminución se debe principalmente a ganancias cambiarias por \$5 millones relacionadas a las obligaciones netas (pasivos menos activos cuando los pasivos son mayores a los activos) registradas en otras divisas diferentes a la moneda funcional y/o de reporte para cada país y \$1 millón por efectos hiperinflacionarios en la operación de Venezuela.

Los costos financieros durante los primeros nueve meses de 2017 aumentaron \$28 millones o 21% a \$163 millones respecto al mismo periodo de 2016. Este incremento se relaciona principalmente a la deuda de la compañía denominada en pesos mexicanos, en la medida en la que el peso se apreció contra el dólar, generando una pérdida cambiaria de \$19 millones en el periodo, siendo que en 2016 el peso se depreció contra el dólar y se registró una ganancia de tipo de cambio de \$18 millones. Lo anterior, fue parcialmente compensado por ganancias monetarias de \$7 millones relacionadas a las obligaciones netas (pasivos menos activos cuando los pasivos son mayores que los activos) de la empresa registradas en otras monedas diferentes a la moneda funcional y/o de reporte de cada país y \$2 millones por efectos hiperinflacionarios de la operación de Venezuela.

IMPUESTOS A LA UTILIDAD

En el 3T17 el impuesto causado se redujo en 5% o en \$2 millones respecto al 3T16 debido al cambio en la mezcla de subsidiarias de Mexichem que generan ganancias netas y aquellas que generan pérdidas netas. La tasa efectiva de impuestos se elevó a 41% desde 29% en el 3T16. Lo anterior refleja una reducción en el activo por impuestos diferidos. Durante el 3T17 Mexichem utilizó una proporción de las pérdidas fiscales netas (activo por impuestos diferidos) para compensar las utilidades gravables asociadas a las ganancias cambiarias como consecuencia de la apreciación en 4.9% del peso mexicano contra el dólar. Dicha apreciación genera una ganancia cambiaria gravable en la controladora de México donde Mexichem registra la mayor proporción de la deuda denominada en dólares.

En comparación anual, los impuestos causados bajaron de \$128 millones a \$104 millones debido al impacto de la fluctuación cambiaria en cuentas por cobrar denominadas en dólares, el cual se registra principalmente en nuestro Grupo de Negocio Fluor, reduciendo su base gravable de impuestos. Por su parte, el impuesto diferido se redujo por los motivos mencionados anteriormente en relación a la apreciación del peso mexicano contra el dólar y con respecto a la deuda a nivel controladora denominada en dólares.

UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA CONSOLIDADA Y UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA MAYORITARIA

En el 3T17 la Compañía reportó una utilidad neta consolidada de \$91 millones y una utilidad neta mayoritaria de \$61 millones, en comparación con la utilidad neta consolidada y utilidad neta mayoritaria de \$230 millones y \$161 millones registrada en el 3T16 cuando se reconocieron cargos no recurrentes asociados al incidente de PMV. Sin el efecto no recurrente, la utilidad neta consolidada y la utilidad neta mayoritaria en el 3T16 ascendieron a \$73 millones, respectivamente.

En una base ajustada, la utilidad por operaciones continuas antes de impuestos aumentó 37% en el 3T17, la utilidad neta consolidada subió 24% debido a los efectos en impuestos mencionados anteriormente. No obstante, la utilidad por operaciones continuas después de impuestos causados se incrementó 57%, ante el uso de la depreciación acelerada en la asociación estratégica que tenemos en el cracker de etileno en Texas.

En una base ajustada, la utilidad neta mayoritaria se redujo 17% en el trimestre, principalmente como consecuencia de mayores impuestos causados (no-efectivo) ante la apreciación del peso mexicano contra el dólar, la cual reduce los impuestos diferidos reconocidos en el activo y genera un gasto de impuestos diferidos. Sin considerar el impacto en impuestos diferidos, la utilidad neta (pérdida) mayoritaria en el 3T17 habría aumentado más de 20%.

En millones de dólares	Tercer Trimestre			
	2017	2016	2016 Ajustado	% 17/Adj. 16
Estado de resultados				
Utilidad (pérdida) por operaciones continuas antes de impuesto a la utilidad	152	335	111	37%
Impuesto causado	34	36	36	-5%
Utilidad por operaciones continuas después de impuestos corrientes	118	299	75	57%
Impuesto diferido	28	61	(6)	N/A
Utilidad (pérdidas) por operaciones continuas	90	238	81	11%
Operaciones discontinuadas	1	(8)	(8)	N/A
Utilidad (pérdida) neta consolidada	91	230	73	24%
Interés minoritario	30	69	(0)	N/A
Utilidad (pérdida) neta mayoritaria	61	161	73	-17%

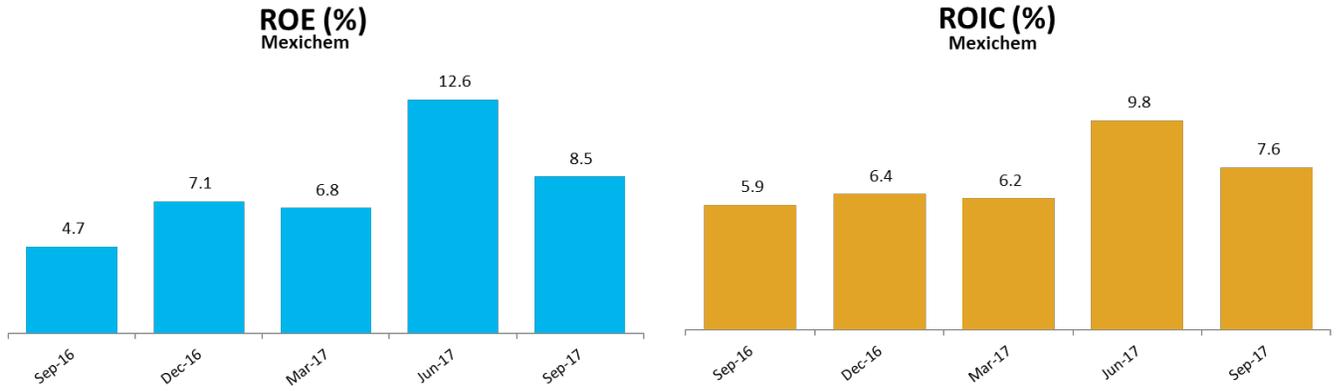
En los primeros nueve meses de 2017, la Compañía presentó una utilidad neta consolidada y una utilidad neta mayoritaria de \$236 millones y \$180 millones, respectivamente; comparada con aquella de \$164 millones y \$191 millones reportada en similar periodo de 2016.

En una base comparativa ajustada, la utilidad de operaciones continuas antes de impuestos aumentó 18%. Sin embargo, la utilidad neta consolidada creció 7% como resultado de los efectos en impuestos previamente mencionados. No obstante, la utilidad por operaciones continuas después del impuesto causado aumentó 41%, debido principalmente al uso de la depreciación acelerada en nuestra asociación estratégica que tenemos en el cracker de etileno en Texas.

En los primeros nueve meses de 2017, la utilidad neta mayoritaria decreció 19% respecto al similar periodo de 2016 debido a los efectos mencionados anteriormente. Sin el impacto de los impuestos diferidos explicado previamente, la utilidad neta (pérdida) mayoritaria habría aumentado más de 1.5% en el 3T17.

En millones de dólares	Enero - Septiembre			
	2017	2016	2016 Ajustado	% 17/Adj. 16
Utilidad (pérdida) por operaciones continuas antes de impuesto a la utilidad	386	266	328	18%
Impuesto causado	104	128	128	-19%
Utilidad por operaciones continuas después de impuestos corrientes	282	139	200	41%
Impuesto diferido	47	(35)	(30)	N/A
Utilidad (pérdidas) por operaciones continuas	235	174	230	2%
Operaciones discontinuadas	1	(10)	(10)	N/A
Utilidad (pérdida) neta consolidada	236	164	220	7%
Interés minoritario	56	(27)	(3)	N/A
Utilidad (pérdida) neta mayoritaria	180	191	223	-19%

El ROE y ROIC fueron:

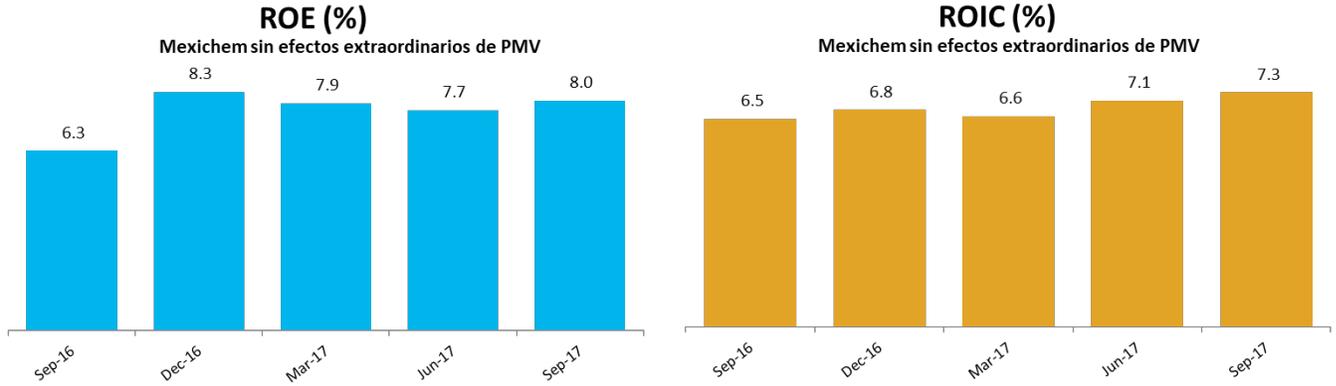


ROE: Utilidad neta / Capital contable promedio

ROIC: NOPAT / [Capital Contable + Pasivos con Costo - Caja]

Utilidad neta y NOPAT (Utilidad de operación ajustada por impuestos) considerando últimos doce meses.

El ROE y ROIC ajustado fueron:



ROE: Utilidad neta / Capital contable promedio

ROIC: NOPAT / [Capital Contable + Pasivos con Costo - Caja]

Utilidad neta y NOPAT (Utilidad de operación ajustada por impuestos) considerando últimos doce meses.

FLUJO DE EFECTIVO

En millones de dólares	Tercer Trimestre			Enero - Septiembre		
	2017	2016	%Var.	2017	2016	% Var.
EBITDA	297	468	-37%	838	643	30%
Elementos no recurrentes y no implica efectivo	0	-220	-100%	0	57	-100%
EBITDA ajustada menos cuentas en efectivo*	297	248	19%	838	700	20%
Impuesto causado	-34	-36	-5%	-104	-128	-19%
Intereses neto	-35	-37	-5%	-108	-113	-4%
Comisiones bancarias	-8	-9	-10%	-21	-20	4%
Utilidad (pérdida) cambiaria	-5	-10	-49%	-17	-25	-31%
Variación de capital de trabajo	0	10	-97%	-208	-74	182%
Flujo libre operativo antes de Capex	215	166	29%	380	340	12%
CAPEX (orgánico)	-54	-50	9%	-148	-150	-1%
CAPEX (total JV)	-19	-69	-73%	-105	-299	-65%
CAPEX JV (Participación Oxy)	6	32	-80%	45	129	-65%
CAPEX NETO (JV)	-13	-37	-66%	-60	-170	-65%
CAPEX total (orgánico y JV)	-67	-87	-23%	-208	-320	-35%
Flujo de efectivo libre antes de dividendos	148	79	87%	172	20	751%
Dividendos	-80	-14	468%	-132	-42	214%
Flujo de efectivo libre	68	65	5%	40	-22	N/A

- El flujo libre de efectivo operativo antes de Capex, aumentó 29% durante el trimestre ante el incremento en EBITDA ajustado (el cual excluye el efecto no recurrente relacionado a PMV), la reducción de los impuestos causados, intereses netos y pérdidas cambiarias. Las necesidades de capital de trabajo aumentaron en el trimestre respecto al 3T16 por el inicio de operaciones del cracker de etileno en Texas, así como mayores precios de PVC y de gases refrigerantes, los cuales incrementan las cuentas por cobrar, así como los inventarios.
- La inversión de capital en el 3T17 decreció en 23% a \$67 millones, los cuales incluyen \$6 millones del cracker de etileno, \$7 millones de inversiones comprometidas en PMV, y \$54 millones dedicados a proyectos orgánicos.

CAPITAL DE TRABAJO NETO

	Variación del 2017			Variación del 2016		
	sep-17	dic-16	Δ (\$)	sep-16	dic-15	Δ (\$)
Capital de Trabajo	392	184	-208	319	246	-74

Al 30 de septiembre de 2017, los requerimientos de capital de trabajo se incrementaron en \$208 millones respecto al cierre de diciembre de 2016, cifra mayor en \$134 millones al cambio de capital de trabajo por

\$74 millones registrado de septiembre 2016 respecto a diciembre de 2015. Lo anterior se explica de acuerdo a los efectos previamente mencionados.

DEUDA FINANCIERA

	Últimos 12 meses	
	Sep 2017	Dic 2016
Deuda Neta en US\$	1,563	1,587
Deuda Neta/EBITDA 12 M	1.4x	1.8x
Deuda Neta/EBITDA Aj 12 M	1.5x	1.7x
Cobertura de intereses	5.6x	4.6x
Cobertura de intereses ajustada	5.5x	4.8x
Acciones en circulación (millones)	2,100	2,100

Deuda neta en US\$ incluye \$1.2 millones de cartas de crédito a más de 180 días, que para efectos del covenant se considera deuda financiera; aunque esta no se registra contablemente en deuda.

La deuda financiera al 30 de septiembre de 2017 fue de \$2,302 millones más \$1.2 millones correspondientes a cartas de crédito cuyos vencimientos son mayores a 180 días, para un total de deuda financiera por \$2,303 millones. El efectivo y equivalentes de efectivo ascendieron a \$740 millones; resultando en una deuda neta de \$1,563 millones.

Al 30 de septiembre de 2017 la razón deuda neta / EBITDA fue de 1.4x, mientras el índice de cobertura de intereses a EBITDA fue de 5.6x. La razón deuda neta / EBITDA ajustada fue de 1.5x y el índice de cobertura de intereses a EBITDA fue de 5.5x. El EBITDA ajustado en este caso excluye el beneficio neto de gastos no recurrente registrado en el 3T16 y el beneficio de nuestra póliza de seguro de montaje incluida en nuestra póliza de propiedad reconocida de la planta de PMV en el 4T16.

El 27 de septiembre de 2017 Mexichem, reportó que completó exitosamente la oferta de bonos 144A / Reg S por \$1,000 millones de dólares. La oferta estuvo compuesta por dos tramos: \$500 millones de dólares en bonos a una tasa cupón de 4.00% con vencimiento en octubre de 2027 y \$500 millones de dólares a una tasa cupón de 5.50% con vencimiento en enero de 2048. Los recursos de la oferta se utilizarán principalmente para el financiamiento de la reciente adquisición de Netafim, la compañía de micro-irrigación más grande del mundo, y para otros usos corporativos.

Las competitivas tasas a las que los bonos se colocaron y el hecho de que la oferta se sobrescribiera más de 8 veces, demuestran la confianza del mercado en la estrategia de crecimiento de Mexichem, las perspectivas a futuro y la disciplina financiera que sigue la administración.

BALANCE GENERAL CONSOLIDADO

Balance general	En millones de dólares	
	Sep 2017	Dic 2016
Activo total	8,788	8,354
Efectivo y equivalentes de efectivo	740	714
Clientes	1,137	848
Inventarios	681	606
Otros activos circulantes	471	392
Activo largo plazo	5,759	5,794
Pasivo total	4,942	4,772
Porción circulante de deuda largo plazo	53	58
Proveedores	1,426	1,270
Otros pasivos circulantes	600	657
Deuda largo plazo	2,248	2,241
Otros pasivos largo plazo	615	546
Capital contable consolidado	3,846	3,582
Capital contable minoritario	950	904
Capital contable mayoritario	2,896	2,678
Total de pasivos y capital contable	8,788	8,354

Activos financieros

El 20 de abril de 2016, ocurrió una explosión en la planta de VCM dentro del Complejo Petroquímico Pajaritos, donde están localizadas dos de las tres plantas de PMV, la de VCM y la de etileno. En un sitio separado se tiene la planta de producción de cloro y sosa, en la cual no se registró daño alguno, pero sí una interrupción de negocio en el suministro de materia prima. La planta de VCM (Clorados III) es la que sufrió el mayor daño; por lo que el mayor impacto económico fue el registro de la pérdida de los activos y el cierre de la planta.

Los activos de Mexichem incluyendo los de PMV se encuentran adecuadamente asegurados a valor de reposición a nuevo, mientras que el cargo no en efectivo fue calculado a valor en libras. Las coberturas de la Compañía incluyen: i) la responsabilidad ambiental, ii) el daño a su propiedad, iii) el daño a los activos en su proceso de montaje iv) la interrupción de negocio, v) responsabilidad civil por daños a terceros, y vi) la responsabilidad de consejeros y funcionarios.

Durante 2016, PMV reconoció: i) la pérdida de los activos por \$285 millones, de los cuales \$276 millones y \$9 millones se reconocieron en el rubro de otros gastos y en otros resultados integrales (capital), respectivamente; y ii) \$42 millones relacionados a cargos de indemnización, gastos legales y otros costos, lo cual representó un cargo al Estado de Resultados por \$318 millones y \$9 millones en el Balance. Adicionalmente, en los primeros nueve meses de 2017 se reconocieron \$1.9 millones de otros gastos relacionados al incidente de PMV.

En el tercer trimestre de 2016, PMV reunió la suficiente información para decidir reconocer la cuenta por cobrar relacionada a la cobertura de seguros la cual en el año ascendió a \$276 millones, relacionados con daños a la propiedad (\$220 millones), montaje (\$20 millones), daños a terceros (responsabilidad civil), directivos y funcionarios (\$36 millones). Los gastos no recurrentes fueron compensados por la cuenta por cobrar que generó un gasto neto de \$42 millones. Durante los primeros nueve meses de 2017, estamos aumentando a la cuenta por cobrar que reconocimos en el 3T16 y 4T16, los \$1.9 millones que mencionamos en el párrafo anterior.

Finalmente, durante 2016, el 1T17 y el 2T17, PMV y Resinas, Compuestos y Derivados han reconocido ingresos por \$51 millones, \$17 millones y \$14 millones respectivamente, por concepto de interrupción de negocio, que compensan los costos fijos que no fueron absorbidos, así como su margen.

PMV ha presentado los reclamos correspondientes a las compañías de seguros. Al cierre del 3T17, PMV ha recibido i) \$7.5 millones relacionados a responsabilidad civil por daño a terceros, ii) \$32 millones de interrupción de negocio, y Resinas, Compuestos y Derivados recibió \$6 millones por reclamos de pagos de seguro. El resto de estos reclamos aún deben ser recuperados.

Activo contingente

PMV, junto con sus accionistas (Mexichem y Pemex), están evaluando diversas opciones estratégicas para el negocio en el futuro, razón por la cual se decidió adoptar una política conservadora con respecto al importe monetario reconocido en la cuenta por cobrar, al reflejar el valor real en efectivo de la planta al 31 de diciembre de 2015. Cuando el plan de negocios esté finalizado, el importe de la cuenta por cobrar al seguro, podría cambiar.

Pasivo contingente

Como consecuencia del incidente en la planta de VCM (Clorados III) descrito anteriormente, PMV realizó una evaluación ambiental para determinar si algún contaminante fue depositado en áreas circundantes de la planta. Dicha evaluación fue entregada a las autoridades ambientales y se está trabajando conjuntamente para determinar si existen daños ambientales. Así mismo, PMV podría resultar responsable de pagar daños a terceros, si existieran. Con la información que se cuenta a la fecha de este reporte no se tiene evidencia de que dichos pasivos sean materiales.

Como se mencionó anteriormente, dependiendo de la decisión tomada por PMV y sus accionistas, una vez decidido el futuro del negocio, PMV evaluará los impactos en el resto de sus activos en el Complejo Petroquímico Pajaritos. El valor de los activos fijos del resto de las plantas de PMV dentro del Complejo Petroquímico Pajaritos al 30 de septiembre de 2017 asciende a \$198 millones.

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

En millones de dólares	Tercer Trimestre			
	2017	2016	2016 Ajustado	% 17/Adj. 16
ESTADO DE RESULTADOS				
Ventas netas	1,505	1,394	1,394	8%
Costo de ventas	1,137	1,073	1,073	6%
Utilidad bruta	368	321	321	15%
Gastos de operación	172	(64)	159	8%
Utilidad (pérdida) de operación	196	385	162	21%
Intereses pagados y utilidad cambiaria	44	50	50	-12%
Participación en asociada	(0)	0	0	N/A
Utilidad (pérdida) por operaciones continuas antes de impuesto a la utilidad	152	335	111	37%
Impuesto causado	34	36	36	-5%
Impuesto diferido	28	61	(6)	N/A
Impuesto a la utilidad	62	97	30	108%
Utilidad (pérdidas) por operaciones continuas	90	238	81	11%
Operaciones discontinuadas	1	(8)	(8)	N/A
Utilidad (pérdida) neta consolidada	91	230	73	24%
Interés minoritario	30	69	(0)	N/A
Utilidad (pérdida) neta mayoritaria	61	161	73	-17%
EBITDA	297	468	245	21%

En millones de dólares	Enero - Septiembre			
	2017	2016	2016 Ajustado	% 17/Adj. 16
ESTADO DE RESULTADOS				
Ventas netas	4,363	4,072	4,072	7%
Costo de ventas	3,316	3,094	3,094	7%
Utilidad bruta	1,047	978	978	7%
Gastos de operación	499	580	518	-4%
Utilidad (pérdida) de operación	548	398	460	19%
Intereses pagados y utilidad cambiaria	163	135	135	21%
Participación en asociada	(1)	(3)	(3)	-63%
Utilidad (pérdida) por operaciones continuas antes de impuesto a la utilidad	386	266	328	18%
Impuesto causado	104	128	128	-19%
Impuesto diferido	47	(35)	(30)	N/A
Impuesto a la utilidad	151	93	98	54%
Utilidad (pérdidas) por operaciones continuas	235	174	230	2%
Operaciones discontinuadas	1	(10)	(10)	N/A
Utilidad (pérdida) neta consolidada	236	164	220	7%
Interés minoritario	56	(27)	(3)	N/A
Utilidad (pérdida) neta mayoritaria	180	191	223	-19%
EBITDA	838	643	705	19%

RESULTADOS OPERATIVOS POR GRUPOS DE NEGOCIO

Grupo de Negocio VINYL (39% y 44% del total de ventas antes de eliminaciones y EBITDA de Mexichem, respectivamente en 2017)

En millones de dólares	Tercer Trimestre			Enero - Septiembre		
	2017	2016	%Var.	2017	2016	% Var.
Vinyl						
Volumen Total (Miles de Tons)	636	633	1%	1,920	1,894	1%
Ventas Totales*	581	537	8%	1,752	1,535	14%
Utilidad de Operación	79	267	-70%	229	74	211%
Utilidad de Operación Ajustada	79	44	82%	229	135	69%
EBITDA	130	299	-56%	367	171	115%
EBITDA Ajustado	130	75	73%	367	233	58%

*Ventas intercompañías por \$37 millones y \$38 millones en 3T17 y 3T16, respectivamente. Acumulado a septiembre 2017 y 2016 son de \$134 millones y \$111 millones.

En millones de dólares	Tercer Trimestre			Enero - Septiembre		
	2017	2016	%Var.	2017	2016	% Var.
Resinas, Compuestos, Derivados						
Volumen Total (Miles de Tons)	558	562	-1%	1,709	1,653	3%
Ventas Totales*	562	523	7%	1,703	1,495	14%
Utilidad de Operación	83	43	93%	218	133	65%
EBITDA	128	69	85%	339	211	61%

*Ventas intercompañías por \$46 millones y \$45 millones en 3T17 y 3T16, respectivamente. Acumulado a septiembre 2017 y 2016 fue de \$156 millones y \$136 millones. Facturados a PMV fueron los siguientes: \$9 y \$7 millones en 3T17 y 3T16, respectivamente; y a septiembre 2017 y 2016 fue de \$22 y \$25 millones, respectivamente.

En millones de dólares	Tercer Trimestre			Enero - Septiembre		
	2017	2016	%Var.	2017	2016	% Var.
PMV						
Volumen Total (Miles de Tons)	87	79	11%	235	333	-29%
Ventas Totales*	29	22	31%	76	98	-23%
Utilidad de Operación	-3	225	N/A	11	-59	N/A
Utilidad de Operación Ajustada	-3	1	N/A	11	3	284%
EBITDA	2	230	-99%	27	-40	N/A
EBITDA Ajustado	2	6	-66%	27	22	23%

*Ventas intercompañías facturados a resinas, compuestos y derivados fue por \$2 millones y \$1 millones en 3T17 y 3T16, respectivamente. Acumulado a septiembre 2017 y 2016 fue de \$4 millones y \$32 millones.

En el 3T17 el Grupo de Negocio Vinyl reportó un crecimiento de 1% en volúmenes y de 8% en ventas a \$581 millones, como reflejo de mejores dinámicas de precios de PVC a nivel mundial. Debido al impacto del huracán Harvey, los precios del PVC registraron, especialmente en los Estados Unidos, un incremento mayor durante septiembre.

Adicionalmente, los resultados siguen beneficiándose de la integración de Vinyl Compounds Ltd al negocio de Compuestos.

El EBITDA en el Grupo de Negocio Vinyl fue de \$130 millones, en comparación con los \$299 millones registrados en el 3T16, cuando se reconoció el beneficio no recurrente por \$224 millones relacionado al incidente en PMV (ingresos por \$252 millones netos de \$28 millones en gastos en el 3T16). El EBITDA creció 73% en comparación con el EBITDA ajustado del 3T16. Dicho crecimiento es resultado de la mejora en las tendencias mencionadas previamente, mejores condiciones de mercado en cuanto al PVC (precios y volúmenes) una mejor mezcla de productos, eficiencias en nuestras operaciones y los beneficios de una mayor integración vertical en la cadena del etano al PVC por el inicio de operaciones comerciales en el cracker de etileno en Texas. El margen EBITDA fue de 22.4% en el 3T17 comparado con el de 14% que se registró en términos ajustados en el 3T16. El EBITDA del Grupo de Negocio Vinyl, fue ligeramente afectado por el cierre del cracker de etileno ante el impacto del huracán Harvey y la condición de “Fuerza Mayor” que declaró nuestro proveedor de VCM, la cual nos obligó a declarar “Fuerza Mayor” en nuestros negocios de PVC, y también causó una reducción significativa en nuestro negocio de compuestos a causa del abrupto incremento en los precios del PVC. Estos efectos, no deberían impactar los resultados del cuarto trimestre.

En el trimestre, las ventas y EBITDA de Resinas, Compuestos y Derivados aumentaron año contra año en 7% y 85%, a \$562 millones y \$128 millones, respectivamente. Por su parte, los volúmenes bajaron 1% a 558 mil toneladas. Los ingresos se beneficiaron de mejores condiciones en el mercado del PVC (las cuales mejoraron aún más en términos de precios ante el impacto del huracán Harvey), así como, la integración de nuestra adquisición estratégica de Vinyl Compounds Ltd. El EBITDA se benefició principalmente del decremento en el costo de producción del PVC, como consecuencia de una mayor integración vertical y los beneficios asociados para el Grupo de Negocio Vinyl. La utilidad de operación de Resinas, Compuestos y Derivados fue de \$83 millones, aumentando 93% con respecto a la cifra de \$43 millones en el 3T16.

En el 3T17, los ingresos de PMV fueron de \$29 millones, los cuales en su mayoría provienen de la operación de cloro-sosa. El EBITDA reportado en el trimestre por PMV fue de \$2 millones, el cual proviene completamente de su operación, ya que la cobertura de “business interruption” expiró en el 2T17.

En los primeros nueve meses de 2017 las ventas del Grupo de Negocio Vinyl aumentaron 14% debido a mejores condiciones de mercado en cuanto al PVC. El EBITDA fue de \$367 millones, 58% por arriba del reportado al mismo periodo de 2016 en términos ajustados, como consecuencia de mejores tendencias en PVC y mayor integración vertical en nuestra cadena de valor que va del etano al PVC, así como los beneficios asociados de ello, implicando un margen EBITDA de 20.9%, que se compara con el margen ajustado de 15.2% en similar periodo de 2016.

Grupo de Negocio FLUENT (50% y 37% del total de ventas antes de eliminaciones y EBITDA de Mexichem respectivamente en 2017)

En millones de dólares	Tercer Trimestre			Enero - Septiembre		
	2017	2016	%Var.	2017	2016	% Var.
Fluent						
Ventas Totales	785	750	5%	2,257	2,203	2%
Fluent LatAm	279	283	-2%	818	808	1%
Fluent Europe	357	327	9%	1,006	991	2%
Fluent US & Canada	120	111	8%	341	299	14%
Fluent AMEA	34	31	10%	108	111	-2%
Eliminaciones Intercompañía	(5)	(2)	104%	(16)	(6)	182%
Utilidad de Operación	71	84	-15%	203	227	-10%
EBITDA	107	119	-10%	309	328	-6%

En el 3T17 las ventas en el Grupo de Negocio Fluent ascendieron a \$785 millones, un aumento de 5%, en comparación con los \$750 millones reportados un año atrás. Las ventas en AMEA mostraron un crecimiento de 10%, mientras que en Europa y US/Canada crecieron 9% y 8%, respectivamente. Por su parte, las operaciones en LatAm siguen mostrando el impacto de condiciones económicas desafiantes en Brasil, en tanto que Colombia se recupera paulatinamente.

3T16	En millones de dólares	3T17		3T17	3T17/3T16
Ventas		Ventas	FX	Total	% Var
283	Fluent LatAm	279	2	281	-1%
327	Fluent Europe	357	-9	348	6%
111	Fluent US/Canada	120	0	120	8%
31	Fluent AMEA	34	0	34	10%
-2	Eliminaciones Intercompañía	-5	0	5	150%
750	Total	785	-7	778	4%

Sub=Subtotal

En términos constantes ajustados por los efectos de conversión cambiaria, las ventas del Grupo de Negocio Fluent hubieran sido de \$778 millones, lo que implica un beneficio año contra año de \$7 millones, como resultado de una apreciación del 5% en el euro, la cual contrarrestó la depreciación de la lira turca.

En el 3T17 el EBITDA ascendió a \$107 millones, presentando un decremento de 10% respecto al 3T16, impactado por la escasez de PVC ante las condiciones de "Fuerza Mayor", incrementos abruptos en los precios de PVC que no se pudieron trasladar inmediatamente y el ambiente económico que prevalece en Brasil. Cabe mencionar, que el margen EBITDA de US/Canada continuó mejorando, mostrando en esta ocasión un incremento de 114 pbs respecto al 3T16 al ubicarse en 19%. Los márgenes en Europa se mantienen estables en niveles de 14%. El margen consolidado de Fluent fue de 13.6%. La utilidad de operación decreció 15% a \$71 millones.

El EBITDA del 3T17 presentó un beneficio por los efectos de conversión cambiaria de \$1 millón.

En los primeros nueve meses de 2017 las ventas aumentaron 2%, mostrando un impacto en \$9 millones por los efectos de conversión cambiaria. En una base neutral, ajustada por los efectos de conversión cambiaria las ventas habrían ascendido a \$2,266 millones con un crecimiento del 3% respecto a similar periodo de 2016.

9M16	En millones de dólares	9M17		9M17	9M17/9M16
Ventas		Ventas	FX	Total	% Var
808	Fluent LatAm	818	-21	797	-1%
991	Fluent Europe	1,006	31	1,037	5%
299	Fluent US/Canada	341	-1	340	14%
111	Fluent AMEA	108	0	108	-3%
-6	Eliminaciones Intercompañía	-16	0	16	167%
2,203	Total	2,257	9	2,266	3%

Sub=Subtotal

En los primeros nueve meses de 2017 el EBITDA descendió 6% respecto a similar periodo de 2016 por los efectos anteriormente mencionados. El margen EBITDA fue de 13.7%.

Excluyendo los efectos de conversión cambiaria en los 9M17, el EBITDA habría caído 5% a \$312 millones implicando un margen EBITDA de 13.8%.

Grupo de Negocio FLUOR (11% y 23% de ventas antes de eliminaciones y EBITDA de Mexichem en 2017)

En millones de dólares	Tercer Trimestre			Enero - Septiembre		
	2017	2016	%Var.	2017	2016	% Var.
Fluor						
Ventas Totales	177	145	22%	495	449	10%
Utilidad de Operación	56	46	20%	153	136	13%
EBITDA	68	59	15%	192	174	10%

Durante el 3T17, el Grupo de Negocio Fluor reportó un crecimiento en ventas de 22% reflejando un incremento relevante en ambos segmentos del negocio (*“upstream”* y *“downstream”*), ante una mayor demanda de fluorita la cual fue impulsada por mejores tendencias en las industrias del cemento y acero; así como, por mayores precios de los gases refrigerantes derivado de la resolución ITC anunciada por Mexichem el 23 de marzo de 2017 y mejores precios a lo esperado de los gases refrigerantes en Europa.

El EBITDA creció 15% respecto al 3T16 a \$68 millones, implicando un margen EBITDA de 38.4%. La utilidad de operación fue de \$56 millones, un aumento del 20% respecto al mismo trimestre del año anterior.

En el primer semestre de 2017, las ventas aumentaron 10% a \$495 millones. En los primeros nueve meses el EBITDA creció 10% a \$192 millones, en tanto que el margen EBITDA fue de 38.7%. En los primeros nueve meses de 2017 la utilidad de operación creció 13% a \$153 millones.

Aclaraciones

- Como se reportó en el 4T16, como parte de nuestra estrategia de migrar a productos de mayor margen en nuestro grupo de negocio Fluent, al final del 1T16 decidimos salirnos del negocio de *pressure pipes* en Estados Unidos, el cual impacta el negocio de Fluent en la región de USA. La decisión se tomó a fin de enfocar la capacidad que teníamos en *pressure pipes*, el cual es un producto de bajos márgenes, a Datacom donde los márgenes son más altos. Como resultado, las cifras consolidadas y las de Fluent reportadas en el 1T16, difieren de aquellas presentadas en este reporte. Lo anterior se debe a la reclasificación del negocio de *pressure pipes* como operaciones discontinuas teniendo un efecto neto de \$4 millones, \$7 millones y \$7 millones en ingresos y de \$1.4 millones, \$2.4 millones y \$2.3 millones en EBITDA durante el 1T16, 2T16 y 3T16, respectivamente.
- Durante 2016 Mexichem realizó un análisis para definir si la empresa era “agente” o “principal” en términos de la IAS18 “Ingresos de Actividades Ordinarias”, con el objetivo de determinar la forma en la que los costos de fletes debían ser reconocidos y reportados en el Estado de Resultados. La conclusión es que la compañía es “principal” y por ende, el costo de fletes debe presentarse en los Costos de Venta en lugar de los Gastos Administrativos y de Ventas, como se había reportado durante los 3 primeros trimestres de 2016, así como en los años anteriores. Como consecuencia, durante el cuarto trimestre de 2016, se reclasificaron los costos de todo el año 2016 de Gastos Administrativos y de Ventas a Costos de Ventas.
- Los costos de fletes del 1T, 2T, 3T y 4T de 2016 fueron \$73 millones, \$79 millones, \$78 millones y \$70 millones, respectivamente. Para el 1T, 2T y 3T de 2016, los costos de fletes impactaron el Costo de Ventas del 4T16. Esta reclasificación no tiene impacto alguno en el EBITDA, pero sí tiene efecto en la utilidad bruta reportada.

Las cifras actualizadas con estos efectos se muestran en el Apéndice I

- A partir del 1T17, la Administración ha decidido reportar independientemente las operaciones de USA y AMEA. A partir de este periodo se reportarán cuatro regiones en el negocio de Fluent: LatAm, Europa, US/Canada y AMEA.
- Como se mencionó en nuestro reporte del 4T16, el Comité de Auditoría y el Consejo de Administración de la Compañía, autorizaron que se modifiquen las políticas contables de la compañía en lo que refiere a la valuación de los activos fijos, pasando del método de revaluación al método de valor histórico. A partir del 1T17, Mexichem reducirá sus activos fijos en \$452 millones, los impuestos diferidos en \$136 millones y el capital contable en \$316 millones en el Balance por la eliminación del valor de revaluación que se registra desde que Mexichem adoptó las NIIF en 2010. Para efectos comparativos, a partir del reporte del 1T17 y durante todo el año, Mexichem incluirá en el Anexo I y en el Anexo II la información trimestral de 2016 mostrando los cambios en la depreciación y el Estado de Resultados, así como en los activos fijos, impuestos diferidos y capital en el Balance, como si la política se hubiera aprobado en el 1T16. Para mayor detalle ver página 25.
- El 27 de febrero, Mexichem anunció que el cracker de etileno el cual es parte de una asociación estratégica con una participación del 50/50 con Occidental Chemical Corporation (OxyChem), subsidiaria de Occidental Petroleum Corporation (NYSE:OXY), y que se localiza en el complejo de OxyChem en Ingleside, Texas, inició operaciones en tiempo y en presupuesto. La producción se encuentra actualmente en periodo de estabilización. El cracker, el cual será operado por OxyChem, cuenta con una capacidad de producción de 1,200 millones de libras (550,000 toneladas) de etileno por año y proveerá a OxyChem de una fuente continua de etileno para la producción de monocloruro de vinilo (VCM), el cual Mexichem utilizará para producir policloruro de vinilo (resinas de PVC); así como tuberías de PVC. Las empresas tienen un acuerdo de suministro por 20 años. Debido a lo anterior las cifras de Ingleside Ethylene, LLC se incluyen en los resultados.

EVENTOS RECIENTES

Para acceder a los eventos recientes favor de visitar:
http://www.mexichem.com/news/?filter_language=spanish&filter_year=-1

Conferencia Telefónica

Mexichem realizará una conferencia telefónica para discutir los resultados del tercer trimestre de 2017, el jueves 26 de octubre de 2017 a las 10:00 horas de México /11:00 horas hora de NY. Para participar en la conferencia, favor de marcar: 001-855-817-7630 (México), o 1-888-349-0106 (Estados Unidos) o 1-412-902-0131 (Internacional). Se pide a todos los participantes marcar al menos 15 minutos antes al inicio de la conferencia y preguntar por la conferencia de Mexichem.

La conferencia también estará disponible en vivo a través [del webcast](#) hasta el 26 de enero de 2018. La repetición estará disponible dos horas después de que la conferencia telefónica termine. También se tendrá acceso a la repetición vía la página de Internet de Mexichem: www.mexichem.com

RESUMEN POR CADENA

Datos financieros y operativos relevantes del tercer trimestre de 2017

Trimestre	Ventas			EBITDA			Margen EBITDA			EBITDA Ajustado			Margen EBITDA Ajustado		
	3T16	3T17	%Var.	3T16	3T17	%Var.	3T16	3T17	pbs	3T16	3T17	%Var.	3T16	3T17	pbs
En millones de dólares															
Vinyl	537	581	8%	299	130	-57%	55.7%	22.4%	- 3,327	75	130	73%	14.0%	22.4%	838
Fluent	750	785	5%	119	107	-10%	15.9%	13.6%	- 226	119	107	-10%	15.9%	13.6%	- 226
Fluor	145	177	22%	59	68	15%	40.8%	38.6%	- 225	59	68	15%	40.8%	38.6%	- 225
Energy	0	0		0	0					0	0				
Eliminations/ Holding	-38	-38	0%	-9	-8	-11%	24.7%	22.2%	- 256	-9	-8	-11%	24.7%	22.2%	- 256
Mexichem Consolidated	1,394	1,505	8%	468	297	-37%	33.6%	19.7%	- 1,387	245	297	21%	17.5%	19.8%	220

3T16	En millones de dólares	3T17		3T17	3T17/3T16
Ventas		Ventas	FX	Total	% Var
537	Vinyl	581	-8	573	7%
750	Fluent	785	-7	778	4%
1,287	Ethylene (Vinyl + Fluent)	1,365	-15	1,351	5%
145	Fluor	177	1	178	23%
0	Energía	0	0	0	
-38	Eliminaciones / Holding	-38	0	- 38	0%
1,394	Total	1,505	-14	1,491	7%

3T16	3T16 Aj	En millones de dólares	3T17		3T17	3T17/3T16
EBITDA	EBITDA		EBITDA	FX	Total	% Var
299	75	Vinyl	130	-1	129	72%
119	119	Fluent	107	1	108	-9%
418	194	Ethylene (Vinyl + Fluent)	237	0	237	22%
59	59	Fluor	68	0	68	15%
0	0	Energía	0	0	0	
-9	-9	Eliminaciones/ Holding	-8	0	- 8	-11%
468	245	Total	297	0	297	21%

Sub=Subtotal

Datos financieros y operativos relevantes acumulados a nueve meses de 2017

Acumulado	ventas			EBITDA			Margen EBITDA			EBITDA Ajustado			Margen EBITDA Ajustado		
	9M16	9M17	%Var.	9M16	9M17	%Var.	9M16	9M17	pbs	9M16	9M17	%Var.	9M16	9M17	pbs
En millones de dólares															
Vinyl	1,535	1,752	14%	171	367	115%	11.1%	20.9%	980	233	367	58%	15.2%	20.9%	578
Fluent	2,203	2,257	2%	328	309	-6%	14.9%	13.7%	- 118	328	309	-6%	14.9%	13.7%	- 118
Fluor	449	495	10%	174	192	10%	38.7%	38.7%	8	174	192	10%	38.7%	38.7%	8
Energy	1	1	0%	1	1				-	1	1				-
Eliminations / Holding	-116	-142	22%	-31	-31	0%	26.2%	21.5%	- 468	-31	-31	0%	26.2%	21.5%	- 468
Mexichem Consolidated	4,072	4,363	7%	643	838	30%	15.8%	19.2%	341	705	838	19%	17.3%	19.2%	190

9M16	En millones de dólares	9M17		9M17	9M17/9M16
Ventas		Ventas	FX	Total	% Var
1,535	Vinyl	1,752	10	1,761	15%
2,203	Fluent	2,257	9	2,266	3%
3,738	Ethylene (Vinyl + Fluent)	4,009	19	4,028	8%
449	Fluor	495	10	505	12%
1	Energía	1	0	1	
-116	Eliminaciones / Holding	-142	0	-142	22%
4,072	Total	4,363	29	4,392	8%

9M16	9M16	En millones de dólares	9M17		9M17	9M17/9M16
EBITDA	EBITDA Adj		EBITDA	FX	Total	% Var
171	233	Vinyl	367	1	368	58%
328	328	Fluent	309	3	312	-5%
499	560	Ethylene (Vinyl + Fluent)	676	4	680	21%
174	174	Fluor	192	2	194	11%
1	1	Energía	1	0	1	
-31	-31	Eliminaciones / Holding	-31	0	-31	0%
643	705	Total	838	6	844	20%

Mexichem es uno de los líderes globales en sistemas de tuberías plásticas, uno de los productores de PVC más eficientes en costos del mundo y uno de los líderes en la industria química y petroquímica en el mundo. La compañía contribuye al desarrollo mundial ofreciendo un amplio portafolio de productos utilizados en sectores de mercado con crecimiento atractivo como construcción, vivienda, datacom, manejo de agua, entre otros. Con presencia global, Mexichem emplea a más de 18,000 personas en más de 30 países en los que posee más de 120 plantas de producción, cuenta con concesiones para la explotación de 2 minas de fluorita en México, 8 academias de formación y 15 laboratorios de investigación y desarrollo. Además, la Compañía tiene ventas por más de US\$5,350 millones, cuenta con más de 50 años de experiencia y cotiza en la Bolsa Mexicana de Valores desde hace más de 30 años, además pertenece al índice de Sustentabilidad de la BMV así como al Índice de sustentabilidad de mercados emergentes FTSE4Good.

Información Prospectiva

“En adición a información de carácter histórico, el presente comunicado de prensa 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.”

Mexichem ha implementado un Código de Ética que rige sus relaciones con sus empleados, clientes, proveedores, y grupos de interés en general. El Código de Ética de Mexichem se encuentra disponible para su consulta en el siguiente link: http://www.mexichem.com/Codigo_de_etica.html Asimismo, en cumplimiento con el Artículo 42 de la Ley del Mercado de Valores, a través de su Comité de Auditoría ha establecido un mecanismo de contacto a efecto que cualquier persona que tenga conocimiento del incumplimiento al Código de Ética o 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, realice una denuncia la cual se garantiza se mantendrá en anonimato. 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.

Mexichem.

ANALISTAS INDEPENDIENTES

Actualmente la cobertura de análisis a los valores de Mexichem es realizada por las siguientes Instituciones:

1. -Actinver
2. -Bank of America Merrill Lynch
3. -Banorte-Ixe
4. -Barclays
5. -BBVA Bancomer
6. -Bradesco BBI
7. -BTG Pactual
8. -Citigroup
9. -Credit Suisse
10. -GBM-Grupo Bursátil Mexicano
11. -Grupo Santander
12. -HSBC
13. -Intercam
14. -Invex Casa de Bolsa
15. -Interacciones
16. -ITAU BBA
17. -JP Morgan
18. -Morgan Stanley
19. -Monex
20. -UBS
21. -Vector

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).

APÉNDICE I: CIFRAS CONSOLIDADAS RESTRUCTURADAS DE RESULTADOS TRIMESTRALES COMO CONSECUENCIA DE OPERACIONES DISCONTINUAS EN EL GRUPO DE NEGOCIO FLUOR Y FLUENT, RECLASIFICACIONES DE FLETES y CAMBIOS EN LA POLÍTICA CONTABLE DE ACTIVOS FIJOS

CAMBIOS 1T16

En millones de dólares	Cambios cifras reportadas en el 1T16					
	ESTADO DE RESULTADOS	1T16 reportado	Discontinua, reclasificación de fletes	Activo fijo	Discontinua, reclasificación de fletes y activo fijo	1T16 ajustado
	Ventas netas	1,262	(4)	-	(4)	1,258
	Costo de ventas	903	67	(8)	59	962
	Utilidad bruta	359	(71)	8	(63)	296
	Gastos de operación	250	(72)	(3)	(75)	175
	Utilidad de operación	109	1	11	12	121
	Intereses pagados y utilidad cambiaria	43	-	-	-	43
	Participación en asociada	(1)	-	-	-	(1)
	Utilidad por operaciones continuas antes de impuesto a la utilidad	67	1	11	12	79
	Impuesto causado	40	-	-	-	40
	Impuesto diferido	(22)	1	4	5	(17)
	Impuesto a la utilidad	18	1	4	5	23
	Utilidad por operaciones continuas	49	-	7	7	56
	Operaciones discontinuadas	1	-	-	-	1
	Utilidad neta consolidada	50	-	7	7	57
	Interés minoritario	(1)	-	-	-	(1)
	Utilidad neta mayoritaria	51	-	7	7	58
	EBITDA	200	1	-	1	201

CAMBIOS 2T16

En millones de dólares	Cambios cifras reportadas en el 2T16					
	ESTADO DE RESULTADOS	2T16 reportado	Discontinua, reclasificación de fletes	Activo fijo	Discontinua, reclasificación de fletes y activo fijo	2T16 ajustado
	Ventas netas	1,427	(7)	-	(7)	1,420
	Costo de ventas	998	70	(8)	62	1,060
	Utilidad bruta	429	(77)	8	(69)	360
	Gastos de operación	549	(79)	-	(79)	470
	Utilidad de operación	(120)	2	8	10	(110)
	Intereses pagados y utilidad cambiaria	43	-	-	-	43
	Participación en asociada	(3)	-	-	-	(3)
	Utilidad por operaciones continuas antes de impuesto a la utilidad	(160)	2	8	10	(150)
	Impuesto causado	52	-	-	-	52
	Impuesto diferido	(82)	1	2	3	(79)
	Impuesto a la utilidad	(30)	1	2	3	(27)
	Utilidad por operaciones continuas	(130)	1	6	7	(123)
	Operaciones discontinuadas	1	(1)	-	(1)	-
	Utilidad neta consolidada	(129)	-	6	6	(123)
	Interés minoritario	(96)	-	-	-	(96)
	Utilidad neta mayoritaria	(33)	-	6	6	(27)
	EBITDA	(29)	2	-	2	(27)

CAMBIOS 3T16

En millones de dólares	Cambios cifras reportadas en el 3T16					
	ESTADO DE RESULTADOS	3T16 reportado	Discontinua, reclasificación de fletes	Activo fijo	Discontinua, reclasificación de fletes y activo fijo	3T16 ajustado
Ventas netas	1,400	(7)	-	(7)	1,393	
Costo de ventas	1,012	69	(8)	61	1,073	
Utilidad bruta	388	(76)	8	(68)	320	
Gastos de operación	14	(79)	-	(79)	(65)	
Utilidad de operación	374	3	8	11	385	
Intereses pagados y utilidad cambiaria	50	-	-	-	50	
Participación en asociada	-	-	-	-	-	
Utilidad por operaciones continuas antes de impuesto a la utilidad	324	3	8	11	335	
Impuesto causado	36	-	-	-	36	
Impuesto diferido	57	1	2	3	60	
Impuesto a la utilidad	93	1	2	3	96	
Utilidad por operaciones continuas	231	2	6	8	239	
Operaciones discontinuadas	(7)	(2)	-	(2)	(9)	
Utilidad neta consolidada	224	-	6	6	230	
Interés minoritario	69	-	-	-	69	
Utilidad neta mayoritaria	155	-	6	6	161	
EBITDA	466	2	-	2	468	

CAMBIOS 4T16

En millones de dólares	Cambios cifras reportadas en el 4T16					
	ESTADO DE RESULTADOS	4T16 reportado	Discontinua, reclasificación de fletes	Activo fijo	Discontinua, reclasificación de fletes y activo fijo	4T16 ajustado
Ventas netas	1,260	18	-	18	1,278	
Costo de ventas	1,230	(205)	(10)	(215)	1,015	
Utilidad bruta	30	223	10	233	263	
Gastos de operación	(122)	232	(1)	231	109	
Utilidad de operación	152	(9)	11	2	154	
Intereses pagados y utilidad cambiaria	28	-	-	-	28	
Participación en asociada	1	-	-	-	1	
Utilidad por operaciones continuas antes de impuesto a la utilidad	123	(9)	11	2	125	
Impuesto causado	62	-	-	-	62	
Impuesto diferido	(20)	(3)	5	2	(18)	
Impuesto a la utilidad	42	(3)	5	2	44	
Utilidad por operaciones continuas	81	(6)	6	-	81	
Operaciones discontinuadas	(5)	6	-	6	1	
Utilidad neta consolidada	76	-	6	6	82	
Interés minoritario	11	-	-	-	11	
Utilidad neta mayoritaria	65	-	6	6	71	
EBITDA	247	(6)	-	(6)	241	

CAMBIOS 2016

En millones de dólares	Cambios cifras reportadas en 2016 (acumulado)				
	2016 reportado	Discontinua, reclasificación de fletes	Activo fijo	Discontinua, reclasificación de fletes y activo fijo	2016 ajustado
ESTADO DE RESULTADOS					
Ventas netas	5,349	-	-	-	5,349
Costo de ventas	4,143	1	(34)	(33)	4,110
Utilidad bruta	1,206	(1)	34	33	1,239
Gastos de operación	691	2	(4)	(2)	689
Utilidad de operación	515	(3)	38	35	550
Intereses pagados y utilidad cambiaria	164	-	-	-	164
Participación en asociada	(3)	-	-	-	(3)
Utilidad por operaciones continuas antes de impuesto a la utilidad	354	(3)	38	35	389
Impuesto causado	190	-	-	-	190
Impuesto diferido	(67)	-	13	13	(54)
Impuesto a la utilidad	123	-	13	13	136
Utilidad por operaciones continuas	231	(3)	25	22	253
Operaciones discontinuadas	(10)	3	-	3	(7)
Utilidad neta consolidada	221	-	25	25	246
Interés minoritario	(17)	-	-	-	(17)
Utilidad neta mayoritaria	238	-	25	25	263
EBITDA	884	-	-	-	884

APÉNDICE II. RESUMEN DE LA RECONCILIACIÓN DEL BALANCE POR TRIMESTRE COMO CONSECUENCIA DE LOS CAMBIOS EN LA POLÍTICA CONTABLE DE ACTIVOS FIJOS

En millones de dólares															
	Consolidado 2015	Ajustes	Consolidado 2015 Ajustado	Consolidado marzo 2016	Ajustes	Consolidado marzo 2016 Ajustado	Consolidado junio 2016	Ajustes	Consolidado junio 2016 Ajustado	Consolidado septiembre 2016	Ajustes	Consolidado septiembre 2016 Ajustado	Consolidado diciembre 2016	Ajustes	Consolidado diciembre 2016 Ajustado
Activos circulantes:															
Efectivo y equivalentes de efectivo	653		653	586		586	662		662	651		651	714		714
Cuentas por cobrar, Neto	884		884	975		975	988		988	1,277		1,277	1,181		1,181
Otros activos circulantes	698		698	716		716	702		702	704		704	644		644
Activos mantenidos para venta	17		17	16		16	15		15	15		15	21		21
Total de activos circulantes	2,252	-	2,252	2,293	-	2,293	2,367	-	2,367	2,647	-	2,647	2,560	-	2,560
Inmuebles, maquinaria y equipo, Neto	4,203	(471)	3,732	4,305	(462)	3,843	4,167	(456)	3,711	4,213	(450)	3,763	4,202	(452)	3,750
Otros activos, Neto	2,215		2,215	2,242		2,242	2,228		2,228	2,222		2,222	2,044		2,044
Total de Activos	8,670	(471)	8,199	8,840	(462)	8,378	8,762	(456)	8,306	9,082	(450)	8,632	8,806	(452)	8,354
Pasivos circulantes:															
Préstamos bancarios y porción circulante de la deuda a largo plazo	44		44	61		61	62		62	64		64	58		58
Proveedores y cartas de crédito	1,201		1,201	1,240		1,240	1,244		1,244	1,292		1,292	1,270		1,270
Otros pasivos circulantes	554		554	513		513	604		604	558		558	645		645
Pasivos asociados a activos mantenidos para venta	20		20	16		16	15		15	18		18	13		13
Total de pasivos circulantes	1,819	-	1,819	1,830	-	1,830	1,925	-	1,925	1,932	-	1,932	1,986	-	1,986
Préstamos bancarios y deuda a largo plazo	2,291		2,291	2,280		2,280	2,264		2,264	2,249		2,249	2,241		2,241
Otros pasivos a largo plazo	882	(142)	740	931	(137)	794	815	(135)	680	889	(132)	757	682	(136)	546
Total de Pasivos	4,992	(142)	4,850	5,041	(137)	4,904	5,004	(135)	4,869	5,070	(132)	4,938	4,909	(136)	4,773
Capital social	1,755		1,755	1,755		1,755	1,755		1,755	1,755		1,755	1,755		1,755
Utilidades acumuladas	1,007	256	1,263	1,074	263	1,337	1,036	269	1,305	1,192	274	1,466	1,126	281	1,407
Otros Resultados Integrales	140	(569)	(429)	154	(572)	(418)	192	(575)	(383)	176	(577)	(401)	98	(582)	(484)
Total	2,902	(313)	2,589	2,983	(309)	2,674	2,983	(306)	2,677	3,123	(303)	2,820	2,979	(301)	2,678
Participación no controladora	776	(16)	760	816	(16)	800	775	(15)	760	889	(15)	874	918	(15)	903
Total de Capital	3,678	(329)	3,349	3,799	(325)	3,474	3,758	(321)	3,437	4,012	(318)	3,694	3,897	(316)	3,581