

Información Financiera Trimestral

[105000] Comentarios y Análisis de la Administración	2
[110000] Información general sobre estados financieros	30
[210000] Estado de situación financiera, circulante/no circulante.....	32
[310000] Estado de resultados, resultado del periodo, por función de gasto.....	34
[410000] Estado del resultado integral, componentes ORI presentados netos de impuestos.....	35
[520000] Estado de flujos de efectivo, método indirecto	37
[610000] Estado de cambios en el capital contable - Año Actual.....	39
[610000] Estado de cambios en el capital contable - Año Anterior.....	42
[700000] Datos informativos del Estado de situación financiera	45
[700002] Datos informativos del estado de resultados	46
[700003] Datos informativos- Estado de resultados 12 meses.....	47
[800001] Anexo - Desglose de créditos	48
[800003] Anexo - Posición monetaria en moneda extranjera	50
[800005] Anexo - Distribución de ingresos por producto.....	51
[800007] Anexo - Instrumentos financieros derivados	52
[800100] Notas - Subclasificaciones de activos, pasivos y capital contable.....	62
[800200] Notas - Análisis de ingresos y gastos	66
[800500] Notas - Lista de notas.....	67
[800600] Notas - Lista de políticas contables.....	68
[813000] Notas - Información financiera intermedia de conformidad con la NIC 34	69

[105000] Comentarios y Análisis de la Administración

Comentarios de la gerencia [bloque de texto]

ACERCA DE MEXICHEM

Mexichem es uno de los líderes globales en sistemas de tuberías plásticas y uno de los líderes en la industria química y petroquímica, con más de 50 años de experiencia en Latinoamérica. La compañía contribuye al desarrollo de los países ofreciendo un amplio portafolio de productos utilizados en sectores de mercado con crecimiento atractivo como construcción, vivienda, telecomunicaciones, agua potable y sistemas de drenaje en México, Estados Unidos, Europa, Asia, África (Sudáfrica), Medio Oriente (Omán) y Latinoamérica. La Compañía tiene ventas por más de US\$5,700 millones, y cotiza en la Bolsa Mexicana de Valores desde hace más de 30 años.

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.”

COMENTARIOS DE LA DIRECCIÓN

Desempeño y Perspectivas

“Antes de comenzar a exponer nuestros resultados del primer trimestre de 2016 y nuestro panorama en este año, quiero extender nuestras más sinceras condolencias y empatía a las personas afectadas con el recién suscitado accidente en la planta de la alianza estratégica PMV en Coatzacoalcos. Nuestros pensamientos y oraciones están con las víctimas, sus familias y la comunidad. Además queremos expresar nuestra profunda gratitud y admiración a las primeras personas que asistieron en la tragedia cuidando de los heridos y ejecutando el plan de evacuación, a las autoridades locales, estatales y federales quienes protegieron y salvaguardaron la infraestructura y a la población y a las compañías vecinas así como a los miembros de las comunidades que rápidamente llegaron al sitio a ayudarnos. Mexichem está conmovida ante el gran apoyo y a los actos individuales de valentía y bondad de los que fuimos testigos de primera mano. Continuamos apoyando a las víctimas de ésta tragedia y estamos trabajando de cerca con nuestro socio Pemex, con las autoridades y el equipo de expertos internacionales para determinar la causa del accidente.

Con respecto al desempeño financiero, la rentabilidad del primer trimestre estuvo en línea con nuestras expectativas.

A pesar de las condiciones difíciles en la industria, logramos un crecimiento en EBITDA tanto en lo reportado como en una base comparativa constante (ajustada por el efecto de conversión cambiaria gracias al diversificado modelo de negocio y a las coberturas naturales que este ofrece), así como un incremento en el enfoque hacia retornos a través de las economías de escala y otras eficiencias. Hemos expandido nuestro margen EBITDA, alcanzando un progreso sustentable que creemos podría continuar en los futuros periodos.

Como esperábamos, en nuestro grupo de negocio Vinyl los resultados en ventas reflejaron prevalecientes precios bajos, mismos que han caído en promedio más del 10% comparado con el periodo del año pasado. Por el contrario, el margen EBITDA del negocio se expandió más de 300 pbs con un incremento de doble dígito en EBITDA. Esto se debió principalmente a los buenos resultados de Vestolit, cuyos productos son más competitivos en un entorno con precios bajos del petróleo.

En Fluor logramos mantener los márgenes estables de EBITDA en 35% frente a las disminuciones tanto en los precios como en los volúmenes tanto en los productos de upstream como en downstream. Los programas para diversificar la base de clientes de fluorita están progresando, y esperamos que el EBITDA anual supere los niveles de 2015.

Nuestro grupo de negocio Fluent continuó distinguiéndose durante el primer trimestre. Las ventas se redujeron principalmente debido a la devaluación de las monedas en Latinoamérica frente al dólar, a las difíciles condiciones macroeconómicas en Brasil, y en menor medida a una menor demanda en la tubería para clientes en la industria de energía. La fortaleza de nuestras operaciones en Europa, sin embargo, permitió a éste grupo expandir el margen EBITDA en casi 240 pbs, e incrementar el EBITDA en 5% a través de una mejora en la eficiencia operativa y de las líneas de producto que fue implementado en los pasados 18 meses, y a la mejora en la mezcla de venta de productos.

Comentarios de la gerencia [bloque de texto]

Nuestro fuerte desempeño operativo en el 1T16 fue reforzado por un mayor fortalecimiento de nuestra posición financiera. Después de dos años de progresos significativos en reducir las necesidades de capital de trabajo, hemos sido capaces de nuevo de mejorar nuestra posición de capital de trabajo y de alcanzar un cambio positivo de \$77 millones en el flujo operativo antes de inversiones. Mexichem concluyó el primer trimestre con una deuda neta EBITDA de 1.95x, significativamente mejor que el nivel de 2.3x que reportamos en el mismo periodo de 2015.

La utilidad neta mayoritaria del 1T16 alcanzó \$51 millones, 2.5 veces por arriba de los \$19 millones ganados en el 1T15, cifra que incluyó \$9 millones en costos de reestructura y gastos no recurrentes.

Incrementar los retornos de la compañía es un objetivo clave para Mexichem y nuestros resultados del primer trimestre fueron un paso positivo hacia ésta dirección.

El cambio significativo sucederá en 2017, cuando nuestro cracker de etileno de la alianza estratégica con OxyChem esté en plena producción y ya aportando positivamente a nuestros resultados. Nos complace informar que hemos avanzado en casi el 80% de la inversión en este proyecto transformacional, y está previsto que comience operaciones a finales de éste año.

En resumen, el accidente de nuestra alianza estratégica PMV ha sido personal y profesionalmente retador para todos nosotros en Mexichem, y estamos muy orgullosos de la respuesta y la determinación que hemos visto en toda la organización. También estamos muy agradecidos por las muestras de apoyo que hemos recibido por parte de nuestros clientes, proveedores y de nuestros socios, y del hecho que tanto Standard & Poors y Fitch hayan reafirmado nuestra calificación crediticia después del accidente. Esta es una organización sólida y dinámica con operaciones diversificadas con presencia en más de 30 países. Más de 18,000 empleados están produciendo productos que se utilizan en una amplia gama de productos terminados, lo cual nos da la confianza de que Mexichem continuará con éxito hacia adelante.

Información a revelar sobre la naturaleza del negocio [bloque de texto]

Información a revelar sobre la naturaleza del negocio [bloque de texto]

Mexichem es un proveedor líder de productos y soluciones para múltiples sectores de la industria como son la petroquímica, la construcción e infraestructura, la agricultura, el cuidado de la salud, de transportación, telecomunicaciones y generación y suministro de energía, entre otros. Es uno de los mayores productores de tubería y conexiones plásticas en el mundo, y una de las empresas químicas y petroquímicas más grandes en América Latina.

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 16 laboratorios de investigación y desarrollo. Genera ventas por más de \$5,700 millones de dólares anuales.

Con más de 50 años de historia y más de 30 años de cotizar en la Bolsa Mexicana de Valores, Mexichem tiene un modelo de negocio, basado en la integración vertical y adquisiciones estratégicas a través del cual tiene acceso directo a sus materias primas y tecnología propia para competir en un entorno global.

Como resultado, Mexichem ofrece una amplia gama de materiales de valor agregado y productos terminados que contribuyen al éxito de sus clientes y a mejorar la calidad de vida de las personas.

A lo largo de su compromiso como buen ciudadano corporativo, Mexichem ofrece valor total a sus clientes, empleados e inversionistas alrededor del mundo, todos los días.

Las operaciones de Mexichem consisten en dos cadenas de valor y tres grupos de negocio: Cadena Ethylene dentro de la cual se

Información a revelar sobre la naturaleza del negocio [bloque de texto]

encuentran los Grupos de Negocio Vinyl y Fluent; y la Cadena Fluor dentro de la cual se encuentra el Grupo de negocio Fluor, así como de la unidad de negocio recientemente creada -Mexichem Energía.

En lo que se refiere a la Cadena Ethylene, Mexichem es uno de los mayores productores de tuberías y conexiones plásticas en el mundo, y uno de los líderes en la producción 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 a la fecha, 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.

En América Latina, durante el ejercicio 2015, Mexichem tuvo una participación de mercado del 26% aproximadamente en Resinas de PVC y 30% en tubería con base en los reportes de IHS en el WVA 2015, 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.

El grupo de negocio Fluor 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.

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, fluorocompuestos, ácido fluorhídrico, gases refrigerantes y propelentes, así como tubería y conexiones de PVC, polietileno (PE) y polipropileno (PP), de polietileno de alta densidad (HDPE) y geosintéticos, entre otros.

Para mayor información de participaciones de mercado ver *Sección 2, "La Emisora", inciso b, "Descripción General del Negocio" por cada grupo de negocio, del Reporte Anual 2015.*

En los últimos años, la Compañía se ha posicionado en los mercados de toda América Latina, Norteamérica; así como en los mercados de Europa, Asia y África; lo anterior derivado del crecimiento orgánico y de la expansión e integración vertical de sus procesos de producción. En 2015, Mexichem recibió el premio como la mayor empresa global de Latinoamérica por parte de América Economía, en base a la distribución geográfica de sus ventas.

La estrategia de negocio de Mexichem enfatiza la importancia de ser una empresa verticalmente integrada con el objetivo de mitigar la volatilidad en los precios de sus principales materias primas y de esta forma enfocarse en la comercialización hacia productos con mayor rentabilidad y de mayor valor agregado. La estrategia de crecimiento de Mexichem se basa en la adquisición de empresas relacionadas con sus 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 capacidades bajo la estructura financiera actual.

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 el Grupo de negocio Fluor 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 Fluent Europe (Wavin), ha obtenido acceso a nuevas tecnologías y productos desarrollados por dicha unidad de negocio, con quién ya tenía contratos de transferencia de tecnologías.

Información a revelar sobre la naturaleza del negocio [bloque de texto]

En total, la Compañía cuenta con más de 500 productos patentados.

A continuación se presenta un resumen de cada una de las cadenas y grupos de negocio que integran las actividades principales de la Compañía:

- **Cadena Ethylene (Etileno).** El Etileno es la principal materia prima para producir resinas de PVC, y por lo tanto es el puente para completar la integración vertical entre los Grupos de Negocio entre Vinyl y Fluent.
- **Grupo de negocio Vinyl (anteriormente Cadena Cloro-Vinilo).** Este grupo de negocio consta de seis 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; (vi) y resinas de especialidad utilizadas para pisos, papel tapiz, recubrimientos, entre otros. 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, resinas de PVC y compuestos. Es el segundo mayor productor de resinas de especialidad, y el cuarto en resinas de PVC en el mundo.
- **Grupo de negocio Fluent (anteriormente Soluciones Integrales).** Este Grupo de negocio produce tubería y conexiones de PVC, polietileno y polipropileno, así como la producción de geosintéticos y geotextiles. Los cuáles son 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. Este Grupo de negocio, se divide en tres regiones: Fluent LatAm, Fluent Europe y Fluent US/AMEA.
- **Grupo de negocio Fluor.** El proceso de este Grupo de negocio se divide en 3 procesos: (i) el Proceso Fluorita, que consiste en 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. Este Grupo de negocio 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 mundiales de fluorita y reservas probadas para 40 años, de acuerdo a estimaciones hechas por expertos certificados por la Mining and Metallurgical Society of America.
- **Unidad de Negocio Energía.** Con la creación de esta unidad de negocio, la Compañía logrará el acceso a proyectos de cogeneración de energía. El 15 de julio de 2014, el consorcio integrado por Mexichem, Enesa S.A. de C.V. e Invenergy Clean Power LLC fue seleccionado por Pemex para desarrollar una planta de cogeneración.

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 dos 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.

En el Grupo de negocio Vinyl, dentro de la Cadena Ethylene, Mexichem está en proceso de integrarse a aproximadamente el 90% hacia su principal materia prima, precisamente el etileno. El Grupo de Negocio Vinyl está integrado desde la extracción de la sal hasta la producción de los compuestos plásticos; aunque al 31 de diciembre de 2015 la integración era de 11%. Cuenta con instalaciones para la fabricación de sal para consumo industrial, etileno (hasta el 31 de diciembre de 2015 la producción corresponde a PMV), cloro, sosa, derivados clorados, VCM (Monómero de cloruro de vinilo), resinas de PVC y de especialidades así como compuestos, además de estar integrado, en la fabricación de plastificantes, hacia una de las materias primas principales: el anhídrido ftálico.

Información a revelar sobre la naturaleza del negocio [bloque de texto]

En el Grupo de negocio Fluent sus principales materias primas son la resina de PVC, polietileno y en menor medida propileno. Ésta es suministrada al mejor precio disponible ya sea mediante el Grupo de negocio Vinyl o al de mercado.

El Grupo de negocio Fluor- 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 gases refrigerantes en América, Europa y Asia.

Mexichem adquirió durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2013 y 2014 nuevas compañías o formó asociaciones en participación para integrar verticalmente sus operaciones e incrementar el acceso a las materias primas necesarias, para sus operaciones.

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

Mexichem es uno de los mayores productores de tubería en 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 a terceros en el 2015 por área geográfica primordialmente se concentraron en Europa, México, Estados Unidos, Colombia y Brasil, que representaron 33%, 22%, 16%, 9% y 7% respectivamente. Cabe destacar que aunque México representa 22% de las ventas totales, aproximadamente el 15% de estas son ventas de exportación, y el restante 7% se venden en México. 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, China, el Reino Unido, y a partir de septiembre del 2014, en Medio Oriente (Omán) y en África (Sudáfrica). Los mercados emergentes en los que Mexichem vende sus principales productos del Grupo de negocio Vinyl gozan de atractivas proyecciones de crecimiento en infraestructura y construcción debido a un significativo déficit de vivienda, de insuficiente infraestructura, falta de acceso a agua y saneamiento, electricidad, etc. Mientras que en los países desarrollados, el mayor reto consiste en mantener y mejorar el transporte, agua, electricidad y las redes de telecomunicaciones de forma extensiva.

Así, la Emisora espera una demanda sostenida de PVC en los próximos años que de acuerdo a IHS, esto se soporta por un crecimiento esperado en la construcción global promedio ponderada de 4% del periodo que comprende 2014 a 2019.

Mexichem cuenta con una fuerte presencia en los mercados de América, Europa y Asia debido a su posición única dentro de la cadena de valor de Fluoroquímicos. La Emisora detenta los derechos de la concesión para la explotación y extracción en México 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 América y Europa.

Desde 2003, Mexichem ha venido creciendo de forma acelerada al consolidar la consumación de 24 adquisiciones (para un total de 80 compañías adquiridas), logrando aumentar el acceso a materias primas por medio de una integración vertical.

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. Es por tanto, que la distribución geográfica de Mexichem en la contribución de sus ventas y de la generación de flujo de efectivo ha cambiado considerablemente al compararla de un año hacia otro.

Información a revelar sobre la naturaleza del negocio [bloque de texto]

De 2003 a la fecha, Mexichem 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 10 años de carrera en industrias similares y más de 20 años de experiencia profesional. 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 Etileno para el suministro de VCM, que a su vez se utiliza para fabricar resinas de PVC.

Considerables economías de escala en plantas ubicadas estratégicamente 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 estimaciones hechas por expertos certificados por la Mining and Metallurgical Society of America., y con la adquisición de Fluorita de México, ha incrementado las reservas potenciales de la fluorita con la más alta pureza, (2) cuenta con una de las mayores capacidades productivas a nivel mundial de HF, de conformidad con la última encuesta realizada por Roskill en 2014, (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.

El Grupo de negocio Fluor opera mediante contratos a largo plazo en el suministro de fluorita de grado ácido denominados en dólares con clientes internacionales. Mexichem considera que dada su escala global, ésta le debe permitir explorar oportunidades dentro de la industria fluorquímica con una mayor cantidad de productos de valor agregado, ya sea mediante asociaciones en participación con productores establecidos o mediante adquisiciones directas.

Mientras que el Grupo de negocio Vinyl de la Cadena Ethylene comienza sus procesos extrayendo sal de sus propias minas para producir resina de PVC, misma que es una de las principales materias primas utilizada en la fabricación de tubería.

Adicionalmente, en septiembre 2013 se formalizó la coinversión con Pemex Etileno (anteriormente 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 66% del costo del VCM y 43% del costo de tubería de PVC. La disminución en los costos se explica por la caída de los precios en el etileno durante 2015 como consecuencia indirecta de los precios del petróleo. 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 su principal materia prima, que es el etileno. Por lo que, una vez concluidas las dos alianzas estratégicas y operando al 100% de sus capacidades, el Grupo de negocio Vinyl pasará de estar con una integración vertical del 11% al cierre de 2015, a casi el 90% en 2017.

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

Información a revelar sobre la naturaleza del negocio [bloque de texto]

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 que más demanda la fluorita en el mundo: Estados Unidos. Adicionalmente, una porción importante de las instalaciones de producción intermedia del Grupo de negocio Fluent se encuentra localizada a una distancia razonable de las plantas de resina de PVC lo que le permite capturar una mayor integración vertical y de las economías de escala.

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 el Grupo de negocio Fluor 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 Fluent Europe (Wavin), ha obtenido acceso a nuevas tecnologías y productos desarrollados por dicha unidad de negocio, con quién ya tenía contratos de transferencia de tecnologías. En total, la Compañía cuenta con más de 500 productos patentados.

Información a revelar sobre los objetivos de la gerencia y sus estrategias para alcanzar esos objetivos [bloque de texto]

Información a revelar sobre los objetivos de la gerencia y sus estrategias para alcanzar esos objetivos [bloque de texto]

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 producción y comercialización hacia productos con mayor rentabilidad y valor agregado. Mexichem ha crecido a través de adquisición de empresas relacionadas con las cadenas productivas, lo que le ha permitido consolidar el liderazgo en sus cadenas de valor y mantener una presencia geográfica en el mercado internacional en los países que demandan sus productos. La Compañía está desarrollando un modelo de crecimiento global en el que el enfoque está basado en potenciar doce categorías de productos en cinco países en el que actualmente Mexichem ya tiene operaciones para maximizar las capacidades con las que hoy cuenta la compañía y así mejorar márgenes e impulsar el crecimiento orgánico mediante las ventas cruzadas. Mexichem busca crear una plataforma para ofrecer soluciones y proyectos integrales dando una solución directa al cliente y creando vínculos de largo plazo. Por 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:

Información a revelar sobre los objetivos de la gerencia y sus estrategias para alcanzar esos objetivos [bloque de texto]

Un modelo de crecimiento global

Durante el primer semestre de 2016, Mexichem concluirá el análisis estratégico del nuevo modelo de crecimiento orgánico de Mexichem. Esto llevará a tener una lista de prioridades geográficas y por producto con lo que podrá trazar un plan de acción para los próximos años. Sin embargo, la Compañía ha puesto en marcha un programa piloto en cinco países que incluyen a Brasil, Colombia, Estados Unidos, India y Turquía para maximizar el aprovechamiento de las capacidades que la Compañía ya tiene en estos países. Se han identificado doce categorías de productos de los tres grupos de negocio, con el fin de realizar ventas cruzadas en las plataformas existentes de los países anteriormente mencionados maximizando así los activos y el “know how” para el desarrollo del negocio.

Un enfoque continuo en operaciones altamente eficientes, reducir la volatilidad mediante la integración vertical y mejorar la rentabilidad mediante la optimización de los recursos

La estrategia de integración vertical de la Compañía disminuye la exposición a cualquier volatilidad de precios de las principales materias primas; el Grupo de negocio Fluor se encuentra al 100% verticalmente integrada desde la explotación de la fluorita hasta la producción de gases refrigerantes; mientras que actualmente el Grupo de negocio Vinyl está en proceso de integrarse al etileno y con ello lograr aproximadamente un 90% de integración de la extracción de la sal hasta la producción de PVC, lo que le permitirá a Mexichem mejorar la rentabilidad por medio de un mejor manejo en los costos una vez que éste concluya. Además, Mexichem tiene un enfoque sustancial hacia mejorar el retorno sobre el capital invertido en la organización, con los activos y las operaciones que hoy tiene.

Un enfoque continuo en productos de especialidades y 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 un 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 los 16 centros de investigación y desarrollo con los que cuenta. Así mismo, dichos centros desarrollan 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 HF. Estas tecnologías le permiten elaborar tubos únicos que reúnen los requerimientos de la mayoría de los proyectos de infraestructura y ventajas competitivas con un HF de alta pureza. Y también Mexichem ha desarrollado soluciones basadas en fluorocompuestos para la industria del cemento que permite la optimización en la producción del Clinker, cuyos beneficios no solo son económicos sino también contribuyen con el impacto ambiental en la reducción de CO₂.

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 hechos a la medida 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.

Mantener una estructura financiera ágil y sólida.

Información a revelar sobre los objetivos de la gerencia y sus estrategias para alcanzar esos objetivos [bloque de texto]

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 asegurar 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 que se ha planteado y que el mercado le demanda. Se enorgullece en establecer y propagar entre sus compañías su misión, visión, valores únicos y el estricto apego al Código de Ética 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. Además, durante 2015 la Compañía implementó la nueva identidad corporativa de Mexichem y las políticas globales de alineación de marcas.

Compromiso con la seguridad, 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.

Información a revelar sobre los recursos, riesgos y relaciones más significativos de la entidad [bloque de texto]

Información a revelar sobre los recursos, riesgos y relaciones más significativos de la entidad [bloque de texto]

. Factores de Riesgo

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 Trimestral 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

Información a revelar sobre los recursos, riesgos y relaciones más significativos de la entidad [bloque de texto]

- La naturaleza cíclica de las industrias podría reducir los ingresos y rentabilidad de la Compañía.
- Las operaciones del Grupo de negocio Fluent de Mexichem dependen en gran medida de la industrias de la construcción, automotriz y energía.
- Los cambios en el nivel de inversión en la industria de telecomunicaciones (voz y datos) podrían afectar la producción y ventas del Grupo de negocio Fluent US/AMEA en Mexichem.
- 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.
- Las operaciones de la Emisora están sujetas a riesgos relacionados con operaciones comerciales internacionales.
- Intensa competencia de otros proveedores de productos similares.
- Modelo de contratación de la Compañía en productos de HDPE conlleva ciertos riesgos.
- Reestructuras orgánicas en las asociaciones en participación con que cuenta Mexichem (PEMEX e Ingleside).
- Incumplimiento de los contratos establecidos en las alianzas estratégicas para el suministro de las principales materias primas.
- La fluctuación en los precios de las principales materias primas utilizadas por Mexichem, incluyendo gas natural, electricidad, azufre, etano, y Etileno, y entre otros, pudieran afectar de manera adversa el negocio y resultados operativos de la Compañía.
- Cualquier interrupción en el suministro de materias primas a la Compañía podría detener la fabricación de sus productos.
- 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.
- Las concesiones mineras otorgadas a 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.
- La Compañía está expuesta a riesgos potenciales por la eventual expropiación o nacionalización de activos en algunos de los países en que opera.
- 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.
- La base de clientes de Mexichem tiene cierto grado de concentración y la pérdida de la totalidad o de una parte del negocio con ciertos clientes importantes podría afectar adversamente sus resultados de operación.
- La incapacidad de la Compañía de administrar de manera efectiva su crecimiento podría afectar adversamente su negocio y sus resultados de operación.
- Recientemente se han efectuado adquisiciones significativas que, de no integrarse de manera efectiva a la Compañía, podrían afectar adversamente los resultados de operación.
- La Compañía está sujeta a ciertas obligaciones de hacer y no hacer restrictivas por virtud de la celebración de sus contratos de crédito, lo cual podría limitar sus actividades comerciales futuras.
- La dependencia y/o pérdida de personal y empleados clave podría tener un importante efecto adverso en las operaciones de la Compañía.
- Conflictos laborales podrían afectar los 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.
- Efectos que se perciben sobre el cambio climático pudieran resultar en requisitos legales y regulatorios adicionales, y en inversiones no contemplados por Mexichem.
- Desastres naturales, peligros de producción y otros eventos podrían afectar adversamente las operaciones.
- La Emisora podría no ser capaz de proteger sus derechos de propiedad intelectual.
- La Compañía utiliza y desarrolla tecnología que podría llegar a infringir ciertos derechos de propiedad intelectual de terceros.
- La Emisora es una sociedad controladora y no mantiene activos importantes distintos a las acciones de sus subsidiarias.
- 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.
- Procedimientos legales y administrativos que sostiene la Compañía en diversas materias en ciertos países en donde opera.
- La Compañía opera en diferentes jurisdicciones y podría resultar perjudicada por violaciones a diferentes leyes anti-corrupción como la Ley de Anti-Corrupción de los Estados Unidos de América (FCPA, *Foreign Corrupt Practices Act* por sus siglas en inglés) y/o la Ley Anticorrupción del Reino Unido o por leyes extranjeras similares contra la corrupción.
- Contratación de instrumentos financieros derivados.
- 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.
- Mexichem produce y vende materiales peligrosos como parte de su proceso productivo para los que contrata transportación desde sus instalaciones.

Información a revelar sobre los recursos, riesgos y relaciones más significativos de la entidad [bloque de texto]

- La operación de la Compañía podría verse afectada negativamente por cambios en el sector de las tecnologías de la información (TI).
- La operación de la Compañía podría verse afectada por una falla, interrupción o ruptura de su sistema de TI.
- 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.
- La Compañía está expuesta a riesgos de producto que podrían causar daños a terceros o al uso de estos

(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 (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 (hoy Mexichem Specialty Compounds), Fluent Europe (Wavin), Vestolit y Fluent US/AMEA (Dura-Line). De conformidad con lo anterior, Mexichem cuenta con 121 puntos de manufactura distribuidos en 36 países con presencia comercial en más de 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.
- La Compañía se encuentra sujeta a controles cambiarios en algunos de los países en los que opera.
- Los sucesos políticos, geopolíticos y económicos en el mundo y sobre todo en los países en los que opera la Compañía o hacia los que vende sus productos y/o servicios, podrían afectar adversamente a los planes de negocio, la situación financiera y el resultado de operación de la Compañía.
- Sucesos en otros países podrían afectar adversamente la economía mexicana y otras economías latinoamericanas, el valor de mercado de los valores en los que Mexichem cotiza y sus resultados de operación.
- 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.
- Las fluctuaciones cambiarias de las monedas de los países donde opera la Compañía, con respecto al dólar, y una variación significativa en las tasas de interés variables, podrían afectar de manera negativa a la Compañía.
- Mexichem ha optado por cubrir una parte del riesgo asociado con las fluctuaciones en las tasas de interés utilizando contratos de cobertura de divisas (swaps).
- Las leyes de competencia económica en México y en otros países en los que opera Mexichem pueden limitar la capacidad para expandir sus operaciones.
- El incumplimiento con, o estar sujetos a regulaciones gubernamentales o a modificaciones o emisiones de ellas más estrictas podría afectar de manera negativa.
- 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.
- 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.

(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.
- 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.
- Conforme a la legislación mexicana, los derechos de los accionistas pudiesen ser más limitados, diferentes o menos definidos que en otras jurisdicciones.
- El pago y el monto de los dividendos se encuentran sujeto a la resolución de los accionistas.

Información a revelar sobre los recursos, riesgos y relaciones más significativos de la entidad [bloque de texto]

- 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.
- No es posible asegurar que Mexichem será capaz de pagar o mantener dividendos en efectivo, y sus políticas de dividendos están sujetas a cambios.
- 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.
- 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.
- Ausencia de Mercado para las Acciones en Circulación.
- La Compañía registra niveles de endeudamiento.
- Ausencia de Mercado para las Notas y Certificados Bursátiles.
- 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 contratos y títulos que rigen la deuda, incluyendo las Notas y los Certificados Bursátiles, contienen provisiones 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.
- 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.
- ***Las garantías de pago de la deuda por parte de las subsidiarias de Mexichem podrían no ser ejecutables inmediatamente.***
- ***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.***
- ***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.***
- ***El cobro de intereses sobre intereses podría no ser exigible 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 avals ni garantes de Mexichem.***
- ***Mexichem enfrenta riesgos relacionados con fluctuaciones en las tasas de interés.***
- ***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.***

Resultados de las operaciones y perspectivas [bloque de texto]

Mexichem reporta sus resultados del 1T16

Tlalnepantla de Baz, Estado de México, a 27 de abril de 2016 – Mexichem, S.A.B. de C.V. (BMV: MEXCHEM*) (“la Compañía” o “Mexichem”) el día de hoy reporta los resultados NO auditados del 1T16. 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, a menos que se especifique de otra forma. En algunos casos los porcentajes y montos son redondeados.

En el cuarto trimestre de 2015, la Compañía concluyó un proceso de reestructura en el grupo de negocio Fluor. Este proceso de reestructura fue realizado por dos factores: i) un ajuste estructural para adaptar el negocio a las condiciones del mercado actuales; y ii) la decisión de dejar de participar en ciertos mercados cuyas condiciones de negocio no son las adecuadas para mantener la rentabilidad. Como resultado de la reestructura se registró un monto total de \$49.9 millones como “operaciones discontinuas” en los resultados anuales de 2015 de acuerdo a las reglas contenidas en la NIIF 5 “*Activos no Corrientes Mantenedos para la Venta y Operaciones Discontinuas*”. Nuestros resultados del 1T15 están reportados sobre una base histórica, y excluye los ajustes antes mencionados. Por esta razón en el “Anexo 1” a éste reporte presentamos las cifras ajustadas comparables del 1T15.

Resultados de las operaciones y perspectivas [bloque de texto]

El 20 de abril de 2016, Mexichem anunció que una explosión tuvo lugar esa tarde en la planta VCM de la alianza estratégica PMV, en el área de Clorados III dentro del Complejo Petroquímico Pajaritos, cuyo saldo total de fallecidos es de treinta y dos personas. En los días subsecuentes, la Compañía ha brindado apoyo y asistencia a todos los afectados, ha estabilizado la planta, y ha expresado su completo compromiso en determinar la causa de éste accidente.

Datos financieros y operativos relevantes del primer trimestre de 2016

–El EBITDA incrementó 1% a \$200 millones a pesar que las ventas disminuyeron 12%. En una base comparativa constante ajustada por el efecto de conversión cambiaría el EBITDA hubiera incrementando 16% sobre una reducción de 4% en ventas.

–El margen EBITDA consolidado se expandió 214 pbs a 15.9%. El margen EBITDA se expandió significativamente en los grupos de negocio Fluent y Vinyl, y sostuvo márgenes estables en Fluor.

–En Vinyl- margen EBITDA en Resinas, Compuestos y Derivados incrementó 116 pbs a 14.1%.

–En Fluent- los márgenes EBITDA incrementaron 239 pbs a 12%: Fluent Europe 420 pbs a 8%, LatAm 175 pbs a 18% y US/AMEA 241 pbs a 12%

–En Fluor- el margen EBITDA fue estable en 35%.

–La utilidad neta mayoritaria incrementó 167% a \$51 millones, representando ROE de 4.6% y ROIC de 6.2%.

INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

Consolidado Millones de dólares	Primer Trimestre		
	2016	2015	%Var.
Ventas Netas	1,262	1,442	-12%
Utilidad de Operación	109	90	21%
Utilidad May. Neta	51	19	167%
EBITDA	200	198	1%
Flujo libre operativo antes de Capex	43	-34	N/A
CAPEX Total (orgánico y JV)	-110	-111	-1%
Flujo de Efectivo Libre	-81	-162	-50%

En septiembre de 2015, Mexichem cambió la designación y nombres de ciertos segmentos operativos para reflejar con mayor precisión cómo organiza sus operaciones y los productos que ofrece. Como tal, sus segmentos han sido renombrados como “Grupos de Negocio”, de las “Cadenas” anteriores y los nombres de dos de sus grupos de negocio han cambiado. “Vinyl” reemplaza a “Cloro-Vinilo” y “Fluent” reemplaza a “Soluciones Integrales”. El nombre del grupo de negocio “Fluor” se mantiene sin cambios.

RESULTADOS OPERATIVOS POR GRUPOS DE NEGOCIO

VINYL grupo de negocio (38% y 39% del total de ventas antes de eliminaciones y EBITDA de Mexichem respectivamente en 1T16)

Vinyl	Primer Trimestre		
	2016	2015	%Var.
Volumen Total (Miles de Tons)	636	610	4%
Ventas Totales*	499	540	-8%
Utilidad de Operación**	41	27	55%
EBITDA**	79	68	16%

Resultados de las operaciones y perspectivas [bloque de texto]

*Ventas intercompañías por \$40 millones y \$52 millones en 1T16 y 1T15, respectivamente. ** Incluye gastos relacionados de Ingleside LLC por \$2 millones en 1T16.

	Primer Trimestre		
	2016	2015	%Var.
Resinas, Compuestos, Derivados			
Ventas Totales*	486	531	-8%
Utilidad de Operación**	39	39	2%
EBITDA**	68	69	0%

*Ventas intercompañías por \$49 millones y \$66 millones en 1T16 y 1T15, respectivamente. Facturados a PMV fueron los siguientes: \$9 y \$14 millones en 1T16 y 1T15, respectivamente. ** Incluye gastos relacionados de Ingleside LLC por \$2.0 millones en el 2016

	Primer Trimestre		
	2016	2015	%Var.
PMV			
Ventas Totales*	44	48	-7%
Utilidad de Operación	2	-12	N/A
EBITDA	11	0	N/A

*Ventas intercompañías facturados a resinas, compuestos y derivados fue por \$23 millones y \$24 millones en 1T16 y 1T15, respectivamente.

En el 1T16 el grupo de negocio Vinyl reportó crecimiento de 4% en volúmenes y ventas, y doble dígito en EBITDA y en utilidad de operación.

Las ventas disminuyeron 8% a \$499 millones en el 1T16, comparado con \$540 millones en el 1T15, debido principalmente a la disminución en los precios de la resina de PVC, de compuestos y de sosa cáustica. El EBITDA incrementó 16% a \$79 millones. El margen EBITDA se expandió 320 pbs de 12.6% a 15.8% debido a mejores resultados de Vestolit.

La utilidad de operación incrementó 55% o \$14 millones a \$41 millones como resultado de la mejora en EBITDA.

En el 1T16 las ventas de Resinas, Compuestos y Derivados disminuyeron 8% debido menores precios de PVC, compuestos y derivados; sin embargo, los volúmenes incrementaron 5% año a año principalmente explicado por una mayor demanda en el negocio de resina, que incluye un desempeño positivo en Vestolit. El EBITDA de Resinas, Compuestos y Derivados en el 1T16 fue de \$68 millones reflejando la resiliencia de las operaciones, y también a menores precios de VCM relacionado a la disminución en los precios del etileno en Norte América (-49%), lo que en conjunto compensó el impacto de menores precios de resina de PVC. Esto resultó en una expansión del margen del EBITDA en 116 pbs, a 14.1% de 12.9%. A pesar que los precios de etileno han mejorado desde el principio de año, los precios de resina de PVC no se han comportado con la misma rapidez.

Resultados de las operaciones y perspectivas [bloque de texto]

En Resinas, Compuestos y Derivados durante el 1T16, se registró una utilidad de operación de \$39 millones comparada con una cantidad similar de \$39 millones en 1T15.

Las ventas de la PMV en el 1T16 disminuyeron 7%, como consecuencia de menores precios promedio en sosa caustica y VCM. El EBITDA de PMV fue de \$11 millones en 1T16.

El pasado 20 de abril de 2016, Mexichem anunció una explosión esta tarde en la planta de VCM de la alianza estratégica, en el área de Clorados III dentro del Complejo Petroquímico Pajaritos. En los días subsiguientes, hemos proporcionado actualizaciones del estatus del accidente, lo cual incluye principalmente lo siguiente:

- El 21 de abril la planta se encuentra bajo control y conforme a los diferentes informes preliminares, hasta ese momento se informó que “no existe riesgo para la población.
- Nuestra prioridad fue mantener una continua y clara comunicación con las familias de las víctimas y de proveerles todo el apoyo y atención necesarios. Al mismo tiempo, los representantes de la Compañía estuvieron activamente involucrados en asistir a aquellas personas que han sido heridas asegurándonos que han recibido el mejor cuidado posible.
- La Compañía se encuentra totalmente comprometida en trabajar conjuntamente con su socio PEMEX en determinar la causa del accidente y en coordinación con las autoridades.

El 22 de abril PMV declaró una condición de fuerza mayor en la proveeduría de Monómero de Cloruro de Vinilo (VCM), ácido muriático, etileno, 1,2 dicloroetano y ácido clorhídrico anhidro, al tiempo que, como consecuencia del accidente, Mexichem Resinas Vinílicas y Mexichem Resinas Colombia informaron que en breve presentarán un plan base de racionalización de PVC con base a sus balances de materia prima de VCM para el mes de Mayo y los meses subsiguientes de 2016.

Durante 2015 PMV contribuyó con 2% de las ventas totales de Mexichem y 5% del EBITDA total. PMV suministró 177,000 toneladas de VCM a nuestros negocios de PVC como parte de las necesidades totales para la capacidad de producción total de 1.815 millones de toneladas, lo cual representa aproximadamente el 10% del suministro anual total de VCM. En 2015, nuestro grupo de negocio Vinyl representó \$2 billones en ventas y \$313 millones en EBITDA, el 36% y 35% de las ventas totales y EBITDA de Mexichem, antes de eliminaciones.

Mexichem mantiene seguros contratados para sus plantas, incluyendo las alianzas en donde tiene un interés mayoritario, contra daños a la propiedad y responsabilidad civil causados por accidentes u otros hechos similares y daños consecuenciales resultantes, incluyendo la interrupción del negocio. Mexichem regularmente lleva a cabo a fondo análisis integrales de riesgos y actualiza los valores de sus activos para determinar una cobertura adecuada. Debido a la extensión del daño y de la fase de la investigación actual, las cantidades a recuperarse bajo nuestras pólizas de seguro y el cobro de dichas cantidades, en su caso, pudieran tomarse varios meses.

FLUENT grupo de negocio (51% y 41% del total de ventas antes de eliminaciones y EBITDA de Mexichem respectivamente en 1T16)

	Primer Trimestre		
	2016	2015	%Var.
Fluent			
Ventas Totales	667	788	-15%
Fluent LatAm	243	322	-25%
Fluent Europe	291	309	-6%
Fluent US/AMEA	134	160	-16%
Eliminaciones Intercompañía	(1)	(2)	-26%
Utilidad de Operación	47	36	28%
EBITDA	82	78	5%

Resultados de las operaciones y perspectivas [bloque de texto]

1Q15	En millones de dólares	1Q16		Sub16	Sub16/1Q15
Ventas		Ventas	FX	Total	% Var Comp
322	Fluent LatAm	243	100	342	6%
309	Fluent Europe	291	13	304	-2%
160	Fluent US/AMEA	134	4	138	-13%
-2	Eliminaciones Intercompañí	-1	0	1	-26%
788	Total	667	117	783	-1%

1Q15	1Q15	En millones de dólares	1Q16		Sub 16	Sub16/1Q15	Sub 16/1Q15 *
EBITDA	EBITDA*		EBITDA	FX	Total	% Var Comp	% Var Comp
52	52	Fluent LatAm	44	27	70	35%	35%
11	20	Fluent Europe	22	1	23	118%	18%
15	15	Fluent US/AMEA	16	1	17	9%	9%
78	87	Total	82	28	110	41%	26%

*EBITDA incluye \$9 millones de costos de restructura y gastos no recurrentes

En el 1T16 el rendimiento del grupo de negocio Fluent se vio reducido en \$117 millones y \$28 millones en las ventas y el EBITDA respectivamente como consecuencia de efecto de la apreciación del dólar frente al resto de las monedas globales. Se espera que la base de comparación alta continúe en 2T16, dado que la apreciación más fuerte del dólar ocurrió durante el 3T15.

- Las ventas en el grupo de negocio Fluent en 1T16 cayeron 15% a \$667 millones, por un decremento de 25% y 16% en las ventas reportadas de Fluent LatAm y Fluent US/AMEA respectivamente. La caída en las ventas de Fluent LatAm se explica por la apreciación del dólar frente al resto de las monedas globales y a menores condiciones económicas en Brasil. Menores ventas en US/AMEA resultaron por una disminución de \$19 millones en las ventas de tubería de alta presión para proyectos de energía, que en 1T15 contribuían con 44% de las ventas en EUA y en 1T16 bajo la contribución a 30% debido a menores plataformas petrolíferas en el mundo.

El margen EBITDA tuvo una expansión de 239 pbs a 12.3%, .Esto por el positivo desempeño de Fluent Europe, cuyo margen EBITDA mejoró de 3.4% a 8% en 1T15.

Excluyendo el impacto del efecto por conversión a dólares derivado de la apreciación de dicha moneda frente a otras monedas globales, el EBITDA hubiera incrementado 41% durante el 1T16, lo que implica una expansión de margen EBITDA de 414 pbs resultando en un margen EBITDA de 14.1% comparado con 9.9% de 1T15.

La utilidad de operación en el trimestre incrementó 28%, principalmente por el incremento en EBITDA anteriormente explicado, y por el impacto de tipo de cambio en la depreciación y amortización en Fluent Europe y en Fluent Brazil, en donde el dólar no es su moneda funcional.

FLUOR grupo de negocio (11% y 24% de ventas antes de eliminaciones y EBITDA de Mexichem en 1T16)

Fluor	Primer Trimestre		
	2016	2015	%Var.
Ventas Totales	139	164	-15%
Utilidad de Operación	33	40	-16%

Resultados de las operaciones y perspectivas [bloque de texto]

Durante el 1T16, experimentamos una caída de 3% en volúmenes y precios principalmente del negocio downstream. Los precios en los gases refrigerantes R134a fueron afectados por importaciones chinas en EUA.

Las ventas en el 1T16 en el grupo de negocio Fluor disminuyeron 15% pasando de \$164 millones a \$139 millones.

El EBITDA disminuyó 15% año a año. A pesar de las presiones en precios, el margen EBITDA del grupo de negocio alcanzó 35.2%, un poco mejor que el comparado con 1T15.

La utilidad de operación en el 1T16 fue de \$33 millones, una reducción de 16% en línea con la reducción de ventas en el trimestre.

Situación financiera, liquidez y recursos de capital [bloque de texto]

FLUJO DE EFECTIVO

	Primer Trimestre		
	2016	2015	%Var.
EBITDA	200	198	1%
Impuesto Gausado	-40	-37	9%
Intereses neto	-39	-42	-7%
Comisiones Bancarias	-2	-4	-43%
Posición Monetaria y Pérdida cambiaria	-4	-1	351%
Variación de capital de trabajo	-72	-148	-52%
Flujo libre operativo antes de Capex	43	-34	N/A
CAPEX (orgánico)	-50	-50	-1%
CAPEX (Total JV)	-104	-108	-4%
CAPEX JV (Participación Oxy)	44	47	-6%
CAPEX NETO (JV)	-60	-61	-2%
CAPEX Total (orgánico y JV)	-110	-111	-1%

Situación financiera, liquidez y recursos de capital [bloque de texto]

* Excluye el efecto no realizado en las ganancias y pérdidas cambiarias que provienen de los pasivos de largo plazo en monedas no funcional al dólar

El flujo de efectivo libre operativo antes de inversiones de capital incrementó de negativo \$34 millones a positivo \$43 millones en 1T16. El cambio de capital de trabajo mejoró de negativo \$148 millones en 1T15 a negativo \$72 millones en 1T16 como resultado de una mejor administración del capital de trabajo durante el periodo y un mejor desempeño en el EBITDA de Fluent Europe. Las inversiones de capital en 1T16 totalizaron \$110 millones. De esta cifra, \$44 millones se invirtieron en el cracker de etileno, \$16 millones en la PMV, y \$50 millones fueron gastos de inversión orgánicos.

Al 31 de marzo de 2016, la inversión de capital correspondiente a la parte de Mexichem en el cracker de etileno alcanzó \$569 millones. Esta cantidad representa 79% de la inversión de capital que Mexichem firmó en el JV con OxyChem, y que en total corresponderá al 50% del total del valor de la inversión del cracker.

CAPITAL DE TRABAJO NETO

	Variación 2016			Variación 2015		
	mar-16	dic-15	Δ (\$)	mar-15	dic-14	Δ (\$)
Capital de Trabajo Neto	318	246	-72	713	565	-148

DEUDA FINANCIERA

	Últimos 12 meses	
	Mar 2016	Dic 2015
Deuda Neta en US\$	1,773	1,703
Deuda Neta/EBITDA 12 M Proforma	1.95x	1.88x
Cobertura de Intereses	4.4x	4.3x
Acciones en Circulación	2,100,000,000	2,100,000,000

Deuda neta en US\$ incluye \$17.9 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.

Situación financiera, liquidez y recursos de capital [bloque de texto]

La deuda financiera al 31 de marzo de 2016 fue de \$2,341 millones más \$17.9 millones correspondientes a cartas de crédito cuyos vencimientos son mayores a 180 días. La caja e inversiones temporales totalizaron \$586 millones; resultando en una deuda neta de \$1,773 millones.

La razón deuda neta/EBITDA fue de 1.95x al 31 de marzo de 2016. El índice de cobertura de intereses a EBITDA fue de 4.4x al cierre del 1T16.

EVENTOS RELEVANTES

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

Conferencia Telefónica

Mexichem realiza una conferencia telefónica para discutir los resultados del primer trimestre de 2016, el jueves 28 de abril de 2016 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 (Mexico), 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 28 de julio de 2016. 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

Control interno [bloque de texto]

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 cuarto. 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.

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).

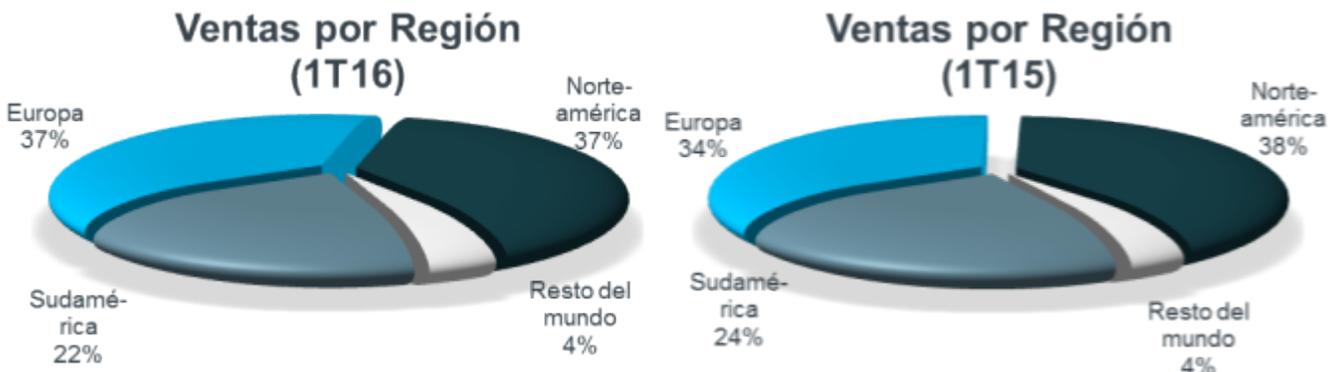
Información a revelar sobre las medidas de rendimiento fundamentales e indicadores que la gerencia utiliza para evaluar el rendimiento de la entidad con respecto a los objetivos establecidos [bloque de texto]

VENTAS

Las ventas en el 1T16 alcanzaron \$1,262 millones, lo que representa año a año, una disminución de 12% o \$180 millones. Esto como resultado de i) la apreciación del dólar frente al resto de las monedas que contrajo las ventas de Mexichem en \$123 millones (\$116.6 millones en Fluent, \$4.9 en Vinyl y \$1.3 en Fluor) y ii) la disminución en los precios de venta de resinas de PVC y la débil demanda de la fluorita de grado metalúrgico y ácido, así como en algunos países en LatAm. En particular, las ventas de Fluent LatAm, en donde el efecto cambiario fue mayor, presentaron una disminución de \$79 millones como consecuencia principalmente del efecto por conversión (impacto cambiario) de \$100 millones. Estas disminuciones fueron contrarrestadas por un mejor desempeño del grupo de negocio Vinyl y de Fluent en la región europea, cuya demanda se mantuvo consistente.

En una base comparativa ajustada por el efecto por conversión asociado a la apreciación del dólar, las ventas cayeron 4% año a año.

VENTAS POR REGIÓN:



La mayor presencia de Mexichem en Estados Unidos ha incrementado significativamente la participación de las ventas totales de la Compañía, llegando a 16% en el 1T16. En el primer trimestre las operaciones de Brasil representaron 5% de las ventas totales (4% EBITDA total), mientras que Reino Unido y Alemania representaron 9% y 13%, de las ventas de Mexichem, respectivamente.

EBITDA

El EBITDA del 1T16 fue de \$200 millones, 1% mayor comparado con 1T15. El margen EBITDA se expandió 214 pbs de 13.7% a 15.9%. Los factores más relevantes que contribuyeron a mejorar el desempeño EBITDA en el 1T16 incluyeron:

- (i) El margen EBITDA en el grupo de negocio Vinyl se expandió 320 pbs a 15.8% como resultado de menores costos en materias primas que beneficiaron a Compuestos, menores precios de VCM para la producción de resinas y al desempeño positivo en Vestolit.
- (ii) El grupo de negocio de Fluent expandió su margen 239 pbs a 12.3%, lo que representa un incremento de \$4 millones en el EBITDA reportado. Los márgenes EBITDA por regiones se expandieron de la forma siguiente:
 - Fluent LatAm incrementó 175 pbs a 18% a pesar de la reducción significativa en ventas resultado de los efectos cambiarios negativos. El crecimiento en margen fue principalmente resultado de una mejora operacional, menores precios de PVC.
 - Fluent Europe- el margen EBITDA alcanzó 8%, un incremento de 420 pbs comparado con 3.4% en 1T15, principalmente como resultado del proceso de reestructura que ocurrió en 2015.
 - Fluent US/AMEA incrementó 241 pbs a 12% resultado de una mejora en la mezcla de ventas de productos de alto margen y bajos costos de materia prima.

Y el factor que afectó negativamente al EBITDA fue:

Información a revelar sobre las medidas de rendimiento fundamentales e indicadores que la gerencia utiliza para evaluar el rendimiento de la entidad con respecto a los objetivos establecidos [bloque de texto]

(iii) Un impacto de \$29 millones por la apreciación del dólar frente a monedas globales principalmente en las operaciones de Latinoamérica, en donde el efecto fue de \$27 millones.

Ajustado por el efecto por conversión asociado a la apreciación del dólar frente al resto de las monedas, el EBITDA hubiera incrementado 16% a \$229 millones.

UTILIDAD DE OPERACIÓN

La utilidad de operación en el primer trimestre fue de \$109 millones, 21% mayor al 1T15 con un margen operativo de 8.7% implicando una expansión de 240 pbs.

Esto se explica principalmente por los factores anteriormente mencionados y por menores costos de depreciación y amortización como resultado del efecto cambiario por conversión de aquellas regiones y/o países cuya moneda funcional es la local, como Fluent Europe y Fluent LatAm.

COSTO FINANCIERO

En 1T16 los costos financieros decrecieron \$24.5 millones a \$43 millones de \$68 millones. Esto fue principalmente debido a una reducción de \$20 millones en pérdidas cambiarias relacionadas a préstamos intercompañías denominados en euros entre la Holding que utiliza el dólar como moneda funcional, y Fluent Europe y Vestolit en donde su moneda funcional es euro. En 1T15 el euro se depreció 11% frente al dólar resultando una pérdida cambiaria para la Holding. Del 2T15 al 4T15 el préstamo de Vestolit fue cancelado y en 4T15 el préstamo con Fluent Europe fue cubierto por lo que tuvo un impacto neutral en 1T16.

IMPUESTOS A LA UTILIDAD

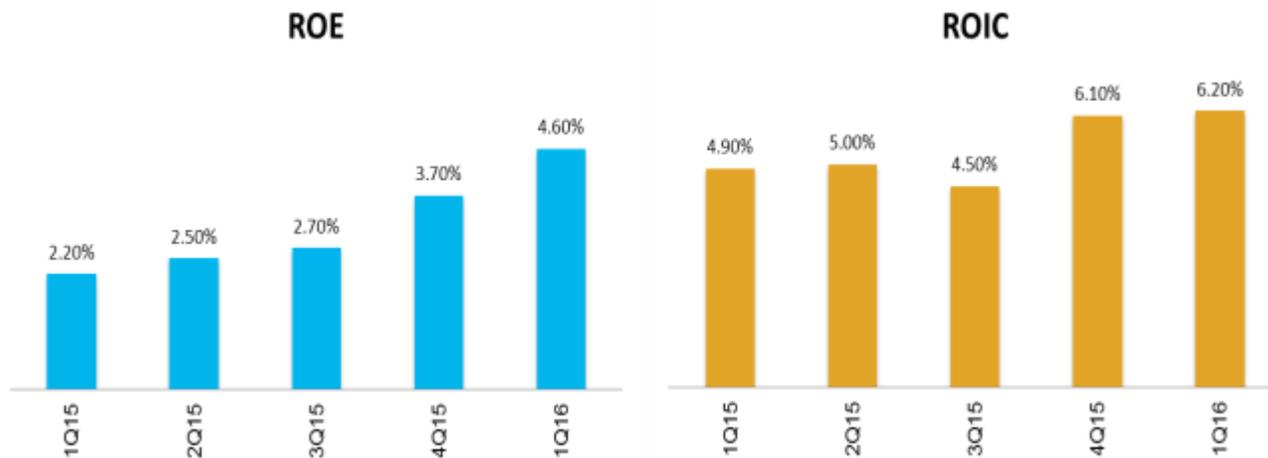
La tasa efectiva de impuestos fue de 26% en 1T16 comparada con 37% en 1T15.

La tasa corriente en el trimestre fue de 60% comparada con 170% de 1T15, principalmente explicado por qué menos subsidiarias generaron pérdidas en 1T16 comparado con 1T15. Esto como consecuencia de una menor tasa cambiaria en 1T16 que en 1T15, dado que el dólar se apreció menos en el año actual que durante el mismo periodo en 2015.

Los impuestos diferidos cambiaron la tasa corriente de 60% en 1T16 a 26% comparada con 1T15 cuando ésta cambio de 170% a 37%. Esta diferencia en la tasa corriente del 1T16 es por menor apreciación del dólar frente a otras monedas globales en este periodo que en 1T15.

UTILIDAD NETA MAYORITARIA

En 1T16, Mexichem registró utilidad neta mayoritaria de \$51 millones comparada con \$19 millones en 1T15, un incremento de 167% debido a mejores resultados operativos y menores costos financieros.



Información a revelar sobre las medidas de rendimiento fundamentales e indicadores que la gerencia utiliza para evaluar el rendimiento de la entidad con respecto a los objetivos establecidos [bloque de texto]

ROE: Utilidad neta entre promedio del capital contable / ROIC: NOPAT/ Capital Contable +Pasivos con Costo - caja Utilidad neta y NOPAT (EBIT-impuestos) considerando últimos doce meses.

BALANCE GENERAL CONSOLIDADO

Balance General	En miles de dólares	
	Mar 2016	Dic 2015
Activo total	8,840,463	8,669,676
Efectivo y equivalentes de efectivo	586,462	653,274
Clientes	896,554	798,779
Inventarios	660,804	647,984
Otros activos circulantes	150,362	151,816
Activo largo plazo	6,546,281	6,417,823
Pasivo total	5,040,949	4,990,895
Porción circulante de deuda largo plazo	61,405	43,653
Proveedores	1,239,836	1,201,021
Otros pasivos circulantes	528,690	573,887
Deuda largo plazo	2,280,001	2,291,422
Otros pasivos largo plazo	931,017	880,912
Capital contable consolidado	3,799,514	3,678,781
Capital contable minoritario	816,343	776,419
Capital contable mayoritario	2,983,171	2,902,362
Total de Pasivos y Capital Contable	8,840,463	8,669,676

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

ESTADO DE RESULTADOS	Primer Trimestre		
	2016	2015	%
Ventas netas	1,262,383	1,442,178	-12%
Costo de ventas	903,023	1,075,614	-16%
Utilidad bruta	359,360	366,564	-2%

Información a revelar sobre las medidas de rendimiento fundamentales e indicadores que la gerencia utiliza para evaluar el rendimiento de la entidad con respecto a los objetivos establecidos [bloque de texto]

RESUMEN POR CADENA

Datos financieros y operativos relevantes del primer trimestre de 2016

En millones de dólares	Ventas			EBITDA			Margen EBITDA		
	1Q16	1Q15	% Var.	1Q16	1Q15	% Var.	1Q16	1Q15	Var.
Vinyl	499	540	-8%	79	68	16%	15.8%	12.6%	320
Fluor t	667	788	-15%	82	78	5%	12.3%	9.9%	239
Fluor	139	164	-15%	49	57	-15%	34.8%	34.8%	0
Energía	0	0		0	0				
Eliminaciones/ Holding	-43	-50	-15%	-10	-6	68%			
Mexichem Consolidado	1,262	1,442	-12%	200	198	1%	15.9%	13.7%	214

Información a revelar sobre las medidas de rendimiento fundamentales e indicadores que la gerencia utiliza para evaluar el rendimiento de la entidad con respecto a los objetivos establecidos [bloque de texto]

1Q15	En millones de dólares	1Q16		Sub16	Sub16/1Q15
Ventas		Ventas	FX	Total	% Var Comp
540	Vinyl	499	5	504	-7%
788	Fluent	667	117	783	-1%
1,328	Ethylene (Vinyl + Fluent)	1,165	122	1,287	-3%
164	Fluor	139	1	141	-14%
0	Energy	0	0	0	
-50	Eliminaciones / Holding	-43	0	- 43	-15%
1,442	Total	1,262	123	1,385	-4%

1Q15	1Q15	En millones de dólares	1Q16		Sub16	Sub16/1Q15	Sub16/1Q15 *
EBITDA	EBITDA*		EBITDA	FX	Total	% Var Comp	% Var Comp
68	68	Vinyl	79	1	80	17%	17%
78	87	Fluent	82	28	110	41%	26%
147	156	Ethylene (Vinyl + Fluent)	161	29	190	29%	22%
57	57	Fluor	49	0	49	-15%	-15%
0	0	Energía	0	0	0		
-6	-6	Eliminaciones / Holding	-10	0	- 10	68%	68%
198	207	Total	200	29	229	16%	11%

*Excluye \$9 millones por costos y gastos no recurrentes por restructuración.

Información a revelar sobre las medidas de rendimiento fundamentales e indicadores que la gerencia utiliza para evaluar el rendimiento de la entidad con respecto a los objetivos establecidos [bloque de texto]

ANEXO 1: RESUMEN DE LA RECONCILIACIÓN DE RESULTADOS TRIMESTRALES 1Q15/1Q16

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

Miles de dólares	Primer trimestre		
	2016	2015	Var
Ventas netas	1,262,383	1,437,475	-12%
Costo de ventas	903,023	1,068,626	-15%
Utilidad bruta	359,360	368,849	-3%
Gastos de operación	250,088	276,452	-10%
Utilidad de operación	109,272	92,397	18%
Intereses pagados y utilidad cambiaria	43,411	67,932	-36%
Participación en asociadas	(927)	727	-228%
Utilidad por operaciones continuas antes de impuestos a la utilidad	66,788	23,738	181%
Impuesto a la utilidad	17,388	7,943	119%
Utilidad por operaciones continuas	49,400	15,795	213%
Operaciones discontinuadas	583	(1,662)	
Utilidad neta consolidada	49,983	14,133	254%
Interes minoritario	(610)	(4,837)	-87%
Utilidad neta mayoritaria	50,593	18,970	167%
EBITDA	200,418	199,007	1%

Información a revelar sobre las medidas de rendimiento fundamentales e indicadores que la gerencia utiliza para evaluar el rendimiento de la entidad con respecto a los objetivos establecidos [bloque de texto]

FLUOR Grupo de Negocio
Estado de Resultados
Miles de dólares

	Primer trimestre		
	2016	2015	Var
Ventas netas	139,376	160,548	-13%
Utilidad de operación	33,375	41,550	-20%
EBITDA	48,562	57,924	-16%

Información a revelar sobre las medidas de rendimiento fundamentales e indicadores que la gerencia utiliza para evaluar el rendimiento de la entidad con respecto a los objetivos establecidos [bloque de texto]

BALANCE GENERAL CONSOLIDADO

	Marzo	
Miles de dólares	2016	2015
Activo total	8,840,463	8,334,563
Efectivo e Inversiones temporales	586,462	403,207
Clientes	896,554	1,018,378
Inventarios	660,804	716,009
Otros activos circulantes	150,362	254,480
Activo largo plazo	6,546,281	5,942,489
Pasivo total	5,040,949	4,928,943
Pasivo circulante	1,829,931	1,646,637
Pasivo largo plazo	3,211,018	3,282,306
Capital contable consolidado	3,799,514	3,405,620
Capital contable minoritario	816,343	499,457
Capital contable mayoritario	2,983,171	2,906,163

Información a revelar sobre las medidas de rendimiento fundamentales e indicadores que la gerencia utiliza para evaluar el rendimiento de la entidad con respecto a los objetivos establecidos [bloque de texto]

[110000] Información general sobre estados financieros

Clave de cotización:	MEXCHEM
-----------------------------	---------

Periodo cubierto por los estados financieros:	Del 2016-01-01 al 2016-03-31
--	------------------------------

Fecha de cierre del periodo sobre el que se informa :	2016-03-31
--	------------

Nombre de la entidad que informa u otras formas de identificación:	MEXCHEM
---	---------

Descripción de la moneda de presentación :	USD
---	-----

Grado de redondeo utilizado en los estados financieros:	000
--	-----

Consolidado:	Si
---------------------	----

Número De Trimestre:	1
-----------------------------	---

Tipo de emisora:	ICS
-------------------------	-----

Descripción de la naturaleza de los estados financieros:	
---	--

**Información a revelar sobre información general sobre los estados financieros
[bloque de texto]**

**Explicación del cambio en el nombre de la entidad que informa u otras formas de
identificación desde el final del periodo sobre el que se informa precedente**

Seguimiento de análisis [bloque de texto]

Analistas Independientes

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

Seguimiento de análisis [bloque de texto]

- HSBC
- Grupo Santander
- JP Morgan
- Bank of America Merrill Lynch
- BBVA Bancomer
- Citigroup
- Credit Suisse
- Morgan Stanley
- GBM-Grupo Bursátil Mexicano
- ITAU BBA
- BTG Pactual
- Actinver
- Invex Casa de Bolsa
- Banorte-Ixe
- Vector
- Monex
- Intercam
- Interacciones
- Barclays

[210000] Estado de situación financiera, circulante/no circulante

Concepto	Cierre Trimestre Actual 2016-03-31	Cierre Ejercicio Anterior 2015-12-31
Estado de situación financiera [sinopsis]		
Activos [sinopsis]		
Activos circulantes[sinopsis]		
Efectivo y equivalentes de efectivo	586,462,000	653,274,000
Clientes y otras cuentas por cobrar	1,023,612,000	894,188,000
Impuestos por recuperar	7,508,000	39,902,000
Otros activos financieros	0	0
Inventarios	660,804,000	647,984,000
Activos biológicos	0	0
Otros activos no financieros	0	0
Total activos circulantes distintos de los activos no circulantes o grupo de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	2,278,386,000	2,235,348,000
Activos mantenidos para la venta	15,796,000	16,505,000
Total de activos circulantes	2,294,182,000	2,251,853,000
Activos no circulantes [sinopsis]		
Clientes y otras cuentas por cobrar no circulantes	0	0
Impuestos por recuperar no circulantes	0	0
Inventarios no circulantes	0	0
Activos biológicos no circulantes	0	0
Otros activos financieros no circulantes	0	0
Inversiones registradas por método de participación	0	0
Inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas	30,792,000	31,232,000
Propiedades, planta y equipo	4,304,729,000	4,202,927,000
Propiedades de inversión	0	0
Crédito mercantil	683,118,000	678,157,000
Activos intangibles distintos al crédito mercantil	1,253,959,000	1,249,140,000
Activos por impuestos diferidos	204,414,000	186,989,000
Otros activos no financieros no circulantes	69,269,000	69,378,000
Total de activos no circulantes	6,546,281,000	6,417,823,000
Total de activos	8,840,463,000	8,669,676,000
Capital Contable y Pasivos [sinopsis]		
Pasivos [sinopsis]		
Pasivos Circulantes [sinopsis]		
Proveedores y otras cuentas por pagar a corto plazo	1,729,244,000	1,728,116,000
Impuestos por pagar a corto plazo	0	926,000
Otros pasivos financieros a corto plazo	61,405,000	43,653,000
Otros pasivos no financieros a corto plazo	0	0
Provisiones circulantes [sinopsis]		
Provisiones por beneficios a los empleados a corto plazo	7,721,000	9,253,000
Otras provisiones a corto plazo	15,171,000	16,996,000
Total provisiones circulantes	22,892,000	26,249,000
Total de pasivos circulantes distintos de los pasivos atribuibles a activos mantenidos para la venta	1,813,541,000	1,798,944,000
Pasivos atribuibles a activos mantenidos para la venta	16,390,000	19,617,000
Total de pasivos circulantes	1,829,931,000	1,818,561,000
Pasivos a largo plazo [sinopsis]		
Proveedores y otras cuentas por pagar a largo plazo	131,765,000	139,937,000
Impuestos por pagar a largo plazo	14,075,000	14,234,000
Otros pasivos financieros a largo plazo	2,402,387,000	2,359,904,000

Concepto	Cierre Trimestre Actual 2016-03-31	Cierre Ejercicio Anterior 2015-12-31
Otros pasivos no financieros a largo plazo	0	0
Provisiones a largo plazo [sinopsis]		
Provisiones por beneficios a los empleados a Largo plazo	156,532,000	154,972,000
Otras provisiones a largo plazo	28,142,000	27,157,000
Total provisiones a largo plazo	184,674,000	182,129,000
Pasivo por impuestos diferidos	478,117,000	476,130,000
Total de pasivos a Largo plazo	3,211,018,000	3,172,334,000
Total pasivos	5,040,949,000	4,990,895,000
Capital Contable [sinopsis]		
Capital social	280,430,000	280,430,000
Prima en emisión de acciones	1,474,827,000	1,474,827,000
Acciones en tesorería	0	0
Utilidades acumuladas	1,073,900,000	1,007,055,000
Otros resultados integrales acumulados	154,014,000	140,050,000
Total de la participación controladora	2,983,171,000	2,902,362,000
Participación no controladora	816,343,000	776,419,000
Total de capital contable	3,799,514,000	3,678,781,000
Total de capital contable y pasivos	8,840,463,000	8,669,676,000

[310000] Estado de resultados, resultado del periodo, por función de gasto

Concepto	Acumulado Año Actual 2016-01-01 - 2016-03-31	Acumulado Año Anterior 2015-01-01 - 2015-03-31
Resultado de periodo [sinopsis]		
Utilidad (pérdida) [sinopsis]		
Ingresos	1,262,383,000	1,442,178,000
Costo de ventas	903,023,000	1,075,614,000
Utilidad bruta	359,360,000	366,564,000
Gastos de venta	164,529,000	183,928,000
Gastos de administración	84,036,000	98,522,000
Otros ingresos	21,343,000	26,458,000
Otros gastos	22,866,000	20,413,000
Utilidad (pérdida) de operación	109,272,000	90,159,000
Ingresos financieros	5,344,000	5,415,000
Gastos financieros	48,755,000	73,340,000
Participación en la utilidad (pérdida) de asociadas y negocios conjuntos	927,000	-727,000
Utilidad (pérdida) antes de impuestos	66,788,000	21,507,000
Impuestos a la utilidad	17,388,000	7,943,000
Utilidad (pérdida) de operaciones continuas	49,400,000	13,564,000
Utilidad (pérdida) de operaciones discontinuadas	583,000	568,000
Utilidad (pérdida) neta	49,983,000	14,132,000
Utilidad (pérdida), atribuible a [sinopsis]		
Utilidad (pérdida) atribuible a la participación controladora	50,593,000	18,969,000
Utilidad (pérdida) atribuible a la participación no controladora	-610,000	-4,837,000
Utilidad por acción [bloque de texto]		
Utilidad por acción [sinopsis]		
Utilidad por acción [partidas]		
Utilidad por acción básica [sinopsis]		
Utilidad (pérdida) básica por acción en operaciones continuas	0.02	0.01
Utilidad (pérdida) básica por acción en operaciones discontinuadas	0	0
Total utilidad (pérdida) básica por acción	0.02	0.01
Utilidad por acción diluida [sinopsis]		
Utilidad (pérdida) básica por acción diluida en operaciones continuas	0.02	0.01
Utilidad (pérdida) básica por acción diluida en operaciones discontinuadas	0	0
Total utilidad (pérdida) básica por acción diluida	0.02	0.01

[410000] Estado del resultado integral, componentes ORI presentados netos de impuestos

Concepto	Acumulado Año Actual 2016-01-01 - 2016-03-31	Acumulado Año Anterior 2015-01-01 - 2015-03-31
Estado del resultado integral [sinopsis]		
Utilidad (pérdida) neta	49,983,000	14,132,000
Otro resultado integral [sinopsis]		
Componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán a resultados, neto de impuestos [sinopsis]		
Otro resultado integral, neto de impuestos, utilidad (pérdida) de inversiones en instrumentos de capital	-40,553,000	46,326,000
Otro resultado integral, neto de impuestos, utilidad (pérdida) por revaluación	0	0
Otro resultado integral, neto de impuestos, utilidad (pérdida) por nuevas mediciones de planes de beneficios definidos	0	0
Otro resultado integral, neto de impuestos, cambio en el valor razonable de pasivos financieros atribuible a cambios en el riesgo de crédito del pasivo	0	0
Otro resultado integral, neto de impuestos, utilidad (pérdida) en instrumentos de cobertura que cubren inversiones en instrumentos de capital	0	0
Participación de otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos que no se reclasificará a resultados, neto de impuestos	0	0
Total otro resultado integral que no se reclasificará a resultados, neto de impuestos	-40,553,000	46,326,000
Componentes de otro resultado integral que se reclasificarán a resultados, neto de impuestos [sinopsis]		
Efecto por conversión [sinopsis]		
Utilidad (pérdida) de efecto por conversión, neta de impuestos	54,517,000	-173,361,000
Reclasificación de efecto por conversión, neto de impuestos	0	0
Efecto por conversión, neto de impuestos	54,517,000	-173,361,000
Activos financieros disponibles para la venta [sinopsis]		
Utilidad (pérdida) por cambios en valor razonable de activos financieros disponibles para la venta, neta de impuestos	0	0
Reclasificación de la utilidad (pérdida) por cambios en valor razonable de activos financieros disponibles para la venta, neta de impuestos	0	0
Cambios en valor razonable de activos financieros disponibles para la venta, neto de impuestos	0	0
Coberturas de flujos de efectivo [sinopsis]		
Utilidad (pérdida) por coberturas de flujos de efectivo, neta de impuestos	0	0
Reclasificación de la utilidad (pérdida) por coberturas de flujos de efectivo, neta de impuestos	0	0
Importes eliminados del capital incluidos en el valor contable de activos (pasivos) no financieros que se hayan adquirido o incurrido mediante una transacción prevista de cobertura altamente probable, neto de impuestos	0	0
Coberturas de flujos de efectivo, neto de impuestos	0	0
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero [sinopsis]		
Utilidad (pérdida) por coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero, neto de impuestos	0	0
Reclasificación por coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero, neto de impuestos	0	0
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero, neto de impuestos	0	0
Cambios en el valor temporal de las opciones [sinopsis]		
Utilidad (pérdida) por cambios en el valor temporal de las opciones, neta de impuestos	0	0
Reclasificación de cambios en el valor temporal de las opciones, neto de impuestos	0	0
Cambios en el valor temporal de las opciones, neto de impuestos	0	0
Cambios en el valor de contratos a futuro [sinopsis]		
Utilidad (pérdida) por cambios en el valor de contratos a futuro, neta de impuestos	0	0
Reclasificación de cambios en el valor de contratos a futuro, neto de impuestos	0	0
Cambios en el valor de contratos a futuro, neto de impuestos	0	0
Cambios en el valor de márgenes con base en moneda extranjera [sinopsis]		
Utilidad (pérdida) por cambios en el valor de márgenes con base en moneda extranjera, neta de impuestos	0	0
Reclasificación de cambios en el valor de márgenes con base en moneda extranjera, neto de impuestos	0	0
Cambios en el valor de márgenes con base en moneda extranjera, neto de impuestos	0	0
Participación de otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos que se reclasificará a resultados, neto de impuestos	0	0
Total otro resultado integral que se reclasificará al resultado del periodo, neto de impuestos	54,517,000	-173,361,000

Concepto	Acumulado Año Actual 2016-01-01 - 2016-03-31	Acumulado Año Anterior 2015-01-01 - 2015-03-31
Total otro resultado integral	13,964,000	-127,035,000
Resultado integral total	63,947,000	-112,903,000
Resultado integral atribuible a [sinopsis]		
Resultado integral atribuible a la participación controladora	65,023,000	-108,652,000
Resultado integral atribuible a la participación no controladora	-1,076,000	-4,251,000

[520000] Estado de flujos de efectivo, método indirecto

Concepto	Acumulado Año Actual 2016-01-01 - 2016-03-31	Acumulado Año Anterior 2015-01-01 - 2015-03-31
Estado de flujos de efectivo [sinopsis]		
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación [sinopsis]		
Utilidad (pérdida) neta	49,983,000	14,132,000
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) [sinopsis]		
Operaciones discontinuas	-583,000	-568,000
Impuestos a la utilidad	17,388,000	7,943,000
Ingresos y gastos financieros, neto	41,811,000	46,695,000
Gastos de depreciación y amortización	91,146,000	107,922,000
Deterioro de valor (reversiones de pérdidas por deterioro de valor) reconocidas en el resultado del periodo	0	0
Provisiones	0	0
Pérdida (utilidad) de moneda extranjera no realizadas	-5,649,000	-27,813,000
Pagos basados en acciones	0	0
Pérdida (utilidad) del valor razonable	0	0
Utilidades no distribuidas de asociadas	0	0
Pérdida (utilidad) por la disposición de activos no circulantes	-335,000	-25,000
Participación en asociadas y negocios conjuntos	-927,000	727,000
Disminuciones (incrementos) en los inventarios	-16,035,000	50,967,000
Disminución (incremento) de clientes	-97,775,000	-102,994,000
Disminuciones (incrementos) en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación	-40,414,000	64,377,000
Incremento (disminución) de proveedores	38,815,000	-100,712,000
Incrementos (disminuciones) en otras cuentas por pagar derivadas de las actividades de operación	-5,435,000	-91,099,000
Otras partidas distintas al efectivo	0	0
Otros ajustes para los que los efectos sobre el efectivo son flujos de efectivo de inversión o financiamiento	0	0
Ajuste lineal de ingresos por arrendamientos	0	0
Amortización de comisiones por arrendamiento	0	0
Ajuste por valor de las propiedades	0	0
Otros ajustes para conciliar la utilidad (pérdida)	2,048,000	2,997,000
Total ajustes para conciliar la utilidad (pérdida)	24,055,000	-41,583,000
Flujos de efectivo netos procedentes (utilizados en) operaciones	74,038,000	-27,451,000
Dividendos pagados	0	0
Dividendos recibidos	0	0
Intereses pagados	0	0
Intereses recibidos	0	0
Impuestos a las utilidades reembolsados (pagados)	0	0
Otras entradas (salidas) de efectivo	0	0
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	74,038,000	-27,451,000
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión [sinopsis]		
Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios	0	0
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	0	0
Otros cobros por la venta de capital o instrumentos de deuda de otras entidades	0	0
Otros pagos para adquirir capital o instrumentos de deuda de otras entidades	0	0
Otros cobros por la venta de participaciones en negocios conjuntos	0	0
Otros pagos para adquirir participaciones en negocios conjuntos	0	0
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	22,185,000	47,000
Compras de propiedades, planta y equipo	109,414,000	107,068,000
Importes procedentes de ventas de activos intangibles	0	0
Compras de activos intangibles	0	0
Recursos por ventas de otros activos a largo plazo	0	0

Concepto	Acumulado Año Actual 2016-01-01 - 2016-03-31	Acumulado Año Anterior 2015-01-01 - 2015-03-31
Compras de otros activos a largo plazo	3,842,000	-4,113,000
Importes procedentes de subvenciones del gobierno	0	0
Anticipos de efectivo y préstamos concedidos a terceros	0	0
Cobros procedentes del reembolso de anticipos y préstamos concedidos a terceros	0	0
Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera	0	0
Cobros procedentes de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera	0	0
Dividendos recibidos	0	0
Intereses pagados	0	0
Intereses cobrados	0	0
Impuestos a la utilidad reembolsados (pagados)	0	0
Otras entradas (salidas) de efectivo	0	0
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	-91,071,000	-102,908,000
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento[sinopsis]		
Importes procedentes por cambios en las participaciones en la propiedad en subsidiarias que no dan lugar a la pérdida de control	0	0
Pagos por cambios en las participaciones en la propiedad en subsidiarias que no dan lugar a la pérdida de control	0	0
Importes procedentes de la emisión de acciones	0	0
Importes procedentes de la emisión de otros instrumentos de capital	0	0
Pagos por adquirir o rescatar las acciones de la entidad	-7,811,000	26,964,000
Pagos por otras aportaciones en el capital	0	0
Importes procedentes de préstamos	13,174,000	2,687,000
Reembolsos de préstamos	4,407,000	1,168,000
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	0	0
Importes procedentes de subvenciones del gobierno	0	0
Dividendos pagados	14,103,000	17,185,000
Intereses pagados	75,766,000	79,209,000
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	0	0
Otras entradas (salidas) de efectivo	0	0
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento	-73,291,000	-121,839,000
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	-90,324,000	-252,198,000
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo [sinopsis]		
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	23,512,000	36,946,000
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes de efectivo	-66,812,000	-215,252,000
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del periodo	653,274,000	619,525,000
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	586,462,000	404,273,000

[610000] Estado de cambios en el capital contable - Año Actual

Hoja 1 de 3	Componentes del capital contable [eje]								
	Capital social [miembro]	Prima en emisión de acciones [miembro]	Acciones en tesorería [miembro]	Utilidades acumuladas [miembro]	Superávit de revaluación [miembro]	Efecto por conversión [miembro]	Coberturas de flujos de efectivo [miembro]	Utilidad (pérdida) en instrumentos de cobertura que cubren inversiones en instrumentos de capital [miembro]	Variación en el valor temporal de las opciones [miembro]
Aplicación retroactiva y reexpresión retroactiva [eje]									
Estado de cambios en el capital contable [partidas]									
Capital contable al comienzo del período	280,430,000	1,474,827,000	0	1,007,055,000	569,232,000	-499,190,000	0	0	0
Cambios en el capital contable [sinopsis]									
Resultado integral [sinopsis]									
Utilidad (pérdida) neta	0	0	0	50,593,000	0	0	0	0	0
Otro resultado integral	0	0	0	0	0	54,517,000	0	0	0
Resultado integral total	0	0	0	50,593,000	0	54,517,000	0	0	0
Aumento de capital social	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dividendos decretados	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incrementos por otras aportaciones de los propietarios	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Disminución por otras distribuciones a los propietarios	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incrementos (disminuciones) por otros cambios	0	0	0	16,252,000	0	0	0	0	0
Incrementos (disminuciones) por transacciones con acciones propias	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incrementos (disminuciones) por cambios en la participación en subsidiarias que no dan lugar a pérdida de control	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incrementos (disminuciones) por transacciones con pagos basados en acciones	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Importe eliminado de reserva de cobertura de flujos de efectivo y se incluyen en el costo inicial o en otro valor en libros del activo no financiero (pasivo) o compromiso en firme para el que se aplica la contabilidad de cobertura del valor razonable	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Importe eliminado de reserva de cambio en el valor temporal de las opciones y se incluye en el costo inicial o en otro valor en libros del activo no financiero (pasivo) o compromiso en firme para el que se aplica la contabilidad de cobertura del valor razonable	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Importe eliminado de reserva de cambio en el valor de los contratos a futuro y se incluye en el costo inicial o en otro valor en libros del activo no financiero (pasivo) o compromiso en firme para el que se aplica la contabilidad de cobertura del valor razonable	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Importe eliminado de reserva de cambios en el valor de márgenes con base en moneda extranjera y se incluye en el costo inicial o en otro valor en libros del activo no financiero (pasivo) o compromiso en firme para el que se aplica la contabilidad de cobertura del valor razonable	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total incremento (disminución) en el capital contable	0	0	0	66,845,000	0	54,517,000	0	0	0
Capital contable al final del período	280,430,000	1,474,827,000	0	1,073,900,000	569,232,000	-444,673,000	0	0	0

Hoja 2 de 3	Componentes del capital contable [eje]								
	Variación en el valor de contratos a futuro [miembro]	Variación en el valor de márgenes con base en moneda extranjera [miembro]	Utilidad (pérdida) por cambios en valor razonable de activos financieros disponibles para la venta [miembro]	Pagos basados en acciones [miembro]	Nuevas mediciones de planes de beneficios definidos [miembro]	Importes reconocidos en otro resultado integral y acumulados en el capital contable relativos a activos no corrientes o grupos de activos para su disposición mantenidos para la venta [miembro]	Utilidad (pérdida) por inversiones en instrumentos de capital	Reserva para cambios en el valor razonable de pasivos financieros atribuibles a cambios en el riesgo de crédito del pasivo [miembro]	Reserva para catástrofes [miembro]
Aplicación retroactiva y reexpresión retroactiva [eje]									
Estado de cambios en el capital contable [partidas]									
Capital contable al comienzo del período	0	0	0	0	0	0	70,008,000	0	0
Cambios en el capital contable [sinopsis]									
Resultado integral [sinopsis]									
Utilidad (pérdida) neta	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otro resultado integral	0	0	0	0	0	0	-40,553,000	0	0
Resultado integral total	0	0	0	0	0	0	-40,553,000	0	0
Aumento de capital social	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dividendos decretados	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incrementos por otras aportaciones de los propietarios	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Disminución por otras distribuciones a los propietarios	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incrementos (disminuciones) por otros cambios	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incrementos (disminuciones) por transacciones con acciones propias	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incrementos (disminuciones) por cambios en la participación en subsidiarias que no dan lugar a pérdida de control	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incrementos (disminuciones) por transacciones con pagos basados en acciones	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Importe eliminado de reserva de cobertura de flujos de efectivo y se incluyen en el costo inicial o en otro valor en libros del activo no financiero (pasivo) o compromiso en firme para el que se aplica la contabilidad de cobertura del valor razonable	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Importe eliminado de reserva de cambio en el valor temporal de las opciones y se incluye en el costo inicial o en otro valor en libros del activo no financiero (pasivo) o compromiso en firme para el que se aplica la contabilidad de cobertura del valor razonable	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Importe eliminado de reserva de cambio en el valor de los contratos a futuro y se incluye en el costo inicial o en otro valor en libros del activo no financiero (pasivo) o compromiso en firme para el que se aplica la contabilidad de cobertura del valor razonable	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Importe eliminado de reserva de cambios en el valor de márgenes con base en moneda extranjera y se incluye en el costo inicial o en otro valor en libros del activo no financiero (pasivo) o compromiso en firme para el que se aplica la contabilidad de cobertura del valor razonable	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total incremento (disminución) en el capital contable	0	0	0	0	0	0	-40,553,000	0	0
Capital contable al final del período	0	0	0	0	0	0	29,455,000	0	0

Hoja 3 de 3	Componentes del capital contable [eje]						
	Reserva para estabilización [miembro]	Reserva de componentes de participación discrecional [miembro]	Otros resultados integrales [miembro]	Otros resultados integrales acumulados [miembro]	Capital contable de la participación controladora [miembro]	Participación no controladora [miembro]	Capital contable [miembro]
Aplicación retroactiva y reexpresión retroactiva [eje]							
Estado de cambios en el capital contable [partidas]							
Capital contable al comienzo del periodo	0	0	0	140,050,000	2,902,362,000	776,419,000	3,678,781,000
Cambios en el capital contable [sinopsis]							
Resultado integral [sinopsis]							
Utilidad (pérdida) neta	0	0	0	0	50,593,000	-610,000	49,983,000
Otro resultado integral	0	0	0	13,964,000	13,964,000	0	13,964,000
Resultado integral total	0	0	0	13,964,000	64,557,000	-610,000	63,947,000
Aumento de capital social	0	0	0	0	0	0	0
Dividendos decretados	0	0	0	0	0	0	0
Incrementos por otras aportaciones de los propietarios	0	0	0	0	0	0	0
Disminución por otras distribuciones a los propietarios	0	0	0	0	0	0	0
Incrementos (disminuciones) por otros cambios	0	0	0	0	16,252,000	-466,000	15,786,000
Incrementos (disminuciones) por transacciones con acciones propias	0	0	0	0	0	0	0
Incrementos (disminuciones) por cambios en la participación en subsidiarias que no dan lugar a pérdida de control	0	0	0	0	0	41,000,000	41,000,000
Incrementos (disminuciones) por transacciones con pagos basados en acciones	0	0	0	0	0	0	0
Importe eliminado de reserva de cobertura de flujos de efectivo y se incluyen en el costo inicial o en otro valor en libros del activo no financiero (pasivo) o compromiso en firme para el que se aplica la contabilidad de cobertura del valor razonable	0	0	0	0	0	0	0
Importe eliminado de reserva de cambio en el valor temporal de las opciones y se incluye en el costo inicial o en otro valor en libros del activo no financiero (pasivo) o compromiso en firme para el que se aplica la contabilidad de cobertura del valor razonable	0	0	0	0	0	0	0
Importe eliminado de reserva de cambio en el valor de los contratos a futuro y se incluye en el costo inicial o en otro valor en libros del activo no financiero (pasivo) o compromiso en firme para el que se aplica la contabilidad de cobertura del valor razonable	0	0	0	0	0	0	0
Importe eliminado de reserva de cambios en el valor de márgenes con base en moneda extranjera y se incluye en el costo inicial o en otro valor en libros del activo no financiero (pasivo) o compromiso en firme para el que se aplica la contabilidad de cobertura del valor razonable	0	0	0	0	0	0	0
Total incremento (disminución) en el capital contable	0	0	0	13,964,000	80,809,000	39,924,000	120,733,000
Capital contable al final del periodo	0	0	0	154,014,000	2,983,171,000	816,343,000	3,799,514,000

[610000] Estado de cambios en el capital contable - Año Anterior

Hoja 1 de 3	Componentes del capital contable [eje]								
	Capital social [miembro]	Prima en emisión de acciones [miembro]	Acciones en tesorería [miembro]	Utilidades acumuladas [miembro]	Superávit de revaluación [miembro]	Efecto por conversión [miembro]	Coberturas de flujos de efectivo [miembro]	Utilidad (pérdida) en instrumentos de cobertura que cubren inversiones en instrumentos de capital [miembro]	Variación en el valor temporal de las opciones [miembro]
Aplicación retroactiva y reexpresión retroactiva [eje]									
Estado de cambios en el capital contable [partidas]									
Capital contable al comienzo del período	280,430,000	1,474,827,000	0	921,961,000	491,226,000	-121,053,000	0	0	0
Cambios en el capital contable [sinopsis]									
Resultado integral [sinopsis]									
Utilidad (pérdida) neta	0	0	0	18,969,000	0	0	0	0	0
Otro resultado integral	0	0	0	-652,000	0	-173,361,000	0	0	0
Resultado integral total	0	0	0	18,317,000	0	-173,361,000	0	0	0
Aumento de capital social	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dividendos decretados	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incrementos por otras aportaciones de los propietarios	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Disminución por otras distribuciones a los propietarios	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incrementos (disminuciones) por otros cambios	0	-3,611,000	0	-27,538,000	0	0	0	0	0
Incrementos (disminuciones) por transacciones con acciones propias	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incrementos (disminuciones) por cambios en la participación en subsidiarias que no dan lugar a pérdida de control	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incrementos (disminuciones) por transacciones con pagos basados en acciones	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Importe eliminado de reserva de cobertura de flujos de efectivo y se incluyen en el costo inicial o en otro valor en libros del activo no financiero (pasivo) o compromiso en firme para el que se aplica la contabilidad de cobertura del valor razonable	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Importe eliminado de reserva de cambio en el valor temporal de las opciones y se incluye en el costo inicial o en otro valor en libros del activo no financiero (pasivo) o compromiso en firme para el que se aplica la contabilidad de cobertura del valor razonable	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Importe eliminado de reserva de cambio en el valor de los contratos a futuro y se incluye en el costo inicial o en otro valor en libros del activo no financiero (pasivo) o compromiso en firme para el que se aplica la contabilidad de cobertura del valor razonable	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Importe eliminado de reserva de cambios en el valor de márgenes con base en moneda extranjera y se incluye en el costo inicial o en otro valor en libros del activo no financiero (pasivo) o compromiso en firme para el que se aplica la contabilidad de cobertura del valor razonable	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total incremento (disminución) en el capital contable	0	-3,611,000	0	-9,221,000	0	-173,361,000	0	0	0
Capital contable al final del período	280,430,000	1,471,216,000	0	912,740,000	491,226,000	-294,414,000	0	0	0

Hoja 2 de 3	Componentes del capital contable [eje]								
	Variación en el valor de contratos a futuro [miembro]	Variación en el valor de márgenes con base en moneda extranjera [miembro]	Utilidad (pérdida) por cambios en valor razonable de activos financieros disponibles para la venta [miembro]	Pagos basados en acciones [miembro]	Nuevas mediciones de planes de beneficios definidos [miembro]	Importes reconocidos en otro resultado integral y acumulados en el capital contable relativos a activos no corrientes o grupos de activos para su disposición mantenidos para la venta [miembro]	Utilidad (pérdida) por inversiones en instrumentos de capital	Reserva para cambios en el valor razonable de pasivos financieros atribuibles a cambios en el riesgo de crédito del pasivo [miembro]	Reserva para catástrofes [miembro]
Aplicación retroactiva y reexpresión retroactiva [eje]									
Estado de cambios en el capital contable [partidas]									
Capital contable al comienzo del período	0	0	0	0	0	0	-1,360,000	0	0
Cambios en el capital contable [sinopsis]									
Resultado integral [sinopsis]									
Utilidad (pérdida) neta	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otro resultado integral	0	0	0	0	0	0	46,326,000	0	0
Resultado integral total	0	0	0	0	0	0	46,326,000	0	0
Aumento de capital social	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dividendos decretados	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incrementos por otras aportaciones de los propietarios	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Disminución por otras distribuciones a los propietarios	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incrementos (disminuciones) por otros cambios	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incrementos (disminuciones) por transacciones con acciones propias	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incrementos (disminuciones) por cambios en la participación en subsidiarias que no dan lugar a pérdida de control	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incrementos (disminuciones) por transacciones con pagos basados en acciones	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Importe eliminado de reserva de cobertura de flujos de efectivo y se incluyen en el costo inicial o en otro valor en libros del activo no financiero (pasivo) o compromiso en firme para el que se aplica la contabilidad de cobertura del valor razonable	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Importe eliminado de reserva de cambio en el valor temporal de las opciones y se incluye en el costo inicial o en otro valor en libros del activo no financiero (pasivo) o compromiso en firme para el que se aplica la contabilidad de cobertura del valor razonable	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Importe eliminado de reserva de cambio en el valor de los contratos a futuro y se incluye en el costo inicial o en otro valor en libros del activo no financiero (pasivo) o compromiso en firme para el que se aplica la contabilidad de cobertura del valor razonable	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Importe eliminado de reserva de cambios en el valor de márgenes con base en moneda extranjera y se incluye en el costo inicial o en otro valor en libros del activo no financiero (pasivo) o compromiso en firme para el que se aplica la contabilidad de cobertura del valor razonable	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total incremento (disminución) en el capital contable	0	0	0	0	0	0	46,326,000	0	0
Capital contable al final del período	0	0	0	0	0	0	44,966,000	0	0

Hoja 3 de 3	Componentes del capital contable [eje]						
	Reserva para estabilización [miembro]	Reserva de componentes de participación discrecional [miembro]	Otros resultados integrales [miembro]	Otros resultados integrales acumulados [miembro]	Capital contable de la participación controladora [miembro]	Participación no controladora [miembro]	Capital contable [miembro]
Aplicación retroactiva y reexpresión retroactiva [eje]							
Estado de cambios en el capital contable [partidas]							
Capital contable al comienzo del periodo	0	0	0	368,813,000	3,046,031,000	443,708,000	3,489,739,000
Cambios en el capital contable [sinopsis]							
Resultado integral [sinopsis]							
Utilidad (pérdida) neta	0	0	0	0	18,969,000	-4,837,000	14,132,000
Otro resultado integral	0	0	0	-127,035,000	-127,687,000	652,000	-127,035,000
Resultado integral total	0	0	0	-127,035,000	-108,718,000	-4,185,000	-112,903,000
Aumento de capital social	0	0	0	0	0	0	0
Dividendos decretados	0	0	0	0	0	0	0
Incrementos por otras aportaciones de los propietarios	0	0	0	0	0	0	0
Disminución por otras distribuciones a los propietarios	0	0	0	0	0	0	0
Incrementos (disminuciones) por otros cambios	0	0	0	0	-31,149,000	-652,000	-31,801,000
Incrementos (disminuciones) por transacciones con acciones propias	0	0	0	0	0	0	0
Incrementos (disminuciones) por cambios en la participación en subsidiarias que no dan lugar a pérdida de control	0	0	0	0	0	60,586,000	60,586,000
Incrementos (disminuciones) por transacciones con pagos basados en acciones	0	0	0	0	0	0	0
Importe eliminado de reserva de cobertura de flujos de efectivo y se incluyen en el costo inicial o en otro valor en libros del activo no financiero (pasivo) o compromiso en firme para el que se aplica la contabilidad de cobertura del valor razonable	0	0	0	0	0	0	0
Importe eliminado de reserva de cambio en el valor temporal de las opciones y se incluye en el costo inicial o en otro valor en libros del activo no financiero (pasivo) o compromiso en firme para el que se aplica la contabilidad de cobertura del valor razonable	0	0	0	0	0	0	0
Importe eliminado de reserva de cambio en el valor de los contratos a futuro y se incluye en el costo inicial o en otro valor en libros del activo no financiero (pasivo) o compromiso en firme para el que se aplica la contabilidad de cobertura del valor razonable	0	0	0	0	0	0	0
Importe eliminado de reserva de cambios en el valor de márgenes con base en moneda extranjera y se incluye en el costo inicial o en otro valor en libros del activo no financiero (pasivo) o compromiso en firme para el que se aplica la contabilidad de cobertura del valor razonable	0	0	0	0	0	0	0
Total incremento (disminución) en el capital contable	0	0	0	-127,035,000	-139,867,000	55,749,000	-84,118,000
Capital contable al final del periodo	0	0	0	241,778,000	2,906,164,000	499,457,000	3,405,621,000

[700000] Datos informativos del Estado de situación financiera

Concepto	Cierre Trimestre Actual 2016-03-31	Cierre Ejercicio Anterior 2015-12-31
Datos informativos del estado de situación financiera [sinopsis]		
Capital social nominal	256,482,000	256,482,000
Capital social por actualización	23,948,000	23,948,000
Fondos para pensiones y prima de antigüedad	0	0
Numero de funcionarios	367	385
Numero de empleados	6662	6694
Numero de obreros	11660	11724
Numero de acciones en circulación	2100000000	2100000000
Numero de acciones recompradas	49387350	48585778
Efectivo restringido	0	0
Deuda de asociadas garantizada	0	0

[700002] Datos informativos del estado de resultados

Concepto	Acumulado Año Actual 2016-01-01 - 2016-03-31	Acumulado Año Anterior 2015-01-01 - 2015-03-31
Datos informativos del estado de resultados [sinopsis]		
Depreciación y amortización operativa	91,146,000	107,922,000

[700003] Datos informativos- Estado de resultados 12 meses

Concepto	Año Actual 2015-04-01 - 2016-03-31	Año Anterior 2014-04-01 - 2015-03-31
Datos informativos - Estado de resultados 12 meses [sinopsis]		
Ingresos	5,528,514,000	5,697,348,000
Utilidad (pérdida) de operación	527,970,000	391,486,000
Utilidad (pérdida) neta	166,962,000	76,931,000
Utilidad (pérdida) atribuible a la participación controladora	166,794,000	94,318,000
Depreciación y amortización operativa	379,680,000	427,148,000

[800001] Anexo - Desglose de créditos

Institución [eje]	Institución Extranjera (Si/No)	Fecha de firma/contrato	Fecha de vencimiento	Tasa de interés y/o sobretasa	Denominación [eje]											
					Moneda nacional [miembro]						Moneda extranjera [miembro]					
					Intervalo de tiempo [eje]											
					Año actual [miembro]	Hasta 1 año [miembro]	Hasta 2 años [miembro]	Hasta 3 años [miembro]	Hasta 4 años [miembro]	Hasta 5 años o más [miembro]	Año actual [miembro]	Hasta 1 año [miembro]	Hasta 2 años [miembro]	Hasta 3 años [miembro]	Hasta 4 años [miembro]	Hasta 5 años o más [miembro]
Bancarios [sinopsis]																
Comercio exterior (bancarios)																
HSBC 1	NO	2015-05-29	2017-04-29	TIIE + 1.25%	0	6,984,000	1,746,000	0	0	0	0	0	0	0	0	0
HSBC 2	NO	2016-04-29	2020-04-20	LIBOR + 1.50%	0	0	0	0	0	12,000,000	0	0	0	0	0	0
BANCOMEXT 1	NO	2013-03-05	2021-03-05	TIIE + 0.825%	0	34,480,000	34,480,000	34,480,000	34,480,000	22,170,000	0	0	0	0	0	0
BANCOMEXT 2	NO	2013-08-22	2021-03-05	TIIE + 0.71%	0	798,000	798,000	798,000	798,000	444,000	0	0	0	0	0	0
MIZUHO CORPORETE BANK	NO	2015-03-31	2017-06-30	FIJA 2.17%	0	0	0	0	0	0	9,611,000	4,806,000	0	0	0	0
RABO BANK	NO	2009-06-17	2015-12-31	FIJA 11.57%	0	0	0	0	0	0	6,362,000	0	0	0	0	0
OTRAS	NO	2016-04-20	2016-04-20		0	3,170,000	4,575,000	0	0	0	0	0	0	0	0	0
TOTAL	NO				0	45,432,000	41,599,000	35,278,000	35,278,000	34,614,000	0	15,973,000	4,806,000	0	0	0
Con garantía (bancarios)																
TOTAL	NO				0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Banca comercial																
TOTAL	NO				0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros bancarios																
TOTAL	NO				0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total bancarios																
TOTAL	NO				0	45,432,000	41,599,000	35,278,000	35,278,000	34,614,000	0	15,973,000	4,806,000	0	0	0
Bursátiles y colocaciones privadas [sinopsis]																
Bursátiles listadas en bolsa (quirografarios)																
BONO 1	NO	2009-10-30	2019-11-06	FIJA 8.75%	0	0	0	0	0	82,464,000	0	0	0	0	0	0
BONO 2	NO	2009-10-30	2019-09-19	FIJA 4.875%	0	0	0	0	0	743,090,000	0	0	0	0	0	0
BONO 3	NO	2009-10-30	2042-09-19	FIJA 6.75%	0	0	0	0	0	396,279,000	0	0	0	0	0	0
BONO 4	NO	2014-09-17	2044-09-17	FIJA 5.875%	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	737,209,000
CEBUR	NO	2012-03-21	2022-03-09	FIJA 8.12%	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	169,384,000
TOTAL	NO				0	0	0	0	0	1,221,833,000	0	0	0	0	0	906,593,000
Bursátiles listadas en bolsa (con garantía)																
TOTAL	NO				0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Colocaciones privadas (quirografarios)																
TOTAL	NO				0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Colocaciones privadas (con garantía)																
TOTAL	NO				0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total bursátiles listados en bolsa y colocaciones privadas																
TOTAL	NO				0	0	0	0	0	1,221,833,000	0	0	0	0	0	906,593,000
Otros pasivos circulantes y no circulantes con costo [sinopsis]																
Otros pasivos circulantes y no circulantes con costo																
TOTAL	NO				0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total otros pasivos circulantes y no circulantes con costo																
TOTAL	NO				0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

Institución [eje]	Institución Extranjera (Si/No)	Fecha de firma/contrato	Fecha de vencimiento	Tasa de interés y/o sobretasa	Denominación [eje]											
					Moneda nacional [miembro]						Moneda extranjera [miembro]					
					Intervalo de tiempo [eje]						Intervalo de tiempo [eje]					
					Año actual [miembro]	Hasta 1 año [miembro]	Hasta 2 años [miembro]	Hasta 3 años [miembro]	Hasta 4 años [miembro]	Hasta 5 años o más [miembro]	Año actual [miembro]	Hasta 1 año [miembro]	Hasta 2 años [miembro]	Hasta 3 años [miembro]	Hasta 4 años [miembro]	Hasta 5 años o más [miembro]
Proveedores [sinopsis]																
Proveedores																
Proveedores nal y extraj	NO	2016-04-20	2016-04-20		0	675,394,000	0	0	0	0	0	564,442,000	0	0	0	0
TOTAL	NO				0	675,394,000	0	0	0	0	0	564,442,000	0	0	0	0
Total proveedores																
TOTAL	NO				0	675,394,000	0	0	0	0	0	564,442,000	0	0	0	0
Otros pasivos circulantes y no circulantes sin costo [sinopsis]																
Otros pasivos circulantes y no circulantes sin costo																
Otros circulantes y no circulantes	NO				0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
TOTAL	NO				0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total otros pasivos circulantes y no circulantes sin costo																
TOTAL	NO				0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total de créditos																
TOTAL	NO				0	720,826,000	41,599,000	35,278,000	35,278,000	1,256,447,000	0	580,415,000	4,806,000	0	0	906,593,000

[800003] Anexo - Posición monetaria en moneda extranjera

	Monedas [eje]				Total de pesos [miembro]
	Dólares [miembro]	Dólares contravalor pesos [miembro]	Otras monedas contravalor dólares [miembro]	Otras monedas contravalor pesos [miembro]	
Posición en moneda extranjera [sinopsis]					
Activo monetario [sinopsis]					
Activo monetario circulante	690,467,000	0	851,166,000	0	0
Activo monetario no circulante	0	0	0	0	0
Total activo monetario	690,467,000	0	851,166,000	0	0
Pasivo monetario [sinopsis]					
Pasivo monetario circulante	142,644,000	0	1,011,124,000	0	0
Pasivo monetario no circulante	2,674,277,000	0	417,391,000	0	0
Total pasivo monetario	2,816,921,000	0	1,428,515,000	0	0
Monetario activo (pasivo) neto	-2,126,454,000	0	-577,349,000	0	0

[800005] Anexo - Distribución de ingresos por producto

	Tipo de ingresos [eje]			
	Ingresos nacionales [miembro]	Ingresos por exportación [miembro]	Ingresos de subsidiarias en el extranjero [miembro]	Ingresos totales [miembro]
Pennwalt, Primex, Iztavil, Petco, Vestolit, Alphagary				
VINYL	108,955,000	389,654,000	0	498,609,000
Flúor, Zephex, Klea, Arcton				
FLUOR	23,742,000	115,634,000	0	139,376,000
Amanco, Pavco, Celta, Wavin, Dura-line				
FLUENT	0	666,518,000	0	666,518,000
Mexichem				
CONTROLADORA	2,414,000	0	0	2,414,000
ELIMINACIONES	-13,409,000	-31,508,000	0	-44,917,000
ENERGY				
ENERGY	383,000	0	0	383,000
TOTAL	122,085,000	1,140,298,000	0	1,262,383,000

[800007] Anexo - Instrumentos financieros derivados

Discusión de la administración sobre las políticas de uso de instrumentos financieros derivados, explicando si dichas políticas permiten que sean utilizados únicamente con fines de cobertura o con otro fines tales como negociación [bloque de texto]

otro fines tales como negociación [bloque de texto]

I.- Información Cualitativa.

Toda vez que resulta de particular importancia para proporcionar a los inversionistas información que les permita conocer e identificar plenamente la exposición de las Emisoras a riesgos de mercado, de crédito y liquidez asociados a instrumentos financieros derivados, así como los principales riesgos de pérdida por cambios en las condiciones de mercado asociados a los mencionados instrumentos, a continuación sírvanse encontrar información al respecto.

- i. **Discusión de la administración sobre las políticas de uso de instrumentos financieros derivados, explicando si dichas políticas permiten que sean utilizados únicamente con fines de cobertura o también con otros fines, tales como negociación.**
 - Descripción general de los objetivos para celebrar operaciones con derivados

Debido a sus actividades en los ámbitos nacional e internacional, la Entidad 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 Entidad 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 de tasas de interés, crédito, liquidez y riesgo cambiario 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; para lo cual la Entidad ofrece a través de la función de Tesorería Corporativa servicios a los negocios, coordinando el acceso a los mercados financieros nacionales e internacionales, supervisando y administrando los riesgos financieros relacionados con las operaciones de la Entidad utilizando 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.

Asimismo, 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 las 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 revisa periódicamente el cumplimiento con las políticas y los límites de exposición. La Entidad no suscribe o negocia instrumentos financieros, entre los que se incluye los instrumentos financieros derivados, para fines especulativos. El Consejo de Administración establece y vigila las políticas y procedimientos para medir y administrar estos riesgos, los cuales se mencionan a continuación:

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.

Administración del riesgo de tasas 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 con el uso de contratos swap de tasa 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 THIE 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.

La Entidad establece como requisito fundamental para que un instrumento financiero derivado sea considerado como un instrumento de cobertura, que la designación de la cobertura quede formalmente documentada y los cambios en el valor razonable o flujos de efectivo del instrumento financiero derivado, mantengan una alta efectividad en la compensación de los cambios, en el valor razonable o flujos de efectivo de la posición primaria, tanto al

Discusión de la administración sobre las políticas de uso de instrumentos financieros derivados, explicando si dichas políticas permiten que sean utilizados únicamente con fines de cobertura o con otro fines tales como negociación [bloque de texto]

inicio como a través de la cobertura designada.

- Instrumentos utilizados

La Entidad realiza transacciones denominadas en moneda extranjera; consecuentemente está expuesta a fluctuaciones en el tipo de cambio y tasas de interés. La Entidad subscribe una variedad de instrumentos financieros derivados para manejar su exposición al riesgo cambiario y en tasas de interés, incluyendo:

- a) Contratos forward de moneda extranjera para cubrir el riesgo cambiario que surge de la actividad en pesos mexicanos;
- b) Swaps de las tasas de interés para mitigar el riesgo del aumento de las tasas de interés; y
- c) 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.

Contratos Swaps de divisas (Cross Currency Swap) - De acuerdo a los contratos Swaps de divisas, la Entidad acuerda intercambiar flujos Peso-Dólar calculados sobre los importes de los montos nominales y tasas de interés establecidos en dichos contratos.

Contratos Principal Only- Swaps - De acuerdo a los contratos Swaps de divisas, la Entidad acuerda intercambiar flujos de efectivo Dólar-Euro del principal y una tasa fija en dólares, 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 sus subsidiarias en Europa 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.

- Estrategias de cobertura o negociación implementadas

Los swaps de divisas señalados en el punto anterior 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, a tasa fija del 8.12%, ii) deuda por 3,000 millones de pesos mexicanos a 8 años, a tasa variable THIE más 0.825 puntos porcentuales y iii) deuda por \$750 millones a 30 años, a tasa fija de 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.

Actualmente Mexichem tiene contratados 6 Principal Only-Swap Dólar-Euro, designados como relaciones de cobertura de inversión neta de sus Subsidiarias en el extranjero en Europa.

Asimismo la Entidad tiene contratado 1 Principal Only Swap Dólar-Euro, designado como de relación de cobertura de flujo de efectivo, para cubrir las fluctuaciones cambiarias a las que esta expuesta por la revaluación de la deuda de intercompañías entre la Holding cuya moneda funcional es el dólar y su Subsidiaria en Europa cuya moneda funcional es el euro, adicionalmente existen 3 Cross Currency Swap Peso- Dólar, que han sido designados como relaciones de cobertura de flujos de efectivo para cubrir las fluctuaciones cambiarias a las que esta expuesta por la revaluación de la deuda en pesos mexicanos.

- Mercados de negociación permitidos y contrapartes elegibles

Las contrapartes elegibles por la Emisora son, entre otras, Morgan Stanley (France) SAS, Danske Bank A/S, HSBC México, S.A., Institución de banca múltiple grupo financiero HSBC, BBVA Bancomer, S.A., Institución de banca múltiple, grupo financiero BBVA Bancomer, ING Bank N.V.y, Bank of America (Mexico), S.A. Institución de banca Múltiple, Banco Nacional de México, S.A., Integrante del grupo Financiero Banamex, JP Morgan Chase Bank, N.A., Banco Santander (Mexico), S.A., Institución de banca Múltiple, Grupo Financiero Santander, Barclays Bank Mexico, S.A., Institución de banca Múltiple Grupo Financiero Barclays Mexico, BNP Paribas, Deutsche Bank AG, y Banco Ve por Más, S.A., Institución de banca múltiple, Grupo Financiero Ve por más.

A continuación se resumen los principales términos y condiciones de los contratos. Esta descripción incluye el tipo de instrumento en cuestión, la contraparte, la vigencia, el monto principal, y el estado del mismo:

(1) En octubre de 2013, se contrató Swap de tipo de cambio y tasa de interés con Morgan Stanley con una vigencia del 09-Oct-2013 hasta el 05-Mar-2021, por un monto nominal original de MXN\$ 1'500,000,000; en septiembre de 2015 se negoció una novación con Bancomer transfiriendo la mitad del total de las operaciones quedando este con un monto nominal de MXN\$ 750,000,000, cuyo estado actual es "vigente".

Discusión de la administración sobre las políticas de uso de instrumentos financieros derivados, explicando si dichas políticas permiten que sean utilizados únicamente con fines de cobertura o con otro fines tales como negociación [bloque de texto]

(2) En enero de 2014, se contrató Swap de tipo de cambio y tasa de interés con HSBC con una vigencia del 23-Ene-2014 hasta el 05-Mar-2021, por un monto notional de MXN\$ 1'500,000,000 cuyo estado actual es "vigente".

(3) En septiembre de 2014, se contrató un principal-only swap EUR/USD con HSBC con una vigencia del 17-Sept-2014 hasta el 17-Sept-2024, por un monto notional de USD\$ 132,000,000, cuyo estado actual es "vigente".

(4) En mayo de 2015, se contrató un principal-only swap EUR/USD con Bancomer con una vigencia del 05-Mayo-2015 hasta el 18-Mar-2025, por un monto notional de USD\$ 228,316,800, cuyo estado actual es "vigente".

(5) En junio de 2015, se contrató un principal-only swap EUR/USD con Morgan Stanley con una vigencia del 10-Jun-2015 hasta el 17-Mar-2022, por un monto notional de USD\$ 96,993,210, cuyo estado actual es "vigente".

(6) En junio de 2015, se contrató un principal-only swap EUR/USD con Santander con una vigencia del 11-Jun-2015 hasta el 17-Mar-2022, por un monto notional de USD\$ 97,402,597, cuyo estado actual es "vigente".

(7) En septiembre de 2015 se negoció una novación con Bancomer de un Swap de tipo de cambio y tasa de interés que originalmente se tenía con Morgan Stanley con una vigencia del 10-Sept-2015 al 05-Mar-2021 por un monto notional de MXN\$ 750,000,000 cuyo estado actual es "vigente"

(8) En octubre de 2015, se contrató un swap de tipo de cambio de tasa de interés con Bank of Tokyo con una vigencia del 30-Oct-2015 hasta el 30-Abr-2018, por un monto notional de USD\$ 126,159,280, cuyo estado actual es "vigente".

(9) En diciembre de 2015, se contrató un swap de tipo de cambio de tasa de interés con Banamex con una vigencia del 03-Dic-2015 hasta el 17-Mar-2025, por un monto notional de USD\$ 121,011,000, cuyo estado actual es "vigente".

(10) En diciembre de 2015, se contrató un swap de tipo de cambio de tasa de interés con Barclays Bank PLC. con una vigencia del 03-Dic-2015 hasta el 17-Mar-2025, por un monto notional de USD\$ 121,011,000, cuyo estado actual es "vigente".

- Políticas para la designación de agentes de cálculo o valuación

En cuanto a las políticas de designación de agentes de cálculo o valuación, la Emisora mantiene un Comité Interno de Manejo de Riesgo, el cual en conjunto con el Comité Interno de Tesorería y con Auditoría Externa calculan y evalúan las posiciones existentes.

- Políticas de márgenes, colaterales y líneas de crédito

Las políticas de Mexichem S.A.B. de C.V. establecen como requisito fundamental que los instrumentos financieros derivados tienen que ser considerados como un instrumento de cobertura, donde dicha cobertura quede formalmente documentada y los cambios en el valor razonable o flujos de efectivo mantengan una alta efectividad en la compensación en el valor razonable o flujos de efectivo de la posición primaria.

A la fecha del reporte no se tiene registrado ningún colateral.

Las líneas de crédito están definidas en nuestros ISDA (International Swap Dealers Association).

Actualmente se tienen contratadas líneas de crédito por un total de 367.5 millones de dólares, con Merrill Lynch Capital Markets AG., Morgan Stanley, Bancomer, Santander, HSBC, Banamex, Ve por Mas, Credit Suisse, Bank of America y JP Morgan, Deutsche Bank, BNP Paribas, Barclays, Bank Mexico S.A. y Bank of Tokyo.

- Procesos y niveles de autorización requeridos por tipo de operación

En cuanto a los procesos y niveles de autorización requeridos por tipo de operaciones, es dable destacar que todas las operaciones de derivados son presentadas y aprobadas por, los Comités de Auditoría y Prácticas Societarias, así como por el Consejo de Administración, sin importar el monto y/o tipo de instrumento.

En lo que respecta a los contratos forward, Swaps de las tasas de interés y los Cross Currency Swaps de moneda extranjera, todos fueron aprobados por la Dirección General con el acuerdo de los Comités antes mencionados.

- Procedimientos de control interno para administrar la exposición a los riesgos de mercado y de liquidez en las posiciones de instrumentos financieros

Los procedimientos de control interno se encuentran plasmados en la política interna del Departamento de Finanzas (PCM-FIN-002) que en su sección 5 contempla a los Instrumentos Financieros Derivados. Adicionalmente el Departamento de Auditoría Interna a través de revisiones verifica el registro del valor del instrumento.

Discusión de la administración sobre las políticas de uso de instrumentos financieros derivados, explicando si dichas políticas permiten que sean utilizados únicamente con fines de cobertura o con otro fines tales como negociación [bloque de texto]

- La existencia de un tercero independiente que revise dichos procedimientos

En cuanto a controles internos, los mismos son evaluados tanto por los auditores internos como externos, siendo los auditores externos los encargados de revisar los procedimientos de registro dando seguimiento a la política contable referente a instrumentos financieros derivados y derivados implícitos descrita dentro de las notas a los estados financieros.

- Información sobre la autorización del uso de derivados y la existencia de un comité que lleve a cabo la administración integral de riesgos, reglas que rigen y existencia de un manual de administración integral de riesgos

Adicionalmente se ha formado el Comité Interno de Manejo de Riesgos, para la administración de este tipo de riesgos, el cual es integrado por el Director Financiero, el Director General y el Gerente de Administración de Riesgos.

Descripción genérica sobre las técnicas de valuación, distinguiendo los instrumentos que sean valuados a costo o a valor razonable, así como los métodos y técnicas de valuación [bloque de texto]

i. Descripción de las políticas y técnicas de valuación :

Instrumentos financieros derivados – Considerando que la Entidad realiza sus actividades en los ámbitos nacional e internacional, está expuesta a riesgos de fluctuación de precios en insumos de la industria Química, así como de riesgos financieros relacionados con el financiamiento de sus proyectos. La política de la 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 y previamente aprobadas por los comités de Auditoría y Prácticas Societarias así como por el Consejo de Administración.

Los derivados se reconocen inicialmente al valor razonable a la fecha en que se suscribe el contrato del derivado y posteriormente se remiden a su valor razonable al final del 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).

Un derivado con un valor razonable positivo se reconoce como un activo financiero mientras que un derivado con un valor razonable negativo se reconoce como un pasivo financiero. Un derivado se presenta como un activo o un pasivo a largo plazo si la fecha de vencimiento del instrumento es de 12 meses o más y no se espera su realización o cancelación dentro de esos 12 meses. Otros derivados se presentan como activos y pasivos a corto plazo.

Contabilidad de coberturas

La 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.

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

Descripción genérica sobre las técnicas de valuación, distinguiendo los instrumentos que sean valuados a costo o a valor razonable, así como los métodos y técnicas de valuación [bloque de texto]

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 periodos 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.

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.

En cuanto a la frecuencia de la valuación, ésta se realiza en forma diaria y mensual estableciendo la utilidad o pérdida del instrumento financiero en función a su valuación obtenida reconociendo en resultados o en capital el efecto de la misma. La valuación diaria es efectuada internamente y a fin de mes el estructurador o vendedor nos envía una valuación (“Mark-to-Market”) mencionando la posición que guarda el instrumento financiero a esa fecha.

Discusión de la administración sobre las fuentes internas y externas de liquidez que pudieran ser utilizadas para atender requerimientos relacionados con instrumentos financieros derivados [bloque de texto]

Discusión de la administración sobre las fuentes internas y externas de liquidez que pudieran ser utilizadas para atender requerimientos relacionados con instrumentos financieros derivados [bloque de texto]

i. Fuentes de Liquidez.

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 líneas de crédito revolventes con diversas instituciones bancarias.

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.

Explicación de los cambios en la exposición a los principales riesgos identificados y en la administración de los mismos, así como contingencias y eventos conocidos o esperados por la administración que puedan afectar en los futuros reportes [bloque de texto]

ii. Exposición.

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 TIIIE 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.

- Revelación de eventualidades, tales como cambios en el valor del activo subyacente, que ocasionen que difiera con el que se contrató originalmente, que lo modifique, o que haya cambiado el nivel de cobertura, para lo cual requiere que la emisora asuma nuevas obligaciones o vea afectada su liquidez.

Durante el período no hubo eventualidades que reportar.

- Presentar impacto en resultados o flujo de efectivo de las mencionadas operaciones de derivados

Por lo que respecta a la porción que cubre la deuda en pesos mexicanos, y la deuda inter-compañía en euros, efecto del cambio en el valor razonable asciende a \$7 millones y se reconoce en el resultado del período para enfrentar la revaluación de la partida cubierta. El importe a reciclar al resultado del período durante los próximos 12 meses dependerá del comportamiento de los tipos de cambio.

- Descripción y número de IFD que hayan vencido durante el trimestre y de aquéllos cuya posición haya sido cerrada.

Durante el período no hubo eventualidades que reportar

- Descripción y número de llamadas de margen que se hayan presentado durante el trimestre.

Durante el trimestre se presentó 1 llamada de margen por un monto de \$USD 360,000

- Revelación de cualquier incumplimiento que se haya presentado a los contratos respectivos.

No se presentó incumplimiento en ningún contrato

Contrato	Monto nominal contratado	Unidad	(000, s)
----------	--------------------------	--------	------------

Explicación de los cambios en la exposición a los principales riesgos identificados y en la administración de los mismos, así como contingencias y eventos conocidos o esperados por la administración que puedan afectar en los futuros reportes
[bloque de texto]

Swap de tipo de cambio y tasa de interés	MXN\$	750,000,000	MXN	MXN\$	750,000
Swap de tipo de cambio y tasa de interés	MXN\$	750,000,000	MXN	MXN\$	750,000
Swap de tipo de cambio y tasa de interés	MXN\$	1,500,000,000	MXN	MXN\$	1,500,000
Swap de tipo de cambio y tasa de interés	USD\$	126,156,280	USD	USD\$	126,156
Principal-only swap EUR/USD	USD\$	96,993,210	USD	USD\$	96,993
Principal-only swap EUR/USD	USD\$	97,402,597	USD	USD\$	97,403
Principal-only swap EUR/USD	USD\$	132,000,000	USD	USD\$	132,000
Principal-only swap EUR/USD	USD\$	228,316,800	USD	USD\$	228,317
Principal-only swap EUR/USD	USD\$	121,011,000	USD	USD\$	121,011
Principal-only swap EUR/USD	USD\$	121,011,000	USD	USD\$	121,011

Información cuantitativa a revelar [bloque de texto]

II.- Información Cuantitativa

Información cuantitativa a revelar [bloque de texto]

Tipo de Derivado, valor o contrato	Fines de cobertura u otros fines, tales como negociación	Monto notional / Valor nominal (convertido a dólares)	Valor activo subyacente / Variable de referencia		Valor razonable		Monto de vencimientos por año			Colateral / Líneas de crédito / valores dados en garantía
			Trimestre actual	Trimestre anterior	Trimestre actual	Trimestre anterior	2016	2017	2018+	
Cross Currency Swap de tasa de interés Variable MXN / Fija USD y tipo de cambio MXN/USD	Cobertura	43,100	17,4015 (MXN/USD)	17,2065 (MXN/USD)	-16,552	-15,576	4,310	8,620	30,170	166,060
Cross Currency Swap de tasa de interés Variable MXN / Fija USD y tipo de cambio MXN/USD	Cobertura	43,100	17,4015 (MXN/USD)	17,2065 (MXN/USD)	-16,196	-16,119	4,310	8,620	30,170	-
Cross Currency Swap de tasa de interés Variable MXN / Fija USD y tipo de cambio MXN/USD	Cobertura	86,199	17,4015 (MXN/USD)	17,2065 (MXN/USD)	-29,648	-28,833	8,620	17,240	60,340	-
Principal-only swap USD EUR	Cobertura	96,993	1,1323 (USDEUR)	1,0923 (USDEUR)	-19,331	-13,102	-	-	96,993	193,940
Principal-only swap USD EUR	Cobertura	97,402	1,1323 (USDEUR)	1,0923 (USDEUR)	-17,138	-11,420	-	-	97,402	-
Principal-only swap USD EUR	Cobertura	132,000	1,1323 (USDEUR)	1,0923 (USDEUR)	9,663	15,310	-	-	132,000	-
Principal-only swap USD EUR	Cobertura	228,317	1,1323 (USDEUR)	1,0923 (USDEUR)	-4,837	8,873	-	-	228,316	-
Principal-only swap USD EUR	Cobertura	121,011	1,1323 (USDEUR)	1,0923 (USDEUR)	-11,227	-3,790	-	-	121,011	-
Principal-only swap USD EUR	Cobertura	121,011	1,1323 (USDEUR)	1,0923 (USDEUR)	-11,503	-4,012	-	-	121,011	-
Principal-only swap USD EUR	Cobertura	126,159	1,1323 (USDEUR)	1,0923 (USDEUR)	-5,617	187	-	-	126,159	-
Total monto notional vigente 31.03.2016		1,095,292			-122,386	-68,482	17,240	34,480	1,043,572	360,000

Información cuantitativa a revelar [bloque de texto]

III.- Análisis de Sensibilidad.

- Para los IFD de negociación o aquellos de los cuales deba reconocerse la ineffectividad de la cobertura, descripción del método aplicado para la determinación de las pérdidas esperadas o la sensibilidad del precio de los derivados, incluyendo la volatilidad.

No aplica

- Presentación de un análisis de sensibilidad para las operaciones mencionadas, que contenga al menos lo siguiente:

d) Identificación de los riesgos

e) que pueden generar pérdidas en la emisora por operaciones con derivados.

f) Identificación de los instrumentos que originarían dichas pérdidas.

No aplica

- Presentación de 3 escenarios (probable, posible y remoto o de estrés) que pueden generar situaciones adversas para la emisora, describiendo los supuestos y parámetros que fueron empleados para llevarlos a cabo.

No aplica

- Estimación de la pérdida potencial reflejada en el estado de resultados y en el flujo de efectivo, para cada escenario.

No aplica

- Para los IFD de cobertura, indicación del nivel de estrés o variación de los activos subyacentes bajo el cual las medidas de efectividad resultan suficiente.

Mexichem designó sus instrumentos financieros derivados como de cobertura; ya que están eliminando los efectos originados por la revaluación de su deuda en pesos mexicanos y la conversión de su inversión en el extranjero en euros a dólares americanos. Mexichem ha evaluado y medido la efectividad concluyendo que la estrategia de cobertura es altamente efectiva al 31 de Marzo de 2016. 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 Marzo de 2016, el valor razonable de los Swaps de divisas representa un pasivo de \$122 millones. El efecto reconocido en capital correspondiente a la cobertura de la inversión en las subsidiarias en el extranjero es de \$52 millones, con un efecto de ISR diferido de \$22 millones. Por lo que respecta a la porción que cubre la deuda en pesos mexicanos, y la deuda inter-compañía en euros, efecto del cambio en el valor razonable asciende a \$7 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.

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.

Algunos de los activos y pasivos financieros de la Entidad se valúan a su valor razonable al cierre del ejercicio, utilizando básicamente las siguientes técnicas:

Para la valuación de los contratos Swap de tasa fija de interés se utiliza:

Flujo de tasa descontado. Los flujos de efectivo futuros se estiman sobre la base de las tasas de interés forward (a partir de las curvas de rendimiento observadas 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.

Para la valuación de los principal only swap y swap de tipo de cambio y tasa de interés se utiliza:

Información cuantitativa a revelar [bloque de texto]

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.

[800100] Notas - Subclasificaciones de activos, pasivos y capital contable

Concepto	Cierre Trimestre Actual 2016-03-31	Cierre Ejercicio Anterior 2015-12-31
Subclasificaciones de activos, pasivos y capital contable [sinopsis]		
Efectivo y equivalentes de efectivo [sinopsis]		
Efectivo [sinopsis]		
Efectivo en caja	0	0
Saldos en bancos	363,465,000	401,391,000
Total efectivo	363,465,000	401,391,000
Equivalentes de efectivo [sinopsis]		
Depósitos a corto plazo, clasificados como equivalentes de efectivo	0	0
Inversiones a corto plazo, clasificados como equivalentes de efectivo	222,997,000	251,883,000
Otros acuerdos bancarios, clasificados como equivalentes de efectivo	0	0
Total equivalentes de efectivo	222,997,000	251,883,000
Otro efectivo y equivalentes de efectivo	0	0
Total de efectivo y equivalentes de efectivo	586,462,000	653,274,000
Clientes y otras cuentas por cobrar [sinopsis]		
Clientes	896,554,000	798,779,000
Cuentas por cobrar circulantes a partes relacionadas	2,304,000	1,577,000
Anticipos circulantes [sinopsis]		
Anticipos circulantes a proveedores	13,848,000	10,978,000
Gastos anticipados circulantes	53,693,000	48,169,000
Total anticipos circulantes	67,541,000	59,147,000
Cuentas por cobrar circulantes procedentes de impuestos distintos a los impuestos a las ganancias	0	0
Impuesto al valor agregado por cobrar circulante	7,508,000	39,902,000
Cuentas por cobrar circulantes por venta de propiedades	0	0
Cuentas por cobrar circulantes por alquiler de propiedades	0	0
Otras cuentas por cobrar circulantes	57,213,000	34,685,000
Total de clientes y otras cuentas por cobrar	1,023,612,000	894,188,000
Clases de inventarios circulantes [sinopsis]		
Materias primas circulantes y suministros de producción circulantes [sinopsis]		
Materias primas	185,435,000	206,246,000
Suministros de producción circulantes	0	0
Total de las materias primas y suministros de producción	185,435,000	206,246,000
Mercancía circulante	23,212,000	33,085,000
Trabajo en curso circulante	0	0
Productos terminados circulantes	417,392,000	378,697,000
Piezas de repuesto circulantes	34,765,000	29,956,000
Propiedad para venta en curso ordinario de negocio	0	0
Otros inventarios circulantes	0	0
Total inventarios circulantes	660,804,000	647,984,000
Activos mantenidos para la venta [sinopsis]		
Activos no circulantes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	15,796,000	16,505,000
Activos no circulantes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para distribuir a los propietarios	0	0
Total de activos mantenidos para la venta	15,796,000	16,505,000
Clientes y otras cuentas por cobrar no circulantes [sinopsis]		
Clientes no circulantes	0	0
Cuentas por cobrar no circulantes debidas por partes relacionadas	0	0
Anticipos de pagos no circulantes	0	0
Anticipos de arrendamientos no circulantes	0	0
Cuentas por cobrar no circulantes procedentes de impuestos distintos a los impuestos a las ganancias	0	0

Concepto	Cierre Trimestre Actual 2016-03-31	Cierre Ejercicio Anterior 2015-12-31
Impuesto al valor agregado por cobrar no circulante	0	0
Cuentas por cobrar no circulantes por venta de propiedades	0	0
Cuentas por cobrar no circulantes por alquiler de propiedades	0	0
Rentas por facturar	0	0
Otras cuentas por cobrar no circulantes	0	0
Total clientes y otras cuentas por cobrar no circulantes	0	0
Inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas [sinopsis]		
Inversiones en subsidiarias	0	0
Inversiones en negocios conjuntos	0	0
Inversiones en asociadas	30,792,000	31,232,000
Total de inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas	30,792,000	31,232,000
Propiedades, planta y equipo [sinopsis]		
Terrenos y construcciones [sinopsis]		
Terrenos	356,410,000	355,741,000
Edificios	513,924,000	510,304,000
Total terrenos y edificios	870,334,000	866,045,000
Maquinaria	2,038,419,000	2,039,434,000
Vehículos [sinopsis]		
Buques	0	0
Aeronave	0	0
Equipos de Transporte	24,642,000	24,693,000
Total vehículos	24,642,000	24,693,000
Enseres y accesorios	0	0
Equipo de oficina	0	0
Activos tangibles para exploración y evaluación	0	0
Activos de minería	0	0
Activos de petróleo y gas	0	0
Construcciones en proceso	1,371,334,000	1,272,755,000
Anticipos para construcciones	0	0
Otras propiedades, planta y equipo	0	0
Total de propiedades, planta y equipo	4,304,729,000	4,202,927,000
Propiedades de inversión [sinopsis]		
Propiedades de inversión	0	0
Propiedades de inversión en construcción o desarrollo	0	0
Anticipos para la adquisición de propiedades de inversión	0	0
Total de Propiedades de inversión	0	0
Activos intangibles y crédito mercantil [sinopsis]		
Activos intangibles distintos de crédito mercantil [sinopsis]		
Marcas comerciales	401,752,000	411,889,000
Activos intangibles para exploración y evaluación	0	0
Cabeceras de periódicos o revistas y títulos de publicaciones	0	0
Programas de computador	0	0
Licencias y franquicias	0	0
Derechos de propiedad intelectual, patentes y otros derechos de propiedad industrial, servicio y derechos de explotación	122,696,000	119,574,000
Recetas, fórmulas, modelos, diseños y prototipos	0	0
Activos intangibles en desarrollo	0	0
Otros activos intangibles	729,511,000	717,677,000
Total de activos intangibles distintos al crédito mercantil	1,253,959,000	1,249,140,000
Crédito mercantil	683,118,000	678,157,000
Total activos intangibles y crédito mercantil	1,937,077,000	1,927,297,000
Proveedores y otras cuentas por pagar [sinopsis]		
Proveedores circulantes	1,239,836,000	1,201,021,000

Concepto	Cierre Trimestre Actual 2016-03-31	Cierre Ejercicio Anterior 2015-12-31
Cuentas por pagar circulantes a partes relacionadas	21,532,000	26,750,000
Pasivos acumulados (devengados) e ingresos diferidos clasificados como circulantes [sinopsis]		
Ingresos diferidos clasificados como circulantes	0	0
Ingreso diferido por alquileres clasificado como circulante	0	0
Pasivos acumulados (devengados) clasificados como circulantes	12,621,000	41,232,000
Beneficios a los empleados a corto plazo acumulados (o devengados)	0	0
Total de pasivos acumulados (devengados) e ingresos diferidos clasificados como circulantes	12,621,000	41,232,000
Cuentas por pagar circulantes de la seguridad social e impuestos distintos de los impuestos a las ganancias	0	0
Impuesto al valor agregado por pagar circulante	0	0
Retenciones por pagar circulantes	0	0
Otras cuentas por pagar circulantes	455,255,000	459,113,000
Total proveedores y otras cuentas por pagar a corto plazo	1,729,244,000	1,728,116,000
Otros pasivos financieros a corto plazo [sinopsis]		
Créditos Bancarios a corto plazo	61,405,000	43,653,000
Créditos Bursátiles a corto plazo	0	0
Otros créditos con costo a corto plazo	0	0
Otros créditos sin costo a corto plazo	0	0
Otros pasivos financieros a corto plazo	0	0
Total de otros pasivos financieros a corto plazo	61,405,000	43,653,000
Proveedores y otras cuentas por pagar a largo plazo [sinopsis]		
Proveedores no circulantes	0	0
Cuentas por pagar no circulantes con partes relacionadas	0	0
Pasivos acumulados (devengados) e ingresos diferidos clasificados como no circulantes [sinopsis]		
Ingresos diferidos clasificados como no circulantes	0	0
Ingreso diferido por alquileres clasificado como no circulante	0	0
Pasivos acumulados (devengados) clasificados como no corrientes	0	0
Total de pasivos acumulados (devengados) e ingresos diferidos clasificados como no circulantes	0	0
Cuentas por pagar no circulantes a la seguridad social e impuestos distintos de los impuestos a las ganancias	0	0
Impuesto al valor agregado por pagar no circulante	0	0
Retenciones por pagar no circulantes	0	0
Otras cuentas por pagar no circulantes	131,765,000	139,937,000
Total de proveedores y otras cuentas por pagar a largo plazo	131,765,000	139,937,000
Otros pasivos financieros a largo plazo [sinopsis]		
Créditos Bancarios a largo plazo	151,575,000	161,624,000
Créditos Bursátiles a largo plazo	2,128,426,000	2,129,798,000
Otros créditos con costo a largo plazo	0	0
Otros créditos sin costo a largo plazo	0	0
Otros pasivos financieros a largo plazo	122,386,000	68,482,000
Total de otros pasivos financieros a largo plazo	2,402,387,000	2,359,904,000
Otras provisiones [sinopsis]		
Otras provisiones a largo plazo	28,142,000	27,157,000
Otras provisiones a corto plazo	15,171,000	16,996,000
Total de otras provisiones	43,313,000	44,153,000
Otros resultados integrales acumulados [sinopsis]		
Superávit de revaluación	569,232,000	569,232,000
Reserva de diferencias de cambio por conversión	-444,673,000	-499,190,000
Reserva de coberturas del flujo de efectivo	0	0
Reserva de ganancias y pérdidas por nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta	0	0
Reserva de la variación del valor temporal de las opciones	0	0
Reserva de la variación en el valor de contratos a futuro	0	0
Reserva de la variación en el valor de márgenes con base en moneda extranjera	0	0
Reserva por cambios en valor razonable de activos financieros disponibles para la venta	0	0

Concepto	Cierre Trimestre Actual 2016-03-31	Cierre Ejercicio Anterior 2015-12-31
Reserva de pagos basados en acciones	0	0
Reserva de nuevas mediciones de planes de beneficios definidos	0	0
Importes reconocidos en otro resultado integral y acumulados en el capital relativos a activos no circulantes o grupos de activos para su disposición mantenidos para la venta	0	0
Reserva de ganancias y pérdidas por inversiones en instrumentos de capital	29,455,000	70,008,000
Reserva de cambios en el valor razonable de pasivos financieros atribuibles a cambios en el riesgo de crédito del pasivo	0	0
Reserva para catástrofes	0	0
Reserva para estabilización	0	0
Reserva de componentes de participación discrecional	0	0
Reserva de componentes de capital de instrumentos convertibles	0	0
Reservas para reembolsos de capital	0	0
Reserva de fusiones	0	0
Reserva legal	0	0
Otros resultados integrales	0	0
Total otros resultados integrales acumulados	154,014,000	140,050,000
Activos (pasivos) netos [sinopsis]		
Activos	8,840,463,000	8,669,676,000
Pasivos	5,040,949,000	4,990,895,000
Activos (pasivos) netos	3,799,514,000	3,678,781,000
Activos (pasivos) circulantes netos [sinopsis]		
Activos circulantes	2,294,182,000	2,251,853,000
Pasivos circulantes	1,829,931,000	1,818,561,000
Activos (pasivos) circulantes netos	464,251,000	433,292,000

[800200] Notas - Análisis de ingresos y gastos

Concepto	Acumulado Año Actual 2016-01-01 - 2016-03-31	Acumulado Año Anterior 2015-01-01 - 2015-03-31
Análisis de ingresos y gastos [sinopsis]		
Ingresos [sinopsis]		
Servicios	0	0
Venta de bienes	1,262,383,000	1,442,178,000
Intereses	0	0
Regalías	0	0
Dividendos	0	0
Arrendamiento	0	0
Construcción	0	0
Otros ingresos	0	0
Total de ingresos	1,262,383,000	1,442,178,000
Ingresos financieros [sinopsis]		
Intereses ganados	5,344,000	5,415,000
Utilidad por fluctuación cambiaria	0	0
Utilidad por cambios en el valor razonable de derivados	0	0
Utilidad por cambios en valor razonable de instrumentos financieros	0	0
Otros ingresos financieros	0	0
Total de ingresos financieros	5,344,000	5,415,000
Gastos financieros [sinopsis]		
Intereses devengados a cargo	47,155,000	52,110,000
Pérdida por fluctuación cambiaria	2,749,000	22,043,000
Pérdidas por cambio en el valor razonable de derivados	0	0
Pérdida por cambios en valor razonable de instrumentos financieros	0	0
Otros gastos financieros	-1,149,000	-813,000
Total de gastos financieros	48,755,000	73,340,000
Impuestos a la utilidad [sinopsis]		
Impuesto causado	39,951,000	36,587,000
Impuesto diferido	-22,563,000	-28,644,000
Total de Impuestos a la utilidad	17,388,000	7,943,000

[800500] Notas - Lista de notas**Información a revelar sobre notas, declaración de cumplimiento con las NIIF y otra información explicativa de la entidad [bloque de texto]**

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.

Información a revelar sobre un resumen de las políticas contables significativas [bloque de texto]

Ver descripción de las políticas contables y métodos de cálculo, seguidos en los estados financieros intermedios

[800600] Notas - Lista de políticas contables**Información a revelar sobre un resumen de las políticas contables significativas
[bloque de texto]**

Ver descripción de las políticas contables y métodos de cálculo, seguidos en los estados financieros intermedios

[813000] Notas - Información financiera intermedia de conformidad con la NIC 34

Información a revelar sobre información financiera intermedia [bloque de texto]

3. Bases de presentación

a. IFRS nuevas y revisadas emitidas no vigentes a la fecha

La Entidad no ha aplicado las siguientes IFRS nuevas y revisadas que han sido emitidas pero que aún no han entrado en vigencia:

IFRS 9	Instrumentos Financieros ²
IFRS 15	Ingresos de Contratos con Clientes ²
IFRS 16	Arrendamientos ³
Modificaciones a la IFRS 11	Contabilización para Adquisiciones de Participación en Acuerdos Conjuntos ¹
Modificaciones a la IAS 1	Iniciativa de Revelaciones ¹
Modificaciones a la IAS 16 y la IAS 38	Aclaración de los Métodos Aceptables de Depreciación y Amortización ¹
Modificaciones a la IAS 10 e IAS 28	Venta o aportación de bienes entre un inversionista y su asociada o negocio conjuntos ¹
Modificaciones a la IFRS 10, IFRS 12 e IAS 28	Entidades de Inversión: aplicación de la Excepción de Consolidación ¹
Modificaciones a las IFRS	Mejoras anuales a las IFRS Ciclo 2012-2014 ¹

¹ Efectiva para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016, permitiéndose la aplicación temprana.

² Efectiva para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2018, permitiéndose la aplicación temprana.

³ Efectiva para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2019, permitiéndose la 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 2014 para incluir nuevos requerimientos generales para contabilidad de coberturas. Otras modificaciones a la IFRS 9 fueron emitidas en julio de 2015 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 generalmente medidos a FVTOCI.

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 entidades 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 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 resultados se presentaba en el estado de resultados.
- En relación con el deterioro de activos financieros, la IFRS 9 requiere 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.

Información a revelar sobre información financiera intermedia [bloque de texto]

- Los requerimientos de contabilidad de cobertura tiene 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 pueda tener un impacto importante en los montos reportados con respecto a los activos y pasivos financieros de la Entidad. Sin embargo, no es práctico proporcionar un estimado razonable de dicho efecto hasta que se haya completado una revisión detallada.

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 de reconocimiento de ingreso actual incluido 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 importante en los montos reportados y revelaciones hechas en los estados financieros consolidados de la Entidad. Sin embargo, no es práctico proporcionar un estimado razonable de dicho efecto hasta que la Entidad haya realizado una revisión detallada.

IFRS 16, Arrendamientos

La IFRS 16 *Arrendamientos*, fue publicada en enero de 2016 y sustituye a la IAS 17 *Arrendamientos*, así como las interpretaciones relacionadas. Esta nueva norma propicia que la mayoría de los arrendamientos se presenten en el estado de posición financiera para los arrendatarios bajo un modelo único, eliminando la distinción entre los arrendamientos operativos y financieros. Sin embargo, la contabilidad para los arrendadores permanece con la distinción entre dichas clasificaciones de arrendamiento. La IFRS 16 es efectiva para periodos que inician a partir del 1 de enero de 2019 y se permite su adopción anticipada siempre que se haya adoptado la IFRS 15.

Bajo la IFRS 16, los arrendatarios reconocerán el derecho de uso de un activo y el pasivo por arrendamiento correspondiente. El derecho de uso se trata de manera similar a cualquier otro activo no financiero, con su depreciación correspondiente, mientras que el pasivo devengará intereses. Esto típicamente produce un perfil de reconocimiento acelerado del gasto (a diferencia de los arrendamientos operativos bajo la IAS 17 donde se reconocían gastos en línea recta), debido a que la depreciación lineal del derecho de uso y el interés decreciente del pasivo financiero, conllevan a una disminución general del gasto a lo largo del tiempo.

También, el pasivo financiero se medirá al valor presente de los pagos mínimos pagaderos durante el plazo del arrendamiento, descontados a la tasa de interés implícita en el arrendamiento siempre que pueda ser determinada. Si dicha tasa no puede determinarse, el arrendatario deberá utilizar una tasa de interés incremental de deuda.

Sin embargo, un arrendatario podría elegir contabilizar los pagos de arrendamiento como un gasto en una base de línea recta en el plazo del arrendamiento, para contratos con término de 12 meses o menos, los cuales no contengan opciones de compra (esta elección es hecha por clase de activo); y para contratos donde los activos subyacentes tengan un valor que no se considere significativo cuando son nuevos, por ejemplo, equipo de oficina menor o computadoras personales (esta elección podrá hacerse sobre una base individual para cada contrato de arrendamiento).

La IFRS 16 establece distintas opciones para su transición, incluyendo aplicación retrospectiva o retrospectiva modificada donde el periodo comparativo no se reestructura.

La Entidad se encuentra en proceso de determinar los impactos potenciales que se derivarán en sus estados financieros consolidados por la adopción de esta norma, aunque por la naturaleza de sus operaciones no se esperaría un impacto significativo.

Modificaciones a la IFRS 11 Contabilización de Adquisición de Participaciones en Operaciones Conjuntas

Información a revelar sobre información financiera intermedia [bloque de texto]

Las modificaciones a la IFRS 11 proporcionan una guía de cómo contabilizar la adquisición de una operación conjunta que constituya un negocio como se define en la IFRS 3 *Combinaciones de Negocios*. Específicamente, las modificaciones establecen que deben aplicar los requerimientos para la contabilización de combinación de negocios de la IFRS 3 y otras normas (por ejemplo, la IAS 12 *Impuesto a la Utilidad* referente al reconocimiento de impuestos diferidos en el momento de la adquisición e IAS 36 *Deterioro de Activos*, con respecto a la prueba de deterioro de una unidad generadora de efectivo a la que se ha atribuido crédito mercantil en una adquisición de una operación conjunta). Los mismos requerimientos deben aplicar en la constitución de una operación conjunta si y solo si, 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 se aplican de manera prospectiva a las adquisiciones de participación en operaciones conjuntas (en las cuales las actividades de las operaciones conjuntas constituyen un negocio como se ha definido en la IFRS 3), que ocurran desde el inicio de los periodos anuales el 1 de enero de 2016 o posteriormente. La administración de la Entidad anticipa que la aplicación de estas modificaciones a la norma no tendrán un impacto material en los estados financieros consolidados de la Entidad, si este tipo de transacciones ocurriera.

Modificaciones a la IAS 1 Iniciativa de Revelaciones

Las modificaciones a la IAS 1 dan algunas orientaciones sobre cómo aplicar el concepto de materialidad en la práctica. Las modificaciones a la IAS 1 son efectivas para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. La administración de la Entidad no prevé que la aplicación de estas modificaciones a la IAS 1 tendrá un impacto material en los estados financieros consolidados de la Entidad.

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 su propiedad, planta y equipo y activos intangibles, 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, por lo tanto, la administración de la Entidad no estima que la aplicación de estas modificaciones a la IAS 16 e IAS 38 tengan efectos importantes en los estados financieros consolidados de la Entidad.

Modificaciones a la IFRS 10 y la IAS 28 Venta o aportación de bienes entre un inversionista y su asociada o negocio conjunto

Las modificaciones de la IFRS 10 y la IAS 28 tratan de situaciones en las que hay una venta o aportación de activos entre un inversor y su asociada o negocio conjunto. Específicamente, las modificaciones establecen que las ganancias o pérdidas resultantes de la pérdida de control de una subsidiaria que no contenga un negocio en una transacción con una asociada o un negocio conjunto que se contabilicen utilizando el método de participación, se reconocen en el resultado de la entidad controladora sólo en la medida de la participación de los inversionistas no relacionados en esa asociada o negocio conjunto. Del mismo modo, las ganancias y pérdidas resultantes de la reevaluación de las inversiones acumuladas en alguna subsidiaria antigua (que se ha convertido en una asociada o un negocio conjunto que se contabilicen utilizando el método de participación) a valor razonable se reconocen en el resultado del periodo de la anterior entidad controladora sólo a la medida de la participación de los inversores no relacionados en la nueva asociada o negocio conjunto.

Las enmiendas deben ser aplicadas de forma prospectiva a las transacciones que ocurren en periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. La administración de la Entidad anticipa que la aplicación de estas modificaciones a la IFRS 10 y la IAS 28 no tendrán impacto en los estados financieros consolidados de la Entidad si este tipo de transacciones surgieran en el futuro.

Mejoras anuales a las IFRS Ciclo 2012-2014

Las mejoras anuales a las IFRS Ciclo 2012-2014 incluyen varias IFRS que se resumen a continuación:

Las modificaciones de la IFRS 5 presentan una orientación específica en la IFRS 5 para cuando la entidad reclasifica un activo (o grupo para disposición) de mantenidos para la venta a mantenidos para distribuir a los propietarios (o viceversa). Las modificaciones aclaran que ese cambio se debe considerar como una continuación del plan original de los requisitos de eliminación y por lo tanto lo establecido en la IFRS 5 en relación con el cambio de plan de venta no es aplicable. Las enmiendas también aclaran la guía para cuando se interrumpe la contabilidad de activos mantenidos para su distribución.

Las modificaciones a la IFRS 7 proporcionan una guía adicional para aclarar si un contrato de servicio implica involucración continua en un activo transferido con el propósito de hacer las revelaciones requeridas en relación con los activos transferidos.

Las modificaciones de la IAS 19 aclaran que la tasa utilizada para descontar las obligaciones por beneficios post-empleo debe ser determinada en función de los rendimientos de mercado al final del periodo de presentación de informes sobre los bonos corporativos de alta

Información a revelar sobre información financiera intermedia [bloque de texto]

calidad. La evaluación de la profundidad de un mercado para calificar bonos corporativos de alta calidad debe ser a nivel de la moneda (es decir, la misma moneda en que los beneficios deben ser pagados). Para las divisas que no existe un mercado amplio para tales bonos corporativos de alta calidad, se utilizarán los rendimientos de mercado al final del período de presentación del informe sobre bonos del gobierno denominados en esa moneda.

La administración de la Entidad no anticipa que la aplicación de estas enmiendas tendrá un efecto material en los estados financieros consolidados de la Entidad.

- b. **Clasificación de costos y gastos** - Se presentan atendiendo a su función debido a que esa es la práctica de la industria a la que pertenece la Entidad.

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

En la aplicación de las políticas contables la administración de la Entidad 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 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. Tasa de descuento utilizada para determinar el valor en libros de la obligación por beneficios definidos de la Entidad - La obligación por beneficios definidos de la Entidad se descuenta a una tasa establecida en las tasas de mercado de bonos corporativos de alta calidad al final del período que se informa. Se requiere utilizar el juicio profesional al establecer los criterios para los bonos que se deben de incluir sobre la población de la que se deriva la curva de rendimiento. Los criterios más importantes que consideran para la selección de los bonos incluyen el tamaño de la emisión de los bonos corporativos, su calificación y la identificación de los bonos atípicos que se excluyen.
- f. 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.
- g. 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.
- h. 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.
- i. 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

Información a revelar sobre información financiera intermedia [bloque de texto]

conjunta por separado. En consecuencia, Fenix Fluor Limited se clasifica como una operación conjunta de la Entidad.

5. Efectivo y equivalentes de efectivo

	2016	2015
Efectivo	\$ 304,842	\$ 371,502
Equivalentes de efectivo:		
Papel gubernamental en pesos mexicanos	-	3,000
Papel bancario	5,541	50,264
Inversiones a la vista	192,671	148,480
Certificados de depósitos bancarios	80,000	80,028
Fondos de Inversión	<u>3,408</u>	<u>-</u>
	<u>\$ 586,462</u>	<u>\$ 653,274</u>

La inversión Swap en dólares a diciembre 2013 fue por \$180 millones a plazo de 7 días con intereses anuales del 1.05% al 1.41%. Al cierre de 2015 y 2014 no existen inversiones Swap en dólares.

6. Cuentas por cobrar

	2016	2015
Clientes	\$ 927,950	\$ 828,042
Menos- Estimación para cuentas de cobro dudoso	<u>31,396</u>	<u>29,263</u>
	896,554	798,779
Impuestos por recuperar y otras	<u>78,569</u>	<u>85,565</u>
	<u>\$ 975,123</u>	<u>\$ 884,344</u>

7. Inventarios

	2016	2015
Productos terminados	\$ 445,693	\$ 408,700
Materias primas	187,033	197,157
Mercancías en tránsito	23,212	33,085
Refacciones	<u>42,421</u>	<u>41,834</u>
	698,359	680,776
Menos- Estimación para inventarios obsoletos y de lento movimiento	<u>37,555</u>	<u>32,792</u>
	<u>\$ 660,804</u>	<u>\$ 647,984</u>

8. 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, 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.

Información a revelar sobre información financiera intermedia [bloque de texto]

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

	2016	2015
Deuda neta con costo	\$ 1,772,840	\$ 1,703,211
UAFIDA (12 meses)	<u>907,650</u>	<u>905,313</u>
Índice de endeudamiento	<u>1.95</u>	<u>1.88</u>
UAFIDA (12 meses)	\$ 907,650	\$ 905,313
Total de intereses pagados	<u>207,120</u>	<u>212,075</u>
Índice de cobertura de intereses	<u>4.38</u>	<u>4.27</u>

La deuda neta con costo incluye en 2016 y 2015 \$17,896 y \$21,410, respectivamente, correspondientes a cartas de crédito y proveedores a más de 180 días, que para efecto de los covenants se considera deuda financiera, aunque éstas no se registran contablemente en deuda.

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 TIIIE 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.

- b. **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.

- c. **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.

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 las operaciones y recursos que se reciben del vencimiento de activos financieros. Adicionalmente, al 31 de marzo de 2016 la Entidad tiene acceso a una línea de crédito revolvente con un saldo no dispuesto de \$1,500 millones.

- d. **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.

Información a revelar sobre información financiera intermedia [bloque de texto]

Al 31 de marzo de 2016 y al 31 de diciembre de 2015, 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:

	2016	2015
Argentina	14.60	12.98
Brasil	3.55	3.90
Colombia	3,022.35	3,149.47
México	17.40	17.20
Reino Unido	0.69	0.67
Unión Europea (Euro)	0.88	0.91
Venezuela	272.91	198.69

e. 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 suscribe o negocia instrumentos financieros, entre los que se incluye los instrumentos financieros derivados, para fines especulativos.

f. 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 suscribe 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.

g. Contratos Swaps de divisas (Cross Currency Swap) - De acuerdo a los contratos Swaps de divisas, la Entidad acuerda intercambiar flujos Peso-Dólar calculados sobre los importes de los montos nacionales y tasas de interés establecidos en dichos contratos.

Contratos Principal Only- Swaps - De acuerdo a los contratos Swaps de divisas, la Entidad acuerda intercambiar flujos de efectivo Dólar-Euro del principal y una tasa fija en dólares, 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 sus subsidiarias en Europa 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, a tasa fija del 8.12%, ii) deuda por 3,000 millones de pesos mexicanos a 8 años, a tasa variable THIE más 0.825 puntos porcentuales y iii) deuda por \$750 millones a 30 años, a tasa fija de 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.

Actualmente Mexichem tiene contratados 6 Principal Only-Swap Dólar-Euro, designados como relaciones de cobertura de inversión neta de sus Subsidiarias en el extranjero en Europa.

Asimismo la Entidad tiene contratado 1 Principal Only Swap Dólar-Euro, designado como de relación de cobertura de flujo de efectivo, para cubrir las fluctuaciones cambiarias a las que esta expuesta por la revaluación de la deuda de intercompañías entre la Holding cuya moneda funcional es el dólar y su Subsidiaria en Europa cuya moneda funcional es el euro, adicionalmente existen 3 Cross Currency Swap Peso-Dólar, que han sido designados como relaciones de cobertura de flujos de efectivo para cubrir las fluctuaciones cambiarias a las que esta expuesta por la revaluación de la deuda en pesos mexicanos.

Mexichem designó éstos instrumentos como instrumentos de cobertura ya que se estarían eliminando los efectos originados por la

Información a revelar sobre información financiera intermedia [bloque de texto]

revaluación de su deuda en pesos mexicanos y la conversión de su inversión en el extranjero en euros a dólares americanos. Mexichem ha evaluado y medido la efectividad concluyendo que la estrategia de cobertura es altamente efectiva al 31 de marzo de 2016 y al 31 de diciembre de 2015. 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 marzo de 2016 y al 31 de diciembre de 2015, el valor razonable de los Swaps de divisas representa un pasivo de \$122 millones y \$68 millones, respectivamente. El efecto reconocido en capital correspondiente a la cobertura de la inversión en las subsidiarias en el extranjero es de \$52 millones y \$98 millones con un efecto de ISR diferido de \$22 y \$29 millones. Por lo que respecta a la porción que cubre la deuda en pesos mexicanos, y la deuda inter-compañía en euros, efecto del cambio en el valor razonable asciende a \$7 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.

9. 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).

		Pasivos		Pasivos		
1) Swap de tipo de cambio y tasa de interés (ver Nota 11)	\$	(68,013)	\$	(60,341)	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.
2) Principal-only swap		Pasivos		Pasivos	Nivel 2	La Entidad utiliza el método "ratio analysis" bajo el

Información a revelar sobre información financiera intermedia [bloque de texto]

EUR/USD (ver Nota 11)

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.

	(54,373)	(8,141)
Total	\$ (122,386)	\$ (68,482)

- b. Los importes en libros de los instrumentos financieros por categoría y sus valores razonables estimados al 31 de marzo de 2016 y al 31 de diciembre de 2015, son como sigue:

	<u>2016</u>		<u>2015</u>	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Activos financieros:				
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 586,462	\$ 586,462	\$ 653,274	\$ 653,274
Préstamos y cuentas por cobrar:				
Clientes y otros activos circulantes	977,427	977,427	885,921	885,921
Cuentas por pagar	(1,904,322)	(1,904,322)	(1,913,132)	(1,913,132)
Préstamos bancarios incluyendo porción circulante de la deuda a largo plazo	(2,341,406)	(1,883,333)	(2,335,075)	(1,971,958)
Total	\$ (2,681,839)	\$ (2,223,766)	\$ (2,709,012)	\$ (2,345,895)

Al 31 de marzo de 2016 y al 31 de diciembre de 2015, la jerarquía del valor razonable del efectivo y equivalentes de efectivo por \$586,462 y \$653,274, respectivamente es nivel 1.

Los valores razonables mostrados al 31 de marzo de 2016 y al 31 de diciembre de 2015, 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.

10. Instrumentos financieros derivados

- a. *Forward* de tipo de cambio

Durante 2015 vencieron en su mayoría los Forwards contratados (dólar a peso mexicano); y en septiembre de 2015 se cancelaron de forma anticipada los que continuaban vigentes a esa fecha. Las variaciones del valor razonable se reconocieron en resultados del periodo para enfrentar la revaluación de la partida cubierta, por \$20,968.

- b. Swaps de tipo de cambio y tasa de interés y Principal-Only

Las operaciones de contratos de swaps de 2016 y 2015 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 marzo de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 ascendió a \$122,386 y \$68,482, 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.

Información a revelar sobre información financiera intermedia [bloque de texto]

2016

Instrumento derivados	Institución Financiera	Fecha de inicio	Fecha de terminación	Monto nacional	Monto Swap / Forward	Tasa de interés / Tipo de cambio Swap / Forward	Tasa de interés / Tipo de cambio al cierre	Valorizable a diciembre de 2015
Swap de tipo de cambio y tasa de interés	Morgan Stanley	9/octubre/2013	5/marzo/2021	MXN\$ 750,000,000	EUR\$ 56,775,170	3.88% / 13.2100	4.3850%/17.4015	\$ (16,196)
Swap de tipo de cambio y tasa de interés	Bancomer	10/septiembre/2015	5/marzo/2021	MXN\$ 750,000,000	USD\$ 56,775,170	4.18% / 13.2100	4.3850%/17.4015	(16,552)
Swap de tipo de cambio y tasa de interés	HSBC	23/enero/2014	5/marzo/2021	MXN\$1,500,000,000	USD\$ 112,612,613	3.57% / 13.3200	4.3850%/17.4015	(29,648)
Swap de tipo de cambio y tasa de interés	Bank of Tokyo	30/octubre/2015	30/abril/2018	USD\$ 1,26,159,280	EUR\$ 115,700,000	4.1775% / 1.0904	0.67%/17.4015	(5,617)
Principa l-only swap EUR/USD	Morgan Stanley	10/junio/2015	17/marzo/2022	USD\$ 96,993,210	EUR\$ 100,279,164	1.6006% / 0.9672	17.4015	(19,331)
Principa l-only swap EUR/USD	Santander	11/junio/2015	17/marzo/2022	USD\$ 97,402,597	EUR\$ 101,050,000	1.7200% / 0.9639	17.4015	(17,138)
Principa l-only swap EUR/USD	HSBC	17/septiembre/2014	17/septiembre/2024	USD\$ 132,000,000	EUR\$ 104,761,905	1.4850% / 1.2600	17.4015	9,663
Principa l-only swap EUR/USD	Bancomer	5/mayo/2015	18/marzo/2025	USD\$ 228,316,800	EUR\$ 204,000,000	1.7087% / 1.1192	17.4015	(4,837)
Principa l-only swap EUR/USD	Bancomer	3/diciembre/2015	17/marzo/2025	USD\$ 121,011,000	EUR\$ 114,000,000	1.5400% / 1.0615	17.4015	(11,227)
Principa l-only swap EUR/USD	Barclays	3/diciembre/2015	17/marzo/2025	USD\$ 121,011,000	EUR\$ 114,000,000	1.5500% / 1.0615	17.4015	<u>(11,503)</u>
								\$ (122,386)

Información a revelar sobre información financiera intermedia [bloque de texto]

		2015									
Instrumento de derivados	Institución Financiera	Fecha de inicio	Fecha de terminación	Monto notional	Monto Swap	Tasa de interés / Tipo de cambio Swap	Tasa de interés / Tipo de cambio al cierre	Valor razonable a diciembre de 2015			
Swap de tipo de cambio y tasa de interés	Morgan Stanley	9/octubre/2013	5/marzo/2021	MXN\$ 750,000,000	EUR\$ 56,775,170	3.88% / 13.2100	4.142% / 17.2065	\$ (15,576)			
Swap de tipo de cambio y tasa de interés	Bancomer	10/septiembre/2015	5/marzo/2021	MXN\$ 750,000,000	USD\$ 56,775,170	4.18% / 13.2100	4.142% / 17.2065	(16,119)			
Swap de tipo de cambio y tasa de interés	H6 BC	23/enero/2014	5/marzo/2021	MXN\$1,500,000,000	USD\$ 112,612,613	3.57% / 13.3200	4.142% / 17.2065	(28,833)			
Swap de tipo de cambio y tasa de interés	Bank of Tokyo	30/octubre/2015	30/abril/2018	USD\$ 126,159,280	EUR\$ 115,700,000	4.1775% / 1.0904	0.67% / 17.2065	187			
Principia-only swap EUR/USD	Morgan Stanley	10/junio/2015	17/septiembre/2022	USD\$ 96,993,210	EUR\$ 100,279,164	1.6006% / 0.9675	17.2065	(13,102)			
Principia-only swap EUR/USD	Santander	11/junio/2015	17/septiembre/2022	USD\$ 97,402,597	EUR\$ 101,050,000	1.7200% / 0.9639	17.2065	(11,420)			
Principia-only swap EUR/USD	H6 BC	17/septiembre/2014	17/septiembre/2024	USD\$ 132,000,000	EUR\$ 104,761,905	1.4350% / 1.2600	17.2065	15,310			
Principia-only swap EUR/USD	Bancomer	5/mayo/2015	17/septiembre/2025	USD\$ 228,316,800	EUR\$ 204,000,000	1.4350% / 1.1192	17.2065	8,873			
Principia-only swap EUR/USD	Banamex	3/diciembre/2015	17/septiembre/2025	USD\$ 121,011,000	EUR\$ 114,000,000	1.7087% / 1.0615	17.2065	(3,790)			
Principia-only swap EUR/USD	Barclays	3/diciembre/2015	17/septiembre/2025	USD\$ 121,011,000	EUR\$ 114,000,000	1.5500% / 1.0615	17.2065	(4,012)			
								\$ (68,482)			

11. Inmuebles, maquinaria y equipo

Información a revelar sobre información financiera intermedia [bloque de texto]

	Saldo al 31 de diciembre de 2015	Aumentos directos	Bajas por ventas	Traspasos al activo	Efecto por avales	Efecto de conversión	Saldo al 31 de marzo de 2016
Inversión:							
Terrano a valorizable	\$ 355,741	\$ -	\$ (3,765)	\$ -	\$ 1,157	\$ 3,277	\$ 356,410
Edificio y construcciones a valorizable	1,012,171	2,612	(2,175)	2,897	2,846	13,764	1,032,115
Máquinaria y equipo a valorizable	4,706,891	6,078	(9,549)	34,533	2,605	64,548	4,805,106
Mobiliario y equipo de oficina al costo	119,997	256	(552)	1,234	82	763	121,780
Equipo de transporte a valorizable	43,095	119	(307)	440	34	297	43,678
Proyectos en proceso	1,272,755	137,333	-	(39,104)	-	350	1,371,334
Total inversión:	7,510,650	146,398	(16,348)	-	6,724	82,999	7,730,423
Depreciación:							
Edificio y construcciones	501,867	9,351	(1,455)	-	1,314	7,114	518,191
Máquinaria y equipo	2,691,521	60,754	(7,017)	-	968	45,236	2,791,462
Mobiliario y equipo de oficina	95,932	1,693	(524)	-	58	(154)	97,005
Equipo de transporte	18,403	741	(267)	-	22	137	19,036
Total depreciación acumulada	3,307,723	72,539	(9,263)	-	2,362	52,333	3,425,694
Inversión neta	\$ 4,202,927	\$ 73,859	\$ (7,085)	\$ -	\$ 4,362	\$ 30,666	\$ 4,204,729

Información a revelar sobre información financiera intermedia [bloque de texto]

	Saldo al 31 de diciembre de 2014	Adiciones e ingresos	Bajas por ventas	Transferencias al activo	Efecto por cambio	Efecto de conversión	Saldo al 31 de marzo de 2015
Inversión:							
Terreno a valor razonable	\$ 381,500	\$ 917	\$ (4,388)	\$ 24	\$ 54,570	\$ (74,884)	\$ 355,741
Edificio y construcciones a valor razonable	1,051,787	4,410	(14,488)	20,129	31,459	(81,324)	1,012,171
Máquinaria y equipo a valor razonable	4,557,888	53,597	(83,721)	224,574	254,432	(304,089)	4,704,891
Mobiliario y equipo de oficina al costo	140,549	3,249	(12,595)	4,424	3,440	(19,090)	119,997
Equipo de transporte a valor razonable	44,494	351	(4,144)	931	59	(598)	43,095
Proyectos en proceso	414,779	934,453	(2,757)	(152,682)	-	(13,438)	1,272,755
Total inversión	6,795,009	988,997	(124,091)	-	344,340	(495,425)	7,510,450
Depreciación:							
Edificio y construcciones	510,234	32,468	(7,115)	-	15,734	(49,454)	501,847
Máquinaria y equipo	2,430,142	257,407	(44,327)	-	227,948	(177,439)	2,691,521
Mobiliario y equipo de oficina	113,434	7,128	(12,223)	-	3,539	(15,948)	95,932
Equipo de transporte	14,398	8,045	(3,947)	-	75	(88)	18,403
Total depreciación acumulada	3,068,130	305,348	(69,412)	-	247,244	(343,329)	3,307,723
Activos mantenidos para venta	3,089	5,413	(8,502)	-	-	-	-
Inversión neta	\$ 3,729,948	\$ 689,112	\$ (42,981)	\$ -	\$ 99,694	\$ (252,294)	\$ 4,202,927

Información a revelar sobre información financiera intermedia [bloque de texto]

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 marzo de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 es nivel 2.

12. Activos intangibles y crédito mercantil

a. Activos intangibles -

	Años de amortización	2016	2015
Contratos de no competencia	5	\$ 2,176	\$ 2,921
Cartera de clientes	25	701,207	681,760
Uso de marcas	Indefinido / definido	401,752	411,889
Propiedad intelectual	10	122,696	119,574
Otros intangibles	5	<u>26,128</u>	<u>32,996</u>
		<u>\$ 1,253,959</u>	<u>1,249,140</u>

b. Crédito mercantil -

	2016	2015
Dura-Line Holdings, Inc.	\$ 166,356	\$ 166,356
Mexichem Resinas Vinílicas, S.A. de C.V.	101,176	101,176
Mexichem Amanco Holding, S.A. de C.V.	95,883	93,334
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.	27,850	26,867
VESTO PVC Holding GmbH	29,249	28,216
Otros	<u>43,978</u>	<u>43,582</u>

Información a revelar sobre información financiera intermedia [bloque de texto]

Total	\$	683,118	678,157
-------	----	---------	---------

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

Al cierre se integran como sigue:

	2016	2015
Resumen de acuerdos de préstamos en dólares americanos, euros, yenes y rupias:		
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	\$ 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
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 prepagaron US\$267.1 millones.	82,882	82,882
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 cual fue reestructurado el 31 de marzo de 2015 quedando 3 amortizaciones semestrales del saldo remanente a esa fecha por 1,620 millones de Yenes a partir del 31 de junio de 2016. El vencimiento es el 30 de junio de 2017.	14,417	13,440
Líneas de capital de trabajo en Turquía por 138.1 millones de liras turcas, con plazos desde un día hasta un año; que causan intereses a una tasa fija promedio del 12.52%.	6,362	7,485
Otros	7,745	8,077
Prestamos en Pesos Mexicanos		
Certificado bursátil por 3,000 millones que causa intereses semestrales a una tasa fija del 8.12%. El vencimiento del principal es en un solo pago el 9 de marzo de 2022.	172,399	174,353
HSBC		
Créditos simples por 2,500 millones documentados con pagarés, que causan intereses trimestrales a la tasa THIE más 1.50 %. El 29 de mayo de 2015, se reestructuró quedando un monto de 243.1 millones de pesos mexicanos documentados con pagaré, que causa intereses trimestrales a la tasa THIE más 1.25%. Los pagos del principal se amortizan trimestralmente a partir del 29 de julio de 2015, con vencimiento el 29 de abril de 2017.	8,730	10,594
Bancomext		
Crédito simple por 3,000 millones que causa intereses trimestrales a una tasa THIE más 0.825%. El principal se amortiza semestralmente a partir del	172,399	174,353

Información a revelar sobre información financiera intermedia [bloque de texto]

5 de septiembre de 2016, con vencimiento en marzo de 2021.

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 septiembre de 2016, con vencimiento en marzo de 2021.

3,991 4,036

HSBC

Línea de crédito por US\$100 millones que causa intereses trimestrales a una tasa Libor más 1.50%. El principal se amortiza en un solo pago al vencimiento el 20 de abril de 2020.

12,000 -

2,380,925 2,375,220

Menos- Préstamos bancarios y porción circulante de la deuda a largo plazo

(61,405) (43,653)

Menos- Gastos por colocación de la deuda

(39,519) (40,145)

\$ 2,280,001 \$ 2,291,422

Los vencimientos de la deuda a largo plazo al 31 de marzo de 2016 serán como sigue:

A pagar durante-	
2017	\$ 26,030
2018	37,383
2019	104,695
2020	47,278
2021	17,639
2022 en adelante	2,046,976
	<u>\$ 2,280,001</u>

Al 31 de marzo de 2016, 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.

14. Capital contable

a. Capital contribuido

El capital social al 31 de marzo de 2016 y al 31 de diciembre de 2015, 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 marzo de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 el número de acciones e importe del capital social se integra como sigue:

	Número acciones	de	Importe
Capital suscrito- Clase I	308,178,		\$ 37,598

Información a revelar sobre información financiera intermedia [bloque de texto]

	735		
		<u>1,791,82</u>	
Clase II	<u>1,265</u>		<u>218,884</u>
		<u>2,100,00</u>	
	<u>0,000</u>		<u>\$ 256,482</u>

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 30 de abril de 2015, se aprobó la cancelación parcial del saldo del fondo de recompra que no fue utilizado durante el periodo que corrió del 30 de abril de 2014 al 29 de abril de 2015 por \$110,725; asimismo se acordó incrementar la reserva para adquisición de acciones propias de la Entidad por la cantidad de \$146,405 para quedar en un total de \$325,000 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.

Al 31 de marzo de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 el saldo de la reserva asciende a \$172,472 y \$156,219, respectivamente. Al 31 de marzo de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 se tienen 49,387,350 y 48,585,778 acciones propias, respectivamente.

c. Capital ganado

En Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas celebrada el 30 de noviembre de 2015, se aprobó el decreto y pago de dividendos, por un importe de \$63.4 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 2014, equivalente a 0.50 centavos de peso mexicano por acción, dicho dividendo se pagará en cuatro exhibiciones durante 2016.

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 pagó en cuatro exhibiciones durante 2015.

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 Entidad, y debe ser reconstituida cuando disminuya por cualquier motivo. Al 31 de marzo de 2016 y al 31 de diciembre de 2015, su importe asciende a \$51,298.

15. 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 916 millones de pesos mexicanos (53) millones, al 31 de diciembre de 2015 el monto remanente es por 458 millones de pesos mexicanos (\$27 millones).

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 determinaron el ISR del ejercicio 2015 como se describió anteriormente.

a. ISR

Las tasas de ISR aplicables a marzo de 2016, en los países en donde opera la Entidad, se mencionan a continuación:

	%		%
Alemania	34	Irlanda	13
Argentina	35	Italia	28
Austria	25	Japón	36

Información a revelar sobre información financiera intermedia [bloque de texto]

Bélgica	33	Letonia	15
Brasil	34	Lituania	15
Bulgaria	10	México	30
Canadá	27	Nicaragua	30
China	25	Noruega	25
Colombia	40	Omán	12
Costa Rica	30	Panamá	25
Croacia	20	Perú	28
Dinamarca	22	Polonia	19
Ecuador	22	Reino Unido	20
El Salvador	30	República Checa	19
Eslovaquia	22	República de Serbia	15
Estados Unidos de América	39	Rumania	16
Estonia	20	Rusia	20
Finlandia	20	Sudáfrica	28
Francia	33	Suecia	22
Guatemala	25	Suiza	24
Holanda	25	Taiwán	17
Honduras	25	Turquía	20
Hungría	10	Ucrania	18
India	34	Venezuela	34

16. Operaciones discontinuas

En 2015 Mexichem tomó la decisión de cerrar su operación de Ácido Fluorhídrico (HF) en Reino Unido así como discontinuar su participación en la sociedad Fenix Fluor Limited que produce Clorodifluorometano. En los últimos años el mercado de HF se ha enfrentado a retos significativos, debido a la caída de sus precios en Europa principalmente por sobre demanda e importaciones provenientes de China, así como al cierre de operaciones de sus principales clientes, lo que originó que la planta de Mexichem de HF ubicada en Rocksavage dejara de ser competitiva.

a. *Plan para disposición de la planta de HF y su participación en la sociedad Fenix Fluor Limited*

La Entidad está en proceso de venta de su negocio de HF y su participación en su subsidiaria Fenix Fluor Limited contando actualmente con dos ofertas no vinculantes. Adicionalmente, está en búsqueda de otros postores con la intención de aceptar la mejor oferta posible.

b. *Análisis de las utilidades del año de operaciones discontinuas*

Los resultados combinados de las operaciones discontinuas incluidos en el estado de resultados y otras partidas de utilidad integral se desglosan a continuación. Las utilidades y flujos de efectivo comparativos provenientes de las operaciones discontinuas han sido presentados nuevamente para incluir las operaciones clasificadas como discontinuas en el periodo actual.

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

	A marzo 2016	A marzo 2015
Ventas	\$ 2,553	\$ 84
Costo de ventas	(1,397)	182
Otros gastos	(434)	(57)
Ingresos financieros, Neto	27	(1)
Impuesto a las ganancias	(166)	360
Resultado neto de operaciones discontinuas	\$ 583	\$ (568)

c. *Efecto de las adquisiciones en la posición financiera de Mexichem (no auditada)*

A continuación se presenta información financiera consolidada no auditada de los estados de resultados y otros resultados integrales al 31 de marzo de 2016 y pro forma al 31 de marzo de 2015, considerando como si se hubieran discontinuado a esa fecha la Entidad mencionada en

Información a revelar sobre información financiera intermedia [bloque de texto]

el inciso a de la nota 18.

	2016	2015 Proforma
Estados consolidados de resultados y otros resultados integrales condensados		
Ventas netas	\$ 1,262,383	\$ 1,437,475
Costo de ventas	(903,023)	(1,068,626)
Gastos generales	(250,088)	(276,452)
Fluctuación cambiaria, Neta	(2,749)	(22,043)
Gastos por intereses, Neto	(41,811)	(46,702)
Pérdida por posición monetaria	1,149	813
Participación en los resultados de asociadas	927	(727)
Impuestos a la utilidad	(17,388)	(7,943)
Operaciones discontinuas	<u>583</u>	<u>(1,662)</u>
Utilidad neta antes de interés minoritario	<u>\$ 49,983</u>	<u>\$ 14,133</u>

17. Información por segmentos

La información por segmentos se presenta de acuerdo a los grupos de negocio, los cuales están agrupados 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 los grupos de negocio Vinyl, Energy, Fluor y Fluent. El grupo de negocio Vinyl 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; el grupo de negocio Fluor 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; el grupo de negocio Fluent 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. El grupo de negocio Energy que se espera comience operaciones en 2018, producirá 530 mega watts 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 grupo de negocio:

Información a revelar sobre información financiera intermedia [bloque de texto]

	31 de marzo de 2016						
	Vinyl	Energy	Fluor	Fluent	Controladora	Eliminaciones	Consolidado
Ventas netas	\$ 498,609	\$ 383	\$ 139,376	\$ 666,518	\$ 2,414	\$ (44,917)	\$ 1,263,383
Costo de ventas	398,700	351	74,107	473,662	-	(43,797)	903,023
Utilidad bruta	99,909	32	65,269	192,856	2,414	(1,120)	359,360
Gastos generales	58,546	15	31,894	146,343	14,410	(1,120)	250,088
Otros gastos (ingresos) partes relacionadas	11,565	(4)	3,804	3,049	(18,261)	(153)	-
Fluctuación cambiaria, Neta	209	11	(3,856)	(2,093)	8,325	153	2,749
Gastos por intereses	6,573	1	1,751	16,337	32,393	(9,880)	47,155
Ingresos por intereses	(408)	-	(1,238)	(4,701)	(8,877)	9,880	(5,344)
Pérdida por posición monetaria	-	-	-	(1,149)	-	-	(1,149)
Ingresos por dividendos	-	-	(70)	(72)	(4,955)	5,097	-
Participación en las utilidades de compañías asociadas	(76)	-	-	(851)	-	-	(927)
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	23,700	9	33,004	35,993	(20,821)	(5,097)	66,788
Impuestos a la utilidad	10,205	91	6,500	11,708	(11,116)	-	17,388
Utilidad antes de operaciones discontinuas	13,495	(82)	26,504	24,285	(9,705)	(5,097)	49,400
Operaciones discontinuas	-	-	553	30	-	-	583
Utilidad (pérdida) neta consolidada	\$ 13,495	\$ (82)	\$ 27,057	\$ 24,315	\$ (9,705)	\$ (5,097)	\$ 49,983

Información a revelar sobre información financiera intermedia [bloque de texto]

	31 de marzo de 2015					
	Vinyl	Energy	Floor	Fluor	Eliminaciones	Consolidado
Ventas netas	\$ 539,797	\$ -	\$ 164,153	\$ 788,236	\$ 4,138	\$ 1,442,178
Costo de ventas	455,811	-	92,768	580,335	(53,300)	1,075,614
Utilidad bruta	83,986	-	71,385	207,901	4,138	366,564
Gastos generales	57,223	-	31,866	171,511	16,651	276,405
Otros gastos (ingresos) partes relacionadas	13,985	-	4,235	2,787	(20,799)	-
Fluctuación cambiaria, Neta	(6,284)	-	(1,294)	3,618	25,795	22,043
Gastos por intereses	7,499	-	1,253	23,614	33,323	52,110
Ingresos por intereses	(416)	-	(1,184)	(4,484)	(13,010)	(5,415)
Pérdida por posición monetaria	-	-	-	(813)	-	(813)
Ingresos por dividendos	-	-	-	-	(6,076)	-
Participación en las utilidades de compañías asociadas	207	-	-	520	-	727
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	11,672	-	36,509	11,148	(31,746)	21,507
Impuestos a la utilidad	8,499	-	14,529	4,641	(19,726)	7,943
Utilidad antes de operaciones discontinuas	3,173	-	21,980	6,507	(12,020)	13,564
Operaciones discontinuas	-	-	(568)	-	-	(568)
Utilidad (pérdida) neta consolidada	\$ 3,173	\$ -	\$ 22,548	\$ 6,507	\$ (12,020)	\$ 14,132

Los ingresos que se informan en los párrafos que anteceden representan los ingresos generados por clientes externos. No se registraron ventas entre segmentos en el año, ni en los anteriores.

Las políticas contables de los segmentos sobre los que se informa son las mismas que las políticas contables de la Entidad descritas en la Nota 4. La utilidad por segmento representa la utilidad obtenida por cada grupo de negocios, sin la asignación de los costos administrativos corporativos y salarios de la administración, la participación en el resultado de asociadas, ingresos de inversiones, costos financieros y gasto de impuestos a la utilidad. Lo anterior representa la valuación que se informa al funcionario que toma las decisiones operativas para propósitos de distribución de los recursos y evaluación del rendimiento del grupo de negocios.

Información a revelar sobre información financiera intermedia [bloque de texto]

31 de diciembre de 2016

	Vinyl	Energy	Floor	Fuent	Controladora	Eliminaciones	Consolidado
Activos circulantes:							
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 126,383	\$ 189	\$ 58,408	\$ 235,913	\$ 165,569	\$ -	\$ 586,462
Cuentas por cobrar, Neto	289,353	(114)	124,130	566,586	(4,832)	-	975,123
Otros activos circulantes	264,880	749	379,204	448,969	397,690	(774,691)	716,801
Activos mantenidos para venta	-	-	10,880	4,916	-	-	15,796
Total de activos circulantes	680,616	824	572,622	1,256,384	558,427	(774,691)	2,294,182
Inmuebles, maquinaria y equipo, Neto	2,715,480	4,820	414,358	1,168,552	1,519	-	4,304,729
Otros activos, Neto	2,477,821	4,802	305,900	1,721,559	3,991,876	(6,260,406)	2,241,552
Total de activos	\$ 5,873,917	\$ 10,446	\$ 1,292,880	\$ 4,146,495	\$ 4,551,822	\$ (7,035,097)	\$ 8,840,463

31 de diciembre de 2016

	Vinyl	Energy	Floor	Fuent	Controladora	Eliminaciones	Consolidado
Pasivos circulantes:							
Préstamos bancarios y porción circulante de la deuda a largo plazo	\$ 24,623	\$ -	\$ 27,250	\$ 9,532	\$ -	\$ -	\$ 61,405
Proveedores y cartas de crédito	725,106	17	39,358	471,483	3,872	-	1,239,836
Otros pasivos circulantes	506,727	255	29,899	387,173	405,469	(817,223)	512,300
Pasivos asociados a activos mantenidos para venta	-	-	16,390	-	-	-	16,390
Total de pasivos circulantes	1,256,456	272	112,897	868,188	409,341	(817,223)	1,829,931
Préstamos bancarios y deuda a largo plazo	83,947	-	74,965	4,576	2,116,513	-	2,280,001
Otros pasivos a largo plazo	492,263	139	201,307	760,115	126,429	(649,236)	931,017
Total de pasivos	\$ 1,832,666	\$ 411	\$ 389,169	\$ 1,632,879	\$ 2,652,283	\$ (1,466,459)	\$ 5,040,949

Información a revelar sobre información financiera intermedia [bloque de texto]

31 de diciembre de 2015

	Vinyl	Energy	Fluor	Fluent	Controladora	Eliminaciones	Consolidado
Activos circulantes:							
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 128,778	\$ 77	\$ 98,071	\$ 254,181	\$ 172,167	\$ -	\$ 653,274
Cuentas por cobrar, Neto	283,084	(5)	125,863	484,233	(8,831)	-	884,344
Otros activos circulantes	269,751	307	349,241	423,497	444,090	(789,156)	697,730
Activos mantenidos para venta	-	-	11,533	4,972	-	-	16,505
Total de activos circulantes	681,613	379	584,708	1,166,883	607,426	(789,156)	2,251,853
Inmuebles, maquinaria y equipo, Neto	2,620,435	5,078	420,104	1,157,053	257	-	4,202,927
Otros activos, Neto	2,400,698	4,802	309,726	1,708,524	3,967,105	(6,175,959)	2,214,896
Total de activos	\$ 5,702,746	\$ 10,259	\$ 1,314,538	\$ 4,032,460	\$ 4,574,788	\$ (6,965,115)	\$ 8,669,676

31 de diciembre de 2015

	Vinyl	Energy	Fluor	Fluent	Controladora	Eliminaciones	Consolidado
Pasivos circulantes:							
Préstamos bancarios y porción circulante de la deuda a largo plazo	\$ 16,103	\$ -	\$ 17,879	\$ 9,671	\$ -	\$ -	\$ 43,653
Proveedores y cartas de crédito	709,595	1	38,957	451,244	1,224	-	1,201,021
Otros pasivos circulantes	490,786	156	67,111	374,147	449,357	(827,287)	554,270
Pasivos asociados a activos mantenidos para venta	-	-	19,617	-	-	-	19,617
Total de pasivos circulantes	1,216,484	157	143,564	835,062	450,581	(827,287)	1,818,561
Préstamos bancarios y deuda a largo plazo	83,445	-	84,320	5,771	2,117,886	-	2,291,422
Otros pasivos a largo plazo	496,332	91	209,364	750,607	71,596	(647,078)	880,912
Total de pasivos	\$ 1,796,261	\$ 248	\$ 437,248	\$ 1,591,440	\$ 2,640,063	\$ (1,474,365)	\$ 4,990,895

Información a revelar sobre información financiera intermedia [bloque de texto]

A continuación se muestra otra información por segmento de los estados financieros consolidados por grupo de negocio:

	Depreciación y amortización		Adiciones a activos a largo plazo	
	2016	2015	2016	2015
Vinyl	\$ 37,635	\$ 41,508	\$ 115,375	\$ 818,313
Energy	258	-	-	-
Fluor	15,187	17,673	4,525	140,439
Fluent	35,574	41,887	25,233	30,236
Controladora	<u>2,492</u>	<u>6,853</u>	<u>1,265</u>	<u>9</u>
	<u>\$ 91,146</u>	<u>\$ 107,922</u>	<u>\$ 146,398</u>	<u>\$ 988,997</u>

A continuación se muestra información financiera clasificada por área geográfica:

País	Ventas netas provenientes de clientes externos		Inmuebles, maquinaria y equipo, neto	
	A Marzo de 2016	A Marzo de 2015	A Marzo de 2016	A diciembre de 2015
México	\$ 262,627	\$ 314,783	\$ 1,421,803	\$ 1,404,715
Brasil	69,212	103,768	175,341	163,791
Colombia	112,549	122,964	388,105	386,861
Estados Unidos de América	205,051	239,098	1,359,070	1,288,828
Centro América	44,133	45,380	86,036	87,547
Japón	10,914	12,151	8,928	8,539
Ecuador	19,115	28,341	62,985	64,181
Perú	17,332	22,595	94,803	100,704
Venezuela	2,544	13,652	12,147	12,240
Argentina	8,309	11,183	21,168	22,934
Noroeste de Europa	249,113	237,483	342,246	338,926
Suroeste de Europa	139,534	146,550	121,979	125,921
Centro y este de Europa	40,610	52,916	78,844	74,968
Sureste de Europa	38,380	44,392	45,164	39,684
Otros Europa	4,884	5,007	54,353	51,393
Otros	<u>38,076</u>	<u>41,917</u>	<u>31,757</u>	<u>31,695</u>
Total	<u>\$ 1,262,383</u>	<u>\$ 1,442,180</u>	<u>\$ 4,304,729</u>	<u>\$ 4,202,927</u>

*Vestolit queda concentrado en noreste de Europa.

Información a revelar sobre información financiera intermedia [bloque de texto]

*Mexichem UK Ltd., Alphagary Ltd. Y Fenix Fluor Ltd quedan concentradas en Suroeste de Europa.

*Duraline India, Omán y Sudáfrica se concentra en otros.

*Por motivos de comparabilidad con marzo 2016, las ventas de Middle East que se agrupaban en Otros Europa, en diciembre 2015 se reclasificaron a Sureste Europa.

Descripción de sucesos y transacciones significativas

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

Notas a los estados financieros consolidados

Por los periodos terminados al 31 de marzo de 2016 y al 31 de diciembre de 2015

(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 cuatro Grupos de Negocio: Vinyl, Energy, Fluor y Fluent (antes denominados cadenas productivas: Cloro-Vinilo, Energía, Flúor y Soluciones Integrales, respectivamente).

2. Eventos significativos

a. *Establecimiento y adquisición de nuevos negocios* - Durante 2015, Mexichem estableció y adquirió los negocios que se describen a continuación:

- i. El 12 de mayo de 2015, Mexichem inaugura nueva planta de manufactura en Hyderabad, India. La nueva planta producirá ductos y tuberías de alta presión para los mercados de agua, telecomunicaciones de voz y datos, y gas. La nueva planta es la cuarta planta de Mexichem en India, junto con otras dos ubicadas en Goa y otra en Neemrana, cerca de Delhi. La ubicación de la planta de Hyderabad al sur de India permitirá a Mexichem tener una ubicación estratégica para realizar exportaciones al sureste de Asia, atender clientes al sur de la India y capturar nuevas oportunidades de negocio en la región. La apertura de la planta es parte de la continua estrategia de Mexichem de convertirse en una entidad química global y verticalmente integrada con un enfoque hacia productos y soluciones de especialidad.

b. *Adquisición de Licencia para distribución y venta* –

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 crecimiento global mediante la participación en productos de especialidades. El precio de adquisición fue de \$4.1 millones. Mexichem adquirió los derechos exclusivos a nivel mundial para vender y distribuir el producto para el mercado regulado médico y farmacéutico de propelentes. Este es 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.

c. *Operaciones discontinuas* - La Entidad inició a finales de 2015 un proceso de reestructura en su grupo de negocio; Fluor ante la actual competencia de productores chinos de gases refrigerantes y por los bajos márgenes de utilidad de ciertos productos, decidió cerrar ciertas operaciones de dicho grupo de negocio. Las operaciones discontinuadas en los resultados del 2016 y 2015 proforma reflejan el impacto de mantener las operaciones en ciertos mercados en los que las condiciones del negocio no eran adecuadas, y

Descripción de sucesos y transacciones significativas

se presentan como tal en los estados financieros de conformidad con IFRS 5 “*Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas*”.

Descripción de las políticas contables y métodos de cálculo seguidos en los estados financieros intermedios [bloque de texto]

18.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 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.

Descripción de las políticas contables y métodos de cálculo seguidos en los estados financieros intermedios [bloque de texto]

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 marzo de 2016 y al 31 de diciembre de 2015, se muestra a continuación.

Grupo	País	% de Participación	
		2016	2015
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
Mínera 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

Descripción de las políticas contables y métodos de cálculo seguidos en los estados financieros intermedios [bloque de texto]

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
Warmafloor (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 2016 y 2015 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 convierten 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 convierten.

Descripción de las políticas contables y métodos de cálculo seguidos en los estados financieros intermedios [bloque de texto]

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 272.91 y 12.0 bolívares por dólar al 31 de marzo de 2016 y 2015, respectivamente y 198.69 al 31 de diciembre de 2015.

Un resumen de los principales rubros de los estados financieros se muestra a continuación:

	2016	2015
Total de activos	\$ 19,322	\$ 17,570*
Capital contable	\$ 6,844	\$ 6,959*
Ventas netas **	\$ 2,544	\$ 13,652
Utilidad (pérdida) neta**	\$ (301)	\$ (596)

* Datos a diciembre de 2015

** Datos a marzo de 2016 y 2015

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	Grupo de negocio
VESTO PVC Holding GmbH, Marl	Alemania	Vinyl
Alphagary Limited	Reino Unido	Vinyl
Mexichem UK Limited	Reino Unido	Fluor
Mexichem Fluor Japan Ltd.	Japón	Fluor
Mexichem Fluor Taiwan Ltd.	Taiwán	Fluor
Mexichem Soluciones Integrales, S.A. de C.V.	México	Fluent
Mexichem Guatemala, S.A.	Guatemala	Fluent
Mexichem Honduras, S.A.	Honduras	Fluent
Mexichem Nicaragua, S.A.	Nicaragua	Fluent
Mexichem Costa Rica, S.A.	Costa Rica	Fluent
Mexichem Panamá, S.A.	Panamá	Fluent
Mexichem Colombia, S.A.S.	Colombia	Fluent
Pavco de Venezuela, S.A.	Venezuela	Fluent
Mexichem Argentina, S.A.	Argentina	Fluent
Mexichem Brasil Industria de Transformação Plástica, Ltda.	Brasil	Fluent
Wavin N.V. y subsidiarias	Países Bajos	Fluent

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 de larga duración y los grupos de activos en disposición se clasifican como mantenidos para su venta si su valor en libros será recuperado a través de su venta y no mediante su uso continuo. Se considera que esta condición ha sido cumplida únicamente cuando la venta es altamente probable y el activo (o grupo de activos en disposición) está disponible para su venta inmediata en su condición actual sujeta únicamente a términos comunes de venta de dichos activos. La administración debe estar comprometida con la venta, misma que debe calificar para su reconocimiento como venta finalizada dentro un año a partir de la fecha de clasificación.

Cuando la Entidad se encuentra comprometida con un plan de venta que involucre la pérdida de control en una subsidiaria, todos los activos y pasivos de esa subsidiaria son clasificados como disponibles para su venta cuando se cumplen los criterios descritos anteriormente, independientemente de si la Entidad conservará una participación no controladora en su anterior subsidiaria después de la venta.

Descripción de las políticas contables y métodos de cálculo seguidos en los estados financieros intermedios [bloque de texto]

Cuando la Entidad se encuentra comprometida con un plan de venta que involucre la disposición de una inversión, de una parte de una inversión en una asociada o negocio conjunto, la inversión o la parte de la inversión que será dispuesta se clasifica como mantenida para su venta, cuando los criterios descritos anteriormente se cumplen, y la Entidad discontinúa el uso del método de participación con respecto a la parte que está clasificada como mantenida para su venta. Cualquier participación retenida de una inversión en una asociada o un negocio conjunto que no haya sido clasificado como mantenida para la venta sigue siendo reconocida a través del método de participación. La Entidad discontinúa el método de participación al momento de la disposición, cuando como resultado de la disposición la Entidad pierde influencia significativa sobre la asociada o negocio conjunto (ver definición de influencia significativa en la Nota 4I).

Después de la disposición, la Entidad contabiliza cualquier participación retenida en la asociada o negocio conjunto, de acuerdo con la IAS 39, a menos que la participación retenida continúe siendo una asociada o un negocio conjunto, en cuyo caso la Entidad utiliza el método de participación (ver la política contable respecto a las inversiones en asociadas o negocios conjuntos).

El activo de larga duración (y los grupos de activos en disposición) clasificados como mantenidos para la 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 revisan 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 incurrían.

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

Descripción de las políticas contables y métodos de cálculo seguidos en los estados financieros intermedios [bloque de texto]

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 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 decisiones sobre políticas financieras y de operación de la entidad en la que se invierte, pero no implica un control o control conjunto sobre esas políticas.

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 Mantenedidos para la Venta y Operaciones Discontinuas*. 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.

Una inversión en una asociada o un negocio conjunto se registra utilizando el método de participación desde la fecha en que la participada se convierte en una asociada o un negocio conjunto. En la adquisición de la inversión en una asociada o negocio conjunto, el exceso en el costo de adquisición sobre la participación de la Entidad en el valor razonable neto de los activos y pasivos identificables en la inversión se reconoce como crédito mercantil, el cual se incluye en el valor en libros de la inversión. Cualquier exceso de participación de la Entidad en el valor razonable neto de los activos y pasivos identificables en el costo de adquisición de la inversión, después de la re-evaluación, luego de su re-evaluación, se reconoce inmediatamente en los resultados del periodo en el cual la inversión se adquirió.

Los requerimientos de IAS 39 se aplican para determinar si es necesario reconocer una pérdida por deterioro con respecto a la inversión de la Entidad en una asociada o un negocio conjunto. Cuando es necesario, se prueba el deterioro del valor en libros total de la inversión (incluyendo el crédito mercantil) de conformidad con IAS 36 Deterioro de Activos como un único activo, comparando su monto recuperable (mayor entre valor en uso y valor razonable menos costo de venta) contra su valor en libros. Cualquier pérdida por deterioro reconocida forma parte del valor en libros de la inversión. Cualquier reversión de dicha pérdida por deterioro se reconoce de conformidad con IAS 36 en la medida en que dicho monto recuperable de la inversión incrementa posteriormente.

La Entidad discontinua el uso del método de participación desde la fecha en que la inversión deja de ser una asociada o un negocio conjunto, o cuando la inversión se clasifica como mantenida para la venta. Cuando la Entidad mantiene la participación en la antes asociada o negocio conjunto la inversión retenida se mide a valor razonable a dicha fecha y se considera como su valor razonable al momento del reconocimiento inicial de conformidad con IAS 39. La diferencia entre el valor contable de la asociada o negocio conjunto en la fecha en que el método de la participación se discontinuo y el valor razonable atribuible a la participación retenida y la ganancia por la venta de una parte del interés en la asociada o negocio conjunto se incluye en la determinación de la ganancia o pérdida por disposición de la asociada o negocio conjunto. Adicionalmente, la Entidad contabiliza todos los montos previamente reconocidos en otros resultados integrales en relación a esa asociada o negocio conjunto con la misma base que se requeriría si esa asociada o negocio conjunto hubiese dispuesto directamente los activos o pasivos relativos. Por lo tanto, si una ganancia o pérdida previamente reconocida en otros resultados integrales por dicha asociada o negocio conjunto se hubiere reclasificado al estado de resultados al disponer de los activos o pasivos relativos, la Entidad reclasifica la ganancia o pérdida del capital al estado de resultados (como un ajuste por reclasificación) cuando el método de participación se discontinua.

Las inversiones en asociadas en marzo de 2016 y diciembre de 2015 corresponden al 40% de GF Wavin AG (Suiza) y al 25% de Salzg. Westfalen GmbH (Alemania) equivalentes a \$30,792 y \$31,232, en esos periodos y una participación en los resultados de asociada al 31 de marzo de 2016 y 2015 de \$927 y \$(727), 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

Descripción de las políticas contables y métodos de cálculo seguidos en los estados financieros intermedios [bloque de texto]

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 que surge por la adquisición de un negocio se reconoce al costo determinado a la fecha de adquisición del negocio menos las pérdidas acumuladas por deterioro, si existieran.

Para fines de evaluar el deterioro, el crédito mercantil se asigna a cada unidad generadora de efectivo (o grupos de unidades generadoras de efectivo) de la Entidad, que se espera será beneficiada por las sinergias de la combinación.

Las unidades generadoras de efectivo a las que se les ha asignado crédito mercantil se prueban por deterioro anualmente o con mayor frecuencia cuando existen indicios de que la unidad pueda estar deteriorada. Si el monto recuperable en una unidad generadora de efectivo es menor a su valor en libros, la pérdida por deterioro se asigna primero para reducir el valor en libros de cualquier crédito mercantil asignado a la unidad y posteriormente a los otros activos de la unidad de manera prorrateada y con base en el valor en libros de cada activo dentro de la unidad. Cualquier pérdida por deterioro del crédito mercantil se reconoce directamente en resultados. Una pérdida por deterioro al crédito mercantil reconocida no se reversa en periodos posteriores.

Al disponer de la unidad generadora de efectivo relevante, el monto de crédito mercantil atribuible se incluye en la determinación de la utilidad o pérdida al momento de la disposición.

La política de la Entidad para el crédito mercantil que surge de la adquisición de una asociada se describe en la Nota 4l.

p. Deterioro de activos tangibles e intangibles excluyendo el crédito mercantil - Al final de cada periodo 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.

Posteriormente, cuando una pérdida por deterioro se revierte, 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. La reversión de una pérdida por deterioro se reconoce inmediatamente en resultados, a menos que el activo correspondiente se reconozca a un monto revaluado, en cuyo caso la reversión de la pérdida por deterioro, se trata como un incremento en la revaluación.

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 negocios se contabiliza utilizando el método de adquisición. La contraprestación transferida 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

Descripción de las políticas contables y métodos de cálculo seguidos en los estados financieros intermedios [bloque de texto]

resultados cuando se incurrén.

Los activos identificables, pasivos y pasivos contingentes de la adquirida que cumplen con las condiciones para reconocimiento de acuerdo a la *IFRS 3 Combinaciones de negocios* se reconocen a su valor razonable a la fecha de adquisición, excepto que:

- i. Los activos o pasivos por impuesto diferido y los pasivos o activos relacionados con los acuerdos de beneficios a los empleados se reconocen y valúan de conformidad con la *IAS 12 Impuesto a las Ganancias* y *IAS 19 Beneficios a los empleados*, respectivamente;
- ii. Los pasivos o instrumentos de capital relacionados con el reemplazo por parte de la 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 Mantenedos para la Venta y Operaciones Discontinuas*, se valúan de conformidad con dicha Norma.

El crédito mercantil se mide como 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 neto de los montos de activos adquiridos identificables y pasivos asumidos a la fecha de adquisición. Si después de una revaluación el neto de los montos de activos adquiridos identificables y pasivos asumidos a la fecha de adquisición excede 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), el exceso se reconoce inmediatamente en el estado consolidado de resultados como una ganancia por compra a precio de ganga.

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 se vuelve a medir en fechas de informe posteriores de conformidad con IAS 39, o IAS 37, *Provisiones, Pasivos Contingentes y Activos Contingentes*, según sea apropiado, reconociendo la correspondiente ganancia o pérdida en el estado de 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.

G. 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, en su caso, en el 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.

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 a valor razonable con cambios a través de resultados

Descripción de las políticas contables y métodos de cálculo seguidos en los estados financieros intermedios [bloque de texto]

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 remediación 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 10.

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.

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 10.

Las ganancias y pérdidas que surjan de los cambios en el valor razonable se reconocen en los otros 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;
- Es probable que el prestatario entre en quiebra o en una reorganización financiera; o

Descripción de las políticas contables y métodos de cálculo seguidos en los estados financieros intermedios [bloque de texto]

–La desaparición de un mercado activo para el activo financiero debido a dificultades financieras.

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.

Con 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 en el rubro de reserva por revaluación de las inversiones. Con respecto a los instrumentos disponibles para su venta de deuda, las pérdidas por deterioro se reversan posteriormente a través de resultados si un aumento en el valor razonable de la inversión puede ser objetivamente relacionada con un evento que ocurre posterior al reconocimiento de la pérdida por 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

Los pasivos financieros se clasifican al valor razonable con cambios en resultados cuando el pasivo financiero es (i) la contraprestación contingente que sería pagada por el adquirente como parte de una combinación de negocios a la que se aplica la IFRS 3, (ii) mantenido para negociación, o (iii) se designa a valor razonable con cambios a través de resultados.

Un pasivo financiero se clasifica como mantenido con fines de negociación si:

- Se adquiere principalmente con el objetivo de recomprarlo en un futuro cercano; o
- Es parte de una cartera de instrumentos financieros identificados que se administran conjuntamente, y para la cual existe evidencia de un patrón reciente de toma de utilidades a corto plazo; o
- Es un derivado que no ha sido designado como instrumento de cobertura y cumple las condiciones para ser efectivo.

Un pasivo financiero distinto a un pasivo financiero con fines de negociación o contraprestación contingente que sería pagada por el adquirente como parte de una combinación de negocios puede ser designado como 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

Descripción de las políticas contables y métodos de cálculo seguidos en los estados financieros intermedios [bloque de texto]

–Forme 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 a valor razonable.

Los pasivos financieros a valor razonable con cambios a través de resultados se registran a valor razonable, reconociendo cualquier ganancia o pérdida surgida de la remediación en resultados. La ganancia o pérdida neta reconocida en los resultados incluye cualquier dividendo o interés pagado del pasivo financiero y se incluye en la partida de “otros 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 10.

Otros pasivos financieros

Otros pasivos financieros, (incluyendo los préstamos y cuentas por pagar), se valúan subsecuentemente al costo amortizado usando el método de tasa de interés efectiva.

El método de tasa de interés efectiva es un método de cálculo del costo amortizado de un pasivo financiero y de asignación del gasto financiero a lo largo del periodo pertinente. La tasa de interés efectiva es la tasa que descuenta exactamente los flujos de efectivo estimados a lo largo de la vida esperada del pasivo financiero o (cuando sea adecuado) en un periodo más corto con el importe neto en libros del pasivo financiero en su reconocimiento inicial.

Baja de pasivos financieros

La Entidad da de baja los pasivos financieros si, y solo si, las obligaciones de la Entidad se cumplen, cancelan o han expirado. La diferencia entre el valor en libros del pasivo financiero dado de baja y la contraprestación pagada y por pagar se reconoce en resultados.

i. 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 suscribe el contrato del derivado y posteriormente se remiden a su valor razonable al final del periodo que se informa. La ganancia o pérdida resultante se reconoce en los resultados a menos que el derivado esté designado y sea efectivo como un instrumento de cobertura, en cuyo caso la oportunidad del reconocimiento en los resultados dependerá de la naturaleza de la relación de cobertura. La 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.

ii. 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”.

Descripción de las políticas contables y métodos de cálculo seguidos en los estados financieros intermedios [bloque de texto]

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 continuas 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. Beneficio a los empleados a corto plazo - 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 marzo de 2016 y 2015, fue de \$1,582 y \$2,481, 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.

Descripción de las políticas contables y métodos de cálculo seguidos en los estados financieros intermedios [bloque de texto]

- ii. Impuestos a la utilidad diferidos - Los impuestos a la utilidad diferidos se reconocen 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 revertirá 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 revertirán en un futuro cercano.

El valor en libros de un activo por impuestos diferidos debe someterse a revisión al final de cada periodo sobre el que se informa y se debe reducir en la medida que se estime probable que no habrán utilidades gravables suficientes para permitir que se recupere la totalidad o una parte del activo.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se valúan empleando las tasas fiscales que se espera aplicar en el periodo en el que el pasivo se pague o el activo se realice, basándose en las tasas (y leyes fiscales) que hayan sido aprobadas o sustancialmente aprobadas al final del periodo sobre el que se informa. La valuación de los pasivos y activos por impuestos diferidos refleja las consecuencias fiscales que se derivarían de la forma en que la Entidad espera, al final del periodo 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. A partir de 2014 las provisiones de impuestos de las subsidiarias mexicanas y las del extranjero se determinan con base en la utilidad gravable de cada entidad 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. Beneficio a los empleados - 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 remediones, 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 periodo en que se incurren. Las remediones 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 periodo de la modificación al plan. Los intereses netos se calculan aplicando la tasa de descuento al inicio del periodo 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.
- Remediones.

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.

Valuación de opciones a valor razonable y reconocimiento contable

Descripción de las políticas contables y métodos de cálculo seguidos en los estados financieros intermedios [bloque de texto]

Las opciones vigentes califican como instrumentos de pasivo y se valúan a su valor razonable estimado a la fecha de los estados financieros, reconociendo los cambios en valuación en el estado de resultados y otros resultados integrales. El valor razonable de las opciones se determinó considerando la vida remanente de los instrumentos y supuestos de dividendo esperado, volatilidad y tasa de interés basados en condiciones de mercado razonables.

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 se reconocen 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.

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

En la aplicación de las políticas contables la administración de la Entidad 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:

- j. 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.
- k. 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.
- l. 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.
- m. La Entidad evalúa periódicamente las estimaciones de sus reservas de mineral (fluorita y sal), que representan la estimación con respecto al monto

Descripción de las políticas contables y métodos de cálculo seguidos en los estados financieros intermedios [bloque de texto]

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.

- n. Tasa de descuento utilizada para determinar el valor en libros de la obligación por beneficios definidos de la Entidad - La obligación por beneficios definidos de la Entidad se descuenta a una tasa establecida en las tasas de mercado de bonos corporativos de alta calidad al final del periodo que se informa. Se requiere utilizar el juicio profesional al establecer los criterios para los bonos que se deben de incluir sobre la población de la que se deriva la curva de rendimiento. Los criterios más importantes que consideran para la selección de los bonos incluyen el tamaño de la emisión de los bonos corporativos, su calificación y la identificación de los bonos atípicos que se excluyen.
- o. 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.
- p. 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.
- q. 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.
- r. 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.

Dividendos pagados, acciones ordinarias

0

Dividendos pagados, otras acciones

0

Dividendos pagados, acciones ordinarias por acción

0

Dividendos pagados, otras acciones por acción

0

Explicación de sucesos ocurridos después del periodo intermedio sobre el que se informa que no han sido reflejados

Ver Resultados de las operaciones y perspectivas , ver Información a revelar sobre las medidas de rendimiento fundamentales e indicadores que la gerencia utiliza para evaluar el rendimiento de la entidad con respecto a los objetivos establecidos y también Comentarios de la gerencia

