



Información de la acción

Bolsa Mexicana de Valores

Símbolo: MEXCHEM\*

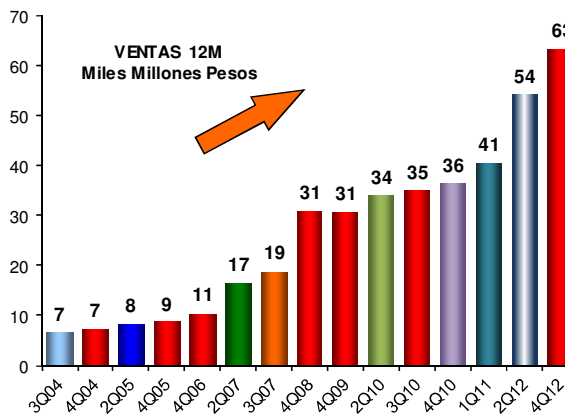
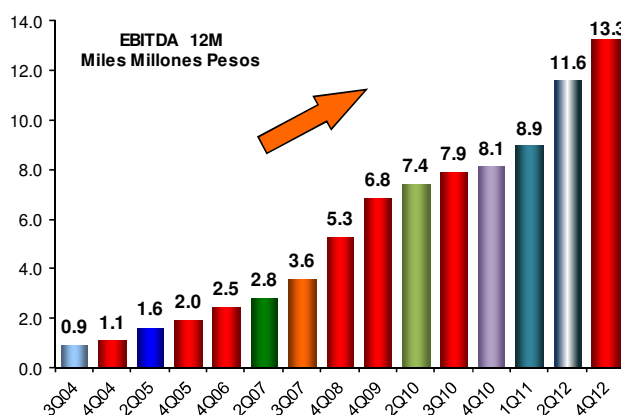
Contacto Relación con Inversionistas: Juan Francisco Sanchez Kramer

www.mexichem.com

jsanchezk@mexichem.com, teléfono: (52) 555279 8319

## Resultados Consolidados

Consolidado Millones de Pesos	Cuarto Trimestre			Enero - Diciembre		
	2012	2011	% Var.	2012	2011	% Var.
Ventas Netas	14,424	10,474	38%	63,398	47,310	34%
Utilidad Bruta	4,526	3,591	26%	20,515	15,913	29%
Utilidad Neta	-79	103	N/A	4,579	2,711	69%
EBITDA	2,335	2,159	8%	13,269	10,271	29%
Flujo de Efectivo Libre	2,841	653	335%	4,688	2,666	76%



- Adquisición Química Flúor
- Adquisición Ineos Flúor
- Adquisición Primex
- Adquisición Polycyd y Plásticos Rex
- Adquisición Amanco
- Adquisición Alphagary
- Adquisición Petco
- Adquisición Wavin

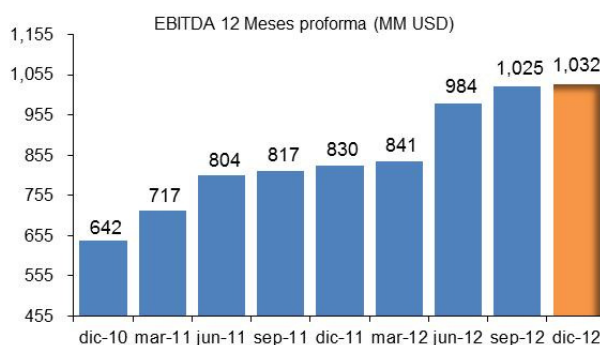
### Sobre el crecimiento

Las ventas consolidadas del 2012 se incrementaron un 34% con respecto al año anterior, alcanzando un nivel de \$63,398 millones de pesos como resultado de mejores precios de venta en 21% y un incremento en el volumen desplazado del 11%, originado por el crecimiento orgánico de los negocios actuales y por la incorporación de Wavin en el segundo trimestre, con ventas de \$14,115.

Las ventas consolidadas del cuarto trimestre de 2012 se incrementaron 38% con respecto al mismo periodo del año anterior, alcanzando un nivel de \$14,424 millones de pesos; debido principalmente a un incremento del 27% en nuestros precios de venta y un aumento en volumen de ventas de 9% que se originó por la integración de Wavin en los resultados, con ventas de \$4,616.

### **Eficiencia y productividad**

La utilidad de operación más la depreciación y amortización (EBITDA) acumulado del año fue de \$13,269 millones de pesos, 29% mayor que en 2011. Este incremento obedeció a un mejor precio de venta debido a las inversiones en maquinaria y equipo que se han realizado en las diferentes plantas de Mexichem para la fabricación de productos diferenciados y a la incorporación de Wavin, con EBITDA de \$1,110 millones.



El margen EBITDA/Ventas del 2012 fue de 21%, similar al margen registrado en 2011.

Por lo que respecta al cuarto trimestre, el EBITDA de \$2,335 millones de pesos fue 8% superior al del mismo período del año anterior. Principalmente por el EBITDA adicional que aportó Wavin en el trimestre (\$185 millones de pesos).

### **Intereses financieros y utilidad cambiaria**

Al mes de diciembre de 2012, este rubro tuvo un costo financiero neto de \$1,987 millones de pesos, 29% menor que 2011. La variación neta se integra de la siguiente manera:

A diciembre de 2012 se tiene una utilidad en cambios neta de \$999 millones y a 2011 una pérdida en cambios de \$1,290 millones de pesos a 2011. La diferencia en cambios neta no genera flujo de efectivo.

El gasto neto por intereses al mes de diciembre es de \$2,947 millones de pesos, 133% superior al reconocido en 2011. En 2012 incluye el pago del premio por \$877 millones de pesos de intereses derivado de la cancelación parcial anticipada del Bono de US\$350 millones, e incremento de deuda por la adquisición de Wavin.

### **Impuesto sobre la renta**

El impuesto sobre la renta acumulado a diciembre de este año por \$1,911 millones de pesos, es 13% mayor al mismo periodo del año pasado, lo anterior es consecuencia de un mejor desempeño operativo y a la utilidad cambiaria registrada.

## Generación bruta (utilidad neta sin partidas que no generan flujo de efectivo)

La generación bruta acumulada en el 2012 fue de \$8,460 millones de pesos, presentando un incremento del 5% contra la del mismo período del año anterior; básicamente por un mayor EBITDA.

### Flujo de Operación y Flujo de Efectivo libre

Flujo de efectivo libre	Cuarto Trimestre			Enero - Diciembre		
	2012	2011	% Var.	2012	2011	% Var.
EBITDA	2,335	2,159	8%	13,269	10,271	29%
Flujo de efectivo libre	2,841	653	335%	4,688	2,666	76%

La compañía generó a diciembre 2012, un Flujo Libre de Efectivo de \$4,688 millones de pesos, \$2,022 millones de pesos mayor al año pasado, producto principalmente de un mayor EBITDA. La inversión en CAPEX en 2012 fue de \$3,323 millones de pesos (55% más que el año anterior) debido a las inversiones para crecimiento orgánico en resinas de PVC, a la modernización y automatización de equipos en diferentes localidades, así como incrementos de capacidad instalada en líneas de productos diferenciados en Latinoamérica.

### Balance General

## Capital de Trabajo

El capital de trabajo a diciembre 2012 fue de \$9,991 millones de pesos, 11% mayor respecto al cierre del 2011. El capital de trabajo de Wavin es de \$2,619 millones de pesos.

## Deuda Neta

La deuda neta al cierre de diciembre del año en curso, concluyó en términos de dólares en US\$689 millones, 26% menor que la deuda neta del cierre de 2011, originado principalmente por el incremento en efectivo de capital social.

La relación de deuda neta a EBITDA es 0.67x, nos mantenemos por debajo de límite establecido como meta interna (2.0x); la relación de cobertura de intereses es 3.8 veces; descontando el pago extraordinario del pago anticipado del Bono por \$65 millones de dólares, la relación

de cobertura de intereses es de 5.0 x.		12 meses Pro forma	
		2012	Dic'2011
	Deuda Neta en US\$	689	929
	Deuda Neta/EBITDA 12 M	0.67x	1.12x
	Cobertura de Intereses	3.8x	7.4x
	Acciones en Circulación	2,100,000,000	1,800,000,000

## Resultados Operativos por Cadena

### Cadena de Soluciones Integrales

Cadena Soluciones Integrales	Cuarto Trimestre			Enero - Diciembre		
	2012	2011	% Var.	2012	2011	% Var.
Ventas	9,362	5,068	85%	33,930	18,771	81%
Utilidad de Operación	-287	433	N/A	2,377	2,049	16%
EBITDA	740	711	4%	4,500	2,996	50%
Volúmenes y Precios	Cuarto Trimestre			Enero - Diciembre		
Volumen Total	75%			63%		
Precio Promedio en Pesos	6%			11%		

Con relación a las ventas del 2012, estas sumaron \$33,930 millones de pesos, 81% mayores al mismo periodo del 2011, las ventas de Wavin fueron por \$14,115 millones de pesos, que representaron el 75% del incremento. El EBITDA, durante este periodo del 2012, se alcanzó un total de \$4,500 millones de pesos, 50% superior al logrado en 2011; el EBITDA de Wavin fue de \$1,110 millones de pesos.

Las ventas del cuarto trimestre de 2012 totalizaron \$9,362 millones de pesos, 85% mayores al mismo periodo del 2011, como resultado principalmente de un mayor volumen (75%) y mejor precio (6%), producto en gran medida, de la incorporación de Wavin con ventas de \$4,615 millones de pesos. El EBITDA fue superior en 4% (Wavin representó \$185 millones).

Efectos no recurrentes, en los mercados de la cadena disminuyeron los resultados del trimestre en \$31 millones de dólares, estos efectos fueron entre otros, ajustes por inventarios y cuentas por cobrar así como la devaluación del Real Brasileño frente al dólar.

Las sinergias con Wavin, como es el consumo de resina, transferencia de tecnología, reestructuración de deuda con condiciones similares a las de Mexichem y eficiencias operativas han generado resultados, de hecho, el efecto en el margen EBITDA a ventas se compenso, en cierta medida, con estas sinergias, sin embargo, las condiciones de los mercados en Europa, donde además de la crisis económica se tuvieron condiciones climáticas muy desfavorables; afectó el margen de la cadena al compararla con el mismo trimestre del año anterior. Adicionalmente a lo anterior, en el cuarto trimestre no se realizó la reestructura que se tenía originalmente planeada y que se retrasó por temas legales y de estructura interna con un impacto de \$15 millones de dólares para las operaciones de Wavin afectando los resultados de la cadena Soluciones Integrales por única vez; se estima concluir con el plan en el tercer trimestre de 2013. Adicionalmente enfrentamos la quiebra de uno de nuestros clientes que impactó el resultado en \$3 millones de dólares.

## Cadena Cloro-Vinilo

	Cuarto Trimestre			Enero - Diciembre		
Cadena Cloro - Vinilo	2012	2011	% Var.	2012	2011	% Var.
Ventas	3,843	4,156	-8%	23,507	23,015	2%
Utilidad de Operación	564	695	-19%	3,162	3,085	2%
EBITDA	841	953	-12%	4,137	3,949	5%
Volúmenes y Precios	Cuarto Trimestre			Enero - Diciembre		
Volumen Total	4%			0%		
Precio Promedio en Pesos	-11%			2%		

La cadena Cloro-Vinilo reportó para el 2012, un total de ventas de \$23,507 millones de pesos, superiores en un 2% al mismo período de 2011. El EBITDA acumulado alcanzado fue de \$4,137 millones de pesos, 5% mayor a lo reportado en 2011; derivado de mejores precios, principalmente en compuestos y sosa cáustica.

Las ventas de octubre a diciembre 2012 fueron por \$3,843 millones de pesos, lo que representa una disminución en un 8% al mismo período del 2011 y el EBITDA, mostró un decremento del 12% derivado principalmente a la extensión del paro de mantenimiento programado de Pemex y la fuerza mayor declarada por PPG que afectaron tanto el suministro de VCM como las ventas de Sosa Cáustica y Cloro impactando los resultados de la cadena tanto en ventas como en EBITDA, el impacto en EBITDA por esta circunstancia fue de \$15 millones de dólares.

## Cadena Flúor

	Cuarto Trimestre			Enero - Diciembre		
Cadena Flúor	2012	2011	% Var.	2012	2011	% Var.
Ventas	2,264	2,499	-9%	11,159	10,853	3%
Utilidad de Operación	275	596	-54%	3,418	3,190	7%
EBITDA	776	807	-4%	4,793	3,979	20%
Volúmenes y Precios	Cuarto Trimestre			Enero - Diciembre		
Volumen Total	-10%			3%		
Precio Promedio en Pesos	1%			0%		

En cuanto al resultado acumulado del 2012 de la cadena Flúor, las ventas fueron por \$11,159 millones de pesos, 3% por arriba del 2011, como resultado de un aumento del 3% en los volúmenes de venta. El EBITDA de esta cadena fue de \$4,793 millones de pesos en el año, 20% por arriba del mismo periodo del 2011, como resultado del mayor ingreso en ventas y menores costos y gastos de operación. Durante 2012 se dieron incremento en los precios de fluorita, HF, y fluoruro de aluminio que compensaron en cierta forma el efecto de la caída de los precios de los refrigerantes en los resultados.

Esta cadena logró ventas por \$2,264 millones de pesos en el cuarto trimestre, 9% menor al 2011 y EBITDA de \$776 millones de pesos, 4% menor al mismo periodo del 2011 como resultado de menores volúmenes en 10% y la caída de precios de refrigerantes, que impactaron en \$21 millones de dólares el trimestre, mismos que se compensan parcialmente con un incremento en los precios de los demás productos.

## **Perspectivas**

---

Durante el cuarto trimestre, factores negativos macroeconómicos se acentuaron presionando de manera importante tanto las ventas como los resultados de Mexichem principalmente en Europa en donde las expectativas de desempeño económico fueron muy inferiores a las esperadas. Las expectativas para el primer trimestre de 2013 se mantienen bajas para dicha región en términos de demanda de productos en general y principalmente en la industria de la construcción.

Como estrategia adicional de frente a las condiciones adversas en Europa y el rezago en el proceso de reestructura de Wavin se ha replanteado el programa el cual se estima concluir en el tercer trimestre de 2013; como parte de este proceso de reestructura, se cerrarán plantas y operaciones productivas en varios países, se reubicará capacidad instalada principalmente a Europa Este y Latinoamérica, se ajustará la fuerza de trabajo a las necesidades operativas y se rediseñarán procesos con base en la competitividad y demanda de cada país adecuándolo a las condiciones reales de demanda y potencial de crecimiento. El efecto del rezago de la reestructura es de \$20 millones de dólares, de los cuales 15 se reflejaron en los resultados del cuarto trimestre de 2012.

Se logró la generación de sinergias por \$25 millones de dólares al incorporar las operaciones de Wavin en la Cadena Soluciones Integrales se mantiene de acuerdo a las expectativas, la transferencia de tecnología de producto y proceso se mantendrá conforme a lo planeado, las sinergias en cadena de suministro, TI y mercadeo han sido implementadas. Mantenemos la expectativa de \$50 millones de dólares adicionales en sinergias para 2013, las cuales por las circunstancias reales que vive Europa y que esperamos persistan en los próximos años no se muestran del todo en los resultados, aunado al costo de reestructura que tendremos en el 2013.

En la Cadena Cloro – Vinilo, el proyecto de coinversión con Pemex fue aprobado tanto por parte del Consejo de administración de Pemex como el de Mexichem en enero 2013, con lo cual se dio inicio a la parte contractual para la integración de las operaciones del complejo de Pajaritos en Mexichem. El proyecto implica integrar y expandir las operaciones de Etileno y VCM de Pemex a las operaciones de Sal y Cloro-Sosa de Mexichem para alcanzar 400 mil toneladas por año de VCM. Dicha expansión será en tres etapas y estimamos inicie a principios del tercer trimestre de 2013.

Así mismo, el estudio de factibilidad para el proyecto de coinversión para la construcción de un cracker de etileno en EUA, se concluirá durante el segundo trimestre de 2013; momento en que de confirmarse las expectativas, se iniciará la inversión para que el proyecto inicie operaciones en 2016.

En la Cadena Flúor, los precios de los refrigerantes se mantienen bajos como consecuencia de la sobreoferta por parte de los productores chinos, sin embargo, y en sentido opuesto, los precios de Fluorita, Ácido Fluorhídrico y Fluoruro de Aluminio, se mantienen en niveles superiores a los históricos, la expectativa para el primer trimestre de 2013 es que esta tendencia se mantenga. Durante el cuarto trimestre de 2012 se iniciaron negociaciones para la renovación de contratos de venta de Fluorita y Ácido Fluorhídrico, y aun cuando estos contratos tendrán efecto principalmente a partir del primer trimestre de 2014, ya se concluyó la negociación de algunos de ellos y el resto está por concluir llevando los precios a niveles de mercado.

Las estrategias de integración vertical de las tres cadenas, la diversidad geográfica (operaciones en 39 países) y enfoque a resultados enfatizando las ventajas competitivas ayudan a mitigar las condiciones macroeconómicas adversas gracias a que la integración vertical disminuye la volatilidad de los productos aguas arriba y el crecimiento atractivo de los países en desarrollo

Formulando soluciones y multiplicando posibilidades en todas las dimensiones de lo que hemos llamado el triple resultado (Económica, Social y Ambiental) nos permite estar más cerca de nuestros mercados y clientes y al mismo tiempo, llegar más lejos en nuestro alcance geográfico. Hoy más que nunca seguiremos contribuyendo al progreso y mejora de la calidad de vida de las personas a través del crecimiento e innovación en todos los ámbitos de competencia en los que Mexichem directa o indirectamente participa.

## Balance General Consolidado

	En miles de pesos		
	Dic 2012	Dic 2011	Variación
<b>Activo total</b>	<b>99,733,429</b>	<b>60,456,761</b>	<b>65%</b>
Efectivo e Inversiones temporales	21,411,114	7,675,504	179%
Clientes	12,115,691	8,990,694	35%
Inventarios	9,739,137	6,657,677	46%
Otros activos circulantes	1,883,490	1,831,948	3%
Activo largo plazo	54,583,997	35,300,938	55%
<b>Pasivo total</b>	<b>57,738,689</b>	<b>36,391,621</b>	<b>59%</b>
Pasivo circulante	19,745,179	15,885,338	24%
Pasivo largo plazo	37,993,510	20,506,283	85%
<b>Capital contable consolidado</b>	<b>41,994,740</b>	<b>24,065,140</b>	<b>75%</b>
Capital contable minoritario	221,921	71,980	208%
<b>Capital contable mayoritario</b>	<b>41,772,819</b>	<b>23,993,160</b>	<b>74%</b>

## Estado de Resultados Consolidado

En miles de pesos	Enero - Diciembre			Cuarto Trimestre		
	2012	2011	Variación	2012	2011	Variación
<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>						
Ventas netas	63,397,746	47,309,622	34%	14,423,790	10,474,237	38%
Costo de ventas	42,883,227	31,396,206	37%	9,897,838	6,883,099	44%
<b>Utilidad bruta</b>	<b>20,514,519</b>	<b>15,913,416</b>	<b>29%</b>	<b>4,525,952</b>	<b>3,591,138</b>	<b>26%</b>
Gastos de operación	12,061,291	8,630,670	40%	4,048,710	2,269,996	78%
<b>Utilidad de operación</b>	<b>8,453,228</b>	<b>7,282,746</b>	<b>16%</b>	<b>477,242</b>	<b>1,321,142</b>	<b>-64%</b>
Intereses pagados y utilidad cambiaria	1,987,236	2,808,234	-29%	732,277	1,039,293	-30%
Participación en asociada	(23,704)	-		(1,891)	-	
<b>Utilidad por operaciones continuas antes de impuesto a la utilidad</b>	<b>6,489,696</b>	<b>4,474,512</b>	<b>45%</b>	<b>(253,144)</b>	<b>281,849</b>	<b>-190%</b>
Impuesto a la utilidad	1,910,522	1,697,277	13%	(173,862)	148,798	-217%
<b>Utilidad por operaciones continuas</b>	<b>4,579,174</b>	<b>2,777,235</b>	<b>65%</b>	<b>(79,282)</b>	<b>133,051</b>	<b>-160%</b>
Operaciones discontinuadas	-	(66,083)	-100%	-	(29,696)	-100%
<b>Utilidad neta consolidada</b>	<b>4,579,174</b>	<b>2,711,152</b>	<b>69%</b>	<b>-79,282</b>	<b>103,355</b>	<b>-177%</b>
Interes minoritario	149,941	11,887	1161%	128,129	321	39816%
<b>Utilidad neta mayoritaria</b>	<b>4,429,233</b>	<b>2,699,265</b>	<b>64%</b>	<b>-207,411</b>	<b>103,034</b>	<b>-301%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>13,268,658</b>	<b>10,271,276</b>	<b>29%</b>	<b>2,335,468</b>	<b>2,159,165</b>	<b>8%</b>