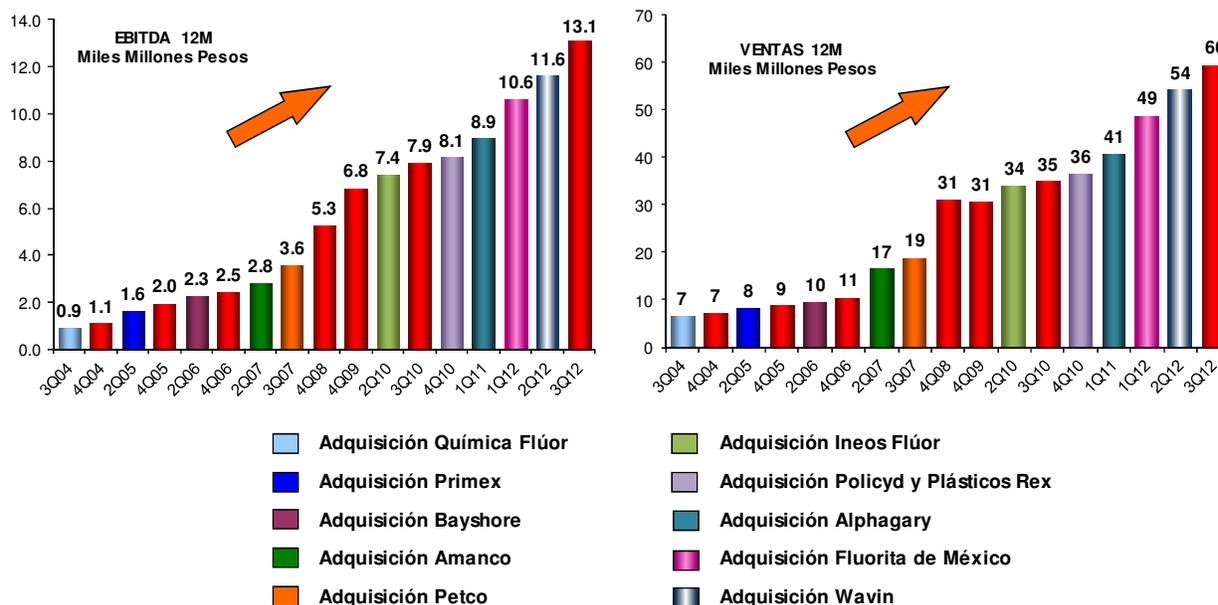




Resultados Consolidados

Consolidado Millones de Pesos	Tercer Trimestre			Enero - Septiembre		
	2012	2011	% Var.	2012	2011	% Var.
Ventas Netas	17,825	12,353	44%	48,974	36,835	33%
Utilidad Bruta	5,688	3,930	45%	15,989	12,322	30%
Utilidad Neta	1,291	37	3399%	4,658	2,608	79%
EBITDA	4,043	2,533	60%	10,933	8,112	35%
Flujo de Efectivo Libre	515	1,610	-68%	1,809	2,027	-11%

Se tiene un crecimiento importante de alrededor de 1.5 mil millones de pesos en EBITDA y en ventas de alrededor de 6 mil millones de pesos para los últimos 12 meses en los resultados consolidados de Mexichem, principalmente por la adquisición de Wavin.



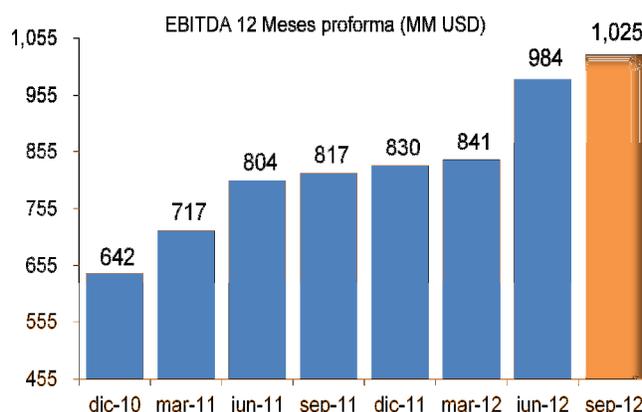
Sobre el crecimiento

Las ventas consolidadas al tercer trimestre del 2012 se incrementaron 33% con respecto al mismo periodo del año anterior, alcanzando un nivel de \$48,974 millones de pesos como resultado de mejores precios de venta en 19% y un incremento en el volumen desplazado del 12%, originado por el crecimiento orgánico de los negocios actuales y por la incorporación en los resultados de las adquisiciones de Fluorita de México en el primer trimestre y Wavin en el segundo trimestre.

Las ventas consolidadas del tercer trimestre de 2012 se incrementaron 44% con respecto al mismo periodo del año anterior, alcanzando un nivel de \$17,825 millones de pesos; debido principalmente a un incremento del 20% en nuestros precios de venta y un aumento en volumen de ventas de 20% que se originó por la integración de Wavin en los resultados.

Eficiencia y productividad

La utilidad de operación más la depreciación y amortización (EBITDA) acumulado al tercer trimestre del año fue de \$10,933 millones de pesos, 35% mayor que en 2011. Este incremento obedeció a un mejor precio de venta, 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 Fluorita de México y Wavin.



El margen EBITDA/Ventas acumulado a septiembre fue de 22%, similar al margen registrado en el mismo periodo de 2011.

Por lo que respecta al tercer trimestre, el EBITDA de \$4,043 millones de pesos fue 60% superior al del mismo período del año anterior y por tercer trimestre consecutivo, se obtuvo el mayor EBITDA en la historia de Mexichem, con un margen del 23%, que es alrededor de 3% mayor al margen obtenido en el mismo trimestre del año anterior, lo que una vez más muestra el efecto de las sinergias que se están materializando producto de las recientes adquisiciones.

Intereses financieros y utilidad cambiaria

Al mes de septiembre de 2012 este rubro neto tuvo un costo financiero de \$1,255 millones de pesos, 29% menor que 2011. La variación neta se integra de:

A septiembre de 2012 se tiene una utilidad en cambios neta de \$1,292 millones y a 2011 pérdida en cambios de \$803 millones de pesos a 2011. La diferencia en cambios neta no genera flujo de efectivo.

El gasto neto por intereses al mes de septiembre es de \$2,535 millones de pesos, 170% 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.

Impuesto sobre la renta

El impuesto sobre la renta acumulado a septiembre de este año por \$2,084 millones de pesos, es 35% mayor al de igual periodo 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 \$6,723 millones de pesos, presentando un incremento del 19% contra la del mismo período del año anterior; básicamente por un mayor EBITDA.

Flujo de Operación y Flujo de Efectivo libre

	Tercer Trimestre			Enero - Septiembre		
	2012	2011	% Var.	2012	2011	% Var.
Flujo de efectivo libre						
EBITDA	4,043	2,533	60%	10,933	8,112	35%
Flujo de efectivo libre	515	1,610	-68%	1,809	2,027	-11%

La compañía generó a septiembre 2012, un Flujo Libre de Efectivo de \$1,809 millones de pesos, \$218 millones de pesos menor al mismo período del año pasado, producto principalmente de un mayor gasto en CAPEX e intereses. La inversión en CAPEX de mantenimiento en 2012 fue mayor en \$1,063 millones de pesos (77% 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 septiembre 2012 fue de \$12,187 millones de pesos, superior en 19% respecto al cierre del 2011 (pro-forma), derivado principalmente de una disminución en proveedores producto de la integración de Wavin y el remplazo de contratos de algunas materias primas.

Deuda Neta

La deuda neta al cierre de septiembre del año en curso, concluyó en términos de dólares en US\$2,032 millones, 119% mayor que la deuda neta del cierre de 2011, originado principalmente por la adquisición de Wavin y Fluorita de México. Durante el trimestre, la compañía emitió un Bono a largo plazo por \$1,150 millones de dólares (\$750 a 10 años y \$400 a 30 años), el cual se destinó para realizar una restructuración y optimizar la deuda, el promedio de vencimientos pasó de alrededor de 4 años a más de 10 años y los costos financieros se disminuyeron.

La relación de deuda neta a EBITDA es 2.0x, limite establecido como meta interna; la relación de cobertura de intereses es 4.2 veces considerando el pago del premio de US\$65 millones, sin tomar en cuenta este monto la relación de cobertura sería 5.7 veces.

	12 meses Pro forma	
	2012	Dic'2011
Deuda Neta en US\$	2,032	929
Deuda Neta/EBITDA 12 M	1.98x	1.12x
Cobertura de Intereses	4.2x	7.4x
Acciones en Circulación	1,840,000,000	1,800,000,000

Resultados Operativos por Cadena

Cadena de Soluciones Integrales

Cadena Soluciones Integrales	Tercer Trimestre			Enero - Septiembre		
	2012	2011	% Var.	2012	2011	% Var.
Ventas	10,430	4,877	114%	24,568	13,703	79%
Utilidad de Operación	1,002	584	72%	2,664	1,615	65%
EBITDA	1,460	820	78%	3,761	2,285	65%
Volúmenes y Precios	Tercer Trimestre			Enero - Septiembre		
Volumen Total	102%			60%		
Precio Promedio en Pesos	6%			12%		

Con relación a las ventas acumuladas en el 2012, estas sumaron \$24,568 millones de pesos, 79% mayores al mismo periodo del 2011. Respecto al EBITDA, durante este periodo del 2012 se alcanzó un total de \$3,761 millones de pesos, 65% superior al logrado en 2011 principalmente por los mayores ingresos en ventas, derivado de la adquisición de Wavin.

Las ventas del tercer trimestre de 2012 totalizaron \$10,430 millones de pesos, 114% mayores al mismo periodo del 2011, como resultado principalmente de una mayor volumen (102%) y mejor precio (6%), producto en gran medida, a la incorporación de Wavin. En cuanto al EBITDA, este fue superior en 78%, como resultado de los mayores ingresos en ventas.

Es importante señalar, que se han iniciado las sinergias con Wavin, como es el consumo de resina, transferencia de tecnología, restructuración de deuda con condiciones similares a las de Mexichem y eficiencias operativas. El efecto en el margen EBITDA a ventas se ha venido compensando con estas sinergias, sin embargo, el margen de Wavin afectó el margen de la cadena al compararla con el mismo trimestre del año anterior, tal como se tenía previsto.

Cadena Cloro-Vinilo

Cadena Cloro - Vinilo	Tercer Trimestre			Enero - Septiembre		
	2012	2011	% Var.	2012	2011	% Var.
Ventas	6,246	6,357	-2%	19,663	18,859	4%
Utilidad de Operación	698	873	-20%	2,598	2,390	9%
EBITDA	942	995	-5%	3,297	2,996	10%
Volúmenes y Precios	Tercer Trimestre			Enero - Septiembre		
Volumen Total	2%			1%		
Precio Promedio en Pesos	-4%			3%		

La cadena Cloro-Vinilo reportó para el 2012, un total de ventas de \$19,663 millones de pesos, superiores en un 4% al mismo período de 2011, producto de mejores precios de venta. El EBITDA acumulado alcanzado fue de \$3,297 millones de pesos, 10% mayor a lo reportado en 2011; derivado de mejores precios, menores gastos y consolidación de sinergias.

Las ventas de julio a septiembre 2012 por \$6,246 millones de pesos, disminuyeron en un 2% al mismo período del 2011, producto de una disminución del 4% en los precios de venta y compensado parcialmente por un mayor volumen de venta en un 2%. Por su parte, el EBITDA, mostró un decremento del 5% derivado principalmente del menor ingreso en ventas y del desfase entre los precios de los productos terminados y las materias primas fundamentalmente PVC y VCM.

Cadena Flúor

Cadena Flúor	Tercer Trimestre			Enero - Septiembre		
	2012	2011	% Var.	2012	2011	% Var.
Ventas	2,438	2,416	1%	8,895	8,354	6%
Utilidad de Operación	1,111	672	65%	3,142	2,594	21%
EBITDA	1,422	836	70%	4,018	3,173	27%
Volúmenes y Precios	Tercer Trimestre			Enero - Septiembre		
Volumen Total	11%			7%		
Precio Promedio en Pesos	-9%			-1%		

En cuanto al resultado acumulado del 2012 de la cadena Flúor, las ventas fueron por \$8,895 millones de pesos, 6% por arriba del 2011, como resultado de un aumento del 7% en los volúmenes de venta y una ligera baja en el precio de venta del 1%. El EBITDA de esta cadena fue de \$4,018 millones de pesos en el trimestre, 27% por arriba del mismo periodo del 2011, como resultado del mayor ingreso en ventas y menores costos y gastos de operación.

Esta cadena logró ventas por \$2,438 millones de pesos en el tercer trimestre, 1% por arriba del 2011, como resultado de mejores volúmenes en 11% que compensan una disminución del 9% en el precio, fundamentalmente por una caída de precios en el segmento de refrigerantes. Cabe hacer notar, que esta caída ha sido compensada parcialmente por incrementos en los precios de fluorita, ácido fluorhídrico y fluoruro de aluminio.

Los márgenes tienen un repunte muy importante debido a que durante el trimestre se realizaron ventas de fluorita en el mercado spot a precios de mercado, que como se ha mencionado son muy superiores a los precios de los contratos que tenemos.

Otros Eventos Importantes

Durante julio y para aprovechar la ventaja que representa actualmente el mercado del shale gas en Norteamérica, se firmó un Memorándum de Entendimiento con Occidental Chemical Corporation (“OxyChem”) para evaluar la creación de un Joint Venture para la construcción de un cracker basado en etano para producir aproximadamente 550,000 toneladas de etileno por año. OxyChem utilizará prácticamente todo este etileno en su complejo industrial ubicado en Ingleside, Texas, para producir alrededor de 1 millón de toneladas métricas de monómero de cloruro de vinilo (VCM) para ser vendidas a Mexichem bajo un contrato de suministro de largo plazo.

Con este acuerdo, así como con la coinversión con Pemex, Mexichem busca garantizar el abastecimiento de VCM que requiere para operar sus plantas de policloruro de vinilo (PVC).

Se espera que el estudio de factibilidad y la ingeniería básica para la construcción del cracker de etileno, estén listos para su evaluación final durante el segundo trimestre de 2013. El cracker de etileno, en caso de ser justificado económicamente, comenzará sus operaciones en 2016, lo que le permitirá a Mexichem la consolidación de su cadena de Cloro-Vinilo mediante el acceso directo a la producción de una de las principales materias primas de esta cadena, como es el etileno y así, mantener la competitividad en la fabricación de sus productos de PVC. La transacción queda sujeta a diversas condiciones que requieren aprobaciones adicionales, incluyendo la finalización de acuerdos definitivos.

En el mes de septiembre se llevó a cabo la emisión de instrumentos de deuda a largo plazo, y debido a la sobre demanda que tuvo dicha emisión (más de 14 veces) se decidió incrementar el monto inicial que se tenía pensado para los instrumentos de deuda a emitir, quedando finalmente en un valor de US\$1,150 millones. La emisión se realizó en dos bloques; uno de US\$750 millones a un plazo de 10 años con un cupón a tasa fija de 4.875% y otro de US\$400 millones a 30 años con un cupón a tasa fija de 6.75%.

Los recursos provenientes de esta emisión fueron utilizados para refinanciar pasivos existentes (incluyendo el pago de los instrumentos de deuda con tasa del 8.75% y vencimiento en 2019, a través de la oferta de redención, por lo que esta transacción no incrementa la deuda haciéndola una operación neutra en términos de deuda).

La estructura financiera que esta emisión le ha dado a Mexichem, incrementa su solidez y flexibilidad, con un perfil de vencimientos, costos de financiamiento y balance acordes a la realidad actual, lo que le permite continuar con los planes de crecimiento establecidos bajo un esquema aún más sólido y competitivo.

En octubre se realizó la oferta pública de acciones en donde se colocaron en el mercado 260 millones de acciones de Mexichem a un precio de 60 pesos por acción, esta oferta tuvo una sobredemanda de más de 3 veces libro y se colocó el 60% en inversionistas internacionales y el 40% en México, los recursos obtenidos por esta oferta se utilizarán para financiar las oportunidades de adquisición que tenemos en América, fundamentalmente en la cadena Cloro-Vinilo y en la cadena Flúor.

Perspectivas

Durante el tercer trimestre, las ventas de los productos de Mexichem mostraron aumentos importantes, algunos se observaron en la parte de volúmenes de venta y otros en precios la incertidumbre que impera en el ámbito mundial muestra un cuarto trimestre retador para el logro de los objetivos de Mexichem, las medidas implementadas por diferentes regiones en el mundo no ha sido suficientes para reactivar de manera sostenible la economía mundial y se empiezan a observar algunos signos de estancamiento en los países que hasta ahora han sido el motor del crecimiento de la economía mundial.

Las plantas de Mexichem, con algunas excepciones principalmente en Europa, siguen operando con factores de utilización altos, el potencial de crecimiento en diversos países de Latinoamérica sigue contribuyendo a esto. Wavin, con la nueva gama de productos que tiene en su portafolio le da la oportunidad a Mexichem de aprovechar aun más el potencial de crecimiento de los países latinoamericanos en los que Mexichem participa para favorecer los resultados de la compañía.

Las sinergias que la adquisición de Wavin se siguen reflejando en los resultados del tercer trimestre. Estas provienen fundamentalmente del suministro de resina de PVC y las compras de otras materias primas. En lo que resta del año, se mantiene la expectativa de alcanzar los \$25 millones de dólares en sinergias y para el 2013, \$50 millones de dólares adicionales.

En la cadena Cloro-Vinilo en lo que respecta al proyecto de coinversión con Pemex, seguimos a la espera de la firma por parte del Consejo de administración de Pemex para iniciar la integración de esta empresa en Mexichem. Con este proyecto, alcanzaremos el suministro de 400 mil toneladas de VCM Durante el cuarto trimestre la expectativa es que los precios de los productos de esta cadena continúen con una tendencia a la baja, la cual dependerá en gran medida del comportamiento de la economía mundial y sobre todo, de la recuperación del consumo de resina en EU.

Por su parte, en la cadena Flúor los precios de prácticamente de todos los productos presentaron alzas importantes; a excepción de los fluoro-carbonos que siguen mostrando una tendencia a la baja derivada de la presión que el producto chino está haciendo sobre el mercado. En el cuarto trimestre la expectativa es que los precios de los productos de esta cadena se mantengan en los mismo niveles del 3er trimestre, pero siga la tendencia a la baja en los precios de los fluoro-carbonos impulsada por la estacionalidad propia del 4to trimestre.

La cadena de Soluciones Integrales sigue mostrando incrementos en volúmenes y los precios se están viendo presionados por la baja en resina. En el cuarto trimestre la expectativa es que el precio de la resina disminuya y por lo tanto los precios de los productos de tubería de PVC. En el mercado europeo seguimos observando presiones tanto en volúmenes como en precios. La expectativa para el cuarto trimestre es que se tenga una menor demanda producto de la estacionalidad del mercado de tubería y de la dependencia al comportamiento macroeconómico del mercado de construcción.

Como ya se ha mencionado, la dependencia de la economía mundial tiene una alta correlación con el resultado final del negocio, el posicionamiento geográfico con el que hoy cuenta Mexichem en economías con gran potencial de crecimiento, aunado a las estrategias implementadas por la compañía, basadas en las ventajas competitivas y con la pasión que caracteriza a Mexichem, permiten mitigar el efecto de las condiciones macroeconómicas pero seguimos siendo vulnerables al comportamiento macroeconómico.

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

	En miles de pesos		
	Sep 2012	Dic 2011	Variación
Activo total	85,109,836	60,456,761	41%
Efectivo e Inversiones temporales	7,382,669	7,675,504	-4%
Clientes	15,139,436	8,990,694	68%
Inventarios	9,966,541	6,657,677	50%
Otros activos circulantes	1,471,137	1,831,948	-20%
Activo largo plazo	51,150,053	35,300,938	45%
Pasivo total	58,224,065	36,391,621	60%
Pasivo circulante	18,739,101	15,885,338	18%
Pasivo largo plazo	39,484,964	20,506,283	93%
Capital contable consolidado	26,885,771	24,065,140	12%
Capital contable minoritario	267,546	71,980	272%
Capital contable mayoritario	26,618,225	23,993,160	11%

Estado de Resultados Consolidado

En miles de pesos

ESTADO DE RESULTADOS	Enero - Septiembre			Tercer Trimestre		
	2012	2011	Variación	2012	2011	Variación
Ventas netas	48,973,956	36,835,385	33%	17,824,866	12,353,216	44%
Costo de ventas	32,985,389	24,513,107	35%	12,137,059	8,422,967	44%
Utilidad bruta	15,988,567	12,322,278	30%	5,687,807	3,930,249	45%
Gastos de operación	8,012,581	6,360,674	26%	2,741,688	2,155,706	27%
Utilidad de operación	7,975,986	5,961,604	34%	2,946,119	1,774,543	66%
Intereses pagados y utilidad cambiaria	1,254,959	1,768,941	-29%	971,339	1,595,099	-39%
Participación en asociada	(21,813)	-		(13,984)	-	
Utilidad por operaciones continuas antes de impuesto a la utilidad	6,742,840	4,192,663	61%	1,988,764	179,444	1008%
Impuesto a la utilidad	2,084,384	1,548,479	35%	697,386	109,200	539%
Utilidad por operaciones continuas	4,658,456	2,644,184	76%	1,291,378	70,244	1738%
Operaciones discontinuadas	-	(36,384)	-100%	-	(33,340)	-100%
Utilidad neta consolidada	4,658,456	2,607,800	79%	1,291,378	36,904	3399%
Interes minoritario	27,773	7,833	255%	12,591	879	1332%
Utilidad neta mayoritaria	4,630,683	2,599,967	78%	1,278,787	36,025	3450%
EBITDA	10,933,190	8,112,111	35%	4,042,510	2,533,472	60%