

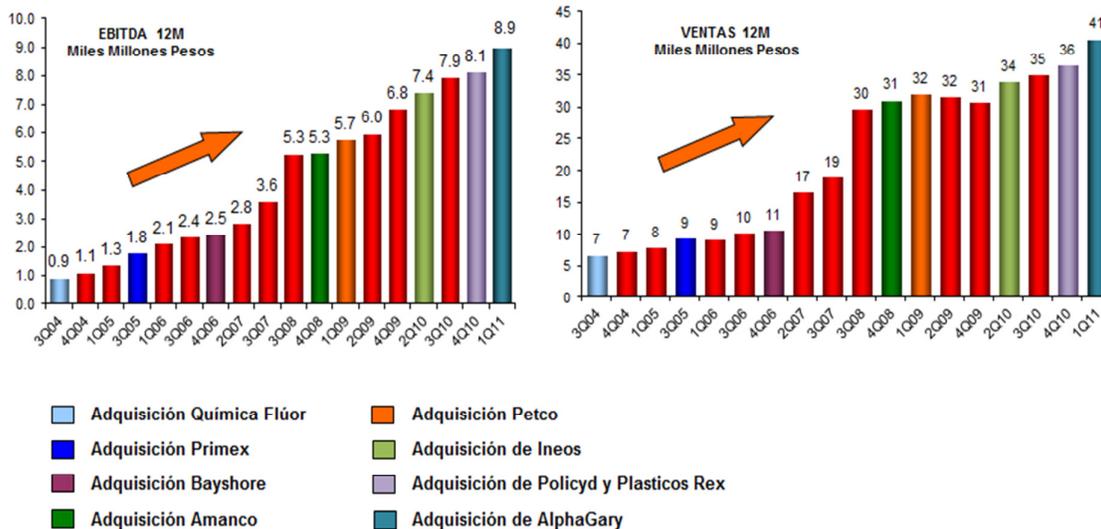


Contacto Relación con Inversionistas: Enrique Ortega / Fernando Rodríguez  
 www.mexichem.com eortega@mexichem.com , teléfono (52) 555366 4065 y  
 frodriguez@mexichem.com teléfono 5366-4174

## Resultados Consolidados

Consolidado Millones de Pesos	Primer Trimestre		
	2011	2010	% Var.
Ventas netas	12,187	7,995	52%
Utilidad bruta	3,941	2,896	36%
Utilidad Neta	1,245	909	37%
EBITDA	2,595	1,774	46%
Flujo de efectivo libre	2,257	1,409	60%

El desempeño histórico (en períodos de 12 meses) para ventas y EBITDA en los resultados consolidados de Mexichem, muestra un extraordinario crecimiento como resultado de las adquisiciones de nuevas empresas y sus respectivas sinergias.



### Sobre el crecimiento

Las ventas consolidadas del trimestre alcanzaron los \$12,187 millones de pesos, 52% superiores al mismo periodo del año anterior. Este incremento obedeció principalmente a los mayores precios de venta en 17.3%, a un incremento en el volumen desplazado del

30% proveniente en mayor proporción, por la incorporación de los resultados de las adquisiciones de INEOS Flúor a partir del segundo trimestre del 2010, Polycyd y Rex en noviembre 2010 y AlphaGary en Enero del 2011.

### **Eficiencia y productividad**

La utilidad de operación más la depreciación y amortización (EBITDA) fue de \$2,595 millones de pesos, 46% mayor que en 2010. Este incremento es el resultado de un mejor desempeño en las ventas, así como las cifras y sinergias generadas con la incorporación de las adquisiciones en las cadenas de negocio.

El margen a ventas del trimestre del 21% en 2011, está en línea con 2010.

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

En el primer trimestre del 2011, este rubro llegó a \$24.1 millones de pesos de ingresos, contraria al costo de \$51.7 millones de pesos reportado en el primer trimestre del 2010. Lo anterior obedeció principalmente a la utilidad en cambios registrada como resultado de la revaluación de las monedas; principalmente al real brasileño, el peso mexicano y el peso colombiano.

### **Impuesto sobre la renta**

El impuesto sobre la renta por el 2011 fue de \$704 millones de pesos, el cual es 77.8% mayor al del 2010, como consecuencia de la mayor utilidad operativa y financiera.

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

La generación bruta por el primer trimestre del 2011 fue de \$1,522 millones de pesos, 16% superior al mismo período del año anterior por un mejor resultado de operación.

	Primer Trimestre		
	2011	2010	% Var.
Flujo de operación y Flujo libre			
Utilidad de operación	1,925	1,353	42%
+ Depreciación y amortización	670	421	59%
EBITDA	2,595	1,774	46%
- Capex Mantenimiento	338	365	-7%
Flujo de efectivo libre	2,257	1,409	60%

## Flujo de Operación y Flujo de Efectivo libre

---

El flujo de efectivo libre generado en el primer trimestre del 2011 es de \$2,257 millones de pesos, 60% superior al 2010, como consecuencia de un mejor resultado de operación. La inversión en CAPEX de mantenimiento en 2011 es inferior en 7% al año anterior, sin embargo se espera un mayor gasto en los próximos meses debido a los planes de expansión y crecimiento programados para este año.

## Balance general

---

### Capital de Trabajo

El capital de trabajo en el primer trimestre del 2011 fue de \$6,590 millones de pesos, el cual es superior en un 34% al cierre del 2010, derivado principalmente de mayores ventas e inventarios y por la adquisición de AlphaGary. No obstante lo anterior, los días de cartera e inventarios son inferiores a los reportados al cierre del año pasado (disminuyen de 62 a 59 y de 73 a 53 días, respectivamente). Las políticas internas de Mexichem establecen 62 días en cartera, 73 días en inventarios y 100 días en proveedores.

### Planta y Equipo

El saldo de este rubro a marzo 2011 es de \$21,164 millones de pesos, el cual es similar al reportado al cierre 2010.

### Deuda Neta

La deuda neta a marzo del 2011 concluyó en términos de dólares en US\$1,167 millones, que comparada contra el cierre del 2010 presenta un incremento de 35%, como resultado de la utilización de caja para la adquisición de AlphaGary en enero del 2011.

La relación de deuda neta a EBITDA queda en 1.63x por debajo del límite de 2.0x establecido como meta interna.

	12 meses Pro forma	
	2011	Dic'2010
Deuda Neta en US\$	1,167	864
Deuda Neta/EBITDA 12 M	1.63x	1.34x
Cobertura de Intereses	6.8x	6.4x
Acciones en Circulación	1,800,000,000	1,800,000,000

## Resultados Operativos por Cadena

### Cadena de Soluciones Integrales

Cadena Soluciones Integrales	Primer Trimestre		
	2011	2010	% Var.
Ventas	4,276	3,714	15%
Utilidad de Operación	456	509	-10%
EBITDA	682	678	1%
Volúmenes y precios	Primer Trimestre		
Volumen Total	14%		
Precio promedio en pesos	7%		

Las ventas al primer trimestre de 2011 suman \$4,276 millones de pesos, 15% mayores al mismo periodo del 2010, como resultado de un efecto combinado de mayor masa crítica (14%) y mayor incremento en los precios (7%). Respecto a la utilidad de operación, durante este período del 2011 se alcanzó un total de \$456 millones de pesos, 10% menor al logrado en 2010 afectado principalmente por la depreciación a resultados de los activos revaluados como consecuencia de la adopción de las IFRS en 2010.

### Cadena Cloro-Vinilo

Cadena Cloro - Vinilo	Primer Trimestre		
	2011	2010	%Var.
Ventas	6,249	4,324	45%
Utilidad de Operación	782	665	18%
EBITDA	990	830	19%
Volúmenes y precios	Primer Trimestre		
Volumen Total	20%		
Precio promedio en pesos	20%		

La cadena Cloro-Vinilo reporta para el primer trimestre del 2011 un total de ventas de \$6,249 millones de pesos, superiores en un 45% con respecto al mismo periodo de 2010, derivado de un incremento en la masa crítica del 20% principalmente en resina y compuestos de PVC, así como una mejora en los precios de venta del 20% básicamente en sosa, compuestos y resina. La utilidad de operación alcanzada en el trimestre del 2011 es de \$782 millones de pesos, un 18% mayor a lo reportado en 2010, lo anterior derivado del mayor volumen de ventas y mejores precios y la incorporación de AlphaGary con ventas de \$776 millones de pesos.

En relación con PEMEX nuestro cliente y proveedor, al mes de marzo del 2011 mostró una mejora en su desempeño al consumir 33.2 mil toneladas de Cloro, un 3% superior al mismo período del 2010.

### Cadena Flúor

Cadena Flúor	Primer Trimestre		
	2011	2010	% Var.
Ventas	2,907	752	287%
Utilidad de Operación	823	295	179%
EBITDA	1,030	342	201%
Volúmenes y precios	Primer Trimestre		
Volumen Total	65%		
Precio promedio en pesos	149%		

Esta Cadena logró un extraordinario desempeño en el primer trimestre del 2011 alcanzando ventas por \$2,907 millones de pesos, 287% mejores a 2010, como resultado de mejores volúmenes en 65%, y excelente precio de venta en 149% producto de una tendencia a la alza en el mercado de los refrigerantes. La utilidad de operación fue de \$823 millones de pesos, un 179% por arriba del primer trimestre del 2010. Estos incrementos importantes son resultado de la mejora en las ventas, a un mayor autoconsumo de fluorita y a la inclusión de las cifras de INEOS Fluor a partir del mes de abril del 2010 conjuntamente con las sinergias que esta adquisición generó.

### Otros Eventos Importantes

A partir de Enero de 2011, se incluyen las operaciones de AlphaGary, un fabricante de Compuestos en Estados Unidos, esta compra para Mexichem ha representado una mejor presencia en el mercado norteamericano además de aprovechar la tecnología desarrollada por AlphaGary en nuestras plantas de México y Colombia.

### **Perspectivas**

---

Durante este trimestre, Mexichem ha logrado en gran medida las expectativas establecidas respecto a los efectos positivos en la integración de las compañías recientemente adquiridas Polycyd y Plásticos Rex; las sinergias en este año, producto de estas adquisiciones darán un mayor crecimiento a los resultados trimestrales futuros.

Por otra parte, la integración de Alphagary a Mexichem a partir de enero ha permitido en este trimestre, la ampliación de nuestro portafolio de productos y al mismo tiempo el aprovechamiento de la diversidad geográfica con que contamos para seguir fortaleciendo el negocio de compuestos dentro de la cadena cloro vinilo, los proyectos de integración y crecimiento que forman parte de nuestra estrategia de integración vertical bajo la visión 20-20-20 se irán consolidando a lo largo del año, permitiendo así

---

cumplir con nuestras metas para el 2011, estableciendo las bases para alcanzar los objetivos definidos para el 2015 bajo el plan de crecimiento que hemos definido.

La cadena Flúor tiene grandes proyectos en sus estrategia de integración vertical, así la producción de refrigerantes será incrementada aprovechando la ventaja competitiva que tiene con la mina de fluorita y su presencia geográfica, detonando nuevos proyectos que generaran un mayor crecimiento y un mejor posicionamiento en el ámbito mundial.

El crecimiento de las economías en los diferentes países en los que tenemos presencia sigue siendo fuerte, el crecimiento de la demanda y de los precios así lo muestra, el reto sigue siendo grande, sin embargo hemos establecido los planes y los objetivos para lograrlo, y con la pasión que caracteriza a Mexichem, estamos seguros que será superado.

El enfoque en el triple resultado sigue mostrando que es el modelo adecuado y el compromiso de todos los que laboramos en Mexichem, seguimos formulando soluciones y multiplicando posibilidades tanto en la dimensión económica como en la dimensión social y evidentemente en la dimensión ambiental hoy más que nunca seguiremos cumpliendo los compromisos para con nuestros clientes, inversionistas, personal, comunidad y medio ambiente y con ello seguiremos contribuyendo al progreso y mejora de la calidad de vida de las personas.

## Balance General Consolidado

	En miles de pesos		
	Mar´2011	Dic´2010	Variación
<b>Activo total</b>	<b>52,501,451</b>	<b>50,133,028</b>	<b>5%</b>
Efectivo e Inversiones temporales	4,091,080	7,145,786	-43%
Clientes	9,131,590	6,766,478	35%
Inventarios	4,700,741	4,466,417	5%
Otros activos circulantes	1,609,849	1,381,238	17%
Activo largo plazo	32,968,191	30,373,109	9%
<b>Pasivo total</b>	<b>31,455,796</b>	<b>30,349,864</b>	<b>4%</b>
Pasivo circulante	16,536,398	11,700,001	41%
Pasivo largo plazo	14,919,398	18,649,863	-20%
<b>Capital contable consolidado</b>	<b>21,045,655</b>	<b>19,783,164</b>	<b>6%</b>
Capital contable minoritario	63,137	60,093	5%
<b>Capital contable mayoritario</b>	<b>20,982,518</b>	<b>19,723,071</b>	<b>6%</b>

## Estado de Resultados Consolidado

En miles de pesos

ESTADO DE RESULTADOS	Enero - Marzo		
	2011	2010	Variación
Ventas netas	12,186,897	7,995,421	52%
Costo de ventas	8,245,656	5,099,517	62%
<b>Utilidad bruta</b>	<b>3,941,241</b>	<b>2,895,904</b>	<b>36%</b>
Gastos de operación	2,016,388	1,543,189	31%
<b>Utilidad de operación</b>	<b>1,924,853</b>	<b>1,352,715</b>	<b>42%</b>
Intereses pagados y utilidad cambiaria	(24,135)	51,719	-147%
Participación en asociada	-	(290)	-100%
<b>Utilidad por operaciones continuas antes de impuesto a la utilidad</b>	<b>1,948,988</b>	<b>1,301,286</b>	<b>50%</b>
Impuesto a la utilidad	704,441	396,140	78%
<b>Utilidad por operaciones continuas</b>	<b>1,244,547</b>	<b>905,146</b>	<b>37%</b>
Operaciones discontinuadas	-	3,704	NA
<b>Utilidad neta consolidada</b>	<b>1,244,547</b>	<b>908,850</b>	<b>37%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>2,594,779</b>	<b>1,773,899</b>	<b>46%</b>