



Contacto Relación con Inversionistas: Enrique Ortega / Ernesto Morán  
 www.mexichem.com eortega@mexichem.com , teléfono (52) 555366 4065 y  
 emoran@mexichem.com teléfono 5366-4106

## Resultados Consolidados

Consolidado Millones de Pesos	Cuarto Trimestre			Enero - Diciembre		
	2010	2009	% Var.	2010	2009	% Var.
Ventas netas	9,499	8,052	18.0%	36,477	30,647	19.0%
Utilidad bruta	2,939	2,677	9.8%	12,374	10,787	14.7%
Utilidad Neta	724	717	1.0%	3,694	2,952	25.1%
EBITDA	1,774	1,339	32.5%	8,124	6,175	31.6%
Flujo de efectivo libre	1,322	1,022	29.4%	6,564	4,500	45.9%

### Sobre el crecimiento

Mexichem reporta sus resultados al cierre del 2010, las ventas consolidadas se incrementaron 19% con respecto al mismo 2009, alcanzando \$36,477 millones de pesos impulsados por mejores precios de venta en 11.1%, un incremento en el volumen desplazado del 7.1% y la incorporación de los resultados de las adquisiciones; INEOS Flúor a partir del segundo trimestre del año, Polycyd y Rex a partir de noviembre 2010.

Con respecto a los resultados del Cuarto trimestre las ventas fueron de \$9,499 millones de pesos, 18% superiores al mismo periodo del 2009.

Es importante mencionar que las cifras del 2010 y 2009 se reportan ya bajo las nuevas Normas Internacionales (IFRs) las cuales contemplan cambios en la presentación de la información, siendo las más importantes i) el cambio a costeo absorbente ii) la inclusión de otros gastos/ingresos y PTU dentro del resultado de operación, por lo que las cifras reportadas son comparables

### Eficiencia y productividad

La utilidad de operación más la depreciación y amortización (EBITDA) acumulada fue de \$8,124 millones de pesos, 31.6% mayor que en 2009. 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 EBITDA para el Cuarto Trimestre es de \$1,774 millones de pesos, 32.5% mejor a 2009, el margen a ventas del trimestre pasa del 16.6% en 2009 al 18.7% en 2010, sin embargo comparado contra el promedio del año es menor derivado de una serie de eventos “de una sola vez”; i) la desincorporación de la planta de Santa Clara (margen

30%) ii) incorporación de dos meses de Polycyd y Plásticos Rex (margen menor al 6%)  
 iii) el paro de planta de Cartagena Colombia por inundaciones (60 días) iv) finiquito anticipado de la cobertura de gas.

### Costo integral de financiamiento

Al cierre del 2010 el costo integral de financiamiento asciende a \$827.6 millones de pesos, \$128 millones de pesos mayor al mismo periodo del 2009, derivado principalmente de un mayor gasto en intereses por \$392 millones compensado con una mayor utilidad cambiaria de \$250 millones de pesos.

### Impuesto sobre la renta

El impuesto sobre la renta por el 2010 fue de \$983 millones de pesos, el cual es 24.6% mayor al del 2009 motivado por un mejor resultado.

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

La generación bruta por el 2010 fue de \$5,784 millones de pesos, 30% superior al 2009 impulsada por un mejor resultado de operación.

### Flujo de Operación y Flujo de Efectivo libre

Flujo de operación y Flujo libre	Cuarto Trimestre			Enero - Diciembre		
	2010	2009	% Var.	2010	2009	% Var.
Utilidad de operación	853	766	11%	5,651	4,401	28%
+ Depreciación y amortización	921	572	61%	2472	1774	39%
EBITDA	1,774	1,339	33%	8,124	6,175	32%
- Capex Mantenimiento	452	317	43%	1,560	1,675	-7%
Flujo de efectivo libre	1,322	1,022	29%	6,564	4,500	46%

El flujo de efectivo libre generado en el 2010 es de \$6,564 millones de pesos, 46% superior al 2009, derivado de un mejor resultado de operación, la inversión en CAPEX de mantenimiento en 2010 va de acuerdo al programa con un monto de \$1,560 millones de pesos, equivalentes a US\$130 millones adicionales a los US\$595 millones invertidos en adquisiciones.

## Balance general

---

### Capital de Trabajo

El capital de trabajo al cierre de Diciembre 2010 es en términos de dólares de US\$405 millones el cual es superior al cierre de 2009 en US\$59.9 millones (pro-forma), derivado de mayores ventas pero acorde a nuestras políticas internas con 62 días en cartera, 73 días en inventarios y 100 días en proveedores.

### Planta y Equipo

El saldo de este rubro a diciembre 2010 es de \$20,426 millones de pesos, el cual es superior en \$2,119 millones de pesos (neto de depreciación) al reportado al cierre del 2009, como resultado de la incorporación de las adquisiciones (Ineos, Policyd y Rex) así como a las inversiones en maquinaria y equipo en todas nuestras plantas para cuidado del medio ambiente, incremento de capacidad, eficiencia y modernización.

### Deuda Neta

La deuda neta al cierre del 2010 concluyó en términos de dólares en US\$924.8 millones, que comparada contra el cierre del 2009 presenta un incremento de US\$455 millones, como resultado de las adquisiciones realizadas en el año (Ineos, Policyd y Rex).

La relación de deuda neta a EBITDA queda en 1.44x por debajo del límite de 2.0x establecido como meta interna, es importante recalcar que solo el 12% de la deuda esta a corto plazo.

	12 meses	
	2010	2009
Deuda Neta en US\$	924.8	469.8
Deuda Neta/EBITDA 12 M	1.44x	1.02x
Cobertura de Intereses	6.5x	7.2x
Acciones en Circulación	1,800,000,000	1,800,000,000

## Resultados Operativos por Cadena

### Cadena de Soluciones Integrales

Cadena Soluciones Integrales	Cuarto Trimestre			Enero - Diciembre		
	2010	2009	%Var.	2010	2009	% Var.
Ventas	4,335	3,881	11.7%	16,295	14,947	9.0%
Flujo de Operación (EBITDA)	582	211	176.1%	2,817	2,172	29.7%
Volúmenes y precios	Cuarto Trimestre			Enero - Diciembre		
Volumen Total	23.8%			12.5%		
Precio promedio en pesos	-9.8%			-3.1%		

Las ventas al Cuarto Trimestre de 2010 suman \$16,295 millones de pesos, 9.0% mayores al mismo periodo del 2009, gracias a que se ha logrado incrementar la masa crítica en un 12.5% compensando la baja del 3.1% en los precios. En el caso del EBITDA durante 2010 se alcanzó un monto de US\$2,817 millones, un 29.7% mejor al logrado en 2009, derivado de mejores ventas y la incorporación de las cifras y sinergias logradas con Plásticos Rex.

### Cadena Cloro-Vinilo

Cadena Cloro - Vinilo	Cuarto Trimestre			Enero - Diciembre		
	2010	2009	%Var.	2010	2009	% Var.
Ventas	3,941	4,076	-3.3%	16,812	15,591	7.8%
Flujo de Operación (EBITDA)	473	898	-47.3%	2,801	3,315	-15.5%
Volúmenes y precios	Cuarto Trimestre			Enero - Diciembre		
Volumen Total	-1.4%			4.4%		
Precio promedio en pesos	-2.0%			3.3%		

La cadena Cloro-Vinilo reporta para el cierre de diciembre de 2010 un total de ventas de \$16,812 millones de pesos, superiores en un 7.8% con respecto al mismo periodo de 2009, derivado de un incremento en la masa crítica del 4.4% principalmente PVC y compuestos, así como una mejora en los precios de venta del 3.3% básicamente en PVC. El EBITDA alcanzado en 2010 es de \$2,801 millones de pesos, un 15.5% menor a lo reportado en 2009, lo anterior derivado a: i) la afectación de precios en sosa y fosfatos ii) el incremento de energía eléctrica del 8% iii) los eventos extraordinarios “una sola vez”, arriba mencionados.

Productos	Volumen			Precios Promedio			Ventas Netas			EBITDA		
	2009	2010	%	2009	2010	%	2009	2010	%	2009	2010	%
Derivados	826.1	850.1	3%	5,014.9	4,289.4	-14%	4,142.7	3,646.4	-12%	1,722.4	1,060.4	-38%
Vinilo	762.5	786.9	3%	11,613.5	12,523.9	8%	8,855.7	9,854.6	11%	1,261.1	1,298.2	3%
Compuestos	123.8	150.4	21%	20,941.8	22,012.9	5%	2,592.3	3,310.7	28%	331.9	442.4	33%
Total	1,712.4	1,787.3	4%	37,570.1	38,826.2	3%	15,590.7	16,811.7	8%	3,315.5	2,801.0	-16%

En relación con PEMEX nuestro cliente y proveedor, al mes de diciembre del 2010 mostro un desempeño regular al consumir 108 mil toneladas de Cloro, un 15% mejor al 2009.

### Cadena Fluór

Cadena Fluór	Cuarto Trimestre			Enero - Diciembre		
	2010	2009	% Var.	2010	2009	% Var.
Ventas	2,040	799	155.4%	6,891	2,531	172.2%
Flujo de Operación (EBITDA)	869	544	59.7%	2,719	1,291	110.7%
Volúmenes y precios	Cuarto Trimestre			Enero - Diciembre		
Volumen Total	-14.4%			16.9%		
Precio promedio en pesos	198.3%			132.9%		

Esta Cadena mostro un extraordinario desempeño en el 2010 alcanzando ventas por \$6,891 millones de pesos, 172.2% mejores a 2009, como resultado de mejores volúmenes en 16.9%, y mayor precio de venta en 132.9%. El EBITDA fue de \$2,719 millones de pesos, un 110.7% por arriba del 2009, 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

Después de un periodo de negociaciones y de revisión de las autoridades competentes, fue aprobada la adquisición de Policyd y Plásticos Rex por parte de Mexichem, con estas adquisiciones Mexichem consolidará el mercado mexicano de la resina y tubería de PVC, así mismo en diciembre de 2010 se cerraron las negociaciones para la adquisición de AlphaGary, un fabricante de Compuestos en Estados Unidos, esta compra le dará a Mexichem 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 empezamos a ver los efectos de la integración de las compañías recientemente adquiridas Policyd y Plásticos Rex pero aún sin todas las sinergias que estas adquisiciones generaran; si bien el crecimiento del EBITDA durante el trimestre, comparativamente hablando contra el mismo trimestre del 2009 tiene un crecimiento muy importante (mayor a las ventas) las sinergias que se irán generando durante el año darán un mayor crecimiento a los resultados trimestrales por venir. La recuperación de la demanda y los precios en prácticamente todas las cadenas productivas también generarán un impacto positivo en los resultados.

La integración de Alphagary a Mexichem permitirá ampliar nuestro portafolio de productos y al mismo tiempo aprovechar la diversidad geográfica con que contamos para fortalecer 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 y establecer las bases para alcanzar los objetivos definidos para el 2015 bajo el plan de crecimiento que hemos definido.

Durante el 2011 hemos establecido como meta alcanzar ventas por 3,300 millones de dólares y un EBITDA de al menos 780 millones, esta es nuestra guía para los resultados del año, lo que representa un incremento en ventas de 15% y del 21% en EBITDA, mostrando nuevamente como las sinergias generan un crecimiento mayor en el EBITDA, estas cifras contemplan las adquisiciones ya incorporadas en Mexichem y el crecimiento orgánico de la compañía.

Los retos son grandes pero el deseo por lograrlos y el talento involucrado es aún mayor, estamos convencidos que las metas fijadas serán superadas y que en Mexichem seguiremos creciendo y consolidando nuestra industria cumpliendo cabalmente con nuestros compromisos para con nuestros clientes, inversionistas, personal, comunidad y medio ambiente seguiremos formulando soluciones, seguiremos multiplicando posibilidades y con ello contribuiremos al progreso y a mejorar la calidad de vida de las personas

## Balance General Consolidado

---

En miles de pesos

	Al 31 de Diciembre de:		
	2010	2009	Variación
<b>Activo total</b>	<b>49,956,857</b>	<b>44,009,258</b>	<b>14%</b>
Efectivo e Inversiones temporales	6,604,692	10,364,684	-36%
Clientes	6,770,925	5,900,112	15%
Inventarios	4,484,498	3,073,296	46%
Otros activos circulantes	1,950,392	412,812	372%
Activo largo plazo	30,146,350	24,258,354	24%
<b>Pasivo total</b>	<b>30,302,413</b>	<b>27,524,548</b>	<b>10%</b>
Pasivo circulante	11,647,040	10,406,840	12%
Pasivo largo plazo	18,655,373	17,117,708	9%
<b>Capital contable consolidado</b>	<b>19,654,444</b>	<b>16,484,710</b>	<b>19%</b>
Capital contable minoritario	42,619	49,510	-14%
<b>Capital contable mayoritario</b>	<b>19,611,825</b>	<b>16,435,200</b>	<b>19%</b>

## Estado de Resultados Consolidado

En miles de pesos

ESTADO DE RESULTADOS	Enero - Diciembre			Cuarto Trimestre		
	2010	2009	Variación	2010	2009	Variación
Ventas netas	36,476,783	30,647,043	19.0%	9,499,117	8,051,879	18.0%
Costo de ventas	24,102,725	19,860,045	21.4%	6,559,926	5,375,243	22.0%
<b>Utilidad bruta</b>	<b>12,374,058</b>	<b>10,786,998</b>	<b>14.7%</b>	<b>2,939,191</b>	<b>2,676,636</b>	<b>9.8%</b>
Gastos de operación	6,722,726	6,385,640	5.3%	2,086,521	1,910,470	9.2%
<b>Utilidad de operación</b>	<b>5,651,332</b>	<b>4,401,358</b>	<b>28.4%</b>	<b>852,670</b>	<b>766,166</b>	<b>11.3%</b>
Costo integral de financiamiento	827,630	699,206	18.4%	338,702	76,596	342.2%
Partida especial y otros	-	(12,230)	-100.0%	17,939	7,011	155.9%
<b>Utilidad por operaciones continuas</b>	<b>4,823,702</b>	<b>3,714,382</b>	<b>29.9%</b>	<b>496,029</b>	<b>682,559</b>	<b>-27.3%</b>
Provisiones para I.S.R.	983,243	789,036	24.6%	(370,882)	(79,795)	364.8%
<b>Utilidad por operaciones continuas</b>	<b>3,840,459</b>	<b>2,925,346</b>	<b>31.3%</b>	<b>866,911</b>	<b>762,354</b>	<b>13.7%</b>
Operaciones discontinuadas	(146,324)	43,960	NA	(146,324)	(45,176)	223.9%
<b>Utilidad neta consolidada</b>	<b>3,694,135</b>	<b>2,969,306</b>	<b>24.4%</b>	<b>720,587</b>	<b>717,178</b>	<b>0.5%</b>
Utilidad neta minoritaria	-	16,860	-100.0%	(3,413)	2,704	NA
<b>Utilidad neta mayoritaria</b>	<b>3,694,135</b>	<b>2,952,446</b>	<b>25.1%</b>	<b>724,000</b>	<b>714,474</b>	<b>1.3%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>8,123,780</b>	<b>6,175,001</b>	<b>31.6%</b>	<b>1,774,108</b>	<b>1,338,557</b>	<b>32.5%</b>