



Información de la acción: Bolsa Mexicana de Valores Símbolo: MEXCHEM\*

Contacto Relación con Inversionistas: Juan Francisco Sánchez Kramer  
 jsanchezk@mexichem.com teléfono: (52) 55.5279.8319  
 www.mexichem.com

## **Mexichem reporta sus resultados al Tercer Trimestre y acumulado a Septiembre 2014**

Tlalneantla, Estado de México, Octubre 27, 2014 - Mexichem, S.A.B. de C.V. (BMV: MEXCHEM\*) ("la Compañía" o "Mexichem") el día de hoy reporta los resultados NO auditados del Tercer Trimestre de 2014. 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.

### **Datos financieros y operativos relevantes del Tercer Trimestre**

- **Las ventas incrementaron 8% para llegar a U\$1,429 millones, reflejando crecimiento año con año en las tres Cadenas de negocios.**
- **EL EBITDA excluyendo a la PMV y Venezuela se mantuvo estable en US\$198 millones. El EBITDA incluyendo PMV y Venezuela se redujo a U\$207 millones debido a la escases de etileno y resultados menores en Europa que opacaron el crecimiento significativo de los márgenes en la cadena Flúor y los de la Cadena Soluciones integrales en Latinoamérica.**
- **La utilidad neta de operaciones continuas fue de U\$47 millones y la utilidad neta fue de U\$53 millones.**
- **La relación Deuda neta / EBITDA fue 1.9x al término del trimestre.**
- **El flujo de efectivo se incrementó de manera relevante a U\$271 millones en el tercer trimestre y U\$90 millones para el acumulado a septiembre.**
- **El 20 de septiembre se completó la adquisición de Dura-Line. Se espera concluir la adquisición de Vestolit en el cuarto trimestre del 2014.**
- **Se concluyó exitosamente la instalación del nuevo equipo en PMV (la alianza estratégica con Pemex), misma que arrancará el incremento de capacidad en el cuarto trimestre del 2014. El cracker de Etileno de la JV con Oxychem progresa de acuerdo al plan y se espera su arranque a principios del 2017.**

### **Conferencia telefónica**

Mexichem realizará un conferencia telefónica para discutir los resultados del 3T14, el martes 28 de octubre del 2014 a las 10:00 am hora de México DF/ 12:00 am hora de NY. Para participar en la conferencia, favor de marcar: 001-855-817-7630 (México), o 1-866-652-5200 (Estados Unidos) o 1-412-317-6060 (Internacional). Se pide a todos los invitados 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 en <http://services.choruscall.com/links/mexichem141030.html>

La repetición estará disponible dos horas después de que la conferencia termine. También se tendrá acceso a la repetición vía la página de internet de Mexichem: [www.mexichem.com](http://www.mexichem.com)

## **RESULTADOS CONSOLIDADOS**

Consolidado Millones de dólares	Tercer Trimestre			Enero - Septiembre		
	2014	2013	%Var.	2014	2013	% Var.
Ventas Netas	1,429	1,326	8%	4,212	3,896	8%
Utilidad de Operación	100	155	-36%	359	490	-27%
Utilidad Neta	53	-63	N/A	152	84	80%
Utilidad Neta por operaciones continuas	47	89	-47%	152	252	-40%
EBITDA	207	227	-9%	661	717	-8%
Flujo libre	271	35	669%	90	115	-22%
Dividendos	0	-19	-100%	0	-59	-100%
Flujo de Efectivo Libre	271	16	1599%	90	56	62%

## **COMENTARIOS DE LA DIRECCIÓN**

### **Desempeño y perspectivas**

“Logramos avances significativos en elementos clave de nuestro plan estratégico de crecimiento durante el tercer trimestre. Con las adquisiciones de Dura-Line en EUA y Vestolit en Alemania, avanzamos en nuestro objetivo dual de expandir nuestro portafolio de productos de especialidad y mayor valor, así como el de acceder a nuevas geografías y mercados de crecimiento acelerado. La adquisición de Vestolit, que esperamos concluir durante el cuarto trimestre del 2014, nos da acceso a nuevos mercados, expande nuestra presencia en Europa – particularmente en Alemania – y nos abre la puerta a nueva tecnología. La adquisición de Dura-Line, que se completó a mediados de septiembre, agrega un amplio portafolio de productos de especialidad, nuevos mercados con crecimiento acelerado en telecomunicaciones, energía y soluciones para infraestructura en nuevas regiones, incluyendo India, Sudáfrica, y el Medio Oriente. Anticipándonos a estas adquisiciones y para mejorar nuestra liquidez y perfil de deuda, emitimos un bono internacional 144A/RegS a 30 años por U\$750 millones a principios de septiembre con una tasa atractiva. La colocación se sobrescribió cerca de 4 veces, mostrando la

confianza que los inversionistas tienen en nuestra estrategia, perspectivas futuras y nuestra disciplinada gestión financiera,” comentó Antonio Carrillo Rule, Director General.

“Los resultados financieros del tercer trimestre reflejan una sólida ejecución en aquellas áreas que están en nuestro control. Reportamos otro incremento en ventas gracias a: (i) capacidad incremental en la División Resinas, Compuestos y Derivados; (ii) mayores ventas en la Cadena Soluciones Integrales en Latinoamérica; así como los 11 días de consolidación de Dura-Line en esta Cadena; así como (iii) la esperada recuperación de la Cadena Flúor, en particular por los incrementos de precios en Fluorita así como el modesto incremento en precios y volúmenes en Gases Refrigerantes. La comparación del EBITDA año-a-año excluyendo Venezuela y PMV se mantuvo muy similar, sin embargo, el EBITDA reportado es negativa en el tercer trimestre, por varias razones; el más relevante, como se había reportado anteriormente, son los paros de Etileno y VCM así como los niveles históricos de los precios de Etileno que provocaron menores volúmenes y márgenes en el trimestre. Como hemos mencionado, el Etileno representa más del 50% de nuestro costo de resina de PVC. Una vez que PMV, la JV con Pemex, esté operando a plena capacidad a mediados del 2015 y nuestro proyecto del Cracker de etileno esté operativo a principios del 2017, Mexichem tendrá una fuente más estable de materias primas a precios más razonables, sin embargo, hasta entonces trabajaremos para optimizar las condiciones de mercado para beneficio de nuestros resultados. En el corto plazo, esta situación afecta los resultados del tercer trimestre. Así mismo, enfrentamos condiciones adversas en ventas y márgenes en Europa como consecuencia de un sorpresivo deterioro de las condiciones macroeconómicas y los eventos geo-políticos que afectan particularmente a las exportaciones de Europa del Este y Turquía; finalmente, durante el tercer trimestre realizamos el paro programado de mantenimiento mayor en PMV, que implicó el cierre temporal de operaciones. En el lado positivo, vimos un fuerte desempeño de la Cadena Flúor. Como se había anticipado, los resultados reflejaron el beneficio de los nuevos contratos de Fluorita grado ácido con nuestros principales clientes, que se reflejaron en embarques mayores con nuevos precios, así como la resolución preliminar positiva por parte del ITC que ha llevado a un ligero incremento en los precios de Gases Refrigerantes. También, durante el trimestre, vimos resultados fuertes en las operaciones de Latinoamérica de nuestra cadena Soluciones Integrales.

La utilidad neta de operaciones continuas del segundo trimestre fue de U\$47 millones, la utilidad neta fue de U\$53 millones y la relación deuda neta a EBITDA fue de 1.9x al término del tercer trimestre del 2014. Con base a nuestras proyecciones actuales y después de completar las dos adquisiciones, esperamos que para finales del año la relación Deuda Neta a EBITDA sea alrededor de 2.3 veces, ligeramente superior a nuestro objetivo de 2 veces. Sin embargo, y con base a las importantes oportunidades de crecimiento que tendremos como consecuencia de estas adquisiciones, así como de las expectativas favorables para nuestros negocios en el 2015, particularmente por la expansión del margen en la Cadena Flúor, nos sentimos confiados que lograremos llevar este índice por debajo de nuestro objetivo en el mediano plazo.

Con base a la visibilidad actual, esperamos reportar un crecimiento de dos dígitos en el EBITDA del cuarto trimestre del 2014 comparado con el mismo periodo del 2013, esto

incluye condiciones de precio de Etileno y VCM similares a las que enfrentamos en el tercer trimestre, pero excluyendo el impacto de Venezuela y PMV. Nuestra guía refleja mejores condiciones en mercados clave de Latinoamérica, un mejor desempeño en la cadena Flúor, y la consolidación de Dura-Line durante todo el trimestre. Sin embargo, la comparación del EBITDA para el año completo, es muy posible que sea muy similar al del 2013 debido a las condiciones de mercado y economía que afectaron el tercer trimestre, en específico, los precios de Etileno en Norteamérica y las débiles expectativas de negocio para Europa, mismas que estimamos se mantengan para los meses siguientes.

Entraremos al 2015 con una inercia positiva. Nuestras expectativas de crecimiento están basadas en la combinación de varios factores. Primero, esperamos comparaciones positivas en la Cadena Flúor, que es nuestro negocio con mayores márgenes. Segundo, la capacidad adicional de producción de PMV, la JV con Pemex que arrancó a mediados de octubre, reducirá nuestros costos de VCM conforme dicha capacidad se incremente durante la segunda mitad del 2015. Tercero, veremos un año completo de beneficio de la expansión de capacidad que se completó en 2014 tanto para resina de PVC como para la Cadena Soluciones Integrales en Latinoamérica. Cuarto, tendremos el beneficio de las recientes adquisiciones de Dura-Line y Vestolit que creemos agregarán entre U\$110 y U\$120 millones de EBITDA a nuestros resultados consolidados en el primer año de sus cierres respectivos – antes del beneficio de las sinergias esperadas. Estas adquisiciones le dan a Mexichem acceso a nuevos mercados con crecimiento acelerado en nuevas regiones, estamos avanzando con planes agresivos de ventas cruzadas para capturar los beneficios completos de estas oportunidades. Las grandes incertidumbres que seguiremos enfrentando en el 2015 son la condición económica en Europa y las condiciones del mercado de etileno a nivel mundial,” concluyó Antonio Carrillo.

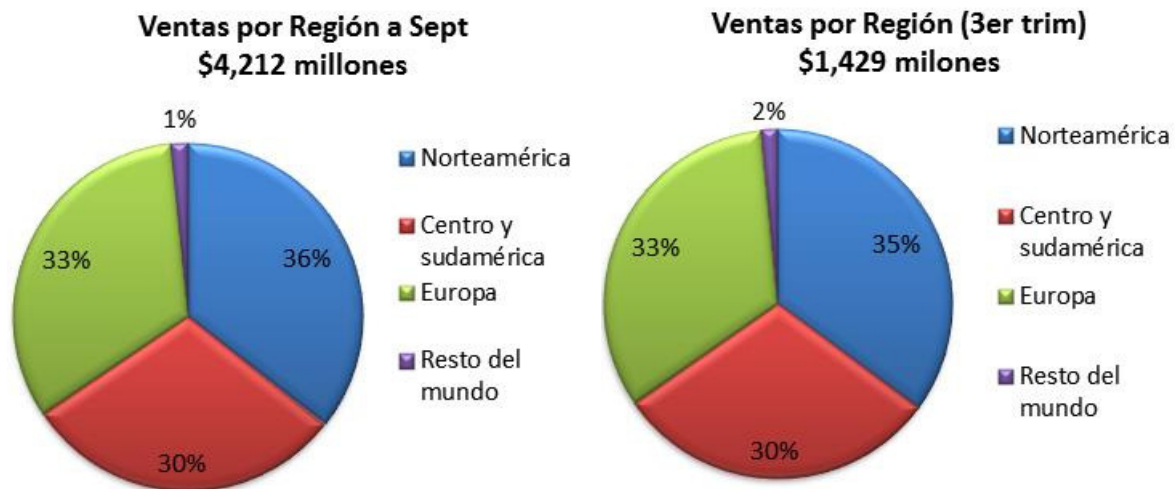
## **VENTAS**

Las ventas del tercer trimestre se incrementaron en U\$103 millones o 8% vs el mismo periodo del año anterior para llegar a U\$1,429 millones debido principalmente a:

- Un incremento de U\$10 millones o 2% en las ventas de la Cadena Cloro-Vinilo. Las ventas de Resinas, Compuestos y Derivados se incrementaron en U\$28 millones principalmente por el incremento de capacidad en México y Colombia. Mismo que fue contrarrestado por una disminución en las ventas de Cloro a terceros de PMV, lo que refleja un mayor consumo interno.
- Un incremento de U\$37 millones o 5% en las ventas de la Cadena Soluciones Integrales principalmente por mayores ventas en Latinoamérica y la consolidación de Dura-Line desde el 20 de septiembre.
- Un incremento de U\$13 millones o 9% en las ventas de la Cadena Flúor principalmente por incremento en precio de Fluorita grado ácido y Ácido Fluorhídrico como consecuencia de los nuevos contratos, así como un ligero incremento en precio y volumen de Gases Refrigerantes en Estados Unidos

siguiendo la resolución preliminar favorable de la Cámara de Comercio Internacional de Estados Unidos (US ITC).

**VENTAS POR REGIÓN**



**EBITDA**

El EBITDA (Utilidad Antes de Intereses, Impuestos, Depreciación y Amortización por sus siglas en inglés) del tercer trimestre 2014 fue de U\$207 millones, U\$20 millones o 9% menores al 3T13. El EBITDA de Resinas, Compuestos y Derivados fue U\$21.2 millones menor debido a precios más altos de VCM siguiendo la tendencia de los precios de Etileno como consecuencia de la disminución de disponibilidad del mismo. PMV, la JV con Pemex, reportó un EBITDA negativo en el trimestre debido al paro de mantenimiento programado. En el 2013 el paro de mantenimiento equivalente fue realizado en el cuarto trimestre. El tercer impacto negativo en el trimestre fue una reducción importante en el EBITDA de las operaciones europeas de la Cadena Soluciones Integrales.

Estos efectos negativos fueron parcialmente compensados por la esperada recuperación en los márgenes de la Cadena Flúor gracias al incremento en los precios de Fluorita Grado ácido, Ácido Fluorhídrico y Gases Refrigerantes, así como una ligera recuperación en volúmenes de Gases Refrigerantes, así como un mejor desempeño de la Cadena Soluciones Integrales en Latinoamérica como consecuencia de un mejor ambiente para las operaciones en la región.

## **UTILIDAD DE OPERACIÓN**

La utilidad de operación del tercer trimestre fue de U\$100 millones, 36% menor que el 3T13 como consecuencia de los factores mencionados con anterioridad así como a una mayor depreciación y amortización en la Cadena Cloro Vinilo, como resultado del incremento de activos por la inversión en PMV y la inversión en incremento de capacidad de resina de PVC en México y Colombia.

## **COSTO FINANCIERO**

El costo financiero del 3T14 se incrementó en U\$32 millones para llegar a U\$51 millones principalmente debido a:

- Durante el 3T13, la Compañía registró ingresos financieros por U\$11 millones relacionados a la terminación de instrumentos de permutas (SWAPS) de deuda denominada en Pesos mexicanos convertida a Euros, lo que creó una alta base de comparación para el 3T14. En el 3T14, la Compañía terminó un SWAP de deuda en pesos mexicanos que había sido pre-pagada. Esto llevó a un costo financiero de U\$3 millones. La diferencia total representa un costo adicional de U\$14 millones.
- Un incremento en gastos por intereses de U\$6.6 millones, debido parcialmente a la emisión del bono completado el 9 de septiembre, el cual incrementó la deuda total de la Compañía en U\$400 millones. Adicionalmente, los costos de intereses relacionados a inversiones de capital realizadas en 2013 para expandir la capacidad de resinas de PVC en México y Colombia así como para financiar otros activos que fueron capitalizados durante la fase de construcción con base en el IAS 16 “Propiedades, Plantas y Equipos”. Desde que dichas expansiones estuvieron operacionales en 2014, los costos de intereses han sido erogados y por lo tanto han incrementado el costo financiero de la Compañía.
- En el 3T14, la Compañía pre-pago la deuda denominada en pesos mexicanos que vencía en 2016, con una penalización de U\$2.3 millones, lo que contribuyó a mayores costos financieros en comparación al 3T13.

## **IMPUESTO A LA UTILIDAD**

El impuesto a la utilidad del tercer trimestre del 2014 disminuyó U\$43 millones para llegar a U\$2.7 millones, principalmente por una menor utilidad antes de impuestos de operaciones continuas, así como por la variación cambiaria derivada de la conversión de deuda en dólares americanos a moneda local relacionada a compañías que tienen el dólar americano como moneda funcional y de reporte.

## UTILIDAD NETA

La utilidad neta del 3T14 fue de U\$52.8 millones, mientras que en el 2T13 se registró una pérdida de U\$62.8 millones. El incremento se debe principalmente al impacto de las operaciones discontinuas en el 3T13.

La utilidad neta de operaciones continuas fue de U\$47.3 millones y la registrada en el 3T13 fue de U\$88.9 millones debido principalmente a una menor utilidad de operación y mayores costos financieros.

## FLUJO DE EFECTIVO

	Tercer Trimestre			Enero - Septiembre		
	2014	2013	%Var.	2014	2013	% Var.
Flujo de efectivo libre						
EBITDA	207	227	-9%	661	717	-8%
Impuestos	-21	-45	-53%	-83	-132	-37%
Intereses neto	-39	-13	204%	-96	-62	53%
Comisiones Bancarias	-3	-5	-25%	-12	-12	-1%
Pérdida cambiaria (Venezuela)	0	0		-33	0	
Variación de capital de trabajo	238	-68	N/A	-45	-227	-80%
Flujo libre operativo antes de Capex	382	96	297%	392	282	39%
CAPEX (orgánico)	-52	-61	-14%	-161	-167	-4%
CAPEX (Total JV)	-104	0	N/A	-254	0	N/A
CAPEX JV (Participación Oxy)	46	0	N/A	113	0	N/A
CAPEX NETO (JV)	-59	0	N/A	-141	0	N/A
TOTAL DE CAPEX MEXICHEM (orgánico y JV)	-111	-61	82%	-302	-167	80%
Flujo libre	271	35	669%	90	115	-22%
Dividendos	0	-19	-100%	0	-59	-100%
Flujo de efectivo libre	271	16	1599%	90	56	62%

El flujo de efectivo operativo antes de inversiones de capital fue de U\$382 millones en el tercer trimestre de 2014, mientras que en el 3T13 fue de U\$96 millones. El incremento es principalmente debido a un mayor capital de trabajo “pro-forma” en el 3T13. Durante el trimestre, el desempeño en términos de capital de trabajo fue mejor en el negocio de Resinas y la Cadena Soluciones Integrales.

La inversión de capital del trimestre fue de U\$156 millones, incluyendo U\$46 millones de contribución por parte de Oxychem a la JV para la construcción del cracker de Etileno. De los U\$110 millones que le corresponden a Mexichem, U\$46 millones fueron invertidos en la mencionada JV con OxyChem, U\$13 millones en PMV, la JV con Pemex, y U\$51 millones fue inversión orgánica.

Las inversiones de capital acumuladas de los primeros 9 meses del 2014, alcanzan U\$415 millones de los cuales U\$113 corresponden a contribuciones realizadas por OxyChem. De los U\$302 millones que corresponden a Mexichem, U\$113 millones fueron invertidos en el cracker de etileno, U\$28 millones en PMV y U\$161 millones en inversión orgánica.

## BALANCE GENERAL

---

### CAPITAL DE TRABAJO NETO

El capital de trabajo neto al 30 de septiembre del 2014 fue de U\$791 millones, incluyendo U\$72 millones correspondientes a Dura-Line comparado con U\$961 millones del año anterior que no incluyen a Dura-Line. Incluyendo el capital de trabajo pro-forma de Dura-Line al 19 de septiembre de 2014, el capital de trabajo neto llega a U\$1,035 millones.

La disminución en el capital de trabajo fue principalmente por mayores cuentas por pagar en las Cadenas Cloro-Vinilo y Soluciones Integrales en sus operaciones de Latinoamérica.

El capital de trabajo neto de Dura-Line al 30 de septiembre de 2014 U\$92 millones de cuentas por cobrar, U\$59 millones de inventarios y U\$79 millones de cuantas por pagar, mientras que al 30 de septiembre de 2013 fue de U\$89 millones de cuentas por cobrar, U\$61 millones de inventarios y U\$76 millones de cuentas por pagar.

### DEUDA FINANCIERA

	Últimos 12 meses	
	Sep 2014	Dic 2013
Deuda Neta en US\$	1,618	933
Deuda Neta/EBITDA 12 M	1.9x	1.0x
Cobertura de Intereses	5.2x	8.2x
Acciones en Circulación	2,100,000,000	2,100,000,000



La deuda financiera al 30 de septiembre de 2014 fue de U\$2,515 millones, la caja e inversiones temporales de U\$897 millones por lo que la deuda neta es de U\$1,618 millones. El incremento se debe principalmente a inversiones relacionadas a las alianzas estratégicas con Pemex y OxyChem, así como la adquisición de Dura-Line.

La relación deuda neta a EBITDA fue de 1.9x al cierre de septiembre (el EBITDA de los últimos 12 meses a septiembre del 2014 fue de U\$844 millones). El índice de cobertura de intereses fue de 5.2x al cierre del 3T14.

## BALANCE GENERAL CONSOLIDADO

Balance General	En miles de dólares		
	Sep 2014	Dic 2013	%
<b>Activo total</b>	<b>8,958,331</b>	<b>8,181,802</b>	<b>9%</b>
Efectivo y equivalentes de efectivo	896,704	1,232,561	-27%
Clientes	1,203,908	896,777	34%
Inventarios	814,142	728,805	12%
Otros activos circulantes	223,405	194,835	15%
Activo largo plazo	5,820,172	5,128,824	13%
<b>Pasivo total</b>	<b>5,149,031</b>	<b>4,590,745</b>	<b>12%</b>
Porción circulante de deuda largo plazo	59,154	62,121	-5%
Proveedores	1,226,908	953,147	29%
Otros pasivos circulantes	526,596	499,677	5%
Deuda largo plazo	2,455,429	2,103,086	17%
Otros pasivos largo plazo	880,944	972,714	-9%
<b>Capital contable consolidado</b>	<b>3,809,300</b>	<b>3,591,057</b>	<b>6%</b>
Capital contable minoritario	411,479	292,501	41%
<b>Capital contable mayoritario</b>	<b>3,397,821</b>	<b>3,298,556</b>	<b>3%</b>
<b>Total de Pasivos y Capital Contable</b>	<b>8,958,331</b>	<b>8,181,802</b>	<b>9%</b>

## ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

En miles de dólares	Tercer Trimestre			Enero - Septiembre				
	2014	2013	%	2014	2013	%		
<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>								
Ventas netas	1,429,188	1,326,336	8%	4,211,745	3,895,865	8%		
Costo de ventas	1,077,038	928,523	16%	3,114,149	2,700,447	15%		
<b>Utilidad bruta</b>	<b>352,150</b>	<b>397,813</b>	<b>-11%</b>	<b>1,097,596</b>	<b>1,195,418</b>	<b>-8%</b>		
Gastos de operación	252,198	242,401	4%	738,253	705,868	5%		
<b>Utilidad de operación</b>	<b>99,952</b>	<b>155,412</b>	<b>-36%</b>	<b>359,343</b>	<b>489,550</b>	<b>-27%</b>		
Intereses pagados y utilidad cambiaria	50,969	18,633	174%	153,552	98,356	56%		
Participación en asociada	(1,027)	2,546	N/A	(3,199)	958	N/A		
<b>Utilidad por operaciones continuas antes de impuesto a la utilidad</b>	<b>50,010</b>	<b>134,233</b>	<b>-63%</b>	<b>208,990</b>	<b>390,236</b>	<b>-46%</b>		
Impuesto a la utilidad	2,744	45,345	-94%	57,001	138,728	-59%		
<b>Utilidad por operaciones continuas</b>	<b>47,266</b>	<b>88,888</b>	<b>-47%</b>	<b>151,989</b>	<b>251,508</b>	<b>-40%</b>		
Operaciones discontinuadas	352	(150,536)	N/A	(263)	(164,221)	-100%		
<b>Utilidad neta consolidada</b>	<b>47,618</b>	<b>61,648</b>	<b>N/A</b>	<b>151,726</b>	<b>87,287</b>	<b>74%</b>		
Interés minoritario	-	5,222	1,198	N/A	-	78	2,963	N/A
<b>Utilidad neta</b>	<b>52,840</b>	<b>62,846</b>	<b>N/A</b>	<b>151,804</b>	<b>84,324</b>	<b>80%</b>		
<b>EBITDA</b>	<b>207,010</b>	<b>226,657</b>	<b>-9%</b>	<b>661,403</b>	<b>716,541</b>	<b>-8%</b>		

## RESULTADOS OPERATIVOS POR CADENA

### CADENA SOLUCIONES INTEGRALES

Cadena Soluciones Integrales	Tercer Trimestre			Enero - Septiembre		
	2014	2013	%Var.	2014	2013	% Var.
Ventas Totales	838	801	5%	2,407	2,302	5%
Utilidad de Operación	52	71	-27%	155	176	-12%
EBITDA	100	110	-10%	291	295	-1%
	Tercer Trimestre			Enero - Septiembre		
Variación Volumen	4%			4%		

Las ventas del tercer trimestre de la Cadena Soluciones Integrales fue de U\$838 millones, 5% superiores 3T13, principalmente debido a un 4% de incremento en las ventas de Latinoamérica con mejores volúmenes en México y Brasil así como la consolidación de Dura-Line a partir del 20 de septiembre. Estos efectos fueron parcialmente opacados por una disminución de 1% en las ventas de Europa.

Las ventas acumuladas del año se incrementaron 5% para alcanzar U\$2,407 millones, con un crecimiento de 6% en Europa y 1% en Latinoamérica.

La utilidad de operación del trimestre disminuyó 27% para llegar a U\$52 millones principalmente por la depreciación de las monedas Latinoamericanas frente al dólar americano, así como a un ambiente operativo más retador en Europa que impactó tanto las ventas como el margen. La utilidad de operación acumulada a septiembre del 2014 fue de U\$155 millones, 12% menor al mismo periodo del 2013.

El EBITDA para el tercer trimestre disminuyó 10% o U\$10 millones para llegar a U\$100 millones. Esto se debe a un menor EBITDA en Europa en donde, tanto el ambiente macroeconómico débil, como menores exportaciones por el conflicto Rusia – Ucrania, afectaron los resultados. Nuestras operaciones en Latinoamérica mostraron un fuerte desempeño pero no fue suficiente para compensar la disminución en Europa.

Considerando un tipo de cambio de \$6.30 bolívares por dólar, que es el tipo de cambio aplicable a compañías como Mexichem, el EBITDA de Venezuela para el 3T14 fue de U\$7.2 millones, mientras que en el 3T13 fue de U\$14.0 millones. El EBITDA acumulado a septiembre 2014 fue de U\$22.8 millones vs los U\$34.2 millones del mismo periodo del 2013.

## CADENA CLORO VINILO<sup>1</sup>

	Tercer Trimestre			Enero - Septiembre		
	2014	2013	%Var.	2014	2013	% Var.
<b>Cadena Cloro-Vinilo</b>						
<b>Ventas Totales**</b>	476	466	2%	1,475	1,353	9%
<b>Utilidad de Operación</b>	1	63	-98%	97	192	-50%
<b>EBITDA</b>	36	79	-54%	195	236	-17%
	Tercer Trimestre			Enero - Septiembre		
<b>Variación Volumen</b>	-3%			4%		

\*La ventas intercompañías son \$51 millones y \$93 millones para el 3er trimestre del 2014 y 2013, respectivamente . Y \$176 millones y \$284 millones en el acumulado a septiembre 2014 y 2013.

	Tercer Trimestre			Enero - Septiembre		
	2014	2013*	%Var.	2014	2013*	% Var.
<b>Resinas, Compuestos, Derivados</b>						
<b>Ventas Totales**</b>	475	447	6%	1,448	1,260	15%
<b>Utilidad de Operación</b>	23	53	-57%	112	158	-29%
<b>EBITDA</b>	46	67	-32%	174	194	-10%
	Tercer Trimestre			Enero - Septiembre		
<b>Variación Volumen</b>	-5%			9%		

\*Los resultados de la planta de Coatzacoalcos fueron reubicados en la sección de PMV

\*\*Las ventas intercompañías fueron \$67 millones y \$102 millones para el 3er trim. 2014 y 2013, respectivamente. Y \$224 millones y \$294 millones para el acumulado del año.

	Tercer Trimestre			Enero - Septiembre		
	2014	2013*	%Var.	2014	2013*	% Var.
<b>PMV</b>						
<b>Ventas Totales**</b>	39	34	14%	163	110	47%
<b>Utilidad de Operación</b>	-22	10	N/A	-15	34	N/A
<b>EBITDA</b>	-10	12	N/A	21	42	-50%
	Tercer Trimestre			Enero - Septiembre		
<b>Variación Volumen</b>	7%			18%		

\* 2013 corresponde a la planta de Coatzacoalcos, el cual hoy es parte de PMV

\*\*Las ventas intercompañías son \$22 millones y \$6 millón para 3er trim. del 2014 y 2013, respectivamente. Y \$87 millones y \$8 millones para el acumulado a septiembre.

<sup>1</sup> Los datos del 2013 para Resinas Compuestos y Derivados así como para PMV, son pro forma para efectos comparativos

Las ventas del 3T14 de la Cadena Cloro-Vinilo crecieron 2% para llegar a U\$476 millones vs los U\$466 millones del 3T13.

El EBITDA de la Cadena Cloro-Vinilo del tercer trimestre fue U\$43 millón o 54% menor al del 3T13 llegando a U\$36 millones. El EBITDA acumulado de los 9 meses a septiembre 2014 fue 17% menor al mismo periodo del 2013 para llegar a U\$195 millones.

Las ventas de Resinas, Derivados y Compuestos se incrementaron 6% en el 3T14, mientras que para el acumulado incrementaron en 15% en comparación a los mismos periodos del 2013. En ambos casos, el incremento es principalmente debido a mayores volúmenes provenientes del incremento de capacidad de resina de PVC en Mexico y Colombia, y adicionalmente para el acumulado, la consolidación del negocio de Resinas de PVC de especialidad adquirido de PolyOne en junio 2013.

La Utilidad de Operación de Resinas, Derivados y Compuestos en el 3T14 disminuyó en U\$30 millones vs el 3T13 para llegar a U\$23 millones. La Utilidad de Operación acumulada a septiembre 2014 es menor en U\$46 millones a la del 2013 para llegar a U\$112 millones. En ambos casos, la menor Utilidad de Operación se debe a mayores precios de VCM como consecuencia de la escases e incremento de precios de Etileno en Norteamérica, así como una mayor depreciación y amortización por la consolidación del negocio de resina de PVC de especialidad de PolyOne en junio 2013.

Con base a CMAI, los precios promedio de Etileno en Estados Unidos durante el 2T14, fue de 58.89 centavos por libra mientras que durante el tercer trimestre del año, fueron de 68.06 centavos por libra, representando un incremento del 16%. Es importante mencionar que durante el trimestre, el precio spot de Etileno en EUA alcanzó precios históricos de 76.5 centavos por libra.

EL EBITDA de Resinas, Derivados y Compuestos en el 3T14 disminuyó en 32% vs el 3T13 para llegar a U\$46 millones. EL EBITDA acumulado de los primeros 9 meses del 2014 disminuyó 10% para llegar a U\$174 millones. En ambos casos como consecuencia de las condiciones del mercado de Etileno en Estados Unidos.

Las ventas de PMV en el tercer trimestre del 2014 se incrementaron 14% a U\$39 millones principalmente por mayores ventas de etileno y VCM. El EBITDA del 3T14 y el acumulado a septiembre, fue menor en U\$21 millones, principalmente como efecto del paro planeado de mantenimiento mayor en las plantas de PMV, así como el punto de comparación diferente ya que en 2013 el paro de mantenimiento planeado fue durante el cuarto trimestre.

## CADENA FLÚOR

Cadena Flúor	Tercer Trimestre			Enero - Septiembre		
	2014	2013	%Var.	2014	2013	% Var.
Ventas Totales	166	153	9%	506	526	-4%
Utilidad de Operación	43	29	47%	121	150	-19%
EBITDA	62	40	57%	174	197	-12%
	Tercer Trimestre			Enero - Septiembre		
Variación Volumen	-5%			-11%		

Las ventas del tercer trimestre fueron 9% o U\$13 millones menores, al 3T13 llegando a U\$166 millones. Debido principalmente a mayores ventas de Fluorita grado ácido y Ácido Fluorhídrico gracias a los nuevos contratos que entraron en vigor a finales del 2T14, así como a un ligero incremento en precios y volúmenes de Gases Refrigerantes como consecuencia de la resolución preliminar favorable de la Comisión Internacional de Comercio de Estados Unidos (US ITC). Las ventas acumuladas son 4% o US20 millones menores a las del 2013 para llegar a U\$506 millones.

La Utilidad de Operación del 3T14 fue de U\$43 millones, 47% mayores a los U\$29 millones reportados en el 3T13. La Utilidad de Operación acumulada a septiembre 2014 fue de U\$121 millones, U\$29 millones menor al mismo periodo del 2013. Esto se debe principalmente a una base de comparación más alta en el 3T13 por la reversión de la reserva ambiental por U\$18 millones.

El EBITDA del 3T14 fue U\$22 millones o 57% superior a la del 3T13 para llegar a U\$62 millones reflejando una fuerte expansión del margen pasando de 26% en el 3T13 a 37.6% en el 3T14 debido a los incrementos de precios mencionados anteriormente. El EBITDA acumulado a septiembre 2014 es menor en U\$23 millones o 12% al mismo periodo del 2013 principalmente por la reversión de la reserva ambiental mencionada anteriormente.

## EVENTOS RECIENTES

- El 15 de Octubre del 2014, el Departamento de Comercio de Estados Unidos (US DOC) En el segundo trimestre del 2014, el Departamento de Comercio de Estados Unidos de América emitió su propuesta de resolución final relacionada a cuotas compensatorias por prácticas desleales (dumping) y de subsidios (countervailing) sobre los gases refrigerantes importados desde China a dicho país. Dicha propuesta de resolución final establece que las importaciones chinas del gas refrigerante R-134a, también conocido como HFC-134-a o 1,1,1,2-Tetrafluoretano, debería estar sujeto a cuotas compensatorias por prácticas desleales de 280.7% y por prácticas de subsidio

promediando 11.14%. La Comisión de Comercio Internacional de los Estados Unidos de América (U.S. ITC) votará al respecto al final de Noviembre de 2014. Un voto afirmativo resultaría en la imposición de cuotas compensatorias por al menos cinco años. Un voto negativo terminaría el proceso.

- El 19 de septiembre de 2014, Mexichem completó la adquisición de Dura-Line por U\$630 millones e inició su consolidación en la Cadena Soluciones Integrales. Dura-Line, basada en Knoxville, Tennessee, EUA es un líder global en productos de polietileno de alta densidad (HDPE) en soluciones de conductos y tuberías a presión para telecomunicaciones de voz y datos, así como en las industrias de energía e infraestructura. Dura-Line tiene operaciones productivas en EUA, India, Omán, República Checa, México y Sudáfrica; con lo que Mexichem avanza en su estrategia de llegar a ser una empresa global verticalmente integrada con enfoque a productos y soluciones de especialidad de alto valor.
- El 4 de agosto de 2014 Mexichem acordó adquirir VESTOLIT GmbH (basada en Marl, Alemania) por €219 millones, soportando la estrategia de Mexichem de crecimiento global con enfoque en productos de especialidad de alto valor al tiempo que se mantiene una fuerte integración vertical aguas arriba. Se espera que la transacción se apruebe en el cuarto trimestre del 2014 una vez que se hayan recibido todas las autorizaciones por parte de las autoridades correspondientes.
- El 9 de septiembre de 2014 Mexichem colocó un bono 144A / Reg S por U\$750 millones de dólares a 30 años con un spread de 270 puntos básicos sobre bonos del tesoro americanos a 30 años. Esta exitosa colocación incrementó la liquidez de Mexichem e incremento el promedio del perfil de vencimientos de 10 a 17 años al tiempo que este atractivo spread mejora la posición financiera de la Compañía. Una parte de este bono se utilizó para pre-pagar el CEBUR que tenía la Compañía con vencimiento en el 2016. Al 3T14 y debido al pre-pago del CEBUR que en 2012 se utilizó para comprar Wavin y que fue permutado (SWAP) a Euros para cubrir de manera más natural la transacción, esta permuta fue cancelada al momento en que la Compañía prepago el CEBUR al que la estaba ligada la permuta. Una vez efectuada la emisión del nuevo bono en dólares americanos, la Compañía contrato una permuta (SWAP) de dólares a euros para cubrir el capital en Dólares americanos reduciendo el riesgo de fluctuación cambiaria del valor pagado por Wavin y la reciente adquisición de Vestolit. Con esta operación, y dadas las condiciones del mercado, Mexichem reduce el costo financiero de sus cupones de la deuda emitida por U\$750 millones en 151 puntos básicos (bps).
- Los trabajos en la planta de VCM de PMV continúan incluyendo la instalación de una nueva columna de vacío. La inversión realizada a la fecha por parte de Mexichem suma U\$28 millones. Se espera llegar a cerca de 285,000 toneladas de capacidad para finales del 2014. La etapa final de expansión de capacidad para llegar a las 400,000 toneladas se realizará en el 3T15 estando operativa para el 4T15.
- Los trabajos en el Cracker de Etileno continúan conforme al plan. La contribución de capital por parte de Mexichem a la fecha suma U\$143 millones y se espera que inicie operaciones comerciales a principios del 2017.

- El 15 de julio la Compañía anunció que Pemex seleccionó al consorcio formado por Mexichem, Enesa Energía S.A. de C.V, e Invenergy Clean Power LLC. para el desarrollo del proyecto de Cogeneración Cactus. El consorcio se asociará con MGC Cactus S.A.P.I. de C.V, empresa filial de Pemex. El proyecto de Cogeneración Cactus generará energía aprovechando el vapor generado por el Complejo Procesador de Gas Cactus ubicado aproximadamente a 39 km de la ciudad de Villahermosa. La planta tendrá una capacidad preliminar de 530 megawatts y 500 toneladas por hora de vapor. Se espera que la planta inicie operaciones en el primer semestre de 2018 y representará una inversión total de U\$650 millones, misma que será compartida por los socios.
- El 25 de agosto de 2014 Mexichem recibió la calificación Baa3 (escala global) por parte de Moody's con una perspectiva estable. Anteriormente, la Compañía tenía una calificación de Ba1 por parte de Moody's quien citó factores como liquidez, estrategia de integración vertical y la exitosa trayectoria de integrar adquisiciones como factores de calificación. Mexichem ahora tiene grado de inversión por parte de Standard & Poors, Moodys y Fitch. La compañía tiene calificación de 'BBB-' escala Global y 'mxAA/mxA-1+' escala Nacional por parte de S&P y 'BBB' escala Global y 'AA+ (mex)' escala nacional por parte de Fitch

## ACERCA DE MEXICHEM

---

Mexichem, es una empresa global de especialidades químicas, que produce materias primas clave para productos que se utilizan en infraestructura, vivienda, agua potable y otras industrias vitales. Nuestros clientes se distribuyen en más de 50 países y confían en nuestra eficiente producción para satisfacer sus necesidades. Actualmente, la compañía se enfoca en las tres Cadenas de producción clave: Cloro Vinilo (incluyendo Resinas, Compuestos y Derivados y PMV), Soluciones Integrales y Flúor. La Compañía cuenta con una facturación anual de más de 5 mil millones de dólares americanos y cotiza en la Bolsa Mexicana de Valores desde hace más de 30 años.

Contacto:

Juan Francisco Sánchez Kramer

Director Relación con Inversionistas

+52-55-5279-8319

## DECLARACIÓN PROSPECTIVA

Este comunicado incluye declaraciones relativas a, y está sujeta a, expectativas actuales para factores, incluyendo, pero sin limitarse a, las condiciones económicas y de mercado globales, los costos de materia prima y energía, gastos, ingresos y utilidades de Mexichem y de sus segmentos y la de los mercados relevantes en donde participan sus compañías. Dichas expectativas se basan en cierta información preliminar,



las estimaciones internas, expectativas y premisas de la administración. Todos estos están sujetos a una serie de riesgos e incertidumbres en la proyección de las condiciones futuras, regulaciones en los mercados relevantes, productos y en los campos de las industrias emitidas por las autoridades correspondientes, así como a eventos y resultados. Los resultados reales podrían diferir materialmente de las expectativas expresadas en las declaraciones prospectivas. Mexichem puede elegir actualizar estas prospectivas, pero específicamente renuncia a cualquier responsabilidad de hacerlo, salvo que lo requiera la ley.

## **Analistas Independientes**

---

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

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