

Mexichem reporta sus resultados del primer trimestre de 2017

Tlalnepantla de Baz, Estado de México, a 26 de abril de 2017 – Mexichem, S.A.B. de C.V. (BMV: MEXCHEM*) (“la Compañía” o “Mexichem”) el día de hoy reporta sus resultados no auditados del primer trimestre de 2017. 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. Salvo que se especifique de otra forma, las cifras se reportan en millones. En algunos casos los porcentajes y los números han sido redondeados.

Dado que los resultados reportados de Mexichem (incluyendo el impacto de la baja de activos relacionada con el incidente de la planta de VCM en PMV) difieren de forma sustancial con los resultados operativos (excluyendo la baja de activos), para una mejor interpretación, desde el incidente los reportes trimestrales han presentado EBIT, EBITDA y utilidad neta incluyendo el efecto no recurrente relacionado a la planta de VCM de PMV, así como EBIT, EBITDA y utilidad neta *Ajustada que excluyen dicho efecto. En el 1T17 el único efecto registrado fue la cobertura del seguro de *business interruption*. Toda vez que el seguro de *business interruption* no se considera un efecto no recurrente, en el reporte del 1T17 no se están presentando cifras ajustadas.

Es importante tomar en cuenta que los resultados del 1T16 reflejan los efectos de diversas acciones llevadas a cabo por la compañía en 2016, así como en 1T17. Asimismo, en la página 14 del presente reporte se describe un análisis detallado de dichas acciones y su impacto. Es altamente recomendable leer dichas Aclaraciones antes de analizar los resultados del 1T17.

Datos financieros y operativos relevantes del primer trimestre de 2017

- Los ingresos consolidados aumentaron 11% a \$1,395 millones;
- El EBITDA aumentó 3% a \$207 millones;
- En una base comparativa constante ajustada por el efecto de conversión cambiaria, los ingresos consolidados y el EBITDA aumentaron 13% y 5%, respectivamente (tablas pag. 16);
- La utilidad neta mayoritaria fue de \$52 millones, lo que representa un ROE y un ROIC de los últimos doce meses de 7.9% y de 6.3%;
- La Compañía reafirma su guía de crecimiento de entre 10% y 20% para 2017, respecto al EBITDA reportado en 2016 de \$884 millones.

INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

Consolidado Millones de dólares	Primer Trimestre		
	2017	2016	%Var.
Ventas Netas	1,395	1,258	11%
Utilidad de Operación	123	122	1%
EBITDA	207	202	3%
Margen EBITDA	14.8%	16.0%	-120
Utilidad May. Neta	52	58	-10%
Flujo libre operativo antes de Capex	5	45	-89%
CAPEX Total (orgánico y JV)	-82	-110	-25%
Flujo de Efectivo Libre	-103	-79	31%

Desempeño y Perspectivas

Nos complace reportar que los resultados del primer trimestre se encuentran en línea con nuestras expectativas, y sientan las bases para lograr un crecimiento significativo en 2017. Mejores tendencias en los mercados, junto con la posición de liderazgo que tienen cada uno de los Grupos de Negocio de la cadena de valor de Mexichem, se tradujeron en un importante crecimiento en ventas durante el periodo, particularmente en nuestro Grupo de Negocio Vinyl. El efecto positivo tanto en ventas, como en el EBITDA, de los incrementos en precios y el aumento de la demanda, será más pronunciado en los próximos trimestres, conforme vayan actualizando los precios nuestros Grupos de Negocio Fluent y Fluor. El EBITDA consolidado mostró un crecimiento de un dígito bajo. La expansión de doble dígito que presentó la unidad de negocio de Resinas, Compuestos y Derivados del Grupo de Negocio Vinyl fue contrarrestada por circunstancias particulares del trimestre, incluyendo un retraso para trasladar el incremento en precios hacia los clientes, por parte de Fluent y Compuestos. El incremento de la rentabilidad de Resinas, el cual coincide con el retroceso en la rentabilidad de Fluent, ilustra la reducción en la volatilidad que provee la integración vertical de Mexichem. Ahora que ha transcurrido el trimestre que muestra la mayor estacionalidad, anticipamos ver una mejora sustancial en el EBITDA y margen EBITDA en lo que resta de 2017.

Nuestro Grupo de Negocio Vinyl fue un factor determinante para el crecimiento de los ingresos y el EBITDA consolidado en el primer trimestre de este año, al impulsar los resultados con incrementos de doble dígito en ambas métricas. La rentabilidad de dicho Grupo de Negocio, refleja crecimiento en precios y volúmenes. El desempeño del cracker de etileno fundamenta nuestras expectativas de que éste contribuirá significativamente a reducir nuestros costos. Adicionalmente, nuestro negocio de Compuestos se benefició de la adquisición estratégica de Vinyl Compounds, la cual se efectuó en 2016.

En el Grupo de Negocio Fluor, las ventas prácticamente se mantuvieron sin cambio año contra año, pero el EBITDA se incrementó a una tasa del 4%, ante una mejor mezcla de productos, incluyendo una mayor contribución de los gases refrigerantes debido al incremento de precios. Esperamos continuar beneficiándonos de los incrementos en los precios de los gases refrigerantes lo que resta del año, en la medida en la que los contratos se renuevan con precios más altos y los clientes disminuyen los inventarios que construyeron en el tercer y cuarto trimestre de 2016. El EBITDA de este Grupo de Negocio también deberá reflejar un aumento en volúmenes y una mejor mezcla de productos en *upstream*.

Las ventas del Grupo de Negocio Fluent se incrementaron en todas las regiones en las que tenemos operaciones. En cuanto al EBITDA, Estados Unidos, Canadá y Europa presentaron resultados positivos año contra año. Dicho desempeño fue contrarrestado por un menor EBITDA en LatAm debido principalmente al tiempo que toma transferir a los clientes el incremento de precios así como a ciertos factores particulares de este trimestre, como cargos de reestructura y un incremento en las reservas. El EBITDA de Fluent deberá repuntar en el segundo trimestre del año, conforme los incrementos de los costos de las materias primas se trasladen a los precios, en la medida en la que el Grupo de Negocio tome ventaja de las oportunidades de ventas entre las diferentes unidades de negocio de productos de especialidad y conforme continúe implementando programas para generar mayores eficiencias operativas.

La utilidad neta mayoritaria en el primer trimestre fue de \$52 millones, representando un ROE de 7.9% y un ROIC de 6.3% tomando en cuenta cifras de los últimos 12 meses Ajustadas por el efecto de PMV. Como se anticipó, las inversiones de capital se redujeron en 25% durante el primer trimestre, ahora que la inversión en el cracker prácticamente se ha completado. Finalizamos el primer trimestre con una sólida posición financiera con una razón de deuda neta/EBITDA de 1.9x, y una posición de caja y equivalentes de efectivo de \$597 millones, generando a la Compañía la posibilidad de invertir en proyectos de crecimiento interno, y considerar adquisiciones estratégicas.

En resumen, los resultados del primer trimestre son un sólido comienzo para un año que anticipamos será muy favorable para Mexichem. Tenemos un claro plan para generar un crecimiento en EBITDA de entre 10% y 20% en comparación con el EBITDA reportado en 2016 de \$884 millones, el cual involucra priorizar los retornos sobre la inversión, administrar nuestra nueva estructura de costos con el beneficio del cracker de etileno, así como continuar construyendo nuestro portafolio de productos de especialidad para impulsar el crecimiento orgánico.

VENTAS

Las ventas en el primer trimestre de 2017 fueron de \$1,395 millones, incrementándose 11% respecto al 1T16. De los \$137 millones de incremento, \$97 millones provienen de las unidades de negocio de Resinas, Compuestos y Derivados, y \$40 millones de nuestro Grupo de Negocio Fluent.

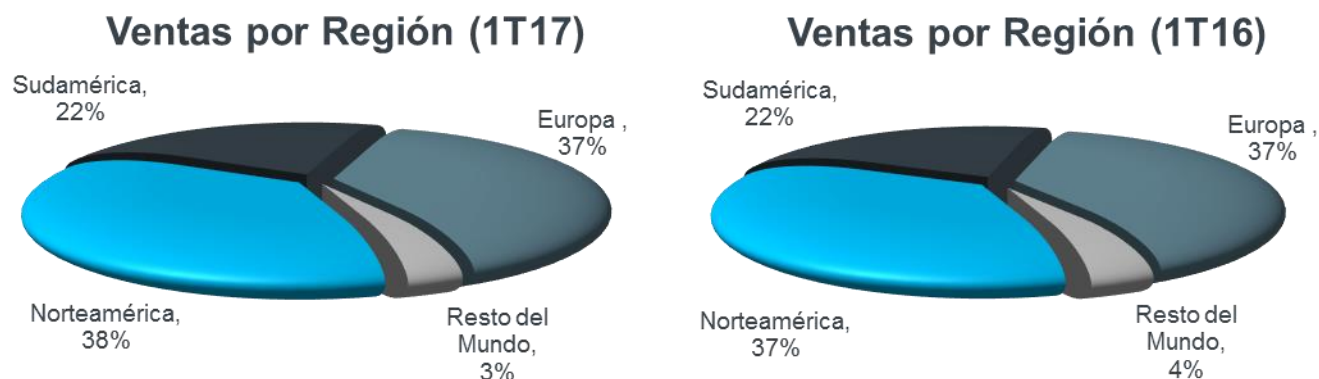
El crecimiento en ventas que registró Resinas, Compuestos y Derivados, fue impulsado por un aumento en la demanda de PVC, principalmente proveniente de Asia y Europa, lo cual ayudó a elevar los volúmenes, así como una mejor tendencia en el ciclo de precios de PVC, y la adquisición de VHCL por parte del negocio de Compuestos en el 4T16.

El incremento de \$40 millones en las ventas del Grupo de Negocio Fluent fue impulsado principalmente por las operaciones en LatAm y EU/Canada con crecimientos anuales de \$24 millones y \$16 millones, respectivamente. La apreciación del real brasileño contra el dólar americano contribuyó positivamente a los resultados de las ventas en LatAm.

Los ingresos del Grupo de Negocio Fluor presentaron un ligero decremento. Mejores tendencias de precios en *downstream* se vieron parcialmente contrarrestados por menores precios en *upstream*.

En una base comparativa constante ajustada por el efecto de conversión cambiaria, las ventas habrían aumentado 13% o en \$161 millones año contra año, principalmente como resultado de la apreciación del dólar americano contra la libra esterlina. Durante el 1T17 el efecto de variación cambiaria redujo las ventas en \$24 millones.

VENTAS POR REGIÓN:



Los Estados Unidos representaron el 16% de las ventas totales en 2017, mientras que Brasil, Reino Unido y Alemania representaron 6%, 8% y 14%, respectivamente.

EBITDA

Durante el primer trimestre de 2017 el EBITDA ascendió a \$207 millones, presentando un crecimiento de 3% en comparación con los \$202 millones reportados en similar trimestre de un año atrás. El margen EBITDA fue de 14.8%. Los resultados fueron impulsados principalmente por Resinas, Compuestos y Derivados, que forman parte del Grupo de Negocio Vinyl, así como por el Grupo de Negocio Fluor, con incrementos de \$7

millones y \$2 millones, respectivamente. Lo anterior se debe al incremento en precios del PVC y mejores condiciones de mercado en los gases refrigerantes, como consecuencia de una recuperación en el ciclo de PVC y la resolución favorable del ITC que anunció la Compañía el 23 de marzo de 2017. Los resultados fueron parcialmente contrarrestados por una reducción de \$5 millones en el EBITDA en nuestro Grupo de Negocio Fluent como resultado de mayores precios del PVC, el incremento en las reservas de cuentas incobrables y gastos de reestructuración en Latinoamérica.

En una base comparativa constante, ajustada por el efecto de conversión cambiaria, el EBITDA habría sido de \$211 millones, presentando un incremento de 5% respecto al 1T16 y un margen EBITDA de 14.9%.

UTILIDAD DE OPERACIÓN

En el primer trimestre de 2017, Mexichem reportó una utilidad de operación de \$123 millones, que implica incremento de 1% en el comparativo anual. El incremento en la utilidad de operación obedece a los factores mencionados previamente.

COSTO FINANCIERO

En el 1T17 el costo financiero aumentó en \$2 millones o 4% a \$45 millones respecto al 1T16. Este incremento se explica principalmente por una pérdida de tipo de cambio de \$14 millones producto de la deuda denominada en pesos, la cual fue compensada por:

- \$6 millones de ganancias cambiarias relacionadas a las obligaciones netas en otras monedas diferentes al dólar americano.
- \$6 millones por efectos hiperinflacionarios en la operación de Venezuela.

IMPUESTOS A LA UTILIDAD

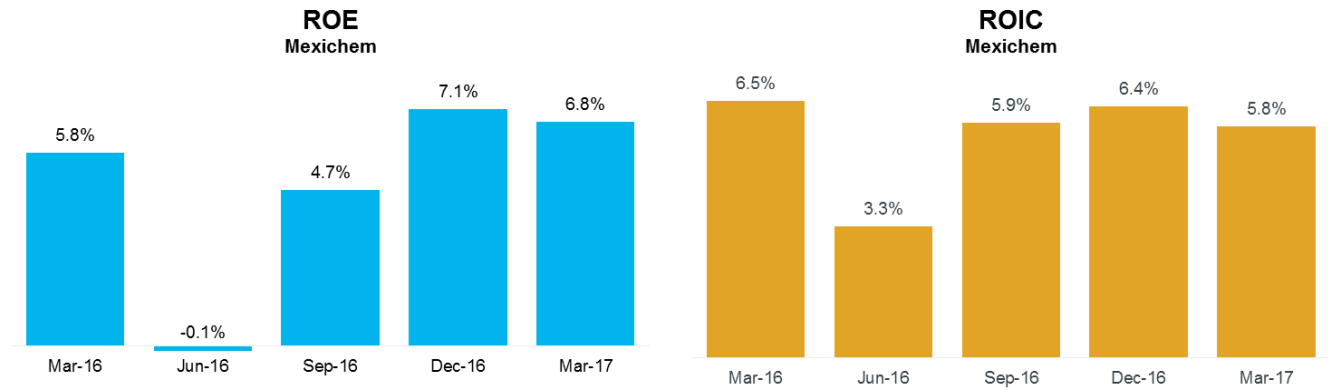
En el 1T17 la tasa efectiva de impuestos fue de 31% comparada con 27% en 1T16, debido a la reducción en los impuestos diferidos, de \$18 millones en el 1T16 a \$5 millones en el 1T17. Lo anterior se debe al uso de pérdidas fiscales netas contra el ingreso gravable asociado a los efectos inflacionarios y de tipo de cambio.

La tasa de impuestos corrientes en el trimestre se redujo a 38% comparada con 50% en el 1T16, principalmente explicado por: i) el cambio en la composición entre utilidades y pérdidas netas antes de impuestos de las subsidiarias de Mexichem dentro de las cifras consolidadas; y ii) el impuesto corporativo que dichas compañías están obligadas a pagar.

UTILIDAD NETA MAYORITARIA (PÉRDIDA)

En el 1T17 la Compañía reportó una utilidad neta mayoritaria de \$52 millones, en comparación con la utilidad neta mayoritaria de \$58 millones registrada en el 1T16.

El ROE y ROIC fueron:

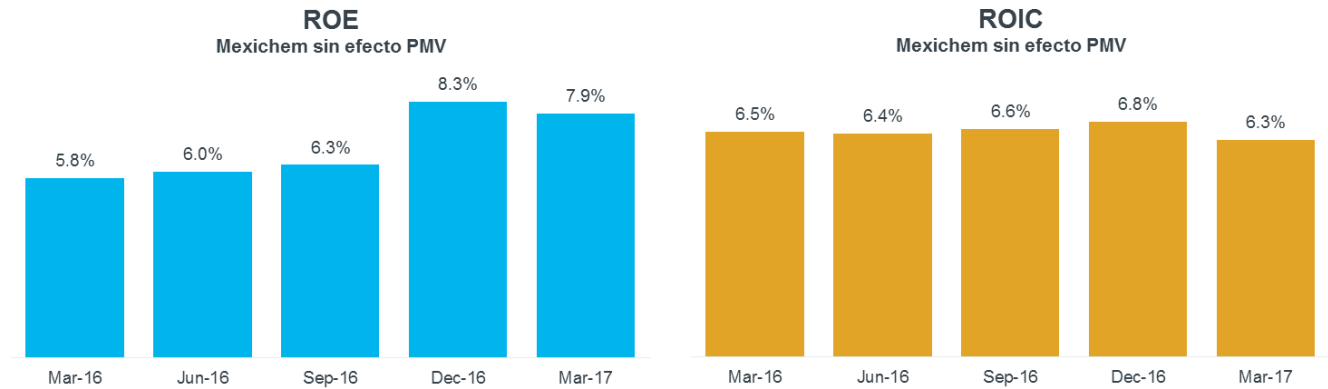


ROE: Utilidad neta / Capital contable promedio

ROIC: NOPAT / [Capital Contable + Pasivos con Costo – Caja]

Utilidad neta y NOPAT (Utilidad de operación ajustada por impuestos) considerando últimos doce meses.

El ROE y ROIC ajustado fueron:



ROE: Utilidad neta / Capital contable promedio

ROIC: NOPAT / [Capital Contable + Pasivos con Costo – Caja]

Utilidad neta y NOPAT (Utilidad de operación ajustada por impuestos) considerando últimos doce meses.

FLUJO DE EFECTIVO

	Primer Trimestre		
	2017	2016	%Var.
EBITDA	207	202	3%
Elementos no recurrentes y no implica efectivo	0	0	
Impuesto Causado	-29	-40	-26%
Intereses neto	-40	-39	0%
Comisiones Bancarias	-2	-2	0%
Posición Monetaria y Pérdida Cambiaria	11	-4	N/A
Variación de capital de trabajo	-141	-72	97%
Flujo libre operativo antes de Capex	5	45	-89%
CAPEX (orgánico)	-48	-50	-2%
CAPEX (Total JV)	-62	-104	-40%
CAPEX JV (Participación Oxy)	28	44	-35%
CAPEX NETO (JV)	-34	-60	-44%
CAPEX Total (orgánico y JV)	-82	-110	-25%
Flujo libre	-77	-65	18%
Dividendos	-26	-14	86%
Flujo de efectivo libre	-103	-79	31%

- El incremento en EBITDA y en la posición monetaria, así como la reducción de los impuestos corrientes en el 1T17, compensaron el incremento en las necesidades de capital de trabajo durante el periodo. El capital de trabajo aumentó principalmente debido a que las cuentas por cobrar fueron mayores a las reportadas el año anterior en \$190 millones, como consecuencia del importante crecimiento en ventas registrado en el periodo.
- La inversión de capital en el 1T17 decreció en 25% a \$82 millones, los cuales incluyen \$28 millones del cracker de etileno, \$6 millones de inversiones comprometidas en PMV, y \$48 millones dedicados a proyectos orgánicos.

Al 31 de marzo de 2017, la participación de inversión en el capital del cracker de etileno alcanzó \$716 millones; esta cantidad representó 96% del total del capital comprometido a invertir en la alianza estratégica con OxyChem para mantener el 50% de la participación en el *Joint Venture*. Al 1T17 existen ciertos gastos relacionados al cracker de etileno.

CAPITAL DE TRABAJO NETO

	Variación del 2017			Variación del 2016		
	mar-17	dic-16	Δ (\$)	mar-16	dic-15	Δ (\$)
Capital de Trabajo	326	184	-141	318	246	-72

El saldo del Capital de Trabajo Neto al 31 de marzo de 2017 aumentó en \$8 millones, debido a un mayor requerimiento de inversión en capital de trabajo.

DEUDA FINANCIERA

	Últimos 12 meses	
	Mar 2017	Dic 2016
Deuda Neta en US\$	1,720	1,587
Deuda Neta/EBITDA 12 M	1.9x	1.8x
Deuda Neta/EBITDA Ajustado 12 M	1.8x	1.7x
Cobertura de Intereses	4.6x	4.6x
Cobertura de Intereses Ajustada	4.9x	4.8x
Acciones en Circulación (Millones)	2,100	2,100

La deuda financiera al 31 de marzo de 2017 fue de \$2,316 millones más \$1.4 millones correspondientes a cartas de crédito cuyos vencimientos son mayores a 180 días, para un total de deuda financiera por \$2,317 millones, mientras que el efectivo y equivalentes de efectivo ascendieron \$597 millones; resultando en una deuda neta de \$1,720 millones.

Al 31 de marzo de 2017 la razón deuda neta / EBITDA fue de 1.9x, mientras el índice de cobertura de intereses a EBITDA fue de 4.6x. La razón deuda neta / EBITDA Ajustada fue de 1.8x y el índice de cobertura de intereses a EBITDA fue de 4.9x. El EBITDA Ajustado en este caso excluye el cargo no recurrente reconocido en el 2T16, el beneficio neto de gastos no recurrente registrado en el 3T16 y el beneficio de nuestra póliza de seguro de montaje incluida en nuestra póliza de propiedad reconocida de la planta de PMV en el 4T16.

BALANCE GENERAL CONSOLIDADO

Balance General	En miles de dólares	
	Mar 2017	Dic 2016
Activo total	8,519,430	8,354,015
Efectivo y equivalentes de efectivo	597,052	713,607
Clientes	1,054,813	847,509
Inventarios	662,591	606,389
Otros activos circulantes	440,409	392,698
Activo largo plazo	5,764,565	5,793,812
Pasivo total	4,811,478	4,772,409
Porción circulante de deuda largo plazo	62,382	57,693
Proveedores	1,391,788	1,269,704
Otros pasivos circulantes	590,266	657,600
Deuda largo plazo	2,253,474	2,241,370
Otros pasivos largo plazo	513,568	546,042
Capital contable consolidado	3,707,952	3,581,606
Capital contable minoritario	938,975	903,812
Capital contable mayoritario	2,768,977	2,677,794
Total de Pasivos y Capital Contable	8,519,430	8,354,015

Activos financieros

El 20 de abril de 2016, ocurrió una explosión en la planta de VCM dentro del Complejo Petroquímico Pajaritos, donde están localizadas dos de las tres plantas de PMV, la de VCM y la de etileno. En un sitio separado se tiene la planta de producción de cloro y sosa, en la cual no se registró daño alguno, pero sí una interrupción de negocio en el suministro de materia prima. La planta de VCM (Clorados III) es la que sufrió el mayor daño; por lo que el mayor impacto económico fue el registro de la pérdida de los activos y el cierre de la planta.

Los activos de Mexichem incluyendo los de PMV se encuentran adecuadamente asegurados a valor de reposición a nuevo, mientras que el cargo no en efectivo fue calculado a valor en libros. Las coberturas de la Compañía incluyen: i) la responsabilidad ambiental, ii) el daño a su propiedad, iii) el daño a los activos en su proceso de montaje iv) la interrupción de negocio, v) responsabilidad civil por daños a terceros, y vi) la responsabilidad de consejeros y funcionarios.

Durante 2016, PMV reconoció la pérdida de los activos por \$287 millones, de los cuales \$276 millones y \$9 millones se reconocieron en el rubro de otros gastos y en otros resultados integrales (capital), respectivamente; y \$42 millones restantes relacionados a cargos de indemnización, gastos legales y otros costos, lo cual representó un cargo a resultados por \$318 millones.

En el tercer trimestre de 2016, PMV reunió la suficiente información para decidir reconocer la cuenta por cobrar relacionada a la cobertura de seguros la cual en el año ascendió a \$276 millones, relacionados con daños a la propiedad, montaje, daños a terceros (responsabilidad civil) y directivos y funcionarios (D&O). Los gastos no recurrentes fueron compensados por la cuenta por cobrar que generó un gasto neto de \$42 millones. En 2016, PMV reconoció un beneficio por \$20 millones de su póliza de montaje.

Durante 2016 y el 1T17, PMV y Resinas, Compuestos y Derivados han reconocido ingresos por \$51 millones y \$17 millones respectivamente, por concepto de interrupción de negocio, que compensan los costos fijos que no fueron absorbidos así como su margen.

PMV ha presentado los reclamos correspondientes a las compañías de seguros, aunque en su gran mayoría dichas reclamaciones no han sido recuperadas.

Activo contingente

PMV, junto con sus accionistas (Mexichem y Pemex), están evaluando diversas opciones estratégicas para el negocio en el futuro, razón por la cual se decidió adoptar una política conservadora con respecto al importe monetario reconocido en la cuenta por cobrar, al reflejar el valor real en efectivo de la planta al 31 de diciembre de 2015. Cuando el plan de negocios esté finalizado, el importe de la cuenta por cobrar al seguro, podría cambiar.

Pasivo contingente

Como consecuencia del incidente en la planta de VCM (Clorados III) descrito anteriormente, PMV realizó una evaluación ambiental para determinar si algún contaminante fue depositado en áreas circundantes de la planta. Dicha evaluación fue entregada a las autoridades ambientales y se está trabajando conjuntamente para determinar si existen daños ambientales. Asimismo, PMV podría resultar responsable de pagar daños a terceros, si existieran. Con la información que se tiene a la fecha de este reporte no se tiene evidencia de que dichos pasivos sean materiales.

Como se mencionó anteriormente, dependiendo de la decisión tomada por PMV y sus accionistas, una vez decidido el futuro del negocio, PMV evaluará los impactos en el resto de sus activos en el Complejo Petroquímico Pajaritos. El valor de los activos fijos del resto de las plantas de PMV dentro del Complejo Petroquímico Pajaritos al 31 de diciembre de 2016 asciende a \$213 millones.

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

En miles de dólares	Primer Trimestre		
	2017	2016	%
ESTADO DE RESULTADOS			
Ventas netas	1,394,993	1,258,323	11%
Costo de ventas	1,096,931	961,355	14%
Utilidad bruta	298,062	296,968	0%
Gastos de operación	175,335	175,046	0%
Utilidad de operación	122,727	121,922	1%
Intereses pagados y utilidad cambiaria	45,342	43,411	4%
Participación en asociada	(488)	(927)	-47%
Utilidad por operaciones continuas antes de impuesto a la utilidad	77,873	79,438	-2%
Impuesto causado	29,448	39,951	-26%
Impuesto diferido	(5,077)	(18,375)	-72%
Impuesto a la utilidad	24,371	21,576	13%
Utilidad por operaciones continuas	53,502	57,862	-8%
Operaciones discontinuadas	(179)	(398)	-55%
Utilidad neta consolidada	53,323	57,464	-7%
Interés minoritario	1,399	(279)	N/A
Utilidad neta	51,924	57,743	-10%
EBITDA	207,016	201,815	3%

RESULTADOS OPERATIVOS POR GRUPOS DE NEGOCIO

VINYL Grupo de Negocio (42% y 43% del total de ventas antes de eliminaciones y EBITDA de Mexichem respectivamente en 2017)

	Primer Trimestre		
Vinyl	2017	2016	%Var.
Volumen Total (Miles de Tons)	646	636	2%
Ventas Totales*	599	499	20%
Utilidad de Operación	56	46	22%
EBITDA	88	79	12%

*Ventas intercompañías por \$45 millones y \$40 millones en 1T17 y 1T16, respectivamente

	Primer Trimestre		
Resinas, Compuestos, Derivados	2017	2016	%Var.
Volumen Total (Miles de Tons)	578	552	5%
Ventas Totales*	583	486	20%
Utilidad de Operación	49	43	14%
EBITDA	75	68	10%

*Ventas intercompañías por \$51 millones y \$49 millones en 1T17 y 1T16, respectivamente. Facturados a PMV fueron los siguientes: \$6 y \$9 millones en 1T17 y 1T16, respectivamente.

	Primer Trimestre		
PMV	2017	2016	%Var.
Volumen Total (Miles de Tons)	76	142	-46%
Ventas Totales*	23	44	-47%
Utilidad de Operación	7	3	133%
EBITDA	13	11	21%

*Ventas intercompañías facturados a resinas, compuestos y derivados fue por \$1.2 millones y \$23 millones en 1T17 y 1T16, respectivamente.

En el 1T17 el grupo de negocio Vinyl reportó un crecimiento de 2% en volúmenes y de 20% en ventas a \$599 millones, debido a las mejora en la tendencia del ciclo de PVC lo que benefició los precios, el repunte en la

demanda de PVC principalmente en Asia y Europa, así como la adquisición estratégica de Vinyl Compounds en nuestro negocio de Compuestos.

El EBITDA en el Grupo de Negocio Vinyl creció 12% a \$88 millones, principalmente como resultado de la mejora en las tendencias mencionadas previamente, una mejor mezcla de productos y eficiencias en nuestras operaciones. El margen EBITDA fue 14.7%. El desempeño del cracker, fundamenta nuestras expectativas de que éste contribuirá a reducir nuestros costos. En el 1T17, los volúmenes de Resinas, Compuestos y Derivados aumentaron 5% año contra año y las ventas subieron 20%. Los ingresos se beneficiaron de mejores condiciones en el mercado del PVC (crecimiento de demanda y precios) y la adquisición estratégica de Vinyl Compounds. El EBITDA del 1T17 para Resinas, Compuestos y Derivados fue de \$75 millones, implicando un crecimiento de 10% en comparación con similar periodo de un año anterior. La utilidad de operación de Resinas, Compuestos y Derivados fue de \$49 millones, aumentando 14% respecto al 1T16.

En el 1T17, los ingresos de PMV fueron de \$23 millones, los cuales en su mayoría provienen de la operación de cloro-sosa. El EBITDA reportado en el trimestre por PMV fue de \$13 millones, tras reconocer \$17 millones de la póliza de *business interruption*.

FLUENT Grupo de Negocio (49% y 38% del total de ventas antes de eliminaciones y EBITDA de Mexichem respectivamente en 2017)

	Primer Trimestre		
Fluent	2017	2016	%Var.
Ventas Totales	703	662	6%
Fluent LatAm	272	248	10%
Fluent Europe	302	293	3%
Fluent US/Canada	100	84	19%
Fluent AMEA	36	40	-10%
Eliminaciones Intercompañía	(8)	(3)	138%
Utilidad de Operación	43	52	-19%
EBITDA	79	83	-6%

La administración decidió separar las operaciones de AMEA de las de US/Canada como parte del proceso de reestructura del Grupo de Negocio de Fluent.

En el 1T17 el Grupo de Negocio Fluent presentó un crecimiento de 6% o \$41 millones en ventas, a pesar del impacto negativo de \$11 millones por el efecto de conversión cambiaria asociado a la apreciación del dólar contra ciertas divisas como el euro y la libra esterlina respecto al 1T16. La apreciación del real brasileño, junto con mejores tendencias de precios en algunas operaciones de LatAm ayudó a compensar dicho impacto. El Grupo de Negocio Fluent ha seguido tomando acciones para diversificar sus mercados finales.

1T16	En millones de dólares	1T17		Sub17	Sub17/1T16
Ventas		Ventas	FX	Total	% Var Comp
248	Fluent LatAm	272	-10	263	6%
293	Fluent Europe	302	21	322	10%
84	Fluent US/Canada	100	0	100	19%
40	Fluent AMEA	36	0	36	-11%
-3	Eliminaciones Intercompañía	-8	0	-8	138%
662	Total	703	11	713	8%

Sub=Subtotal

En términos constantes ajustados por los efectos de conversión cambiaria, las ventas del grupo de negocio Fluent habrían ascendido a \$713 millones, con un incremento respecto al mismo período del año anterior del 8%.

El EBITDA del primer trimestre de 2017 fue de \$79 millones, presentando un decremento de 6%, principalmente como resultado de mayores precios del PVC, así como de un incremento en las reservas de cuentas incobrables y los costos de reestructura en LatAm. Las eficiencias en Europa y Estados Unidos fueron más evidentes durante este trimestre.

En términos constantes, ajustados por los efectos de conversión cambiaria, el EBITDA habría declinado 3% a \$81 millones y el margen EBITDA habría sido de 11.4% en lugar de 11.2%.

FLUOR Grupo de Negocio (10% y 24% de ventas antes de eliminaciones y EBITDA de Mexichem en 2017)

Fluor	Primer Trimestre		
	2017	2016	%Var.
Ventas Totales	138	139	-1%
Utilidad de Operación	38	36	6%
EBITDA	51	49	4%

Durante el 1T17, el Grupo de Negocio Fluor reportó un decremento de 1% en las ventas reflejando cambios en la mezcla de ventas. El efecto en *downstream* es principalmente resultado de la resolución del ITC anunciada por Mexichem el 23 de marzo de 2017 en la medida en la que los clientes se inventariaron en el 3T16 y 4T16 ante la expectativa de una resolución en el 1T17. Continuamos diversificándonos exitosamente hacia mercados finales, con la industria del cemento desempeñándose favorablemente y mostrando una tendencia positiva desde el segundo trimestre de 2016.

El EBITDA ascendió a \$51 millones en el trimestre con un margen EBITDA de 36.6%. La utilidad de operación fue de \$38 millones, con un incremento de 6% respecto al mismo periodo del año anterior.

Aclaraciones

- Como se reportó en el 4T16, como parte de nuestra estrategia de migrar a productos de mayor margen en nuestro grupo de negocio Fluent, al final del 1T16 decidimos salirnos del negocio de *pressure pipes* en Estados Unidos, el cual impacta el negocio de Fluent en la región de USA. La decisión se tomó a fin de enfocar la capacidad que teníamos en *pressure pipes*, el cual es un producto de bajos márgenes, a Datacom donde los márgenes son más altos. Como resultado, las cifras consolidadas y las de Fluent reportadas en el 1T16 correspondientes al 1T16, difieren de aquellas presentadas en este reporte. Lo anterior se debe a la reclasificación del negocio de *pressure pipes* como operaciones discontinuas teniendo un efecto neto de \$4 millones en ventas y de \$1.4 millones en EBITDA durante el primer trimestre de 2016.
- Durante 2016 Mexichem realizó un análisis para definir si la empresa era “agente” o “principal” en términos de la IAS18 “Ingresos de Actividades Ordinarias”, con el objetivo de determinar la forma en la que los costos de fletes debían ser reconocidos y reportados en el Estado de Resultados. La conclusión es que la compañía es “principal” y por ende, el costo de fletes debe presentarse en los Costos de Venta en lugar de los Gastos Administrativos y de Ventas, como se había reportado durante los 3 primeros trimestres de 2016, así como en los años anteriores. Como consecuencia, durante el cuarto trimestre de 2016, se reclasificaron los costos de todo el año 2016 de Gastos Administrativos y de Ventas a Costos de Ventas.
- Los costos de fletes del 1T, 2T, 3T y 4T de 2016 fueron \$73 millones, \$79 millones, \$78 millones y \$70 millones, respectivamente. Para el 1T, 2T y 3T de 2016, los costos de fletes impactaron el Costo de Ventas del 4T16. Esta reclasificación no tiene impacto alguno en el EBITDA, pero sí tiene efecto en la utilidad bruta reportada.

Las cifras actualizadas con estos efectos se muestran en el Apéndice I

- A partir del 1T17, la Administración ha decidido reportar independientemente las operaciones de USA y AMEA. A partir de este periodo se reportarán cuatro regiones en el negocio de Fluent: LatAm, Europa, US/Canada y AMEA.
- Como se mencionó en nuestro reporte del 4T16, el Comité de Auditoría y el Consejo de Administración de la Compañía, autorizaron que se modifiquen las políticas contables de la compañía en lo que refiere a la valuación de los activos fijos, pasando del método de revaluación al método de valor histórico. A partir del 1T17, Mexichem reducirá sus activos fijos en \$452 millones, los impuestos diferidos en \$136 millones y el capital contable en \$316 millones en el Balance por la eliminación del valor de revaluación que se registra desde que Mexichem adoptó las NIIF en 2010. Para efectos comparativos, a partir del reporte del 1T17 y durante todo el año, Mexichem incluirá en el Anexo I y en el Anexo II la información trimestral de 2016 mostrando los cambios en la depreciación y el Estado de Resultados, así como en los activos fijos, impuestos diferidos y capital en el Balance, como si la política se hubiera aprobado en el 1T16. Para mayor detalle ver página 19.
- El 27 de febrero, Mexichem anunció que el cracker de etileno el cual es parte de una asociación estratégica con una participación del 50/50 con Occidental Chemical Corporation (OxyChem), subsidiaria de Occidental Petroleum Corporation (NYSE:OXY), y que se localiza en el complejo de OxyChem en Ingleside, Texas, inició operaciones en tiempo y en presupuesto. La producción se encuentra actualmente en periodo de estabilización. El cracker, el cual será operado por OxyChem, cuenta con una capacidad de producción de 1,200 millones de libras (550,000 toneladas) de etileno por año y proveerá a OxyChem de una fuente continua de etileno para la producción de monocloruro de vinilo (VCM), el cual Mexichem utilizará para producir policloruro de vinilo (resinas de PVC); así como tuberías de PVC. Las empresas tienen un acuerdo de suministro por 20 años. Debido a lo anterior las cifras de Ingleside Ethylene, LLC se incluyen en los resultados.

EVENTOS RECIENTES

Para acceder a los eventos recientes favor de visitar:
http://www.mexichem.com/news/?filter_language=spanish&filter_year=-1

Conferencia Telefónica

Mexichem realizará una conferencia telefónica para discutir los resultados del primer trimestre de 2017, el jueves 27 de abril de 2017 a las 10:00 horas de México /11:00 horas hora de NY. Para participar en la conferencia, favor de marcar: 001-855-817-7630 (México), o 1-888-349-0106 (Estados Unidos) o 1-412-902-0131 (Internacional). Se pide a todos los participantes 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](#) hasta el 27 de julio de 2017. La repetición estará disponible dos horas después de que la conferencia telefónica termine. También se tendrá acceso a la repetición vía la página de Internet de Mexichem: www.mexichem.com

RESUMEN POR CADENA

Datos financieros y operativos relevantes del primer trimestre de 2017

En millones de dólares	Ventas			EBITDA			Margen EBITDA		
	1T16	1T17	%Var.	1T16	1T17	%Var.	1T16	1T17	pbs
Vinyl	499	599	20%	79	88	12%	15.8%	14.7%	- 112
Fluent	662	703	6%	83	79	-6%	12.6%	11.2%	- 140
Fluor	139	138	-1%	49	51	4%	34.8%	36.6%	173
Energía	0	0		0	0				
Eliminaciones/ Holding	-43	-46	7%	-10	-11	14%			
Mexichem Consolidado	1,258	1,395	11%	202	207	3%	16.0%	14.8%	- 121

1T16	En millones de dólares	1T17		Sub17	Sub17/1T16
Ventas		Ventas	FX	Total	% Var Comp
499	Vinyl	599	9	608	22%
662	Fluent	703	11	713	8%
1,161	Ethylene (Vinyl + Fluent)	1,302	20	1,321	14%
139	Fluor	138	4	143	2%
0	Energy	0	0	0	
-43	Eliminaciones / Holding	-46	0	-46	7%
1,258	Total	1,395	24	1,419	13%

1T16	En millones de dólares	1T17		Sub17	Sub17/1T16
EBITDA		EBITDA	FX	Total	% Var Comp
79	Vinyl	88	1	89	13%
83	Fluent	79	2	81	-3%
162	Ethylene (Vinyl + Fluent)	167	4	170	5%
49	Fluor	51	1	51	5%
0	Energía	0	0	0	
-10	Eliminaciones/ Holding	-11	0	-11	14%
202	Total	207	4	211	5%

Sub=Subtotal

Mexichem es uno de los líderes globales en sistemas de tuberías plásticas y uno de los líderes en la industria química y petroquímica en el mundo, con más de 50 años de experiencia. La compañía contribuye al desarrollo de los países ofreciendo un amplio portafolio de productos utilizados en sectores de mercado con crecimiento atractivo como construcción, vivienda, datacom, agua potable y sistemas de drenaje, entre otros. Con presencia global, Mexichem emplea a más de 18,000 personas en 37 países en los que posee más de 120 plantas de producción, cuenta con concesiones para la explotación de 2 minas de fluorita en México, 8 academias de formación y 15 laboratorios de investigación y desarrollo. Las operaciones de Mexichem consisten en dos cadenas de valor y tres grupos de negocio: Cadena Ethylene dentro de la cual se encuentran los Grupos de Negocio Vinyl y Fluent; y la Cadena Fluor dentro de la cual se encuentra el grupo de negocio Fluor. Además, la Compañía tiene ventas por más de US\$5,350 millones, y cotiza en la Bolsa Mexicana de Valores desde hace más de 30 años, además pertenece al índice de Sustentabilidad de la BVM así como al Índice de sustentabilidad de mercados emergentes FTSE4Good.

Información Prospectiva

“En adición a información de carácter histórico, el presente comunicado de prensa contiene “Información Prospectiva” que refleja las expectativas de la administración en torno al futuro. La utilización de palabras como “anticipar”, “creer”, “estimar” “esperar” “tener la intención de”, “poder” “planear” “deber” y cualesquiera otras expresiones similares generalmente indican comentarios basados en expectativas. Los resultados finales podrían diferir materialmente de las expectativas actuales debido a diferentes factores, entre los que se incluyen, pero no se encuentran limitados a, cambios a nivel local e internacional de corte político, la economía, el negocio, la competencia, los mercados y cuestiones de carácter regulatorio, tendencias cíclicas en los mercados relevantes en que participa la Compañía, así como cualesquiera otros factores previstos en la sección “Factores de Riesgo” del reporte anual presentado por Mexichem ante la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV). La información prospectiva incluida en el presente representa los puntos de vista de Mexichem a la fecha del presente comunicado de prensa. Mexichem no asume obligación alguna de revisar o actualizar públicamente ninguna información prospectiva por cualquier razón salvo que así lo exija la legislación aplicable.”

Mexichem ha implementado un Código de Ética que rige sus relaciones con sus empleados, clientes, proveedores, y grupos de interés en general. El Código de Ética de Mexichem se encuentra disponible para su consulta en el siguiente link: http://www.mexichem.com/Codigo_de_etica.html Asimismo, en cumplimiento con el Artículo 42 de la Ley del Mercado de Valores, a través de su Comité de Auditoría ha establecido un mecanismo de contacto a efecto que cualquier persona que tenga conocimiento del incumplimiento al Código de Ética o lineamientos y políticas de operación, sistema de control interno y auditoría interna y registro contable, ya sea de la propia Sociedad o de las personas morales que ésta controle, realice una denuncia la cual se garantiza se mantendrá en anonimato. La Línea de Denuncia es operada a través de un tercero. En México se puede denunciar cualquier anomalía al teléfono 01-800-062-12-03, o a través de la página de internet <http://www.ethic-line.com/mexichem> o al correo electrónico mexichem@ethic-line.com. Dichas denuncias serán informadas directamente al Comité de Auditoría de Mexichem para su investigación.

Mexichem.

ANALISTAS INDEPENDIENTES

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

1. -Actinver
2. -Bank of America Merrill Lynch
3. -Banorte-Ixe
4. -Barclays
5. -BBVA Bancomer
6. -BTG Pactual
7. -Citigroup
8. -Credit Suisse
9. -GBM-Grupo Bursátil Mexicano
10. -Grupo Santander
11. -HSBC
12. -Intercam
13. -Invex Casa de Bolsa
14. -Interacciones
15. -ITAU BBA
16. -JP Morgan
17. -Morgan Stanley
18. -Monex
19. -UBS
20. -Vector

CONTROL INTERNO

Los estatutos sociales de Mexichem prevén la existencia de los Comités de Auditoría y de Prácticas Societarias, órganos corporativos intermedios constituidos de conformidad con la Legislación Aplicable con el fin de auxiliar al Consejo de Administración en el desempeño de sus funciones. Por medio de los citados comités y del Auditor Externo, se otorga la seguridad razonable de que las transacciones y actos efectuados por la Compañía se ejecutan y registran de conformidad con los términos y parámetros establecidos por el consejo de administración y los órganos directivos de Mexichem, por la Legislación Aplicable y por los diferentes lineamientos generales, criterios y normas de información financiera aplicables (NIIFs).

APÉNDICE I: CIFRAS CONSOLIDADAS REESTRUCTURADAS DE RESULTADOS TRIMESTRALES COMO CONSECUENCIA DE OPERACIONES DISCONTINUAS EN EL GRUPO DE NEGOCIO FLUOR Y FLUENT, RECLASIFICACIONES DE FLETES y CAMBIOS EN LA POLÍTICA CONTABLE DE ACTIVOS FIJOS

CAMBIOS 1T16

En miles de dólares	Cambios cifras reportadas en el 1T16				
	ESTADO DE RESULTADOS	1T16 reportado	Discontinua, reclasificación de fletes	Activo fijo	Discontinua, reclasificación de fletes y activo fijo
Ventas netas	1,262,383	(4,060)		(4,060)	1,258,323
Costo de ventas	903,023	66,700	(8,368)	58,332	961,355
Utilidad bruta	359,360	(70,760)	8,368	(62,392)	296,968
Gastos de operación	250,088	(72,396)	(2,646)	(75,042)	175,046
Utilidad de operación	109,272	1,636	11,014	12,650	121,922
Intereses pagados y utilidad cambiaria	43,411			-	43,411
Participación en asociada	(927)			-	(927)
Utilidad por operaciones continuas antes de impuesto a la utilidad	66,788	1,636	11,014	12,650	79,438
Impuesto causado	39,951			-	39,951
Impuesto diferido	(22,563)	655	3,533	4,188	(18,375)
Impuesto a la utilidad	17,388	655	3,533	4,188	21,576
Utilidad por operaciones continuas	49,400	981	7,481	8,462	57,862
Operaciones discontinuadas	583	(981)		(981)	(398)
Utilidad neta consolidada	49,983	-	7,481	7,481	57,464
Interés minoritario	(610)		331	331	(279)
Utilidad neta mayoritaria	50,593	-	7,150	7,150	57,743
EBITDA	200,418	1,397	-	1,397	201,815

CAMBIOS 2T16

En miles de dólares	Cambios cifras reportadas en el 2T16				
	ESTADO DE RESULTADOS	2T16 reportado	Discontinua, reclasificación de fletes	Activo fijo	Discontinua, reclasificación de fletes y activo fijo
Ventas netas	1,427,005	(6,992)		(6,992)	1,420,013
Costo de ventas	998,400	69,580	(8,411)	61,169	1,059,569
Utilidad bruta	428,605	(76,572)	8,411	(68,161)	360,444
Gastos de operación	549,336	(79,390)	(416)	(79,806)	469,530
Utilidad de operación	(120,731)	2,818	8,827	11,645	(109,086)
Intereses pagados y utilidad cambiaria	41,516			-	41,516
Participación en asociada	(2,688)			-	(2,688)
Utilidad por operaciones continuas antes de impuesto a la utilidad	(159,559)	2,818	8,827	11,645	(147,914)
Impuesto causado	51,860			-	51,860
Impuesto diferido	(81,953)	1,127	2,939	4,066	(77,887)
Impuesto a la utilidad	(30,093)	1,127	2,939	4,066	(26,027)
Utilidad por operaciones continuas	(129,466)	1,691	5,888	7,579	(121,887)
Operaciones discontinuadas	599	(1,691)		(1,691)	(1,092)
Utilidad neta consolidada	(128,867)	-	5,888	5,888	(122,979)
Interés minoritario	(96,067)		317	317	(95,750)
Utilidad neta mayoritaria	(32,800)	-	5,571	5,571	(27,229)
EBITDA	(29,401)	2,407	-	2,407	(26,994)

CAMBIOS 3T16

En miles de dólares	Cambios cifras reportadas en el 3T16				
	3T16 reportado	Discontinua, reclasificación de fletes	Activo fijo	Discontinua, reclasificación de fletes y activo fijo	3T16 ajustado
ESTADO DE RESULTADOS					
Ventas netas	1,400,267	(6,766)		(6,766)	1,393,501
Costo de ventas	1,011,919	69,019	(8,196)	60,823	1,072,742
Utilidad bruta	388,348	(75,785)	8,196	(67,589)	320,759
Gastos de operación	14,228	(78,513)	(399)	(78,912)	(64,684)
Utilidad de operación	374,120	2,728	8,595	11,323	385,443
Intereses pagados y utilidad cambiaria	50,491			-	50,491
Participación en asociada	131			-	131
Utilidad por operaciones continuas antes de impuesto a la utilidad	323,498	2,728	8,595	11,323	334,821
Impuesto causado	35,906			-	35,906
Impuesto diferido	57,179	1,091	2,878	3,969	61,148
Impuesto a la utilidad	93,085	1,091	2,878	3,969	97,054
Utilidad por operaciones continuas	230,413	1,637	5,717	7,354	237,767
Operaciones discontinuadas	(6,573)	(1,637)		(1,637)	(8,210)
Utilidad neta consolidada	223,840	-	5,717	5,717	229,557
Interés minoritario	68,552		316	316	68,868
Utilidad neta mayoritaria	155,288	-	5,401	5,401	160,689
EBITDA	465,881	2,329	-	2,329	468,210

CAMBIOS 4T16

En miles de dólares	Cambios cifras reportadas en el 4T16				
	4T16 reportado	Discontinua, reclasificación de fletes	Activo fijo	Discontinua, reclasificación de fletes y activo fijo	4T16 ajustado
ESTADO DE RESULTADOS					
Ventas netas	1,260,152	17,818		17,818	1,277,970
Costo de ventas	1,230,131	(205,299)	(9,530)	(214,829)	1,015,302
Utilidad bruta	30,021	223,117	9,530	232,647	262,668
Gastos de operación	(121,557)	230,299	(723)	229,576	108,019
Utilidad de operación	151,578	(7,182)	10,253	3,071	154,649
Intereses pagados y utilidad cambiaria	27,513	-		-	27,513
Participación en asociada	611	-		-	611
Utilidad por operaciones continuas antes de impuesto a la utilidad	123,454	(7,182)	10,253	3,071	126,525
Impuesto causado	61,578	-		-	61,578
Impuesto diferido	(20,037)	(2,873)	3,485	612	(19,425)
Impuesto a la utilidad	41,541	(2,873)	3,485	612	42,153
Utilidad por operaciones continuas	81,913	(4,309)	6,768	2,459	84,372
Operaciones discontinuadas	(5,389)	4,309		4,309	(1,080)
Utilidad neta consolidada	76,524	-	6,768	6,768	83,292
Interés minoritario	11,206		283	283	11,489
Utilidad neta mayoritaria	65,318	-	6,485	6,485	71,803
EBITDA	246,856	-	-	-	246,856

CAMBIOS 2016

En miles de dólares	Cambios cifras reportadas en 2016 (acumulado)				
	2016 reportado	Discontinua, reclasificación de fletes	Activo fijo	Discontinua, reclasificación de fletes y activo fijo	2016 ajustado
ESTADO DE RESULTADOS					
Ventas netas	5,349,807	-	-	-	5,349,807
Costo de ventas	4,143,473	-	(34,505)	(34,505)	4,108,968
Utilidad bruta	1,206,334	-	34,505	34,505	1,240,839
Gastos de operación	692,095	-	(4,184)	(4,184)	687,911
Utilidad de operación	514,239	-	38,689	38,689	552,928
Intereses pagados y utilidad cambiaria	162,931	-	-	-	162,931
Participación en asociada	(2,873)	-	-	-	(2,873)
Utilidad por operaciones continuas antes de impuesto a la utilidad	354,181	-	38,689	38,689	392,870
Impuesto causado	189,295	-	-	-	189,295
Impuesto diferido	(67,374)	-	12,835	12,835	(54,539)
Impuesto a la utilidad	121,921	-	12,835	12,835	134,756
Utilidad por operaciones continuas	232,260	-	25,855	25,855	258,115
Operaciones discontinuadas	(10,780)	-	-	-	(10,780)
Utilidad neta consolidada	221,480	-	25,855	25,855	247,335
Interés minoritario	(16,919)	-	1,247	1,247	(15,672)
Utilidad neta mayoritaria	238,399	-	24,608	24,608	263,007
EBITDA	883,754	-	-	-	883,754

APÉNDICE II. RESUMEN DE LA RECONCILIACIÓN DEL BALANCE POR TRIMESTRE COMO CONSECUENCIA DE LOS CAMBIOS EN LA POLÍTICA CONTABLE DE ACTIVOS FIJOS

Balances	Consolidado 2015	Ajustes	Consolidado 2015 Ajustado	Consolidado marzo 2016	Ajustes	Consolidado marzo 2016 Ajustado	Consolidado junio 2016	Ajustes	Consolidado junio 2016 Ajustado	Consolidado septiembre 2016	Ajustes	Consolidado septiembre 2016 Ajustado	Consolidado diciembre 2016	Ajustes	Consolidado diciembre 2016 Ajustado
Activos circulantes:															
Efectivo y equivalentes de efectivo	653,274		653,274	586,462		586,462	661,521		661,521	651,027		651,027	713,607		713,607
Cuentas por cobrar, Neto	884,344		884,344	975,123		975,123	988,399		988,399	1,276,846		1,276,846	1,180,581		1,180,581
Otros activos circulantes	697,730		697,730	716,801		716,801	701,201		701,201	704,147		704,147	644,965		644,965
Activos mantenidos para venta	16,505		16,505	15,796		15,796	15,492		15,492	15,274		15,274	21,050		21,050
Total de activos circulantes	2,251,853	-	2,251,853	2,294,182	-	2,294,182	2,366,613	-	2,366,613	2,647,294	-	2,647,294	2,560,203	-	2,560,203
Inmuebles, maquinaria y equipo, Neto	4,202,927	(470,395)	3,732,532	4,304,729	(462,139)	3,842,590	4,167,209	(455,927)	3,711,282	4,212,701	(449,936)	3,762,765	4,201,580	(451,987)	3,749,593
Otros activos, Neto	2,214,896		2,214,896	2,241,552		2,241,552	2,228,212		2,228,212	2,221,775		2,221,775	2,044,219		2,044,219
Total de Activos	8,669,676	(470,395)	8,199,281	8,840,463	(462,139)	8,378,324	8,762,034	(455,927)	8,306,107	9,081,770	(449,936)	8,631,834	8,806,002	(451,987)	8,354,015
Pasivos circulantes:															
Préstamos bancarios y porción circulante de la deuda a largo plazo	43,653		43,653	61,405		61,405	62,453		62,453	64,328		64,328	57,693		57,693
Proveedores y cartas de crédito	1,201,021		1,201,021	1,239,836		1,239,836	1,244,376		1,244,376	1,292,090		1,292,090	1,269,704		1,269,704
Otros pasivos circulantes	554,270		554,270	512,300		512,300	603,755		603,755	558,411		558,411	644,393		644,393
Pasivos asociados a activos mantenidos para venta	19,617		19,617	16,390		16,390	15,242		15,242	17,603		17,603	13,207		13,207
Total de pasivos circulantes	1,818,561	-	1,818,561	1,829,931	-	1,829,931	1,925,826	-	1,925,826	1,932,432	-	1,932,432	1,984,997	-	1,984,997
Préstamos bancarios y deuda a largo plazo	2,291,422		2,291,422	2,280,001		2,280,001	2,263,519		2,263,519	2,249,154		2,249,154	2,241,370		2,241,370
Otros pasivos a largo plazo	880,912	(141,577)	739,335	931,017	(138,044)	792,973	815,178	(135,105)	680,073	888,524	(132,242)	756,282	682,081	(136,039)	546,042
Total de Pasivos	4,990,895	(141,577)	4,849,318	5,040,949	(138,044)	4,902,905	5,004,523	(135,105)	4,869,418	5,070,110	(132,242)	4,937,868	4,908,448	(136,039)	4,772,409
Capital social	1,755,257		1,755,257	1,755,257		1,755,257	1,755,257		1,755,257	1,755,257		1,755,257	1,755,257		1,755,257
Utilidades acumuladas	1,007,055	256,296	1,263,351	1,073,900	263,446	1,337,346	1,035,661	269,017	1,304,678	1,191,828	274,418	1,466,246	1,126,021	280,904	1,406,925
Otros Resultados Integrales	140,050	(569,232)	(429,182)	154,015	(571,990)	(417,975)	191,530	(574,605)	(383,075)	175,756	(577,194)	(401,438)	97,829	(582,217)	(484,388)
Total	2,902,362	(312,936)	2,589,426	2,983,172	(308,544)	2,674,628	2,982,448	(305,588)	2,676,860	3,122,841	(302,776)	2,820,065	2,979,107	(301,313)	2,677,794
Participación no controladora	776,419	(15,882)	760,537	816,343	(15,551)	800,792	775,063	(15,234)	759,829	888,819	(14,918)	873,901	918,447	(14,635)	903,812
Total de Capital	3,678,781	(328,818)	3,349,963	3,799,515	(324,095)	3,475,420	3,757,511	(320,822)	3,436,689	4,011,660	(317,694)	3,693,966	3,897,554	(315,948)	3,581,606