

MEXICHEM

Un constante crecimiento en casi 9 años.

- Fuerte proceso de inversiones, el activo total se podría incrementar un 333% del 2008 al 2017e considerando la compra de Netafim.
- Las ventas anuales 2017e podrían alcanzar los 6,303 millones de dólares, que sería un 180% arriba de las obtenidas en el 2008. Y un 18% más del 2016.
- El apalancamiento pasaría del 75% PT/AT en el 2008 al 63% a finales del 2017e, continúa razonable si se compara con el 57% del 2T2017.

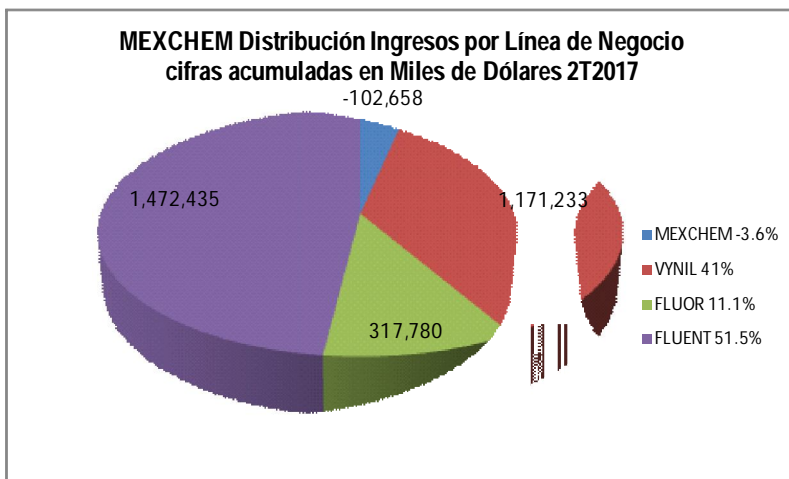
La empresa realiza operaciones a través de dos cadenas de valor y que agrupan tres grupos de negocios. La Cadena Ethylene que la conforman los grupod de negocios Vynil (41% de las ventas) y Fluent (51.5) y por otra parte esta la Cadena Fluor que tiene al grupo de negocio Fluor (11.1%), la diferencia corresponde a la controladora con (-3.6).

Indicadores relevantes de la acción

Fecha	21-jul-17
Precio cierre	Ps\$26.37
Precio estimado 2017	Ps\$33.37
Rendimiento	27%
Precio Máximo 12m	Ps\$28.23
Precio Mín 12m	Ps\$17.29
Capitalización (Mill)	45,678
Acciones en circ. (Mill)	1,732
Bursatilidad	ALTA

Múltiplos y Razones Financieras

Concepto	2015	2016	2017e
EV/Ebitda	4.9x	4.8x	6.4x
P/U	4.5x	4.9x	5.9x
P/VL	0.5x	0.5x	0.5x
AC/PC	1.9	1.4	1.5
PT/CC	0.7	0.7	0.7
Deuda Neta/Ebitda	2.0x	2.0x	2.5x
ROE	9.9%	9.4%	16.7%
ROA	0.8%	0.7%	0.8%



Ignacio Ricardo Cedillo Bravo
Analista

ircedillobravo@bursametrica.com
Teléfono: 5531-7599 y 5531-0042

Grupo Bursamétrica

Servicios de Análisis en Línea
Bahía de Todos los Santos #53,
Col. Verónica Anzures, México, D.F. 11300

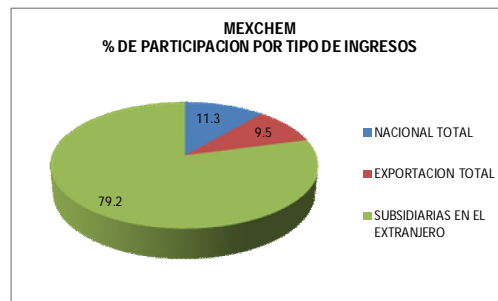


@Bursametrica



/Bursametrica

De acuerdo a cifras correspondientes el 2T2017. Las ventas de las subsidiaria en el extranjero aportan el 79.2% de las ventas, la ventas de exportación lo hacen con el 9.2% y las nacionales participan con el 11.3%.

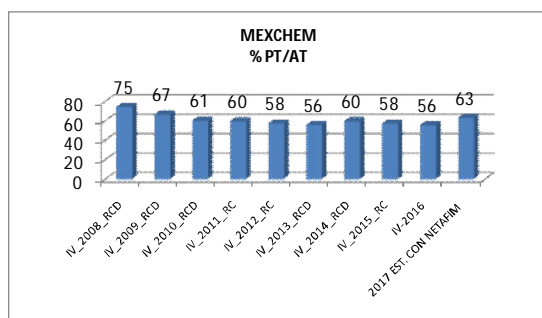
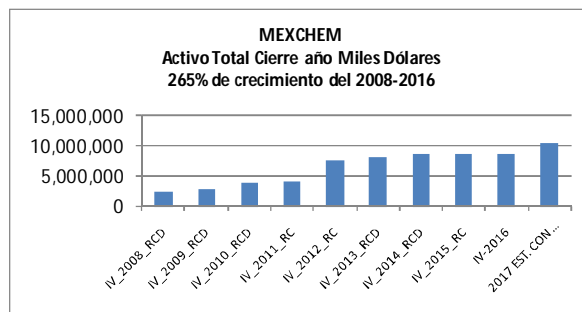
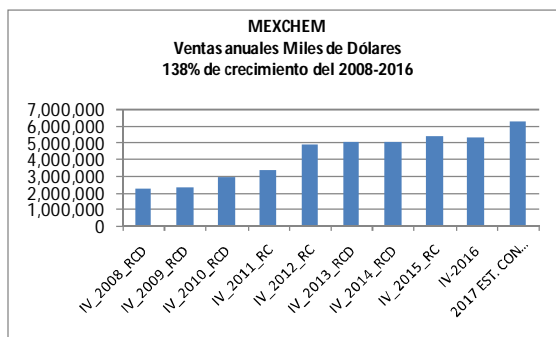


Comentario relativo al evento de compra informado: La emisora se ha caracterizado por tener un política agresiva de inversiones y crecimiento, se observa que el activo total se incrementa en un 333% en un periodo de 9 años, de tal manera que pasaría de 2,409 millones de dólares estimado en el 2008 a 10,432 millones de dólares considerando cifras estimadas agregando la compra de Netafim.

Por su parte las ventas anuales podrían incrementarse el 180% en el mismo periodo de 9 años que llegarían a un estimado anual en el 2017 de 6,303 millones de dólares, que representaría un crecimiento del 18% de las ventas conseguidas en el 2016.

En relación a su apalancamiento medido como PT/AT, se podría mantener en una cifra razonable del 63% a finales del 2017.

	VENTAS ANUALES MILES DOLARES	UTIL NETA ANUALES MILES DOLARES	ACTIVO TOTAL CIERRE AÑO MILES DOLARES	PT/AT %
IV_2008_RCD	2,249,115	8,373	2,409,443	75
IV_2009_RCD	2,344,521	235,020	3,080,061	67
IV_2010_RCD	2,950,003	299,463	4,040,183	61
IV_2011_RC	3,409,746	197,144	4,274,270	60
IV_2012_RC	4,925,857	367,918	7,777,107	58
IV_2013_RCD	5,062,369	56,670	8,166,301	56
IV_2014_RCD	5,137,438	108,401	8,718,730	60
IV_2015_RC	5,404,620	126,753	8,734,049	58
IV-2016	5,349,807	238,398	8,806,002	56
2017 EST. CON NETAFIM	6,303,061		10,432,014	63
2T17 ACUM.	2,858,790	119,111	8,837,014	57
% CRECIMIENTO 2008 AL 2016	138	2,747	265	
% CRECIMIENTO 2008 AL 2017e	180		333	



Equipo de Análisis Grupo Bursamétrica

Ernesto G. O'Farrill Santoscoy Presidente de Grupo Bursamétrica eofarrills@bursametrica.com (55) 5531-7599

Análisis Económico

María del Carmen Alcibar Corona Análisis Económico Nacional /Internacional calcibar@bursametrica.com (55) 5531-7599 x 114

Sofía Santoscoy Análisis Económico/Renta Fija y Tipo de Cambio ssantoscoy@bursametrica.com (55) 5531-7599 x 114

Oscar Escalera Antezana Análisis Sectorial oscarea7@yahoo.com.mx (55) 5593-5432

Análisis Fundamental

Ignacio R. Cedillo Bravo Materiales/Construcción/Vivienda/Químico ircedillobravo@bursametrica.com (55) 5531-7599 x 109

Julián A. Fernández Aguilar Comunicación/ Minería/Papel/Vidrio/Salud julian_cferdez@bursametrica.com (55) 5531-7599 x 114

Daniel B. GoldsteinGutmann Holding/Siderúrgico/Transporte/Servicios/ Esparcimiento/Automotriz daniel.goldstein@bursametrica.com (55) 5531-7599 x 113

Juan J. Gutiérrez Aragón Financiero/Fibras/Seguros/Financieros no bancarios jjgutierrez@bursametrica.com (55) 5531-7599 x 113

Marisol Huerta Mondragón Alimentos / Bebidas/Comerciales/Restaurantes mhuerta@bursametrica.com (55) 5531-7599 x 108

Comunicación y Ventas

Mitzi Benet Comunicación y medios mitzib@bursametrica.com (55) 044 55 4057-7580

AVISO IMPORTANTE:

El reporte emitido ha sido elaborado por analistas miembros del staff de Servicios de Análisis en Línea, S.C., y manifiesta que el personal que realiza el reporte de análisis se desempeña libre de conflictos de interés y no está supeditado a intereses personales, patrimoniales o económicos respecto a las emisoras analizadas.

Servicios de Análisis en Línea, S. C., no se hace responsable por la interpretación y el uso que se le pueda dar al contenido de este reporte, o a los resultados de las decisiones que deriven de la información aquí vertida, ya que no se debe tomar como una sugerencia u oferta para comprar o vender cualquier instrumento financiero, ni tampoco para realizar, transferir o asignar alguna transacción con los valores de la emisora o cualesquiera emisoras.

Aún y cuando se tiene un cuidado excesivo en la calidad y en la actualización de los datos estadísticos aquí presentados, y en la selección de las fuentes de información utilizadas y que se consideran como fidedignas, no asumimos responsabilidad alguna sobre dicha información, por lo que no es garantía de precisión, veracidad, completitud, actualización o exhaustividad.

Por ningún motivo, ni en ningún caso será Servicios de Análisis en Línea, S. C., los analistas que participan en este reporte o sus empleados responsables al público o cualquier tercero por cualquier decisión o acción tomada con base en la información de este reporte o por daños consecuentes, especiales o similares, no obstante, cuando exista aviso de que dichos daños sean posible.

El presente reporte se distribuye por Servicios de Análisis en Línea, S. C., exclusivamente en los Estados Unidos Mexicanos. Por ello, está prohibida su distribución o transmisión por cualquier medio a aquellos países y jurisdicciones en los que la difusión del presente reporte se encuentre restringida o prohibida por las leyes aplicables.

Queda prohibida su reproducción parcial o total por derechos de autor y licitud de título, por cualquier medio impreso ó electrónico, sin autorización de Servicios de Análisis en Línea, S. C.
