

# MEXICHEM

## Un constante crecimiento en 9 años.

- Fuerte proceso de inversiones, el activo total se incrementa un 305% del 2008 al 2017 considerando la compra de Netafim.
- Las ventas anuales 2017 se incrementan el 9% para alcanzar los 5,828 millones de dólares, que sería un 159% arriba de las obtenidas en el 2008. En el trimestre individual aumentan el 15%.
- La utilidad neta baja el 14% de 2016 al 2017. Cifras anuales.
- El apalancamiento con un 62 PT/AT se considera razonable.
- Realiza compras que crea expectativas positiva hacia el futuro.

**EVENTO RELEVANTE:** Tlalnepantla de Baz, Estado de México, 22 de enero de 2018. Mexichem, S.A.B. de C.V. (BMV: MEXICHEM\*) ("La Compañía" o "Mexichem") anunció que adquirió Sylvin Technologies Inc., un fabricante especializado en compuestos de PVC con sede en Denver, Pensilvania, por un valor de \$39 millones de dólares libres de caja y deuda. Se estima que Sylvin tendrá ventas totales por \$29 millones de dólares en 2017. La empresa cuenta con una historia de 30 años sirviendo a una amplia gama de industrias que incluyen: cable, eléctrica, industrial, automotriz, médica y productos alimenticios. Mexichem consolidará a Sylvin en el Grupo de Negocios Vinyl, bajo la Unidad de Negocio de Compuestos; el cual es un proveedor líder de soluciones de compuestos de PVC al servicio del mercado global, reportando ventas por \$2,200 millones de dólares durante los últimos doce meses terminados el 30 de septiembre de 2017.

**EVENTO RELEVANTE:** Tlalnepantla de Baz, Estado de México, 29 de enero de 2018. Mexichem, S.A.B. de C.V. (BMV: MEXICHEM\*) ("La Compañía" o "Mexichem") anuncia sus fechas de pago de dividendos para 2018 de acuerdo con las resoluciones adoptadas por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de Mexichem celebrada el 16 de noviembre de 2017. En dicha Asamblea se acordó el pago de un dividendo equivalente a \$147,000,000.00 (ciento cuarenta y siete millones de dólares 00/100, moneda de los Estados Unidos de América), a distribuirse entre las acciones en circulación, descontando en cada parcialidad de pago el monto que corresponda a las acciones que se encuentren en el fondo de recompra de la Sociedad.

El pago del dividendo se realizará en pesos mexicanos en cuatro parcialidades iguales, cada una equivalente a \$36,750,000.00 (treinta y seis millones setecientos cincuenta mil dólares 00/100, moneda de los Estados Unidos de América), para las acciones en circulación, excluyendo aquellas acciones en posesión de la Compañía como producto del programa de recompra de acciones en cada una de las fechas de pago, al tipo de cambio publicado en el Diario Oficial de la Federación por el Banco de México el día de la fecha ex-derecho previa al pago correspondiente, de acuerdo a las siguientes fechas:

Fechas de pago en 2018

28 de febrero

30 de mayo

29 de agosto

28 de noviembre

**Ignacio Ricardo Cedillo Bravo**

Analista

[ircedillobravo@bursametrica.com](mailto: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

**VENTAS:** Aceptable crecimiento de dos dígitos en el renglón de ventas en el 4T2017, crecen 15% respecto al 4T2016 al pasar de 1,278 millones de dólares a 1,468 millones de dólares. Considerando cifras anuales acumuladas el aumento es del 9% con 5,828 millones de dólares en todo 2017, contra los 2,344 millones de dólares en 2016. La cadena de negocio que mayor participación tiene en las ventas es FLUENT con el 51.9%, mientras que el negocio de Vynil participa con el 39.8%.

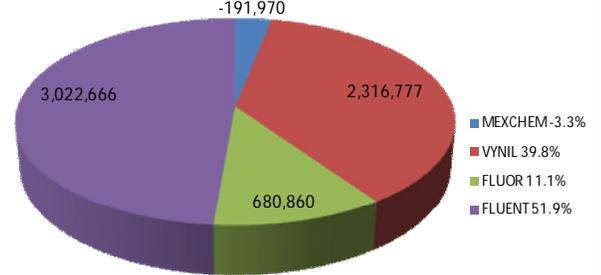
En cuanto a las ventas al extranjero lo hace en un 78.8% a través de subsidiarias en el extranjero y el 9.7 mediante ventas de exportación. Para Europa es el 38%.

#### MEXCHEM DISTRIBUCION POR LINEA DE NEGOCIO

##### CIFRAS ACUMULADAS

LINEA DE NEGOCIO (MILLS DE DOLARES)	4T2017
MEXCHEM -3.3%	-191,970
VYNIL 39.8%	2,316,777
FLUOR 11.1%	680,860
FLUENT 51.9%	3,022,666
<b>TOTAL</b>	<b>5,828,333</b>

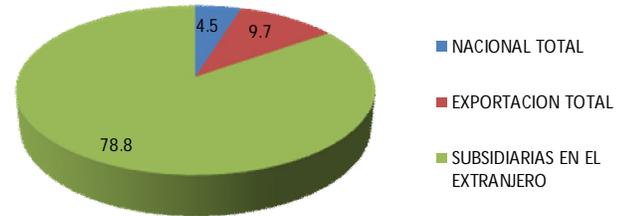
#### MEXCHEM Distribución Ingresos por Línea de Negocio cifras acumuladas en Miles de Dólares 4T2017



#### MEXCHEM INGRESOS POR REGION (POR DESTINO)

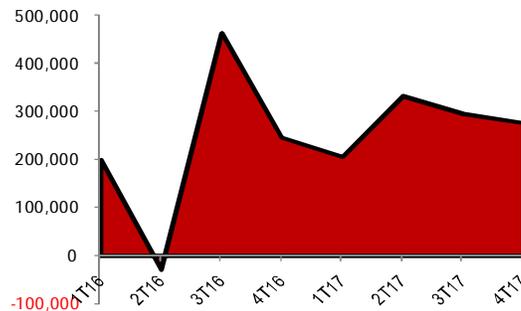
CIFRAS ACUMULADAS	% DE PARTICIPACION
<b>EUROPA</b>	<b>38.0</b>
ALEMANIA	8.0
REINO UNIDO	6.0
<b>NORTEAMERICA</b>	<b>31.0</b>
E.U.	16.0
MEXICO	12.0
<b>SUDAMERICA</b>	<b>22.0</b>
BRASIL	7.0
OTROS	9.0
<b>TOTALES</b>	<b>100.0</b>

#### MEXCHEM % DE PARTICIPACION POR TIPO DE INGRESOS



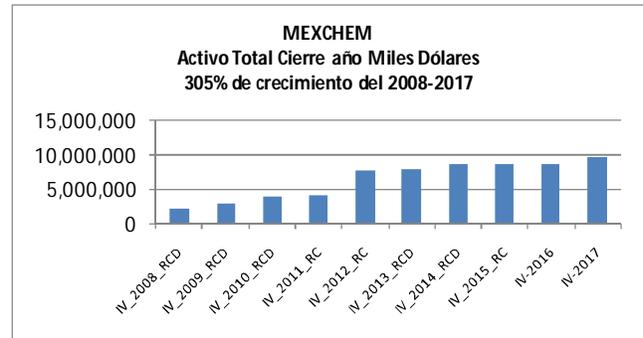
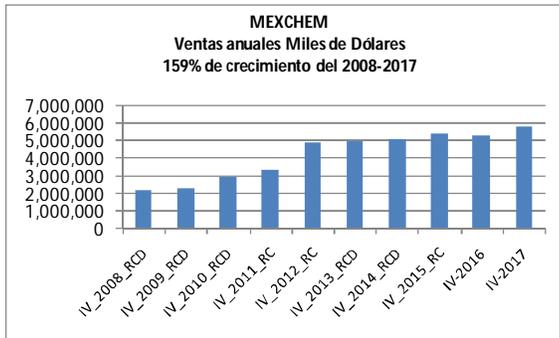
**EBITDA:** Fuerte crecimiento en la generación de recursos del 24% en todo 2017 contra todo 2016. Pasa de 895 millones de dólares a 1,106 millones de dólares en el 2017

#### MEXCHEM EBITDA TRIMESTRAL MILES DE DOLARES

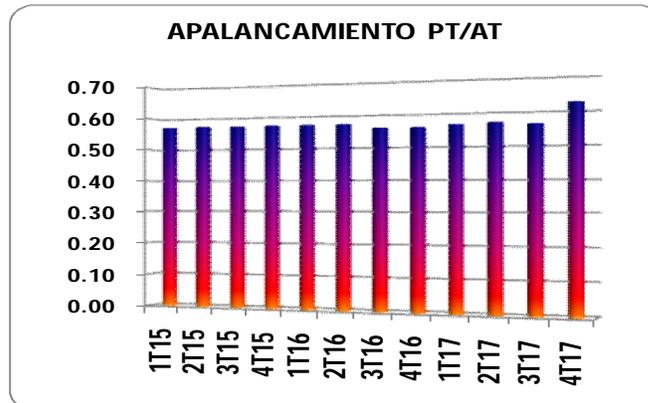


**UTILIDAD NETA:** En todo 2017 baja el 14% al pasar de 247 millones de dólares en todo 2016 a 213 millones de dólares en el 2017.

	VENTAS	UTIL NETA	ACTIVO TOTAL	
	ANUALES	ANUALES	CIERRE AÑO	PT/AT
	MILES DOLARES	MILES DOLARES	MILES DOLARES	%
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	5,343,838	247,337	8,806,002	56
IV-2017	5,828,333	213,938	9,759,379	62
% CRECIMIENTO 2008 AL 2017	159	2,455	305	57



En relación a su apalancamiento medido como PT/AT, se podría considerar razonable con una cifra del 62% a finales del 2017.



## ANÁLISIS DE CRÉDITOS:

Los créditos contratados por la emisora representan el 77% del total de su pasivo, siendo que los contratados en moneda extranjera intervienen con el 72 % y los nacionales con el 5%. Son 3,016 millones de dólares los que están calendarizados a un vencimiento de 5 años o más y representan el 50% del pasivo total, situación que de alguna forma no ejerce presión de pago inmediato para Mexchem.

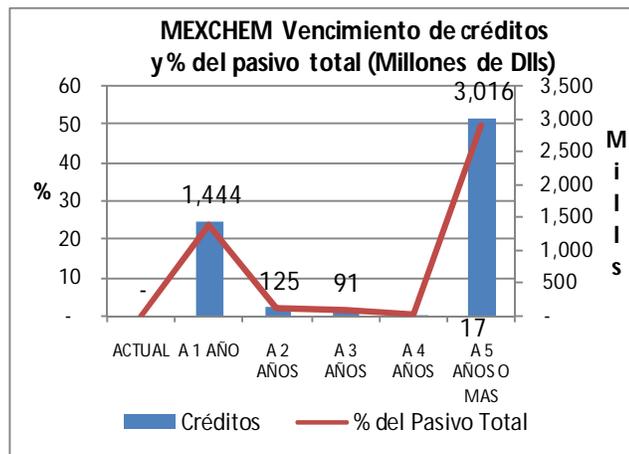
Cabe la posibilidad que esta deuda en moneda extranjera mostrada pudiera estar bien respaldada ante la situación que más del 88% de sus ventas las realizan las subsidiarias ubicadas en el extranjero (78.8%) y las ventas de exportación (9.7%).

### MEXCHEM

#### DESGLÓSE DE CRÉDITOS AL 4T17

(MILLONES DE PESOS)

	TOTAL CRÉDITOS			% DEL PASIVO TOTAL	SIN PROVEEDORES	% DEL TOTAL PASIVO SIN PROVEEDORES
	Nacional	Extranjera	TOTAL	TOTAL		
ACTUAL	-	-	-	-	0	0
HASTA 1 AÑO	95	1,349	1,444	24	779	13
HASTA 2 AÑOS	19	106	125	2	125	2
HASTA 3 AÑOS	31	60	91	1	91	1
HASTA 4 AÑOS	15	2	17	0	17	0
HASTA 5 AÑOS O MAS	149	2,867	3,016	50	3,016	50
<b>SUMAS</b>	<b>310</b>	<b>4,384</b>	<b>4,694</b>	<b>77</b>	<b>4,029</b>	<b>66</b>
% DEL PASIVO TOTAL	5	72	77			
<b>PASIVO TOTAL 4T17</b>			<b>6,079</b>			
ACTIVO CIRCULANTE			1,900			
AC/PT			0.31			
AC/PC			0.89			
PASIVO CIRCULANTE			2,131			



## 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

Financiero/Fibras/Seguros/Financieros no bancarios (55) 5531-7599 x

Alimentos / Bebidas/Comerciales/Restaurantes (55) 5531-7599 x

### 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.

---