

Mexichem

Perfil de la Emisora:

- ✓ Mexichem es uno de los líderes globales de soluciones innovadoras a lo largo de múltiples industrias incluyendo construcción e infraestructura, datacom, irrigación y químicos, y más.
- ✓ Con presencia global en 41 países, 137 plantas y más de 22,000 empleados.
- ✓ Mexichem cuenta con concesiones para la explotación de 2 minas de fluorita en México, 8 academias de formación y 18 laboratorios de investigación y desarrollo.
- ✓ Las operaciones de la compañía están divididas en tres Grupos de Negocio: Fluent, Vinyl y Fluor.
- ✓ Principales Productos y/o Servicios: CLORO, SOSA CAUSTICA, HIPOCLORITO DE SODIO, POLICLORURO DE VINILO, ACIDO FLUORHIDRICO Y EXTRACCION DE FLUORITA.



COMENTARIO: Reporte positivo con buen crecimiento en ventas y obtención de utilidades netas en comparación a las pérdidas nets obtenidas en el 4T2017, aunque muestra una disminución marginal en la generación de recursos. A nivel anual con crecimientos de dos dígitos resaltando la utilidad neta con un 82% de crecimiento.

Un elemento a favor es la fuerte porción del 82% que del total de sus ingresos se obtienen de subsidiaria en el extranjero y otro 9% son ventas de exportación.

Se recomienda compra.

Estados Financieros en Millones de Dólares

| Concepto | 4T 17 | 1T 18 | 2T 18 | 3T 18 | 4T 18 | Variación |
|-----------------------|--------|--------|--------|--------|--------|-----------|
| Ventas | 1,468 | 1,756 | 1,968 | 1,785 | 1,689 | 15.1% |
| Utilidad de Operación | 162 | 227 | 317 | 270 | 122 | -25.0% |
| Ebitda | 277 | 330 | 423 | 375 | 269 | -3.1% |
| Margen Ebitda | 18.89% | 18.78% | 21.51% | 20.99% | 15.91% | -103.0% |
| Utilidad Neta | -22 | 111 | 206 | 120 | 46 | -311.9% |
| Margen Neto | 0.98% | 4.49% | 8.22% | 4.62% | 1.88% | -99.1% |
| Activo Total | 9,759 | 10,422 | 10,406 | 10,318 | 10,061 | 3.1% |
| A. Circulante | 3,952 | 3,278 | 3,453 | 3,441 | 2,977 | -24.7% |
| Pasivo Total | 6,079 | 6,866 | 6,786 | 6,814 | 6,891 | 13.4% |
| P. Circulante | 2,131 | 2,680 | 2,676 | 2,747 | 2,708 | 27.1% |
| Capital Contable | 3,681 | 3,566 | 3,620 | 3,504 | 3,170 | -13.9% |

BMV, Bursamétrica

NOTA: Las cifras están expresadas en Dólares.

Ventas: Durante el 4T2018, los ingresos incrementaron 15% a \$1,689 millones y a nivel anual incrementaron 24% a \$7,198 millones.

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, así como de la unidad de negocio Mexichem Energía.

En 2018 las ventas netas a terceros por destino y por área geográfica primordialmente se concentraron en Europa, Estados Unidos, México, Alemania, Reino Unido, Brasil, India y Colombia, representando 37%, 17%, 10%, 7%, 5%, 6%, 4% y 5%, respectivamente. Cabe destacar que, aunque México representa 10% de las ventas totales, aproximadamente 6% de las ventas se realizan en dólares, y el restante 4% en pesos.

Se aprecia que del total de ingresos, el 9% es de exportación y el 82% provienen de las subsidiarias en el extranjero. Prácticamente el 90% de los ingresos provienen del extranjero.

El Grupo de Negocio Fluent es el que tiene una mayor participación en el total de ingresos anuales con el 56.6%, siendo los factores que contribuyeron a este crecimiento la consolidación de Netafirm, un crecimiento de doble dígito en Fluent US/Canadá y AMEA, mientras Europa creció a un dígito y medio.

Ebitda: En todo 2018 creció 26% a \$1,397 millones y el margen de EBITDA incrementó 43pbs a 19.4%. La utilidad de operación subió 32% a \$935 millones.

Utilidad Neta: La utilidad neta consolidada y la utilidad neta mayoritaria ascendieron a \$46 y \$32 millones, respectivamente, en el 4T2018. Y a nivel acumulado la utilidad neta consolidada fue de \$483 millones con un incremento del 126%

Liquidez: La empresa refleja una Liquidez de 1.1 veces al 4T2018, contra 1.85 veces del 4T2017

Endeudamiento: El nivel de deuda de la empresa disminuyó ligeramente en este trimestre con 68.5%, contra el 4T17 con 62.3% de Pasivo Total a Activo Total.

| Miles de Dólares | Distribución de ingresos por producto | | Subsidiarias en | | % Partic. |
|------------------|---------------------------------------|-------------|-----------------|-----------|-----------|
| | Nacionales | Exportación | el Extranjero | Totales | |
| Controladora | 28,978 | 0 | 0 | 28,978 | 0.4 |
| Energy | 1,641 | 0 | 0 | 1,641 | 0.0 |
| Eliminaciones | -2,270 | 0 | -205,510 | -207,780 | -2.9 |
| Vinyl | 475,235 | 282,244 | 1,702,980 | 2,460,459 | 34.2 |
| Flour | 47,519 | 329,469 | 460,395 | 837,383 | 11.6 |
| Fluent | 148,847 | 1,256 | 3,927,352 | 4,077,455 | 56.6 |
| Suma Ingresos | 699,950 | 612,969 | 5,885,217 | 7,198,136 | 100.0 |
| Participación % | 10 | 9 | 82 | 100 | |

| Cifras últimos 12 meses | dic-18 | dic-17 | Variación |
|-------------------------------------|-----------|-----------|-----------|
| Ventas Netas | 7,198,136 | 5,828,333 | 23.50% |
| Resultado Bruto | 2,147,851 | 567,032 | 278.79% |
| Utilidad (Pérdida) de Operación | 934,814 | 708,145 | 32.01% |
| Resultado Neto | 354,888 | 194,301 | 82.65% |
| EBITDA | 1,396,546 | 1,105,957 | 26.27% |
| Flujo Efectivo = Ebitda - Intereses | 1,010,018 | 779,113 | 29.64% |

Equipo de Análisis Grupo Bursamétrica

| | | | |
|------------------------------------|--|------------------------------------|----------------------------|
| Ernesto 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@bursanalisis.com | (55) 5531-7599 x 116 |
| Oscar Escalera Antezana | Análisis Sectorial | oescaleraa@bursanalisis.com | (55) 5593-5432 |
| Sofía Santoscoy | Análisis Económico/Renta Fija y Tipo de Cambio | ssantoscoy@bursanalisis.com | (55) 5531-7599 x 108 |
| Análisis Fundamental | | | |
| Alejandro Ascencio Ayala | Financiero/Fibras/Seguros/Financieras No Bancarias | aascencio@bursanalisis.com | (55) 5531-7599 x 113 |
| Daniel Goldstein | | dgoldstein@bursanalisis.com | 55) 5531-7599 y 5531-0042 |
| Esteban O'Farrill Amescua | Comunicación / Transporte/Servicios / Restaurantes / Vidrio y Plástico / Duradero y Confección | sofarrilla@bursanalisis.com | (55) 5531-7599 y 5531-0042 |
| Ignacio R. Cedillo Bravo | Materiales / Construcción / Vivienda / Desarrollo Inmobiliario / Químicos/ | ircedillobravo@bursanalisis.com | (55) 5531-7599 x 109 |
| Jaime Ascencio Aguirre | Holdings / Esparcimiento / Minería / Automotriz / Madera y Papel / Salud/Mercados Financieros/ | jascencio@bursanalisis.com | (55) 5531-7599 y 5531-0042 |
| Julián Andrés Fernández Aguilar | Siderúrgico / Comercial / Alimentos/Bebidas/ | julian_cferdez@bursanalisis.com | (55) 5531-7599 x 112 |
| Análisis Técnico | | | |
| Héctor Samuel Jiménez Cruz | Análisis Técnico | hjimenez@bursanalisis.com | (044 55) 1305 8899 |
| Comunicación y Ventas | | | |
| Mitzi Benet | Comunicación y medios | mitzib@bursanalisis.com | (55) 5531-75-99 |

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 al análisis realizado..

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 o electrónico, sin autorización de Servicios de Análisis en Línea, S. C.