

Corporación Moctezuma, S.A.B. de C.V.

CMOCTEZ *



MANTENER			
Precio Objetivo al 2018-IV:		En revisión	
Precio Cierre (26/07/18):		P\$ 78.98	
Dividendo P12M (en P\$)		na	
Potencial total (con dividendos)		na	
Valor de Capitalización (millones P\$):		69,527	
Imp. Prom. diario (6M, millones)		4.19	
Float (%)	22.7%	P/U	14.9x
Max Trim	P\$ 79.00	P/VL	6.0x
Min Trim	P\$ 70.85	ROIC	37.5%
Chg % Trim	7.25%	ROE	41.2%
P\$ millones	2018-II	2017-II	a/a
Ingresos	3,798.9	3,831.8	-0.9%
EBITDA	1,814.4	1,844.5	-1.6%

Análisis

Corporativo Moctezuma publicó sus resultados trimestrales correspondientes al 2T18. Los ingresos fueron de P\$3,798.9 millones, menores en -0.9% a los presentados en el mismo periodo del año previo. Esta variación negativa fue provocada por menores ingresos en la venta de cemento (-0.5% a/a) y en la venta de concreto (-2.9% a/a) durante el 2T18. **Sin embargo, gracias a menores costos relacionados con las ventas, la utilidad bruta creció +0.2% a/a y se colocó en P\$1,834.5 millones. El margen bruto mostró una expansión de +49 p.b. y se colocó en 48.3%.**

La utilidad operativa fue de P\$1,675.8 millones, lo que representó una disminución del -1.6% en su comparativo anual. El margen operativo fue de 44.1%, -34 p.b. por debajo del obtenido en el 2T17. **El EBITDA fue de P\$1,814.4 millones, resultando en una disminución del -1.6% a/a. El margen EBITDA fue de 47.8% (-40 p.b. a/a).**

La utilidad neta fue de P\$1,275 millones, +2.5% superior a la obtenida en el 2T17. Este aumento se derivó principalmente de la utilidad obtenida del resultado financiero, la cual a su vez fue consecuencia de la depreciación del peso mexicano frente al dólar (4.6% a/a) y frente al euro (+13.3% a/a). Por consecuencia, el margen neto consolidado fue del 33.6%, lo que representa un incremento en +109 p.b.

Consideramos que el reporte de CMOCTEZ fue afectado por factores internos y externos de la economía mexicana. Sin embargo, consideramos que las estrategias implementadas por la administración en periodos anteriores han logrado mitigar el efecto provocado por estas adversidades. Calificamos el reporte presentado por CMOCTEZ como regular.

Analista

Carlos García

Héctor Romero

Director General

hector.romero@signumresearch.com

Martín Lara

Analista Bursátil Sr. / *Medios y Telecomunicaciones*

martin.lara@signumresearch.com

Armando Rodríguez

Gerente de Análisis / *FIBRAS, Energía, Vivienda y Minería*

armando.rodriguez@signumresearch.com

Cristina Morales

Analista Bursátil Sr. / *Comercio Especializado y Autoservicios*

cristina.morales@signumresearch.com

Manuel González

Analista Bursátil Sr. / *Renta fija y Sector Financiero*

manuel.gonzalez@signumresearch.com

Carlos García

Analista Bursátil Jr. / *Minería*

carlos.garcia@signumresearch.com

Alan Hernández

Analista Bursátil Jr. / *Industriales*

alan.hernandez@signumresearch.com

Ingrid Juseppe

ingrid.juseppe@signumresearch.com

Alejandra Abarca

alejandra.abarca@signumresearch.com

Daniel Espejel

daniel.espejel@signumresearch.com

Andrés Nieto

andres.nieto@signumresearch.com

Karla Mendoza

Mathieu Domínguez

Diseño Editorial

Iván Vidal

Sistemas de Información

Em M P * 26/07/18

1 2 3

CLAVE DEL REPORTE

- (1) ENFOQUE S = Sectorial
 E = Económico
 Rf = Renta fija
 Nt = Nota técnica
 M = Mercado
 Em= Empresa
 Fb= Fibras
- (2) Geografía M = México
 E = Estados Unidos
 L = Latino América
 G = Global
- (3) Temporalidad P = Periódico
 E = Especial
- (4) Grado de dificultad * = Básico
 ** = Intermedio
 *** = Avanzado
- (5) Fecha de publicación DD/MM/AA



Tel. 62370861/ 62370862
Info@signumresearch.com

Este documento y la información, opiniones, pronósticos y recomendaciones expresadas en él, fueron preparados por Signum Research como una referencia para sus clientes y en ningún momento deberá interpretarse como una oferta, invitación o petición de compra, venta o suscripción de ningún título o instrumento ni a tomar o abandonar inversión alguna. La información contenida en este documento está sujeta a cambios sin notificación previa. Signum Research no asume la responsabilidad de notificar sobre dichos cambios o cualquier otro tipo de actualización del contenido.

Los contenidos de este reporte están basados en información pública, disponible a los participantes de los mercados financieros, que se ha obtenido de fuentes que se consideran fidedignas pero sin garantía alguna, ni expresan de manera explícita o implícita su exactitud o integridad.