

QUICKVIEW

Materiales de
Construcción

CMOCTEZ* MM
COMPRA

PRECIO

(MXN, al 26/07/2016)
P\$57

FLOAT
22%

BETA (3yr, vs Mexbol)
0.161

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
50,178

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
6.8

PRECIO OBJETIVO
P\$63.5 /Var.PO +11.4%/
DIV 4.4 %

COMPRA

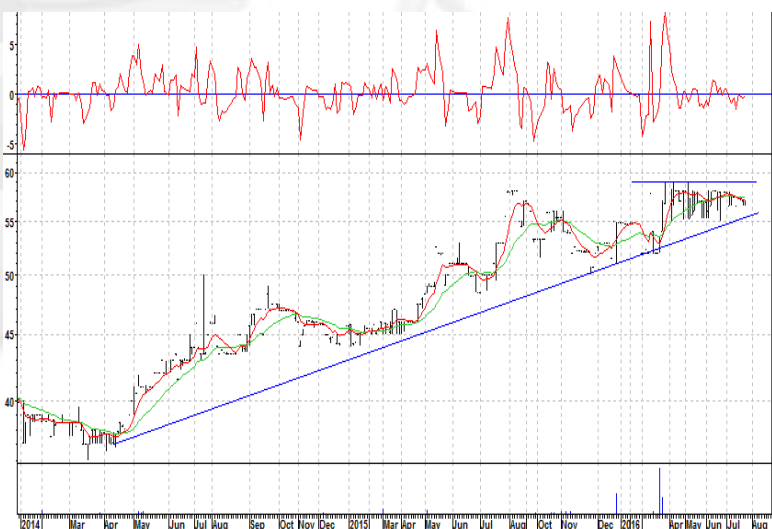
Armelia Reyes
areyesm@interacciones.com
(55) 5326 - 8600

Reporte 2T16

Excelentes resultados - La compañía reportó los mejores resultados operativos observados en toda su historia. Las ventas avanzaron +18% a/a, a P\$3,235M, la utilidad operativa +49% a/a, a P\$1,472M y el EBITDA +43.7% a/a, a P\$1,599M. La utilidad neta también presentó un significativo avance de +63.1% a/a, a P\$1,124 millones. Recomendamos ampliamente participar en la acción, esperamos un impacto positivo tras estos resultados.

Importante expansión en márgenes - Se observó expansión en márgenes de más de 800 pb en el margen operativo y EBITDA, ambos superaron por mucho nuestra estimación, que se mantenía conservadora por el entorno económico adverso en la industria de la construcción, la perspectiva es más positiva hacia el segundo semestre.

Mejor margen EBITDA y margen operativo trimestral en casi 10 años - El margen del 49.4% y el margen operativo de 45.5% son los mejores observados desde el 2005. Por su parte, el margen neto fue el mejor en 7 años.



	2T16	2T15	Dif (%)
Ventas	3,235	2,741	18.0%
Utilidad Operativa	1,472	988	49.0%
EBITDA	1,599	1,113	43.7%
Utilidad Neta	1,124	689	63.1%

	2T16	2T15	Dif p.b.
Mgn. Operativo (%)	45.5%	36.0%	946.8
Mgn. EBITDA (%)	49.4%	40.6%	883.6
Mgn. Neto (%)	34.8%	25.1%	961.0

Datos en millones de pesos a menos que se exprese lo contrario. Datos pueden no sumar debido al redondeo.
Fuente: Análisis Interacciones Casa de Bolsa y report trimestrales de la compañía.

Múltiplos	2014	2015	U12M	2016E	2017E
P/U	19.9x	17.0x	17.1x	16.5x	16.1x
P/VL	4.8x	5.1x	5.0x	5.3x	4.9x
VC/EBITDA	11.7x	10.1x	10.3x	10.2x	9.7x

Estimados (MXN mill.)	2014	2015	U12M	2016E	2017E
Ventas	9,186	11,026	11,198	11,760	13,796
EBITDA	3,302	4,512	4,762	5,050	5,785
EBITDA Margen (%)	35.9%	40.9%	42.5%	42.9%	41.9%
Utilidad Neta	2,030	2,860	3,063	3,264	3,630
Margen Net (%)	22.1%	25.9%	27.4%	27.8%	26.3%
Deuda Neta	- 1,759.21	- 2,941.31	- 3,349.13	- 2,287.42	- 2,562.38
Deuda Neta / EBITDA	- 0.53	- 0.65	- 0.70	- 0.45	- 0.44

Fuente: Análisis Interacciones y la emisora

Reporte 2T16

Excelentes resultados - La compañía reportó los mejores resultados operativos observados en toda su historia. Las ventas avanzaron +18% a/a, a P\$3,235M, la utilidad operativa +49% a/a, a P\$1,472M y el EBITDA +43.7% a/a, a P\$1,599M. La utilidad neta también presentó un significativo avance de +63.1% a/a, a P\$1,124 millones. Recomendamos ampliamente participar en la acción, esperamos efectos positivos.

La importante expansión en ventas se atribuyó a crecimientos en los principales segmentos de negocio, particularmente la división cemento que avanzó +20.6% a/a, así como eficiencias operativas. La administración recalcó que está replanteando sus estrategias para el ahorro de costos-gastos y plan comercial con el objetivo de mantener o mejorar los niveles récord de crecimiento observados en 2015.

Ventas (mill. P\$)	2T16	2T15	Dif (%)
Cemento	2,655	2,202	20.6%
Concreto	579	538	7.6%
Corporativo	0	0	0.0%
Consolidado	3,235	2,741	18.0%

Fuente: Análisis Interacciones y la emisora

Importante expansión en márgenes - Se observó expansión en márgenes de más de 800 pb en el margen operativo y EBITDA, ambos superaron por mucho nuestra estimación, que se mantenía conservadora por el entorno económico adverso en la industria de la construcción, la perspectiva es más positiva hacia el segundo semestre.

Mejor margen EBITDA y margen operativo trimestral en casi 10 años - El margen del 49.4% y el margen operativo de 45.5% son los mejores observados desde el 2005. Por su parte, el margen neto fue el mejor en 7 años.

Rentabilidad superior en 10 años - También observamos que el rendimiento sobre capital (ROE) y el rendimiento sobre activos (ROA) fueron los mejores observados desde 2005, los cuales se ubicaron en 47.1% y 38.3%, respectivamente.

Sobre las recomendaciones

La presente información, no podrá tomarse como recomendación, consejo o sugerencia para la toma de decisiones de inversión o para llevar a cabo operaciones por parte de los inversionistas, los cuales son responsables de tomar las decisiones que sean acordes con el perfil de inversión, de igual forma esta información en ningún caso puede tomarse como garantía del resultado de las inversiones. Este reporte está dirigido única y exclusivamente a aquellos inversionistas, clientes de Interacciones, que cumplan con el perfil de inversión que les permita invertir en acciones. La recomendación expresada en este reporte puede diferir de cualquier otro análisis realizado sobre la misma acción por otra área o empleados de Interacciones. El contenido del presente escrito tiene como base información pública; sin embargo dichas fuentes no han sido objeto de cotejo por Interacciones, por lo que no se ofrece garantía alguna, en cuanto a su exactitud e integridad. Sólo estamos obligados a informar cambios al público cuando tengamos la intención de discontinuar la cobertura de análisis de una empresa en particular.

Rendimientos pasados no garantizan rendimientos futuros. Actualizaciones constantes pueden ser realizadas para cualquier compañía dependiendo de la periodicidad de eventos, anuncios, condiciones de mercado o cualquier otra información pública. El valor de y utilidad de las inversiones puede variar debido a cambios en las tasas de interés o en el tipo de cambio, precios de los valores u otras condiciones macro y macroeconómicas. Además, los estimados están basados en supuestos que pueden o no llevarse a cabo. Este documento no provee asesoría personalizada y no toma en consideración estrategias y objetivos específicos de inversión, situación financiera, o necesidades particulares de cualquier persona que pueda recibir este reporte. El destinatario de este reporte debe hacer sus propias decisiones y es enteramente responsable de dichas decisiones. La Compañía alienta a los inversionistas a buscar asesoría financiera para realizar inversiones apropiadas. Grupo Financiero Interacciones, S.A. de C.V. no provee asesoría contable, fiscal o legal. Cualquier inversionista deberá recurrir a sus propios consultores en busca de consejo antes de involucrarse en cualquier transacción.

Sobre conflictos de interés

Los puntos de vista expresados en este documento constituyen opiniones personales de los analistas involucrados en su elaboración. Los analistas que prepararon este reporte no tienen posiciones en los valores mencionados. Este reporte está basado en información pública y fuentes que se consideran

fidedignas; no se garantiza la precisión, veracidad o completitud de dicha información. Los analistas fundamentales involucrados en la elaboración de este documento reciben compensaciones basadas en la calidad y precisión de este reporte, retroalimentación de los clientes, factores competitivos y utilidades generadas por la Compañía Grupo Financiero Interacciones, S.A. de C.V. y sus subsidiarias ("Interacciones") tratan y pretenden tratar con las empresas cubiertas en sus reportes de análisis. Interacciones, su controladora, afiliadas, oficinas, consejeros, funcionarios o empleados de las mismas no resultarán responsables frente a sus clientes o frente a cualquier otra persona, ni asumirán responsabilidad de ninguna índole por cualquier pérdida directa o indirecta que pudiera resultar del uso del contenido del presente escrito.

Este reporte ha sido preparado por el Departamento de Análisis de Interacciones (powered by Signum) y está sujeto a cambios sin previo aviso. Interacciones y sus empleados no están bajo ninguna obligación de actualizar o rectificar la información contenida en este documento. Este reporte no podrá ser reproducido, reimpresso, vendido o distribuido en su totalidad o en parte sin autorización escrita de Interacciones. Grupo Financiero Interacciones, S.A. de C.V. y sus empleados, oficiales, y directores pueden estar involucrados directamente en alguna transacción que involucre a los valores mencionados en este reporte, y sus transacciones pueden diferir de la recomendación expresada. Este reporte contempla las políticas de conflicto de intereses de nuestra compañía. El personal de análisis tiene prohibido aceptar pagos, o cualquier otra compensación directa o indirecta por haber expresado una recomendación u opinión en específico dentro de este reporte. Empleados de Grupo Financiero Interacciones, S.A. de C.V. que no estuvieron involucrados en la preparación de este reporte pueden tener inversiones en valores o derivados de valores de compañías mencionadas en este reporte, y pueden realizar transacciones con ellos de manera diferente a los puntos de vista expresados en este reporte. En el caso de que algún Directivo o Empleado tenga acceso al presente documento, debe estar consciente de que el mismo, es únicamente de carácter informativo y no constituye una oferta o recomendación por parte de las empresas que forman parte de Grupo Financiero para comprar o vender los valores a que el mismo se refieren y que en el evento de que los datos contenidos en el mismo resulten erróneos o inexactos, no representaran responsabilidad alguna para este Grupo Financiero y sus empresas integrantes". Grupo Financiero Interacciones no asume aquí obligaciones ni se responsabiliza del contenido de este reporte, si desea una opinión formal, por favor hágalo saber al asesor de inversión para proceder como corresponda.

Interacciones Casa de Bolsa

México

Paseo de la Reforma 383, Piso 15,
Col. Cuauhtémoc, 06500. Ciudad de México.
Tel. +52 (55) 5326-8600, Fax +52 (55) 5326-8747

CMOCTEZ*: Precios objetivo y recomendaciones históricas

Fecha del cambio	28-jun-16
Precio objetivo	P\$63.50
Recomendación	1

* Recomendaciones: 1=Compra, 2=Mantener, 3=Venta