

QUICKVIEW

Materiales de
Construcción

CMOCTEZ* MM
COMPRA

PRECIO

(MXN, al 28/10/2016)
P\$61

FLOAT

22%

BETA (3yr, vs Mexbol)
0.16

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
53,699

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
7.4

PRECIO OBJETIVO

P\$63.5 /Var.PO +4.1%/ DIV +4.1%

COMPRA

Análisis Bursátil
analisis_bursatil@interacciones.com
(55) 5326 - 8600

Reporte 3T16

Buenos resultados- Las ventas avanzaron +9.8% a/a, a P\$3,115M, la utilidad operativa creció +29.3% a/a, a P\$1,364M y el EBITDA +26.1% a/a, a P\$1,490M. La utilidad neta también presentó un significativo avance de +32.5% a/a, a P\$1,008 millones. Esperamos movimientos marginales en el precio de la acción.

Importante expansión en márgenes - Se observó expansión en márgenes de más de 600 pb en el margen operativo y EBITDA, ambos se encontraron en línea con nuestra estimación.

Posible debilidad en el 4T16 - La emisora comentó que para el cierre del 2016 algunos factores podrían impactar negativamente los resultados, como la creación de una reserva por P\$67 millones e incremento en precios de algunos energéticos y materia prima.



	3T16	3T15	Dif (%)
Ventas	3,115	2,836	9.8%
Utilidad Operativa	1,364	1,055	29.3%
EBITDA	1,490	1,182	26.1%
Utilidad Neta	1,008	761	32.5%

	3T16	3T15	Dif pb
Mgn. Operativo (%)	43.8%	37.2%	660.8
Mgn. EBITDA (%)	47.8%	41.7%	617.2
Mgn. Neto (%)	32.4%	26.8%	554.2

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 reportes trimestrales de la compañía.

Múltiplos	2014	2015	U12M	2016E	2017E
P/U	19.9x	17.0x	13.7x	15.0x	15.5
P/VL	4.8x	5.1x	4.6x	5.1x	4.7
VC/EBITDA	11.7x	10.1x	8.5x	10.1x	9.3

Estimates (MXN mill.)	2014	2015	U12M	2016E	2017E
Ventas	9,186	11,026	11,970	11,842	13,974
EBITDA	3,302	4,512	5,557	5,090	5,970
Margen EBITDA (%)	35.9%	40.9%	46.4%	43.0%	42.7%
Utilidad neta	2,030	2,860	3,745	3,597	3,772
Margen Neto (%)	22.1%	25.9%	31.3%	30.4%	27.0%
Deuda Neta	- 1,759	- 2,941	- 3,923	- 2,605	- 3,025
Deuda Neta/EBITDA	-0.5x	-0.7x	-0.7x	-0.5x	-0.5x

Source: Interacciones Research and the company

Reporte 3T16

Buenos resultados- Las ventas avanzaron +9.8% a/a, a P\$3,115M, la utilidad operativa creció +29.3% a/a, a P\$1,364M y el EBITDA +26.1% a/a, a P\$1,490M. La utilidad neta también presentó un significativo avance de +32.5% a/a, a P\$1,008 millones. Esperamos movimientos marginales en el precio de la acción.

La importante expansión en ventas se atribuyó a crecimientos en los principales segmentos de negocio, particularmente la división cemento que avanzó +13% a/a , así como mayores precios del cemento y concreto. 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\$)	3T16	3T15	Dif (%)
Cemento	2,516	2,226	13.0%
Concreto	599	609	-1.8%
Corporativo	0	0	0.0%
Consolidado	3,114	2,835	9.8%

Fuente: Análisis Interacciones y la emisora

Posible debilidad en el 4T16 - La emisora comentó que para el cierre del 2016 algunos factores podrían impactar negativamente los resultados, como la creación de una reserva por P\$67 millones e incremento en precios de algunos energéticos y materia prima.

Nueva adquisición - Se informó sobre la adquisición de un negocio conjunto realizada a través de una subsidiaria. Dicha entidad genera resultados negativos y afectó en -P\$4 millones la utilidad consolidada del trimestre. Se espera que al final de proyecto los resultados negativos se reduzcan.

Importante expansión en márgenes - Se observó expansión en márgenes de más de 600 pb en el margen operativo y EBITDA, ambos se encontraron en línea con nuestra estimación.

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