



Perfil de la Emisora:

- ✓ Corporación Moctezuma, S.A.B. de C.V. es accionista mayoritario de un grupo de empresas cuyas actividades primordiales, se dedican a la producción y venta de cemento portland, concreto premezclado, arena y grava, por lo que sus operaciones se realizan principalmente en la industria del cemento y del concreto; a través de su inversión en negocio conjunto ha incursionado en el sector de infraestructura en la construcción de carreteras.
- ✓ Corporación Moctezuma es una entidad Mexicana controlada por una inversión conjunta al 66.67% de Buzzi Unicem S.p.A. (Entidad Italiana) y Cementos Molins, S.A. (Entidad Española).
- ✓ Su principal mercado es el sector de la construcción en México.

Estados Financieros en Millones

Concepto	4T17	1T18	2T18	3T18	4T18	Variación
Ventas	3,514	3,480	3,799	3,626	3,279	-6.7%
Utilidad de Operación	1,486	1,590	1,676	1,502	1,237	-16.8%
Ebitda	1,624	1,727	1,814	1,642	1,379	-15.1%
Margen Ebitda	46.23%	49.61%	47.76%	45.30%	42.04%	-104.2%
Utilidad Neta	1,133	1,089	1,276	1,026	962	-15.1%
Margen Neto	32.33%	31.27%	33.55%	28.27%	29.34%	-103.0%
Activo Total	13,063	13,766	11,959	12,947	12,337	-5.6%
A. Circulante	5,636	6,421	4,664	5,699	5,133	-8.9%
Pasivo Total	2,651	2,266	2,268	2,230	2,241	-15.5%
P. Circulante	1,749	1,339	1,330	1,315	1,414	-19.1%
Capital Contable	10,411	11,500	9,691	10,717	10,096	-3.0%

BMV, Bursamétrica

COMENTARIO: Reporte débil, debido a que operó con disminuciones en Ventas, en la generación de recursos a través del EBITDA y en utilidades netas, tanto en el 4T2018, respecto al 4T2017, como en el comparativo con cifras anuales 2018 vs 2017.

Se sugiere no participar.

Ventas: Durante el 4T2018, los ingresos disminuyeron el 6.7% con \$3,279 millones, mientras que en el 4T2017 ascendieron a \$3,514 millones.

En relación a cifras de todo 2018, ascendieron a \$14,184 millones que representan una disminución del 3.1% respecto a los \$14,635 millones de todo 2017.

De acuerdo a la explicación dada por la emisora, esto se debió a factores internos y externos de la economía mexicana.

Ebitda: En el 4T18 el EBITDA fue de \$1,379 millones, menos el 15.1% en comparación con los \$1,624 millones reportados el mismo cuarto del año anterior. Las cifras de todo 2018 muestran una disminución del 6.5% respecto al año 2017.

Utilidad Neta: Durante el 4T18 la compañía registró una disminución del 15.1% en la utilidad neta consolidada con \$962 millones, comparado con lo reportado de \$1,133 millones obtenidas el 4T2017.

Considerando cifras acumuladas para 2018 obtiene una utilidad neta de \$4,352 millones contra \$4,716 millones del 2017, disminuye el 7.7%.

Liquidez:

La empresa refleja una Liquidez de 3.63 veces al 4T2018, contra 3.22 veces del 4T2017.

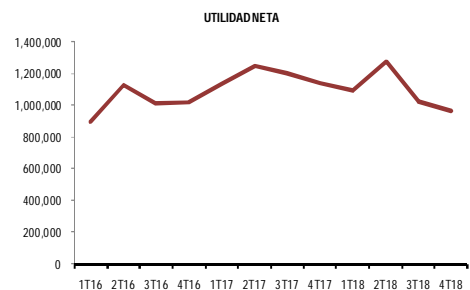
Endeudamiento:

El nivel de deuda de la empresa realmente sin presión alguna, en este trimestre muestra un 18.2%, contra el 4T17 con 20.3% de Pasivo Total a Activo Total.



Estado de Resultados, Acumulado 12 meses

	dic-17	mar-18	jun-18	sep-18	dic-18
Ventas Netas	14,635	14,402	14,369	14,419	14,184
Costo de Ventas	7,496	7,319	7,284	7,419	7,523
Utilidad Bruta	7,138	7,082	7,085	7,000	6,661
Total Gastos de Operación	631	638	662	671	650
EBITDA	7,063	6,992	6,969	6,883	6,569
Depreciación y amortización	555	548	546	554	557
Utilidad de Operación	6,508	6,444	6,424	6,330	6,011
Ingresos (gastos) Financieros Neto	41	93	193	130	102
Intereses pagados	5	0	1	1	-
Gastos Financieros	43	92	14	98	187
Pérdida por fluctuación cambiaria, neto	70	89	5	85	169
Utilidad antes de impuestos	6,549	6,537	6,616	6,459	6,113
Impuestos a la utilidad	1,803	445	962	1,401	1,764
Utilidades retenidas (pérdidas acumuladas)	9,672	10,760	8,954	9,979	9,356
Utilidad (pérdida) neta	4,745	6,092	5,654	5,058	4,348
Participación Controladora en la Utilidad (Pérdida) Neta Av	4,719	4,672	3,499	4,524	4,350
Flujo de Efectivo	5,292	5,204	5,148	5,082	4,943
Capex	3,887	5,082	3,334	4,384	3,720



Múltiplos y Razones Financieras

Concepto	4T17	3T18	4T18
P/Ebitda	9.28	10.09	8.18
P/U	13.80	15.18	12.34
PVL	6.26	6.41	5.32
Liquidez	3.22	4.33	3.63
Apalancamiento	20.30%	17.22%	18.16%

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	Holder / 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.