



#### 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	1T18	2T18	3T18	4T18	1T19	Variación
Ventas	3,480	3,799	3,626	3,279	3,282	-5.69%
Utilidad de Operación	1,590	1,676	1,502	1,237	1,316	-17.23%
Ebitda	1,727	1,814	1,642	1,379	1,459	-15.47%
Margen Ebitda	49.61%	47.76%	45.30%	42.04%	44.47%	-5.15%
Utilidad Neta	1,089	1,276	1,026	962	925	-15.04%
Margen Neto	31.27%	33.55%	28.27%	29.34%	28.16%	-3.11%
Activo Total	13,766	11,959	12,947	12,337	13,238	-3.84%
A. Circulante	6,421	4,664	5,699	5,133	6,134	-4.46%
Pasivo Total	2,266	2,268	2,230	2,241	2,228	-1.68%
P. Circulante	1,339	1,330	1,315	1,414	1,376	2.79%
Capital Contable	11,500	9,691	10,717	10,096	11,010	-4.26%

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, respecto el 1T2018. Se sugiere no participar.

**Ventas:** Durante el 1T19 se reportó una ligera caída en las ventas totales de 5.69% en comparación con el 1T18. Los ingresos llegaron a \$3,282 millones desde los \$3,480 millones obtenidos el mismo trimestre del año anterior. De acuerdo a la explicación dada por la emisora, esto se debió a factores internos y externos de la economía mexicana.

**Ebitda:** En el 1T19 el EBITDA fue de \$1,459 millones, 15.47% menos que el EBITDA de \$1,727 millones en el mismo trimestre de 2018, llevando a un margen de EBITDA de 44.47%, menor que el 49.61% del 1T18.

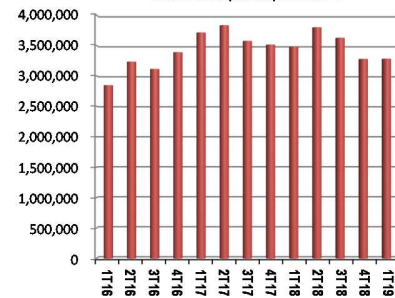
**Utilidad Neta:** Durante el 1T19 la compañía registró una caída de 15.04% en la pérdida neta desde una ganancia de \$1,089 millones en el 1T18 hasta los \$925 millones de utilidad en el periodo actual. Los resultados son afectados por la contracción de mercado e incremento en costos de algunas materias primas y combustibles principalmente.

**Liquidez:** La empresa refleja una estructura financiera estancada, disminuyendo su liquidez a 4.46 veces, 0.34 veces inferior que el 4.8 del 1T18.

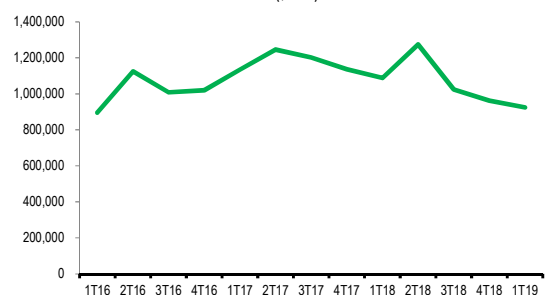
**Endeudamiento:** El nivel de deuda de la empresa aumentó marginalmente en este trimestre con un apalancamiento de 0.17%, a diferencia del 1T18 con 0.16% de Pasivo Total a Activo Total.



INGRESOS (\$Miles) CMOCTEZ



UTILIDAD NETA (\$Miles) CMOCTEZ



#### Múltiplos y Razones Financieras

Concepto	1T18	4T18	1T19
P/Ebitda	9.38	10.46	9.34
P/U	13.94	15.78	14.04
P/VL	5.66	6.80	5.34
Liquidez	4.80	3.63	4.46
Apalancamiento	16.46%	18.16%	16.83%

### Equipo de Análisis Grupo Bursamétrica

<b>Ernesto O'Farrill Santoscoy</b>	<b>Presidente de Grupo Bursamétrica</b>	<b>eofarrills@bursametrica.com</b>	<b>(55) 5531-7599</b>
<b>Análisis Económico</b>			
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
<b>Análisis Fundamental</b>			
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	Holding / 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
<b>Análisis Técnico</b>			
Héctor Samuel Jiménez Cruz	Análisis Técnico	hjimenez@bursanalisis.com	(044 55) 1305 8899
<b>Comunicación y Ventas</b>			
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.