



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 BuzziUnicemS.p.A. (Entidad Italiana) y Cementos Molins, S.A. (Entidad Española).
- ✓ Su principal mercado es el sector de la construcción en México.

Comentario:

Reporte débil. De nueva cuenta se destaca un retroceso en los ingresos y un avance en los costos de venta y gastos de operación. No obstante que los costos relacionados con las ventas decrecieron, no se reflejó la misma proporción que la disminución de los ingresos, provocando un efecto adverso en los demás renglones operativos. Sin duda que la detención de gasto gubernamental en infraestructura se refleja en los resultados de la emisora y más, si se considera, que el mayor mercado que tiene es el nacional. No obstante, se tiene la expectativa que el Gobierno Federal impulse en el corto plazo sus grandes proyectos de infraestructura que permita a CMOctez recuperar su operación de venta en el mercado nacional.

Ante esto se sugiere: Mantener.

Ventas: Este renglón en el acumulado comparativo a septiembre se contrae el 10%, mientras que en el trimestre individual lo hace en un -12%. Prácticamente su mercado se ubica en territorio nacional y las ventas de exportación representan sólo el 0.3% del total de ventas.

Los factores que inciden son; la casi nula inversión en infraestructura pública en el país, la notable desaceleración del subsector de construcción, lo que provoca la caída en la demanda por insumos de la edificación.

Así se corrobora con lo reportado por la emisora en el sentido de que: "El PIB de la construcción en México al segundo trimestre de 2019 reportó una ligera caída de -0.7% al comparar con el mismo periodo del año 2018. El índice de la actividad productiva de la industria de la construcción en México en el periodo de ocho meses transcurridos en 2019 continua mostrando resultados negativos significativos de -4.3% respecto al mismo periodo del año 2018; el subsector de trabajos especializados para la construcción nuevamente muestra una contracción de -12.5%, seguido del subsector de obras de ingeniería civil (obra pública) que repite con decremento de -4.3% y el subsector de Edificación de obra privada retrocede en -2.6%".

CMOCTEZARISTOS Ventas por producto	% de		% de		% de		% var.
Millones de pesos	1T2019	Particip.	2T2019	Particip.	3T2019	Particip.	3T19 vs 3T18
Cemento y concreto	3,458.7	105.4	3,463.8	105.1	3,335.8	105.1	-13.0
Intercompañías	-185.8	-5.7	-178.8	-5.4	-171.0	-5.4	-18.8
Cemento Exportación	9.0	0.3	10.1	0.3	10.5	0.3	492.1
Arrendamiento de inmuebles	0.1	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0	-66.4
Totales	3,282.0	100.0	3,295.2	100.0	3,175.4	100.0	-12.4

CMOCTEZ Ventas Acum. por producto	% de		% de		% de		% var.
Millones de pesos	1T2019	Particip.	2T2019	Particip.	3T2019	Particip.	3T19 vs 3T18
Cemento y concreto	3,458.7	105.4	6,922.5	105.2	10,258.3	105.2	-10.7
Intercompañías	-185.8	-5.7	-364.7	-5.5	-535.7	-5.5	-7.8
Cemento Exportación	9.0	0.3	19.1	0.3	29.6	0.3	666.1
Arrendamiento de inmuebles	0.1	0.0	0.3	0.0	0.3	0.0	-22.2
Totales	3,282.0	100.0	6,577.2	100.0	9,752.5	100.0	-10.6

Utilidad de Operación: Tanto el costo de ventas como los gastos de operación no muestran decrementos proporcionales a la baja en ventas, lo que ocasiona que la utilidad de operación disminuyese un 26%, mayores costos de insumos así como incremento en sus gastos operativos impactan esta disminución.

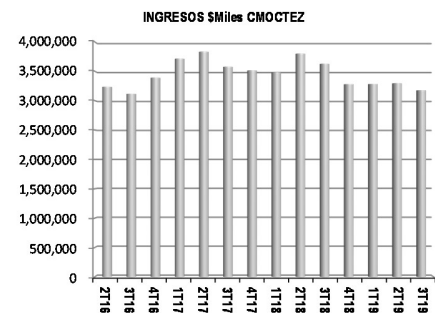
Ebitda: En el 3T19 el EBITDA fue de \$1,261 millones, 23% menos que el EBITDA de \$1,642 millones en el mismo trimestre de 2018, llevando a un margen de EBITDA de 39%, menor que el 45% comparativo.

Utilidad Neta: Derivado de la contracción en ventas, la compañía registró una caída de 23% en la utilidad neta desde \$1,026 millones en el 3T18 hasta los \$784 millones generados en el periodo actual. No obstante esto, el margen neto se considera aceptable con un 24% similar al 28% del 3T2018.

Estados Financieros en Millones

Concepto	3T18	4T18	1T19	2T19	3T19	Variación
Ventas	3,626	3,279	3,282	3,295	3,175	-12.43%
Utilidad de Operación	1,502	1,237	1,316	1,257	1,098	-26.91%
Ebitda	1,642	1,379	1,459	1,412	1,261	-23.25%
Margen Ebitda	45.30%	42.04%	44.47%	42.86%	39.70%	-5.60%
Utilidad Neta	1,026	962	925	890	784	-23.59%
Margen Neto	28.27%	29.34%	28.16%	26.99%	24.68%	-3.58%
Activo Total	12,947	12,337	13,393	11,969	12,481	-3.59%
A. Circulante	5,699	5,133	6,134	4,782	5,178	-9.14%
Pasivo Total	2,230	2,252	2,383	2,286	2,111	-5.34%
P. Circulante	1,315	1,425	1,427	1,376	1,239	-5.78%
Capital Contable	10,717	10,096	11,010	9,683	10,371	-3.23%

BMV, Bursamérica



Múltiplos y Razones Financieras

Concepto	3T18	2T19	3T19
P/Ebitda	5.04	4.55	4.66
P/U	7.59	7.05	7.21
P/VL	3.20	2.77	2.47
Liquidez	4.33	3.47	4.18
Apalancamiento	17.22%	19.10%	16.91%



Liquidez: La empresa continúa manteniendo una suficiente liquidez de 4.18 veces, contra el 4.33 del 3T18.

Endeudamiento: Sin ninguna presión el nivel de deuda de la empresa que se ubica en un inmejorable 16% y un 17% del 3T18 de Pasivo Total a Activo Total.

Equipo de Análisis Grupo Bursamétrica

Ernesto O'Farrill Santoscoy	Presidente de Grupo Bursamétrica	eofarrills@bursametrica.com	(55) 5531-7599
Análisis Económico			
Maria 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 Amesca	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
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.



BURSAMÉTRICA
—Servicios de Análisis en Línea—

Reporte Trimestral 3T19

23 de octubre de 2019