

QUICKVIEW

Materiales de Construcción

CMOCTEZ* MM

PRECIO

(MXN, al 27/10/2017)
P\$75.90

FLOAT
32.82%

BETA (3yr, vs Mexbol)
0.010

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
66,903.7

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
1.7

PRECIO OBJETIVO
P\$67.8 /Var.PO -10.7%/
DIV +5.6%

COMPRA

*PO en revisión

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

Reporte 3T17

Resultados Solidos - La compañía presentó resultados por encima de nuestros estimados, reflejando buenos avances de doble dígito en el trimestre. Las ventas netas sumaron P\$3,576 millones avanzando +14.8% a/a, como resultado de crecimientos en los segmentos de concreto y principalmente por cemento.

Avance en Márgenes - La continuidad en el incremento de precios de la gasolina afectaron de manera regular sus principales insumos, pero el control sobre su estrategia de control de costos y gastos, se vio reflejado en los márgenes presentado un incremento en el margen operativo de 138 pb, mientras que el margen neto subió 124 pb, y el margen EBITDA aumentó 103 pb.



	3T17	3T16	Dif (%)
Ventas	3,576	3,115	14.8%
Utilidad Operativa	1,616	1,364	18.4%
EBITDA	1,748	1,490	17.3%
Utilidad Neta	1,202	1,008	19.2%

	3T17	3T16	Dif p.b.
Mgn. Operativo (%)	45.2%	43.8%	138.1
Mgn. EBITDA (%)	48.9%	47.8%	103.9
Mgn. Neto (%)	33.6%	32.4%	124.2

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	2015	2016	U12M	2017E	2018E
P/U	17.0x	13.0x	14.6x	14.4x	12.9x
P/VL	5.1x	5.2x	6.8x	5.2x	4.3x
VE/EBITDA	10.1x	8.2x	9.2x	9.0x	9.6x

Estimados (MXN mill.)	2015	2016	U12M	2017E	2018E
Ventas	11,026	12,587	14,510	14,647	15,872
EBITDA	4,512	6,062	7,009	7,043	7,513
EBITDA Margen (%)	40.9%	48.2%	48.3%	48.1%	47.3%
Utilidad Neta	2,860	4,047	4,602	4,711	4,916
Margen Neto (%)	25.9%	32.2%	31.7%	32.2%	31.0%
Deuda Neta	- 2,941	- 3,248	- 2,367	- 2,465	- 3,053
Deuda Neta/EBITDA	-0.7x	-0.5x	-0.3x	-0.3x	-0.4x

Fuente: Análisis Interacciones y la emisora

Reporte 3T17

Resultados Solidos – La compañía presentó resultados por encima de nuestros estimados, buenos avances se reflejan con doble dígito en el trimestre, las ventas netas sumaron P\$3,576 millones avanzando +14.8% a/a apoyados por crecimientos en los segmentos de concreto y principalmente por cemento.

Los avances se distribuyeron con una mayor carga hacia el segmento de cemento, mostrando un incremento de 17.9% a/a, sumando P\$2,966 millones. En cuanto al segmento de concreto, se registró un avance del 1.8% a/a, sumando P\$610 millones, vs el 2T17, de \$583 millones

Avance en Márgenes – La continuidad en el incremento de precios de la gasolina afectaron de manera regular sus principales insumos. Además otra afectación en los márgenes fue la pérdida cambiaria que repercutió en la revaluación e incremento en las cuentas de moneda extranjera. Sin embargo, el buen control de costos y gastos, se vio reflejado en los márgenes, presentado un incremento en el margen operativo de 138 pb, mientras que el margen neto subió 124 pb, y el margen EBITDA aumentó 103 pb.

Distribución del efectivo – Durante el tercer trimestre la compañía mostro un decremento en el rubro de Efectivo y equivalente por P\$686.7 millones (20.9%), del cierre de diciembre 2016 a la fecha. Esto se debió a la distribución de pago de dividendos a los accionistas en los meses de abril y junio, así como por la operación propia de la compañía.

La compañía mantiene sus principales puntos estratégicos, para continuar con su sana posición financiera que mencionamos en el reporte 2T17.

En espera de un cambio de Panorama – Para finales del 2017 se torna complejo para la industria de la construcción en México, a causa de temas del TLCAN, tipo de cambio, alza de tasas y contracción de la economía mexicana, pero después de los lamentables sucesos durante mes de septiembre, se espera que la actividad de construcción se reactive por la reparación y construcción de edificios para el país. Se esperaría que este plan se pueda activar para finales del año, o inicios del 2018.

Ventas (mill. P\$)	3T17	3T16	Dif (%)
Cemento	2,966	2,516	17.9%
Concreto	610	599	1.8%
Corporativo	0	0	6.2%
Consolidado	3,576	3,115	14.8%

Fuente: Reporte Trimestral CMoctez

DEPARTAMENTO DE ANÁLISIS

Director Ejecutivo de Análisis/Estrategia y Valor

Juan F. Rich Rena	jfrichr@interacciones.com	(55) 5326-8600 x8444
Montserrat Araujo Nagore	maraujon@interacciones.com	(55) 5326-8600 x8589

Análisis Técnico

Agustín Becerril	abecerril@interacciones.com	(55) 5326-8600 x6108
------------------	-----------------------------	----------------------

Materiales/ Aeropuertos /Mineras

Roberto Andrade	jrandrade@interacciones.com	(55) 5326-8600 x8344
-----------------	-----------------------------	----------------------

Telecomunicaciones / Consumo

Martín Lara	mlarap@interacciones.com	(55) 5326-8600 x8587
-------------	--------------------------	----------------------

Financieras

Martín Hernández	mhernandez@interacciones.com	(55) 5326-8600 x8402
------------------	------------------------------	----------------------

Economía y Renta Fija

Carlos Fritsch		(55) 5326-8600 x7218
Mauricio Tavera		(55) 5326-8600 x7218
Luis David García Rendón		(55) 5326-8600 x7218

Bases de datos y sistemas

Carlos Briseño		(55) 5326-8600 x8386
----------------	--	----------------------

VENTAS INSTITUCIONALES

Director Ejecutivo de Ventas Institucionales

Guillermo Zevada	gzevadap@interacciones.com	(55) 5326-8748
Jorge Lagunas	jilagunas@interacciones.com	(55) 5326-8795
Lawrence Eden	leden@interacciones.com	(55) 5326-8633
Diego Barroso	dbarrosor@interacciones.com	(55) 5326-8723
José Hudson Moreno	jhudson@interacciones.com	(55) 5326-8625

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 descontinuar 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 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.

CMOCTEZ*: Precios objetivo y recomendaciones históricas

Fecha del cambio	28-jun-16	07-abr-17
Precio objetivo	P\$63.50	P\$67.80
Recomendación	1	1

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