

QUICKVIEW

Materiales de Construcción

CMOCTEZ* MM

PRECIO

(MXN, al 19/02/2018)

P\$72.51

FLOAT

32.82%

BETA (3yr, vs Mexbol)

0.081

VALOR DE MERCADO (MXN MN)

64,773.3

BURSÁTILIDAD (PROM. MXN MN)

2.5

PRECIO OBJETIVO

P\$67.8 /Var.PO -6.5%/

DIV +5.6%

COMPRA

*PO en revisión

Análisis Bursátil

analisis_bursatil@interacciones.com

(55) 5326 - 8600

Reporte 4T17

Ligeros incrementos en ingresos - La cementera reportó ingresos muy similares al trimestre inmediato anterior, siendo P\$3,514, cifra que resulta en un incremento del 3.7% a/a; apoyada por el segmento de cemento. Las ventas acumuladas para el 2017 para la compañía registraron un aumento del 16.3% a/a.

Variación en Márgenes - Los márgenes Operativos y Neto presentaron un importante avance de 253 pb y 217 pb, respectivamente. Mientras que el EBITDA registró un ajuste de -145 pb, debido al incremento en los precios de combustibles y energéticos. Esto dio como resultado un EBITDA para el trimestre de P\$1,624 millones, un incremento de 0.5% a/a; sin embargo, EBITDA 2017 incremento 15.8% a/a, con un margen del 47.9%.



	4T17	4T16	Dif (%)
Ventas	3,514	3,390	3.7%
Utilidad Operativa	1,486	1,348	10.3%
EBITDA	1,624	1,616	0.5%
Utilidad Neta	1,136	1,022	11.1%

	4T17	4T16	Dif p.b.
Mgn. Operativo (%)	42.3%	39.8%	253.8
Mgn. EBITDA (%)	46.2%	47.7%	- 145.8
Mgn. Neto (%)	32.3%	30.2%	217.6

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	2017	U12M	2018E
P/U	17.0x	13.0x	13.3x	13.6x	12.0x
P/VL	5.1x	5.2x	4.8x	6.2x	4.0x
VE/EBITDA	10.1x	8.2x	8.3x	8.7x	8.8x

Estimados (MXN mill.)	2015	2016	2017	U12M	2018E
Ventas	11,026	12,587	14,635	14,635	15,872
EBITDA	4,512	6,062	7,017	7,017	7,513
EBITDA Margen (%)	40.9%	48.2%	47.9%	47.9%	47.3%
Utilidad Neta	2,860	4,047	4,719	4,719	4,916
Margen Neto (%)	25.9%	32.2%	32.2%	32.2%	31.0%
UPA	3.2x	4.6x	5.3x	5.3x	5.6x
VLPA	10.8x	11.4x	15.3x	11.7x	18.4x
Deuda Neta	- 2,941	- 3,248	- 3,338	- 3,338	- 3,053
Deuda Neta/EBITDA	-0.7x	-0.5x	-0.5x	-0.5x	-0.4x

Fuente: Análisis Interacciones y la emisora

Reporte 4T17

Ligeros incrementos en ingresos – La cementera reportó ingresos muy similares al trimestre inmediato anterior con un -1.72%. Las cifras correspondientes al último trimestre del año muestran un incremento del 3.7% a/a, sumando P\$3,514 millones, el cual fue apoyado por el segmento de cemento. Las ventas acumuladas para el 2017 registraron un aumento del 16.3% a/a sumando P\$14,634 millones.

La distribución de los segmentos durante el último trimestre, mostraron un apoyo a los ingresos por parte del segmento del cemento, sumando P\$2,932 millones, mientras que el sector de concreto fue el sector con menor contribución a las ventas con un -2.8% a/a.

Variación en Márgenes – Los márgenes Operativos y Neto presentaron un importante avance en 253 pb y 217 pb, respectivamente. Esto se debe a la estrategia de control de costos y gastos que tiene la compañía, en donde los Gastos de Operación solo reflejaron un incremento del 0.9% a/a. Sin embargo, a pesar de esta estrategia y debido al incremento en los precios de combustibles y energéticos, el EBITDA registró un ajuste de -145 pb, sumando para el trimestre P\$1,624 millones una variación de 0.5% a/a. El resultado anual muestra un EBITDA de P\$7,016 millones que implica un avance del 15.7% a/a.

Efectivo y equivalente – En nuestro reporte anterior la compañía mostró un decremento durante los primeros nueve meses del año por 20.9%, debido a la distribución de pago de dividendos a los accionistas en los meses de abril y junio, pero también esta distribución se dio en el mes diciembre, Durante el año y aun contabilizando esta distribución, la compañía reporto un avance del 29.9% del 3T17 al 4T17, cerrando así en P\$3,366 millones.

La cementera continúa con una estrategia sólida, donde las inversiones a su capacidad instalada deben provenir de las utilidades y flujos de efectivo generados por sus operaciones, así como una política de finanzas sanas y una gestión responsable.

Perspectivas por parte de la compañía – La emisora provee un panorama incierto para la industria de la construcción, por factores externos e internos debido al incremento en los precios de materiales, la reducción del 1.7% en el PIB de la construcción durante el 2017, así como una tendencia ascendente en las tasas de interés.

Ventas (mill. P\$)	4T17	4T16	Dif (%)
Cemento	2,932	2,791	5.1%
Concreto	582	598	-2.8%
Consolidado	3,514	3,390	3.7%

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
-------------	--------------------------	----------------------

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