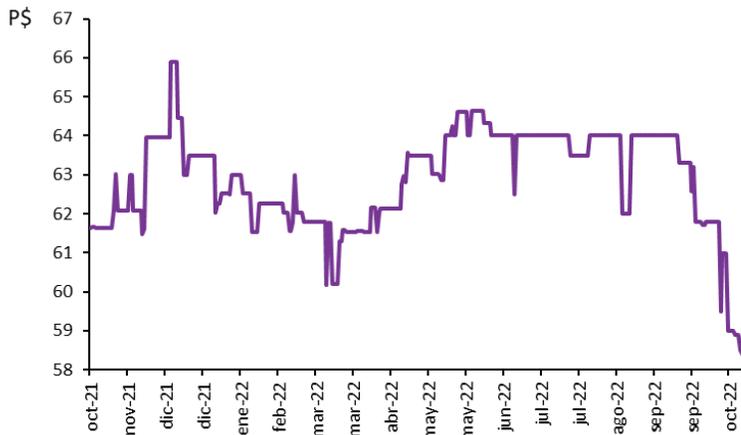


Corporación Moctezuma, S.A.B. de C.V. CMOCTEZ*



COMPRA			
Precio Objetivo al 2023-IV:		P\$72.0	
Precio de Cierre (26/10/2022)		P\$59.0	
Potencial total:		22.0%	
Valor de Capitalización (millones P\$):		51,416	
Vol. Prom. Diario. (utl. 30 días):		7,011	
Max Trim	P\$64.00	EV/EBITDA	7.3x
Min Trim	P\$61.80	ROIC	8.3%
Chg % Trim	-3.44%	ROE	8.5%
P\$ millones	2022-III	2021-III	Var. % a/a
Ingresos	4,088	3,850	6.2%
EBITDA	1,481	1,679	-11.8%

Resultados Financieros

Corporación Moctezuma, S.A.B. de C.V. (clave de cotización: CMOCTEZ) —accionista mayoritario de un grupo de empresas cuyas actividades principales son la producción, venta y distribución de cemento portland, concreto premezclado, arena, grava, y pavimentos— reportó resultados **regulares** correspondientes al tercer trimestre de 2022.

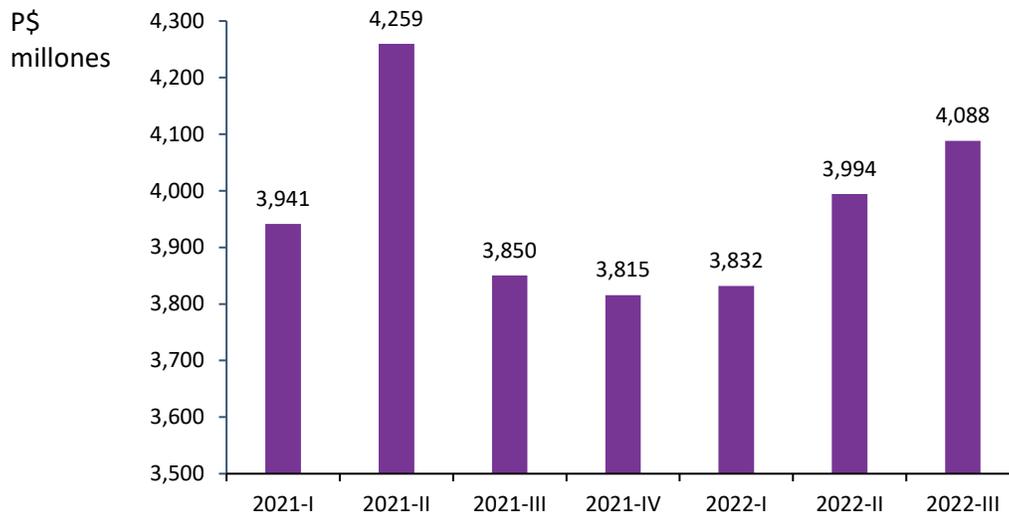
CMOCTEZ es una entidad mexicana controlada por una inversión conjunta al 66.67% de Buzzi Unicem S.p.A. (Entidad Italiana) y Cementos Molins, S.A. (Entidad Española) y el remanente de 33.33% se encuentra entre el público inversionista y acciones en tesorería.

Los ingresos de CMOCTEZ se ubicaron en P\$4,088 millones, lo que representó en un aumento de +6.2% a/a; sin embargo, los costos de venta incrementaron +23.6% a/a. Debido a lo anterior, la **utilidad bruta** retrocedió a P\$2,231 millones (-5.0% a/a) con un margen bruto de 54.6% o una contracción de -640 puntos base (p.b.) a/a.

Por otro lado, la **utilidad de operación** se ubicó en P\$1,326 millones (-12.4% a/a) derivado de un aumento de +8.5% a/a en los gastos administrativos y de ventas, mostrando un margen operativo de 32.4% (-686 p.b. a/a). Agregando la depreciación y amortización del trimestre (P\$155 millones) el **EBITDA** fue de P\$1,481 millones (-11.8% a/a) presentando un margen EBITDA de 36.2% (-737 p.b. a/a).

Los ingresos financieros alcanzaron P\$110 millones mientras que los gastos financieros fueron de -P\$51 millones, por lo que la utilidad antes de impuestos se ubicó en P\$1,383 millones (-12.4% a/a). Finalmente, los impuestos a la utilidad fueron de P\$364 millones obteniendo una **utilidad neta** de P\$1,019 millones, esto es, un retroceso de -9.7% a/a.

Gráfica 1. Ingresos trimestrales históricos



Fuente: Punto Research con información de CMOCTEZ al 3T22

Tabla 1. Ingresos trimestrales por segmento de negocio

2022-III	Ventas netas (P\$ millones)	Var. % a/a	% del total de ingreso
Cemento y Concreto nacionales	11,888	-1.0%	99.8%
Cemento exportaciones	26	-46.2%	0.2%
Total	11,914	-1.1%	100.0%

Fuente: Punto Research con información de CMOCTEZ al 3T22

Corporación Moctezuma refleja un margen EBITDA superior a las empresas comparables del sector. Adicionalmente, la empresa mantiene estabilidad en su alto nivel de rentabilidad, en contraste con CEMEX y GCC. En el tercer trimestre de 2022 el margen EBITDA de Corporación Moctezuma fue de 36.2%, mientras que el de GCC fue de 33.2%, CEMEX México no ha reportado resultados, sin embargo; su margen EBITDA promedio de los últimos 4 trimestres fue de 14.5%.

Es importante mencionar que CMOCTEZ no cuenta con deuda financiera lo que le permitiría hacer frente de manera oportuna a distintos escenarios de estrés. Al cierre del tercer trimestre de 2022 el efectivo incrementó en +18.0% al ubicarse en P\$5,271 millones respecto al segundo trimestre de 2022 donde totalizó P\$4,483 millones.

En conclusión, calificamos el reporte de CMOCTEZ como regular debido al incremento importante en los costos de ventas, por arriba del incremento en los ingresos totales, obteniendo retrocesos generalizados en las principales métricas operativas como en márgenes. Esperamos que tras una reactivación del sector de construcción la empresa reporte recuperaciones en sus ingresos. Por lo tanto, mantenemos nuestra recomendación de **COMPRA** con un precio objetivo de **P\$72.00** por acción para finales de 2023-IV.

Analistas

Adolfo Margain



Armando Rodríguez
Director de Análisis

Cristina Morales
Analista Bursátil Sr. / Comercio Especializado y Auto servicios
cristina.morales@signumresearch.com

Manuel Zegbe
Analista Bursátil Sr. / Grupos Financieros
manuel.zegbe@signumresearch.com

Alain Jaimes
Analista Bursátil Jr. / Industriales
alain.jaimes@signumresearch.com

Adolfo Margain
Analista Bursátil Jr. / construcción, Infraestructura y Minería
Adolfo.margain@signumresearch.com

Antonio Morales
Analista Bursátil Jr. / Consumo
antonio.morales@signumresearch.com

Eduardo Caballero
Analista Bursátil Jr. / Telecomunicaciones y Medios
eduardo.caballero@signumresearch.com

Julio Ortiz
Analista Bursátil Jr. / Inmobiliario
julio.ortiz@signumresearch.com

Daniel Santana
Diseño Editorial
daniel.santana@signumresearch.com

Elaborado para

punto
casa de bolsa

Producido por

SIGNUM
RESEARCH

signumresearch.com
Tel.6237.0862/63
info@signumresearch.com
@Signum_Research
Signum Research

La información contenida en este documento o archivo o correo electrónico elaborado por personal de Punto Casa de Bolsa, S. A. de C.V. (PCB), está dirigido a clientes en general que radica en el territorio mexicano y enviado y/o publicado con la única finalidad de proporcionar información y análisis, con base en información disponible al público en general, obtenida de fuentes consideradas confiables pero cuya exactitud y veracidad no pueden ser garantizadas. Los inversionistas no deberán tomar este documento y su contenido como único factor en la toma de decisiones y en ningún caso deberá entenderse que la realización, evaluación y análisis presente e histórico, de la información proporcionada por parte del personal de PCB, garantiza el resultado, el éxito o el rendimiento de las inversiones aquí descritas, por lo que el cliente tomará decisiones de acuerdo a su perfil y necesidades de inversión. El o los nombres de los responsables de la elaboración del análisis, así como sus datos de localización se encuentran en el cuerpo del documento o archivo o correo electrónico o reporte de análisis proporcionado. Las opiniones contenidas en este documento, reflejan exclusivamente el punto de vista del personal de PCB responsable de su elaboración, mismo que recibe una compensación conforme a la normatividad aplicable, es decir, no recibe ningún tipo de remuneración por parte de la o las emisoras, funcionarios o personal de las mismas, que hagan alusión al contenido del presente documento o archivo o correo electrónico o reporte de análisis. PCB, su personal de Promoción y los responsables de la elaboración del presente documento o archivo o correo electrónico o reporte de análisis, podrían mantener inversiones al cierre del último trimestre, directa o por interpósita persona, en los valores o instrumentos financieros derivados cuyo subyacente serían valores, objeto del presente documento o archivo o correo electrónico o reporte de análisis, que pueden representar el uno por ciento o más de su cartera de valores, portafolio de inversión o el citado porcentaje de la emisión o subyacente de los valores de que se trata. Los consejeros, el director general y los directivos que ocupen el nivel inmediato inferior a este en PCB, respectivamente, a su vez podrían fungir con alguno de dichos caracteres en las emisoras de los valores materia del presente documento o archivo o correo electrónico o reporte de análisis. Este reporte ha sido preparado por el personal de PCB y está sujeto a cambios sin previo aviso. PCB y sus empleados no están bajo ninguna obligación de actualizar, rectificar o garantizar la información contenida en este documento, en el se distingue la información histórica respecto de la que tenga el carácter de estimaciones, así como los principales supuesto de estas últimas. PCB no ofrece garantía implícita o explícita alguna de que dicha información sea exacta o completa, y por ende, PCB y sus empleados no podrán ser objeto de reclamaciones relacionadas. El presente documento o archivo o correo electrónico o reporte de análisis hace mención de los cambios que, en su caso, se hayan hecho en el sentido del análisis respecto de los mismos valores o instrumentos financieros derivados, durante los últimos 12 meses, salvo la información basada exclusivamente en análisis de volumen y precio, en cuyo caso dicha mención se hace únicamente respecto del cambio de la recomendación inmediata anterior. La información y los análisis contenidos en este documento no pretenden ofrecer asesoría fiscal, legal o de inversión y podrían no adecuarse a las circunstancias específicas del inversionista. Cada inversionista deberá determinar por sí mismo si una inversión en cualquiera de los valores mencionados en este documento es adecuada y deberá consultar a sus propios asesores fiscales, legales, de inversión u otros, para determinarlo. El presente documento o archivo o correo electrónico o reporte de análisis puede mencionar varios valores, algunos de los cuales podrían no calificar para venta en algunos países o para ciertos inversionistas. El presente documento o archivo o correo electrónico o reporte de análisis no podrá ser reproducido, reimpresso, editado, vendido o distribuido, en su totalidad o en parte, sin autorización previa y por escrito de Punto Casa de Bolsa, S.A. de C.V.