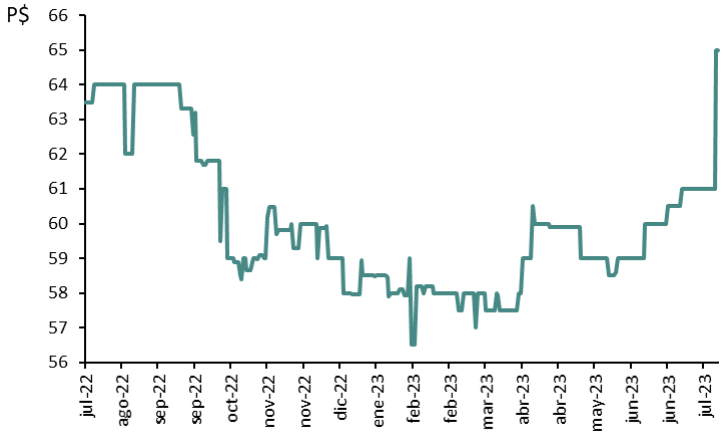
Corporación Moctezuma, S.A.B. DE C.V.

CMOCTEZ*

Resultados de rentabilidad sobresalen en comparación al sector.



COMPRA			
Precio Objetivo al 2024-IV:			P$80.4
Precio de Cierre (28/07/2023)			P$65.0
Potencial total:			23.7%
Valor de Capitalización (millones P$):			57,518
Vol. Prom. Diario. (utl. 30 días):			199
Max Trim	P$60.50	EV/EBITDA	7.5x
Min Trim	P$57.49	ROIC	52.2%
Chg % Trim	5.24%	**ROE**	**42.6%**
P$ millones	2023-II	2022-II	Var. % a/a
Ingresos	4,978	3,994	24.6%
EBITDA	2,155	1,687	27.7%

Desarrollo

Corporación Moctezuma, S.A.B. de C.V. (clave de cotización: CMOCTEZ) mostró resultados positivos durante el segundo trimestre del 2023, los rendimientos de la emisora son prueba de una sólida administración, con una **rentabilidad atractiva y márgenes por encima de los del sector.**

Durante el segundo trimestre del 2023, Corporación Moctezuma reportó ingresos por P$4,978 millones, un crecimiento de +24.6% a/a.

El periodo ha estado caracterizado por un desempeño positivo a nivel nacional y con retrocesos en las exportaciones; la variación de los ingresos nacionales e internacionales en la comparación anual fue de +24.8% y -55.2% respectivamente. Lo anterior es consecuencia de la constante apreciación del peso frente al dólar americano, afectando a la demanda del sector a nivel internacional.

El margen bruto de Corporación Moctezuma vio un incremento de +620 p.b. a/a, representando el 63.3% de las ventas de la empresa, equivalente a P$3,152 millones.

Durante el periodo, los gastos operativos aumentaron +31.7% en su comparación anual, sin embargo, las partidas de otros ingresos y otros gastos presentaron un retroceso de -86% y -38% respectivamente, derivado de estos ajustes, **la utilidad operacional se posicionó en P$1,999 millones, equiparable al 40.2% de los ingresos, +190 p.b. de variación en la comparación anual.**

Como se puede observar en la gráfica 1, el EBITDA creció +28% a/a, con un margen del 43.3% colocándose en la cifra de P$2,155 millones.

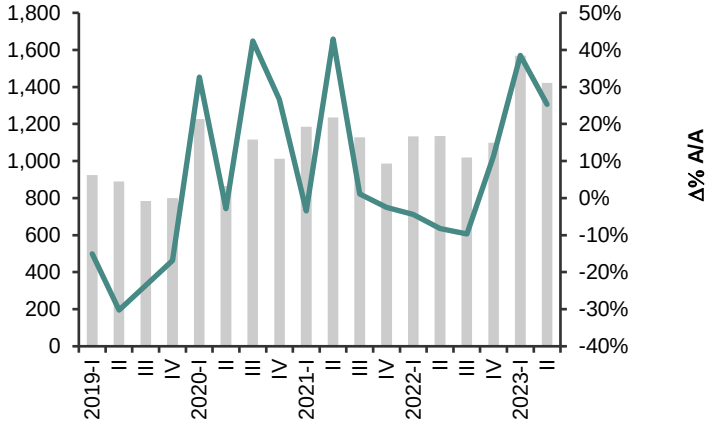
Gráfica 1. EBITDA 3 meses (cifras P$ millones)

Fuente: Signum Research con información de CMOCTEZ al 2T23

Los ingresos financieros retrocedieron -17.9% a/a, por su parte los gastos financieros disminuyeron -6.7% a/a, resultando en una utilidad antes de impuestos de P$2,038 millones, con un margen del 40.9%.

Por su parte **la utilidad neta se posicionó en la cifra de P$1,422 millones**, con un margen del 28.6%, que **se mantuvo estable en la comparación anual al haber incrementado +20 p.b.**

Gráfica 2. Utilidad Neta 3 meses (cifras P$ millones)



Fuente: Signum Research con información de CMOCTEZ al 2T23

En una comparación del sector, durante el semestre, Corporación Moctezuma continúa presentando márgenes de rentabilidad **por encima** de su competencia.

Tabla 1. Comparación de márgenes semestrales del sector

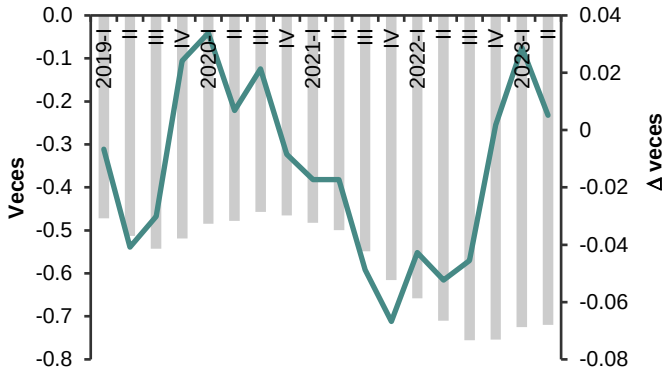
Empresa	Margen Bruto	Margen Operativo	Margen EBITDA	Margen Neto
CMOCTEZ	**64.0%**	**42.3%**	**45.4%**	**30.4%**
CEMEX	33.4%	12.3%	19.4%	5.9%
GCC	33.9%	24.2%	31.9%	18.9%

Fuente: Signum Research con información de CMOCTEZ al 2T23

La empresa generó un flujo de efectivo de P$670 millones, lo que representa un aumento en los niveles de caja de +13.4% con respecto del cierre del primer trimestre del presente año.

Por su parte la deuda neta de la empresa continúa en niveles negativos, equivalente a -0.72 veces el EBITDA de 12 meses.

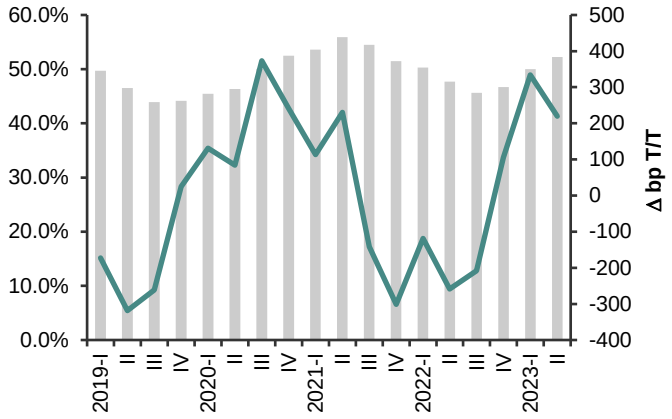
Gráfica 3. Deuda Neta a EBITDA 12 meses.



Fuente: Signum Research con información de CMOCTEZ al 2T23

La estrategia de la empresa les permite obtener un retorno sobre capital invertido (ROIC, por sus siglas en inglés) de 52.2%, reflejado en los flujos de efectivo positivos generados por la emisora con cada trimestre, beneficiándose de la nula deuda bancaria de la emisora, clasificándola como **una empresa con un alto atractivo para el público inversionista.**

Gráfica 4. ROIC (NOPAT/Capital Invertido).



Fuente: Signum Research con información de CMOCTEZ al 2T23

Conclusión

Los resultados de la emisora fueron positivos al cierre del trimestre, con un balance sólido, así como el buen aprovechamiento de las utilidades acumuladas, financiando el negocio con su misma operación. Mantenemos nuestra **recomendación de COMPRA con un precio objetivo hacia finales del 2024 de P$80.4 por acción, con un potencial de retorno, con el precio de cierre de la presente jornada, de 23.7%.**

Analista
Adair Casco

Alberto Carrillo
Director General

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

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

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

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

Adair Casco
Analista Bursátil Jr.
adair.casco@signumresearch.com

Miguel Cabrera
miguel.cabrera@signumresearch.com

Daniel Santana
Diseño Editorial
daniel.santana@signumresearch.com

Tel: 5562370862/5562370863
Info@signumresearch.com

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 res- pecto 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, reimpreso, 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.