

CMOCTEZ

CORPORACIÓN MOCTEZUMA S.A.B DE C.V.

CIFRAS EN MILLONES DE PESOS
SECTOR CEMENTO

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA	mar-21	mar-22	mar-23	mar-24	VAR
Activo Total	13,195	14,377	15,125	18,014	19.1%
Activo Circulante	6,179	7,626	7,999	10,383	29.8%
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	4,012	5,151	6,036	8,008	32.7%
Clientes	1,101	853	764	873	14.3%
Otras Cuentas por cobrar	164	130	141	229	61.7%
Inventarios	823	1,233	1,048	1,270	21.2%
Otros Activos Circulantes	79	259	10	4	-64.2%
Largo Plazo	7,016	6,751	7,126	7,631	7.1%
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	6,514	6,324	6,638	7,060	6.4%
Activos Intangibles (Neto)	39	51	88	72	-18.5%
Otros Activos No Circulantes	463	377	400	499	24.7%
Pasivo Total	2,302	2,583	4,452	3,081	-30.8%
Pasivo Circulante	1,652	2,256	4,208	2,829	-32.8%
Proveedores	533	714	626	687	9.7%
Créditos Bancarios	-	-	-	-	n.a.
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	n.a.
Otros Pasivos Con Costo	69	65	47	60	27.2%
Impuestos por Pagar	108	218	215	239	11.2%
Otros Pasivos Circulantes	942	1,258	3,320	1,843	-44.5%
Pasivo Largo Plazo	650	327	245	252	3.2%
Créditos Bancarios	-	-	-	-	n.a.
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	n.a.
Otros Pasivos Con Costo	54	22	68	119	74.5%
Pasivos por Impuestos Diferidos	519	217	88	0	-99.9%
Otros Pasivos No Circulantes	78	88	88	133	51.1%
Deuda Total	-	-	-	-	n.a.
Deuda Neta	(4,012)	(5,151)	(6,036)	(8,008)	32.7%
Capital Contable Consolidado	10,893	11,794	10,673	14,933	39.9%
Capital Contable Minoritario	-	-	-	-	n.a.
Capital Contable Mayoritario	10,893	11,794	10,673	14,933	39.9%

ULTIMA VALUACION	
No. Acciones	884,887
Precio	06-may-24 74.81
Precio Max. 12m	76.00
Precio Min. 12m	58.00
Dividendo	3.00
Dividend Yield	4.01%
Valor P.M.	66,198
CCM / CC	1.00
Efectivo	8,008
Deuda Total	0
Deuda Neta	-8,008
Valor de la Empresa	58,191

INFORMACION OPERATIVA	
Ventas 12m	19,751
Utilidad Operativa 12m	8,264
Depr. Y Amort. 12m	649
EBITDA 12 m	8,913
Margen EBITDA	45.1%
Utilidad Neta 12m	6,247
Margen Neto	31.6%
CAPEX 12m	-1,066

MULTIPLOS Y RAZONES FINANCIERAS	
V.E. / EBITDA	6.53
P.M. / EBITDA	7.43
P.M. / Fon	11.13
P.M. / CC May	4.43
P.M. / Utilidad	10.60
UPA	7.06
Deuda Neta / EBITDA	-0.90
Deuda Neta / (EBITDA + CAPEX)	-1.02

ESTADO DE RESULTADOS ULTIMOS 12 MESES	mar-21	mar-22	mar-23	mar-24	VAR
Ventas Netas	14,749	15,757	17,301	19,751	14.2%
Costo de Ventas	5,595	6,344	7,195	6,934	-3.6%
Utilidad (Pérdida) Bruta	9,154	9,413	10,106	12,818	26.8%
Margen Bruto	62.1%	59.7%	58.4%	64.9%	11.1%
Gastos Generales	3,078	3,326	3,784	4,554	20.3%
Utilidad de Operación	6,076	6,087	6,321	8,264	30.7%
Margen Operativo	41.2%	38.6%	36.5%	41.8%	14.5%
Otros Ingresos (Gastos) neto	1	24	229	17	-92.4%
Utilidad (Pérdida) después gastos grales.	6,078	6,111	6,550	8,281	26.4%
Ingresos (Gastos) Financieros Netos	(170)	51	166	454	172.9%
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	6	(0)	(2)	(3)	26.5%
Utilidad (Pérdida) Antes de Impuestos a Util.	5,913	6,162	6,715	8,732	30.1%
Impuestos a la Utilidad	1,736	1,678	1,892	2,485	31.4%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Continuas	4,178	4,484	4,822	6,247	29.5%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	-	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada	4,178	4,484	4,822	6,247	29.5%
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	-	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	4,178	4,484	4,822	6,247	29.5%
Margen Neto	28.3%	28.5%	27.9%	31.6%	13.5%

PRECIO DE LA ACCION VS. IPC



RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ULTIMOS 12 MESES	mar-21	mar-22	mar-23	mar-24	VAR
Utilidad de Operación	6,076	6,087	6,321	8,264	30.7%
Depreciación y Amortizac.	628	655	622	649	4.4%
EBITDA	6,704	6,742	6,943	8,913	28.4%
Margen EBITDA	45.5%	42.8%	40.1%	45.1%	12.4%
Intereses pagados	8	7	7	8	23.4%
Intereses ganados	84	127	320	592	84.8%
Impuestos a la Utilidad	1,736	1,678	1,892	2,485	31.4%
CAPEX	(467)	(405)	(788)	(1,066)	35.2%
Flujo Operativo Neto	4,577	4,778	4,576	5,946	29.9%
Variación en el Capital de Trabajo	(1,367)	(1,662)	(1,532)	(2,392)	56.2%

ESTADO DE RESULTADOS TRIMESTRAL	jun-22	jun-23	sep-22	sep-23	dic-22	dic-23	mar-23	mar-24	Var
Ventas Netas	3,994	4,978	4,088	4,950	4,369	4,885	4,850	4,939	1.8%
Costo de Ventas	1,715	1,826	1,857	1,736	1,908	1,643	1,715	1,729	0.8%
Utilidad (Pérdida) Bruta	2,280	3,152	2,231	3,213	2,460	3,242	3,135	3,210	2.4%
Margen Bruto	57.1%	63.3%	54.6%	64.9%	56.3%	66.4%	64.6%	65.0%	0.5%
Gastos Generales	869	1,145	913	1,169	1,002	1,129	999	1,110	11.1%
Utilidad de Operación	1,410	2,006	1,318	2,044	1,458	2,113	2,136	2,100	-1.7%
Margen Operativo	35.3%	40.3%	32.2%	41.3%	33.4%	43.3%	44.0%	42.5%	-3.4%
EBITDA	1,567	2,162	1,473	2,211	1,616	2,277	2,287	2,263	-1.0%
Margen EBITDA	39.2%	43.4%	36.0%	44.7%	37.0%	46.6%	47.2%	45.8%	-1.3%
Otros Ingresos (Gastos) Neto	120	(7)	8	(11)	78	(14)	23	49	113.3%
Utilidad (Pérd.) después gastos grales.	1,531	1,999	1,326	2,034	1,535	2,100	2,159	2,149	-0.4%
Ingresos (Gastos) Financieros Netos	60	39	58	195	30	80	18	139	671.4%
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	(0)	(0)	(1)	(1)	(1)	(2)	(0)	(0)	-13.2%
Util. (Pérdida) Antes de Imptos a Util.	1,590	2,038	1,383	2,228	1,565	2,178	2,176	2,288	5.1%
Impuestos a la Utilidad	455	616	364	641	466	591	607	637	5.0%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Cont.	1,135	1,422	1,019	1,588	1,099	1,587	1,569	1,650	5.2%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	-	-	-	-	-	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada	1,135	1,422	1,019	1,588	1,099	1,587	1,569	1,650	5.2%
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	-	-	-	-	-	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	1,135	1,422	1,019	1,588	1,099	1,587	1,569	1,650	5.2%
Margen Neto	28.4%	28.6%	24.9%	32.1%	25.2%	32.5%	32.4%	33.4%	1.1%

MULTIPLOS HISTORICOS Y RAZONES FINANCIERAS	mar-21	mar-22	mar-23	mar-24	Promedio 3 Años	Máximo 3 Años	Mínimo 3 Años	Promedio Sector 3 a
VE/ EBITDA	7.53	7.58	7.58	6.53	7.27	7.74	6.33	6.59
P/U	13.04	12.55	12.16	10.60	11.77	12.55	10.60	
P/VL	5.00	4.77	5.50	4.43	4.90	5.50	4.43	
Deuda Neta / EBITDA	(0.60)	(0.76)	(0.87)	(0.90)	(0.84)	(0.76)	(0.90)	
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	(0.64)	(0.81)	(0.98)	(1.02)	(0.94)	(0.81)	(1.02)	
Deuda Neta / C.C.	(0.37)	(0.44)	(0.57)	(0.54)	(0.51)	(0.44)	(0.57)	
Cobertura Intereses	825.30	951.20	1,058.85	1,101.87	1,037.31	1,101.87	951.20	
ROA	31.7%	31.2%	31.9%	34.7%	32.6%	34.7%	31.2%	
ROE	38.4%	38.0%	45.2%	41.8%	41.7%	45.2%	38.0%	

Subdirección de Análisis

Este informe ha sido preparado por el Departamento de Análisis de Inversora Bursátil Casa de Bolsa, Grupo Financiero Inbursa, y se proporciona única y exclusivamente para fines informativos. Bajo ninguna circunstancia deberá usarse ni considerarse como una oferta de venta ni como una petición de compra. Toda la información con el que se elaboró el presente informe se ha obtenido por fuentes consideradas como fiables entre las que destacan la BMV.

CMOCTEZ

CMOCTEZ

Historial, Cifras en millones de pesos

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	mar-24
Activo Total	10,350	10,698	12,018	12,871	13,063	12,337	11,393	12,374	13,055	14,128	17,132	18,014
Activo Circulante	3,587	4,188	5,240	5,494	5,636	5,133	4,176	5,281	6,249	7,034	9,531	10,383
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	852	1,773	2,972	3,278	3,367	2,822	2,111	3,099	4,241	5,013	7,060	8,008
Largo Plazo	6,763	6,510	6,779	7,377	7,427	7,204	7,217	7,093	6,806	7,093	7,602	7,631
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	6,394	6,242	6,506	7,099	7,068	6,853	6,728	6,581	6,378	6,589	7,029	7,060
Pasivo Total	2,139	2,221	2,442	2,756	2,651	2,241	2,166	2,656	2,360	2,927	3,707	3,081
Pasivo Circulante	780	1,022	1,288	1,756	1,749	1,414	1,475	2,033	1,970	2,727	3,463	2,829
Créditos Bancarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pasivo Largo Plazo	1,359	1,199	1,154	1,000	902	827	691	622	390	200	244	252
Créditos Bancarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros Pasivos Con Costo	12	6	19	19	16	15	79	61	27	73	114	119
Deuda Total	22	14	30	31	28	26	-	-	-	-	-	-
Deuda Neta	(830)	(1,759)	(2,941)	(3,248)	(3,339)	(2,796)	(2,111)	(3,099)	(4,241)	(5,013)	(7,060)	(8,008)
Capital Contable Consolidado	8,211	8,477	9,576	10,115	10,411	10,096	9,227	9,719	10,695	11,200	13,425	14,933
Capital Contable Mayoritario	8,175	8,444	9,543	10,072	10,389	10,075	9,214	9,719	10,695	11,200	13,425	14,933

ESTADO DE RESULTADOS ULTIMOS 12 MESES												
Ventas Netas	7,959	9,186	11,026	12,587	14,635	14,184	12,788	14,069	15,866	16,282	19,662	19,751
Utilidad de Operación	2,088	2,806	4,089	5,568	6,508	6,011	4,806	5,856	6,092	5,760	8,300	8,264
Margen Operativo	26.2%	30.6%	37.1%	44.2%	44.5%	42.4%	37.6%	41.6%	38.4%	35.4%	42.2%	41.8%
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	1,480	2,030	2,860	4,047	4,719	4,350	3,397	4,220	4,536	4,386	6,166	6,247
Margen Neto	18.6%	22.1%	25.9%	32.2%	32.2%	30.7%	26.6%	30.0%	28.6%	26.9%	31.4%	31.6%

RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ULTIMOS 12 MESES												
Utilidad de Operación	2,088	2,806	4,089	5,568	6,508	6,011	4,806	5,856	6,092	5,760	8,300	8,264
Depreciación y Amortizac.	494	492	496	511	555	557	605	626	660	624	637	649
EBITDA	2,582	3,298	4,585	6,079	7,063	6,569	5,411	6,481	6,752	6,385	8,937	8,913
Margen EBITDA	32.4%	35.9%	41.6%	48.3%	48.3%	46.3%	42.3%	46.1%	42.6%	39.2%	45.5%	45.1%
Intereses pagados	3	3	3	3	5	3	10	9	8	6	8	8
Intereses ganados	33	48	69	103	84	148	123	88	109	248	531	592
Impuestos a la Utilidad	672	810	1,218	1,582	1,803	1,764	1,474	1,762	1,699	1,722	2,455	2,485
CAPEX	(312)	(356)	(781)	(1,280)	(592)	(364)	(582)	(463)	(397)	(671)	(1,086)	(1,066)
Flujo Operativo Neto	1,627	2,177	2,652	3,317	4,746	4,586	3,467	4,336	4,757	4,234	5,919	5,946
Variación en el Capital de Trabajo	-597.427	-305.401	-901.608	-1.297	-1.979	-2.152	(1,339)	(1,425)	(1,686)	(1,445)	(2,261)	(2,392)

MULTIPLOS HISTORICOS Y RAZONES FINANCIERAS												
Valor de mercado	35,168	40,230	48,364	56,428	65,671	52,731	52,385	51,323	56,412	51,323	66,367	66,198
Valor de la empresa	34,491	38,627	45,588	53,423	62,476	50,048	50,481	48,349	52,263	46,311	59,307	58,191
VE/EBITDA	13.36	11.71	9.94	8.79	8.85	7.62	9.33	7.44	7.73	7.25	6.64	6.53
P/U	23.76	19.82	16.91	13.94	13.92	12.12	15.42	12.16	12.44	11.70	10.76	10.60
P/VL	4.30	4.76	5.07	5.60	6.32	5.23	5.69	5.28	5.27	4.58	4.94	4.43
Deuda Neta / EBITDA	(0.32)	(0.53)	(0.64)	(0.53)	(0.47)	(0.43)	(0.37)	(0.48)	(0.63)	(0.79)	(0.79)	(0.90)
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	(0.37)	(0.60)	(0.77)	(0.68)	(0.52)	(0.45)	(0.41)	(0.49)	(0.65)	(0.88)	(0.90)	(1.02)
Deuda Neta / C.C.	(0.10)	(0.21)	(0.31)	(0.32)	(0.32)	(0.28)	(0.21)	(0.31)	(0.39)	(0.45)	(0.53)	(0.54)
Cobertura Intereses	754.3	985.5	1,552.1	1,905.6	1,389.8	2,304.0	526.4	758.1	895.7	1,032.8	1,163.7	1,101.9
ROA	14.3%	19.0%	23.8%	31.4%	36.1%	35.3%	29.8%	34.1%	34.7%	31.0%	36.0%	34.7%
ROE	18.0%	23.9%	29.9%	40.0%	45.3%	43.1%	36.8%	43.4%	42.4%	39.2%	45.9%	41.8%