

CMOCTEZ

CORPORACIÓN MOCTEZUMA S.A.B DE C.V.

CIFRAS EN MILLONES DE PESOS
SECTOR CEMENTO

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA	mar-23	mar-24	mar-25	mar-26	VAR
Activo Total	15,125	18,014	20,173	21,840	8.3%
Activo Circulante	7,999	10,383	11,211	11,900	6.1%
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	6,036	8,008	8,614	9,247	7.3%
Clientes	764	873	955	1,086	13.7%
Otras Cuentas por cobrar	141	229	297	300	1.2%
Inventarios	1,048	1,270	1,341	1,263	-5.9%
Otros Activos Circulantes	10	4	5	4	-4.4%
Largo Plazo	7,126	7,631	8,962	9,940	10.9%
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	6,638	7,060	8,254	8,987	8.9%
Activos Intangibles (Neto)	88	72	73	91	25.6%
Otros Activos No Circulantes	400	499	636	862	35.6%
Pasivo Total	4,452	3,081	3,222	3,869	20.1%
Pasivo Circulante	4,208	2,829	2,819	3,479	23.4%
Proveedores	626	687	636	518	-18.5%
Créditos Bancarios	-	-	-	-	n.a.
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	n.a.
Otros Pasivos Con Costo	47	60	92	127	37.1%
Impuestos por Pagar	215	239	259	323	24.7%
Otros Pasivos Circulantes	3,320	1,843	1,831	2,511	37.1%
Pasivo Largo Plazo	245	252	403	390	-3.3%
Créditos Bancarios	-	-	-	-	n.a.
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	n.a.
Otros Pasivos Con Costo	68	119	257	223	-13.3%
Pasivos por Impuestos Diferidos	88	0	-	-	n.a.
Otros Pasivos No Circulantes	88	133	146	167	14.2%
Deuda Total	-	-	-	-	n.a.
Deuda Neta	(6,036)	(8,008)	(8,614)	(9,247)	7.3%
Capital Contable Consolidado	10,673	14,933	16,952	17,971	6.0%
Capital Contable Minoritario	-	-	-	-	n.a.
Capital Contable Mayoritario	10,673	14,933	16,952	17,971	6.0%

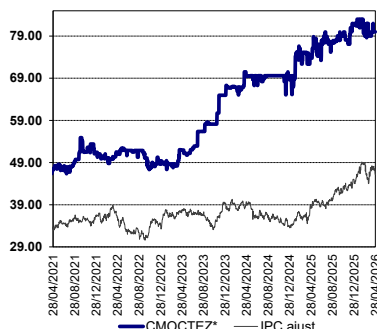
ÚLTIMA VALUACIÓN	
No. Acciones	884,887
Precio	06-may-26 80.00
Precio Max. 12m	85.00
Precio Min. 12m	76.00
Dividendo	6.00
Dividend Yield	7.50%
Valor P.M.	70,791
CCM / CC	1.00
Efectivo	9,247
Deuda Total	0
Deuda Neta	-9,247
Valor de la Empresa	61,544

INFORMACIÓN OPERATIVA	
Ventas 12m	21,177
Utilidad Operativa 12m	8,829
Depr. Y Amort. 12m	805
EBITDA 12 m	9,634
Margen EBITDA	45.5%
Utilidad Neta 12m	6,505
Margen Neto	30.7%
CAPEX 12m	-1,394

MÚLTIPLOS Y RAZONES FINANCIERAS	
V.E. / EBITDA	6.39
P.M. / EBITDA	7.35
P.M. / Fon	11.55
P.M. / CC May	3.94
P.M. / Utilidad	10.88
UPA	7.35
Deuda Neta / EBITDA	-0.96
Deuda Neta / (EBITDA + CAPEX)	-1.12

ESTADO DE RESULTADOS ÚLTIMOS 12 MESES	mar-23	mar-24	mar-25	mar-26	VAR
Ventas Netas	17,301	19,751	19,711	21,177	7.4%
Costo de Ventas	7,195	6,934	6,938	7,381	6.4%
Utilidad (Pérdida) Bruta	10,106	12,818	12,772	13,796	8.0%
Margen Bruto	58.4%	64.9%	64.8%	65.1%	0.5%
Gastos Generales	3,784	4,554	4,677	4,967	6.2%
Utilidad de Operación	6,321	8,264	8,095	8,829	9.1%
Margen Operativo	36.5%	41.8%	41.1%	41.7%	1.5%
Otros Ingresos (Gastos) neto	229	17	39	115	195.3%
Utilidad (Pérdida) después gastos grales.	6,550	8,281	8,134	8,944	10.0%
Ingresos (Gastos) Financieros Netos	166	454	1,022	179	-82.5%
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	(2)	(3)	0	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Antes de Impuestos a Util.	6,715	8,732	9,156	9,123	-0.4%
Impuestos a la Utilidad	1,892	2,485	2,636	2,618	-0.7%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Continuas	4,822	6,247	6,521	6,505	-0.2%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	-	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada	4,822	6,247	6,521	6,505	-0.2%
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	-	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	4,822	6,247	6,521	6,505	-0.2%
Margen Neto	27.9%	31.6%	33.1%	30.7%	-7.1%

PRECIO DE LA ACCION VS. IPC



RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ÚLTIMOS 12 MESES	mar-23	mar-24	mar-25	mar-26	VAR
Utilidad de Operación	6,321	8,264	8,095	8,829	9.1%
Depreciación y Amortizac.	622	649	714	805	12.7%
EBITDA	6,943	8,913	8,810	9,634	9.4%
Margen EBITDA	40.1%	45.1%	44.7%	45.5%	1.8%
Intereses pagados	7	8	20	22	13.0%
Intereses ganados	320	592	632	531	-16.1%
Impuestos a la Utilidad	1,892	2,485	2,636	2,618	-0.7%
CAPEX	(788)	(1,066)	(1,806)	(1,394)	-22.8%
Flujo Operativo Neto	4,576	5,946	4,980	6,130	23.1%
Variación en el Capital de Trabajo	(1,532)	(2,392)	(3,297)	(2,311)	-29.9%

ESTADO DE RESULTADOS TRIMESTRAL	jun-24	jun-25	sep-24	sep-25	dic-24	dic-25	mar-25	mar-26	Var
Ventas Netas	5,285	5,020	4,952	5,241	4,621	5,266	4,852	5,650	16.4%
Costo de Ventas	1,807	1,753	1,778	1,793	1,695	1,996	1,658	1,839	11.0%
Utilidad (Pérdida) Bruta	3,478	3,267	3,174	3,448	2,926	3,270	3,195	3,811	19.3%
Margen Bruto	65.8%	65.1%	64.1%	65.8%	63.3%	62.1%	65.8%	67.4%	2.4%
Gastos Generales	1,254	1,166	1,196	1,199	1,158	1,332	1,070	1,270	18.7%
Utilidad de Operación	2,224	2,100	1,978	2,249	1,768	1,938	2,125	2,541	19.6%
Margen Operativo	42.1%	41.8%	39.9%	42.9%	38.3%	36.8%	43.8%	45.0%	2.7%
EBITDA	2,396	2,296	2,153	2,443	1,954	2,146	2,306	2,749	19.2%
Margen EBITDA	45.3%	45.7%	43.5%	46.6%	42.3%	40.8%	47.5%	48.6%	1.1%
Otros Ingresos (Gastos) Neto	3	15	29	28	(53)	68	60	4	-93.5%
Utilidad (Pérd.) después gastos grales.	2,228	2,116	2,007	2,277	1,715	2,007	2,185	2,545	16.5%
Ingresos (Gastos) Financieros Netos	357	(71)	298	55	246	75	120	121	0.1%
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	(0)	-	(0)	-	1	-	-	-	n.a.
Util. (Pérdida) Antes de Impptos a Util.	2,584	2,044	2,305	2,331	1,962	2,082	2,305	2,666	15.6%
Impuestos a la Utilidad	780	594	651	692	549	560	656	772	17.7%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Cont.	1,804	1,450	1,655	1,639	1,412	1,521	1,650	1,894	14.8%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	-	-	-	-	-	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada	1,804	1,450	1,655	1,639	1,412	1,521	1,650	1,894	14.8%
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	-	-	-	-	-	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	1,804	1,450	1,655	1,639	1,412	1,521	1,650	1,894	14.8%
Margen Neto	34.1%	28.9%	33.4%	31.3%	30.6%	28.9%	34.0%	33.5%	-0.5%

MÚLTIPLOS HISTÓRICOS Y RAZONES FINANCIERAS	mar-23	mar-24	mar-25	mar-26	Promedio 3 Años	Máximo 3 Años	Mínimo 3 Años	Promedio Sector 3 a
VE/ EBITDA	7.58	6.55	7.01	6.39	6.92	7.58	6.33	6.08
P/U	12.16	10.63	10.79	10.88	10.77	10.88	10.63	11.0%
P/VL	5.50	4.45	4.15	3.94	4.18	4.45	3.94	
Deuda Neta / EBITDA	(0.87)	(0.90)	(0.98)	(0.96)	(0.95)	(0.90)	(0.98)	
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	(0.98)	(1.02)	(1.23)	(1.12)	(1.12)	(1.02)	(1.23)	
Deuda Neta / C.C.	(0.57)	(0.54)	(0.51)	(0.51)	(0.52)	(0.51)	(0.54)	
Cobertura Intereses	1,058.85	1,101.87	447.68	433.37	660.97	1,101.87	433.37	
ROA	31.9%	34.7%	32.3%	29.8%	32.3%	34.7%	29.8%	
ROE	45.2%	41.8%	38.5%	36.2%	38.8%	41.8%	36.2%	

Subdirección de Análisis

CMOCTEZ

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

Historial, Cifras en millones de pesos

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25	mar-26
Activo Total	12,018	12,871	13,063	12,337	11,393	12,374	13,055	14,128	17,132	18,868	20,599	21,840
Activo Circulante	5,240	5,494	5,636	5,133	4,176	5,281	6,249	7,034	9,531	10,050	10,649	11,900
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	2,972	3,278	3,367	2,822	2,111	3,099	4,241	5,013	7,060	7,592	7,922	9,247
Largo Plazo	6,779	7,377	7,427	7,204	7,217	7,093	6,806	7,093	7,602	8,818	9,950	9,940
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	6,506	7,099	7,068	6,853	6,728	6,581	6,378	6,589	7,029	8,099	8,974	8,987
Pasivo Total	2,442	2,756	2,651	2,241	2,166	2,656	2,360	2,927	3,707	3,488	4,396	3,869
Pasivo Circulante	1,288	1,756	1,749	1,414	1,475	2,033	1,970	2,727	3,463	3,074	3,989	3,479
Créditos Bancarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pasivo Largo Plazo	1,154	1,000	902	827	691	622	390	200	244	413	407	390
Créditos Bancarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros Pasivos Con Costo	19	19	16	15	79	61	27	73	114	267	245	223
Deuda Total	30	31	28	26	-	-	-	-	-	-	-	-
Deuda Neta	(2,941)	(3,248)	(3,339)	(2,796)	(2,111)	(3,099)	(4,241)	(5,013)	(7,060)	(7,592)	(7,922)	(9,247)
Capital Contable Consolidado	9,576	10,115	10,411	10,096	9,227	9,719	10,695	11,200	13,425	15,380	16,204	17,971
Capital Contable Mayoritario	9,543	10,072	10,389	10,075	9,214	9,719	10,695	11,200	13,425	15,380	16,204	17,971

ESTADO DE RESULTADOS ULTIMOS 12 MESES												
Ventas Netas	11,026	12,587	14,635	14,184	12,788	14,069	15,866	16,282	19,662	19,797	20,379	21,177
Utilidad de Operación	4,089	5,568	6,508	6,011	4,806	5,856	6,092	5,760	8,300	8,070	8,413	8,829
Margen Operativo	37.1%	44.2%	44.5%	42.4%	37.6%	41.6%	38.4%	35.4%	42.2%	40.8%	41.3%	41.7%
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	2,860	4,047	4,719	4,350	3,397	4,220	4,536	4,386	6,166	6,521	6,261	6,505
Margen Neto	25.9%	32.2%	32.2%	30.7%	26.6%	30.0%	28.6%	26.9%	31.4%	32.9%	30.7%	30.7%

RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ULTIMOS 12 MESES												
Utilidad de Operación	4,089	5,568	6,508	6,011	4,806	5,856	6,092	5,760	8,300	8,070	8,413	8,829
Depreciación y Amortizac.	496	511	555	557	605	626	660	624	637	696	779	805
EBITDA	4,585	6,079	7,063	6,569	5,411	6,481	6,752	6,385	8,937	8,766	9,191	9,634
Margen EBITDA	41.6%	48.3%	48.3%	46.3%	42.3%	46.1%	42.6%	39.2%	45.5%	44.3%	45.1%	45.5%
Intereses pagados	3	3	5	3	10	9	8	6	8	16	23	22
Intereses ganados	69	103	84	148	123	88	109	248	531	655	558	531
Impuestos a la Utilidad	1,218	1,582	1,803	1,764	1,474	1,762	1,699	1,722	2,455	2,617	2,502	2,618
CAPEX	(781)	(1,280)	(592)	(364)	(582)	(463)	(397)	(671)	(1,086)	(1,678)	(1,512)	(1,394)
Flujo Operativo Neto	2,652	3,317	4,746	4,586	3,467	4,336	4,757	4,234	5,919	5,111	5,712	6,130
Variación en el Capital de Trabajo	-901.608	-1297.4	-1978.51	-2,152	-1,339	-1,425	(1,686)	(1,445)	(2,261)	(2,990)	(2,217)	(2,311)

MULTIPLS HISTORICOS Y RAZONES FINANCIERAS												
Valor de mercado	48,364	56,428	65,671	52,731	52,385	51,323	56,412	51,323	66,367	72,561	72,561	70,791
Valor de la empresa	45,588	53,423	62,476	50,048	50,481	48,349	52,263	46,311	59,307	64,969	64,639	61,544
VE/EBITDA	9.94	8.79	8.85	7.62	9.33	7.44	7.73	7.25	6.64	7.41	7.03	6.39
P/U	16.91	13.94	13.92	12.12	15.42	12.16	12.44	11.70	10.76	11.13	11.59	10.88
P/VL	5.07	5.60	6.32	5.23	5.69	5.28	5.27	4.58	4.94	4.72	4.48	3.94
Deuda Neta / EBITDA	(0.64)	(0.53)	(0.47)	(0.43)	(0.37)	(0.48)	(0.63)	(0.79)	(0.79)	(0.87)	(0.86)	(0.96)
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	(0.77)	(0.68)	(0.52)	(0.45)	(0.41)	(0.49)	(0.65)	(0.88)	(0.90)	(1.07)	(1.03)	(1.12)
Deuda Neta / C.C.	(0.31)	(0.32)	(0.32)	(0.28)	(0.21)	(0.31)	(0.39)	(0.45)	(0.53)	(0.49)	(0.49)	(0.51)
Cobertura Intereses	1,552.1	1,905.6	1,389.8	2,304.0	526.4	758.1	895.7	1,032.8	1,163.7	545.0	399.9	433.4
ROA	23.8%	31.4%	36.1%	35.3%	29.8%	34.1%	34.7%	31.0%	36.0%	34.6%	30.4%	29.8%
ROE	29.9%	40.0%	45.3%	43.1%	36.8%	43.4%	42.4%	39.2%	45.9%	42.4%	38.6%	36.2%