

## RESUMEN

### Materiales de Construcción

### CEMEXCPO MM

#### PRECIO

(MXN, al 24/04/2018)  
P\$7.1

FLOAT  
99%

BETA (3yr, vs. Mexbol)  
1.55

VALOR DE MERCADO (MXN MN)  
319,578

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)  
294.6

## Resultados 2T19

**Disminución en volúmenes** - Las ventas consolidadas vieron una disminución de 4.8% a/a, afectadas principalmente por la caída de los volúmenes consolidados, resaltando la baja de cemento gris en las regiones más importantes en donde opera.

**Incrementos en precios** - Los precios del cemento en moneda local incrementaron en casi todos los territorios, ayudando a contrarrestar la debilidad en volúmenes. Sin embargo, cabe destacar que este aumento en precios no alcanza a contrarrestar la caída en volumen del -11% en Cemento, -5% Concreto y -1% en Agregados.

**Contracción en Margen EBITDA** - El margen se contrajo 229 pb, explicado por la caída del -24% a/a en el EBITDA de las operaciones de México. En EEUU, el EBITDA decreció un -12% a/a. En las demás regiones sigue la misma tendencia a excepción de Europa que incrementa +10% a/a.



Fuente: Análisis BX+ con información de Infosel.

	2T19	2T18	Dif (%)
Ventas	3,523	3,701	-4.8%
Utilidad Operativa	343	469	-26.9%
EBITDA	644	762	-15.4%
Utilidad Neta	155	376	-58.9%
			Dif pb.
Mgn. Operativo (%)	9.7	12.7	-294
Mgn. EBITDA (%)	18.3	20.6	-229
Mgn. Neto (%)	4.4	10.2	-577

Datos en millones de dólares a menos que se exprese lo contrario. Datos pueden no sumar debido a redondeo.

Fuente: Análisis BX+ y reporte trimestral de la compañía.

Múltiplos	2016	2017	2018	UDM
P/U	15.8 x	14.3 x	13.9 x	19.4 x
P/VL	1.5 x	1.3 x	0.8 x	0.7 x
VE/EBITDA	10.5 x	10.8 x	9.1 x	9.1 x

Resultados (USD mill.)	2016	2017	2018	UDM
Ventas	13,397	13,600	14,391	14,111
EBITDA	2,589	2,331	2,239	2,123
Margen EBITDA (%)	19.3%	17.1%	15.6%	15.0%
Utilidad Neta	752	804	534	337
Margen Neto (%)	5.6%	5.9%	3.7%	2.4%
UPA	0.05	0.05	0.03	0.02
VLPA	0.5	0.6	0.6	0.6
Deuda Neta	13,943	12,032	11,437	11,188
Deuda Neta/EBITDA	5.3x	4.8x	4.7x	5.3x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

## Resultados 2T19

ABRIL 25, 2019

**Baja en Ventas** – Las Ventas Netas Consolidadas tuvieron una disminución de -4.8% a/a, derivado de baja en volúmenes en todas las regiones excepto concreto y agregados en EEUU, este efecto trató de ser contrarrestado por mayores precios en moneda local sin embargo no fue suficiente para mitigar la disminución.

**En México** - Las ventas disminuyeron -13% a/a ocasionado por una baja en volumen en todos sus segmentos, lo que no pudo ser mitigado por el aumento en precios de entre el 2% - 3%.

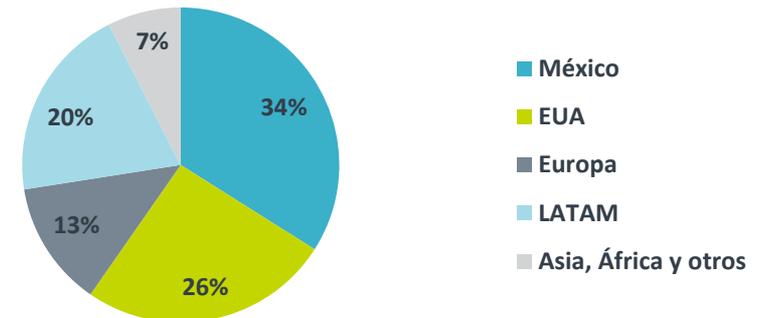
**EEUU** - A pesar del mal clima, observamos un aumento del 4% a/a en ventas gracias al incremento en precios, más el incremento en gasto en calles y carreteras del 18% a/a, así como un aumento del 3% a/a en el sector industrial y comercial en el gasto en construcción. Esto originó que concreto y agregados tuvieron un aumento del 3% a/a y 9% a/a respectivamente; sin embargo, Cemento gris disminuyó -4% a/a en volumen. A nivel EBITDA decrecieron -12% a/a.

Por otro lado las regiones de Centro, Sudamérica y el Caribe, así como Europa y Asia, tuvieron una disminución en ventas, derivados del decremento en volúmenes de Cemento Gris.

Europa continua con un buen desempeño, pero este fue contrarrestado por la disminución en el resto de las regiones en donde opera la compañía, por lo que el flujo de operación consolidado disminuyó -15.4% a/a.

**Utilidad Neta** - Se registró una disminución del -58.77% a/a ocasionado por un menor resultado de operación, una pérdida por instrumentos financieros de USD\$2 millones, y una variación negativa en el resultado por fluctuación cambiaria de USD\$17 millones, así como mayores impuestos a la utilidad.

EBITDA trimestral por región



Fuente: Reporte Trimestral de la Compañía.

EBITDA Trimestral



Fuente: Reporte Trimestral de la Compañía.

REVELACIÓN DE INFORMACIÓN DE REPORTES DE ANÁLISIS DE **CASA DE BOLSA VE POR MÁS, S.A. DE C.V., GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS**, destinado a los clientes de CONFORME AL ARTÍCULO 47 DE LAS Disposiciones de carácter general aplicables a las entidades financieras y demás personas que proporcionen servicios de inversión (las "Disposiciones").

Juan F. Rich Rena, Rafael Antonio Camacho Peláez, Marisol Huerta Mondragón, Eduardo Lopez Ponce, Elisa Alejandra Vargas Añorve, Agustín Becerril García, Alejandro Javier Saldaña Brito, Angel Ignacio Ivan Huerta Monzalvo, Maricela Martínez Álvarez y Gustavo Hernández Ocadiz, analistas responsables de la elaboración de este Reporte están disponibles en, [www.vepormas.com](http://www.vepormas.com), el cual refleja exclusivamente el punto de vista de los Analistas quienes únicamente han recibido remuneraciones por parte de BX+ por los servicios prestados en beneficio de la clientela de BX+. La remuneración variable o extraordinaria que han percibido está determinada en función de la rentabilidad de Grupo Financiero BX+ y el desempeño individual de cada Analista.

El presente documento fue preparado para (uso interno/uso personalizado) como parte de los servicios asesorados y de Análisis con los que se da seguimiento a esta Emisora, bajo ningún motivo podrá considerarse como una opinión objetiva sobre la Emisora ni tampoco como una recomendación generalizada, por lo que su reproducción o reenvío a un tercero que no pueda acreditar su recepción directamente por parte de Casa de Bolsa Ve Por Más, S.A. de C.V. libera a ésta de cualquier responsabilidad derivada de su utilización para toma de decisiones de inversión.

Las Empresas de Grupo Financiero Ve por Más no mantienen inversiones arriba del 1% del valor de su portafolio de inversión al cierre de los últimos tres meses, en instrumentos objeto de las recomendaciones. Los analistas que cubren las emisoras recomendadas es posible que mantengan en su portafolio de inversión, la emisora recomendada. Conservando la posición un plazo de por lo menos 3 meses. Ningún Consejero, Director General o Directivo de las Empresas de Grupo Financiero, fungen con algún cargo en las emisoras que son objeto de las recomendaciones.

Casa de Bolsa Ve por Más, S.A. de C.V. y Banco ve por Más, S.A., Institución de Banca Múltiple, brinda servicios de inversión asesorados y no asesorados a sus clientes personas físicas y corporativas en México y en el extranjero. Es posible que a través de su área de Finanzas Corporativas, Cuentas Especiales, Administración de Portafolios u otras le preste o en el futuro le llegue a prestar algún servicio a las sociedades Emisoras que sean objeto de nuestros reportes. En estos supuestos las entidades que conforman Grupo Financiero Ve Por Más reciben contraprestaciones por parte de dichas sociedades por sus servicios antes referidos. La información contenida en el presente reporte ha sido obtenida de fuentes que consideramos fidedignas, aún en el caso de estimaciones, pero no es posible realizar manifestación alguna sobre su precisión o integridad. La información y en su caso las estimaciones formuladas, son vigentes a la fecha de su emisión, están sujetas a modificaciones que en su caso y en cumplimiento a la normatividad vigente señalarán su antecedente inmediato que implique un cambio. Las entidades que conforman Grupo Financiero Ve por Más, no se comprometen, salvo lo dispuesto en las "Disposiciones" en términos de serializar los reportes, a realizar compulsas o versiones actualizadas respecto del contenido de este documento.

Toda vez que este documento se formula como una recomendación generalizada o personalizada para los destinatarios específicamente señalados en el documento, no podrá ser reproducido, citado, divulgado, utilizado, ni reproducido parcial o totalmente aún con fines académicos o de medios de comunicación, sin previa autorización escrita por parte de alguna entidad de las que conforman Grupo Financiero Ve por Más.

## Grupo Financiero Ve por Más

Paseo de la Reforma 243 piso 20, Col. Cuauhtémoc, 06500, CDMX

Teléfonos (01 55) 1102 1800

y del Interior sin costo 01 800 837 676 27

## ANÁLISIS BURSÁTIL

### Director de Análisis y Estrategia

Juan F. Rich Rena	55 56251500 x 31465	jrich@vepormas.com
-------------------	---------------------	--------------------

### Asistente Dirección de Análisis y Estrategia

Ingrid M. Calderón Á.	55 56251500 x 31541	icalderon@vepormas.com
-----------------------	---------------------	------------------------

### Analista Telcos / Aeropuertos / Aerolíneas

Rafael A. Camacho P.	55 56251500 x 31530	racamacho@vepormas.com
----------------------	---------------------	------------------------

### Analista Consumo / Minoristas

Marisol Huerta M.	55 56251500 x 31514	mhuerta@vepormas.com
-------------------	---------------------	----------------------

### Analista Financieras / Fibras

Eduardo Lopez Ponce	55 56251500 x 31453	elopezp@vepormas.com
---------------------	---------------------	----------------------

### Analista Industriales

Elisa Alejandra Vargas Añorve	55 56251500 x 31508	evargas@vepormas.com
-------------------------------	---------------------	----------------------

### Análisis Técnico

Agustín Becerril García	55 56251500 x 31504	abecerril@vepormas.com
-------------------------	---------------------	------------------------

### Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández O.	55 56251500 x 31709	ghernandezo@vepormas.com
----------------------	---------------------	--------------------------

### Editor

Maricela Martínez Á.	55 56251500 x 31529	mmartineza@vepormas.com
----------------------	---------------------	-------------------------

## ESTRATEGIA ECONÓMICA

### Gerente de Análisis Económico

Alejandro J. Saldaña B.	55 56251500 x 31767	asaldana@vepormas.com
-------------------------	---------------------	-----------------------

### Analista Económico

Angel Iván I. Huerta M.	55 56251500 x 31725	ahuerta@vepormas.com
-------------------------	---------------------	----------------------

## COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS

### Director de Comunicación y Relaciones Públicas

Adolfo Ruiz Guzmán	55 11021800 x 32056	aruiz@vepormas.com
--------------------	---------------------	--------------------

## DIRECCIÓN GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS, S.A. DE C.V.

### Director de Tesorería y Relación con Inversionistas

Javier Torroella de C.	55 56251500 x 31603	jtorroella@vepormas.com
------------------------	---------------------	-------------------------

### Director Promoción Bursátil Centro – Sur

Manuel A. Ardines P.	55 56251500 x 31675	mardines@vepormas.com
----------------------	---------------------	-----------------------

### Director Promoción Bursátil Norte

Lidia Gonzalez Leal	81 83180300 x 37314	ligonzalez@vepormas.com
---------------------	---------------------	-------------------------