

RESUMEN

Materiales de Construcción

CEMEXCPO MM

PRECIO

(MXN, al 23/10/2019)
P\$7.94

FLOAT
99%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
1.675

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
122,482

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
280.1

Resultados 3T19

Disminución en volúmenes – Las ventas consolidadas vieron una disminución de 3.9% a/a, afectadas principalmente por la caída de los volúmenes generalizados, resaltando la baja de cemento gris en la región de Asia, Medio Oriente y África, y México, donde también disminuyó de forma importante el volumen de concreto y agregados.

Incrementos en precios – Los precios de todos los territorios en donde opera aumentaron en moneda local, ayudando a contrarrestar la debilidad en volúmenes. Sin embargo, cabe destacar que este aumento en precios no alcanza a contrarrestar las variaciones en los tipos de cambio, presentando variaciones en los resultados en USD en la mayoría de los segmentos.

Contracción en Margen EBITDA – El margen se contrajo 110 pb, explicado por la caída del -24% a/a en el EBITDA de las operaciones de México. En EEUU, el EBITDA aumentó 2% a/a; sin embargo, fue contrarrestado por las bajas de las demás regiones, totalizando en una disminución del -9.4% a/a.

Apalancamiento – Derivado de estos resultados, el nivel de apalancamiento cierra el trimestre en 5.3x deuda neta / EBITDA.



Fuente: Análisis BX+ con información de Infotel.

USD	3T19	3T18	Dif (%)
Ventas	3,494	3,636	-3.9%
Utilidad Operativa	364	440	-17.2%
EBITDA	635	701	-9.4%
Utilidad Neta	187	169	10.9%
			Dif pb.
Mgn. Operativo (%)	10.4	12.1	-168
Mgn. EBITDA (%)	18.2	19.3	-110
Mgn. Neto (%)	5.4	4.6	72

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	18.0 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	13,969
EBITDA	2,589	2,331	2,239	2,059
Margen EBITDA (%)	19.3%	17.1%	15.6%	14.7%
Utilidad Neta	752	804	534	356
Margen Neto (%)	5.6%	5.9%	3.7%	2.5%
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	10,889
Deuda Neta/EBITDA	5.3x	4.8x	4.7x	5.3 x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

Resultados 3T19

OCTUBRE 24, 2019

Baja en Ventas – Las Ventas Netas Consolidadas tuvieron una disminución de -3.9% a/a, derivado de baja en volúmenes en casi todas las regiones y productos donde opera. Destaca la baja en México, con disminuciones del 15% a/a, 16% a/a, y 13% a/a para el cemento, concreto y agregados, respectivamente. Así mismo, las variaciones del tipo de cambio afectan los resultados en USD:

México - Las ventas disminuyeron -16% a/a ocasionado por una baja en volumen en todos sus segmentos, lo que no pudo ser mitigado por el aumento los aumentos en precios, ya que la demanda sigue de estos productos continua en niveles bajos.

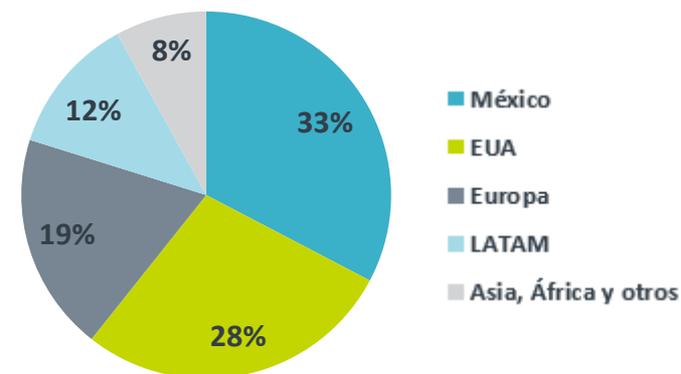
EEUU – Las ventas aumentaron 5% a/a, donde el volumen de cemento gris doméstico disminuyó 1% a/a, mientras que los volúmenes de concreto y agregados aumentaron 1% a/a y 3% a/a, respectivamente. Esto fue acompañado con alzas en los precios generalizados en sus productos (3%-4%). El volumen en el sureste se vio afectado derivado de la llegada del huracán y dinámicas competitivas desfavorables en Florida.

Resto del Mundo – Por otro lado las regiones de Centro, Sudamérica y el Caribe, así como Europa, mantuvieron sin cambios el volumen, lo que ayudo a que las ventas incrementaran el 1% a/a y 2% a/a, respectivamente. La zona de Europa se continua viendo afectada por la incertidumbre del Brexit.

EBITDA – Derivado de los resultados mencionados, el EBITDA disminuyó 9.4% a/a.

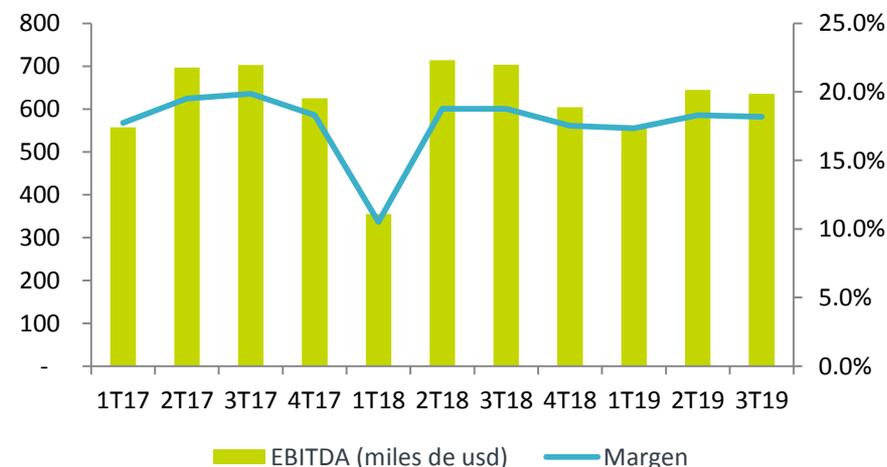
Utilidad Neta – La utilidad fue impulsada por menores gastos financieros e impuestos, así como un crecimiento en ganancia cambiara y ganancias en asociadas y no controladoras, por lo que aumenta el 10.9% a/a.

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, Marisol Huerta Mondragón, Eduardo Lopez Ponce, Elisa Alejandra Vargas Añorve, Alejandro Javier Saldaña Brito, Angel Ignacio Ivan Huerta Monzalvo, Pamela Vázquez Flores y Gustavo Hernández Ocadiz, analistas responsables de la elaboración de este Reporte están disponibles en, 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 55 1102 1800

y del Interior sin costo 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

Pamela Vázquez F. 55 56251500 x 31541 pvazquez@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 A. Vargas A. 55 56251500 x 31508 evargas@vepormas.com

Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández O. 55 56251500 x 31709 gbernandezo@vepormas.com

ESTRATEGIA ECONÓMICA

Subdirector 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 lgonzalez@vepormas.com