

RESUMEN

Materiales de Construcción

CEMEXCPO MM

PRECIO

(MXN, al 11/02/2020)
P\$8.02

FLOAT
99%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
1.639

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
119,101

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
271.1

Resultados 4T19

Incremento Marginal en Ventas— Las ventas consolidadas vieron un aumento marginal del 0.6% a/a derivado de menores contribuciones en México principalmente, lo que no pudo ser mitigado por un mejor desempeño de EEUU y la región Asia, Medio Oriente y África.

Decremento en Volúmenes – En este trimestre observamos una disminución en el volumen de venta en las tres líneas de negocio, así como en todas las regiones en las que opera la compañía, lo que en esta ocasión no pudo ser contrarrestado con el aumento en precios visto en algunas regiones.

Contracción en Margen EBITDA – El margen se contrajo 2.9 pp de 19.9% en el 4T18 a 17.0% en el 4T19, como consecuencia del menor resultado de operación registrado durante el trimestre y un aumento en gastos.

Apalancamiento – Derivado de estos resultados, el nivel de apalancamiento cierra el trimestre en 4.7x deuda neta / EBITDA.



Fuente: Infosel.

USD	4T19	4T18	Dif (%)
Ventas	3,259	3,240	0.6%
Utilidad Operativa	67	188	-64.5%
EBITDA	554	644	-14.0%
Utilidad Neta	-238	-37	-544%

			Dif pb
Mgn. Operativo (%)	2.0	5.8	-375
Mgn. EBITDA (%)	17.0	19.9	-287
Mgn. Neto (%)	-7.3	-1.1	-616

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	2019	UDM
P/U	15.8 x	14.3 x	13.9 x	40.5 x	46.4 x
P/VL	1.5 x	1.3 x	0.8 x	0.6 x	0.7 x
VE/EBITDA	10.5 x	10.8 x	9.1 x	7.8 x	8.1 x

Resultados (USD mill.)	2016	2017	2018	2019
Ventas	13,397	13,600	14,391	13,130
EBITDA	2,589	2,331	2,239	2,378
Margen EBITDA (%)	19.3%	17.1%	15.6%	18.1%
Utilidad Neta	752	804	534	143
Margen Neto (%)	5.6%	5.9%	3.7%	1.1%
UPA	0.05	0.05	0.03	0.01
VLPA	0.5	0.6	0.6	0.6
Deuda Neta	13,943	12,032	11,437	11,213
Deuda Neta/EBITDA	5.3x	4.8x	4.7x	4.7 x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

Resultados 4T19

FEBRERO 12, 2020

Aumento Marginal en Ventas – Las Ventas Netas Consolidadas tuvieron un aumento marginal del 0.6%; sin embargo, este incremento fue mermado por un aumento en costos de ventas de 2.9 pp durante el 4T19 comparado con el mismo periodo del año anterior. El aumento se debió a mayores costos de mantenimiento materias primas y de flete, parcialmente compensado por menores costos de energía.

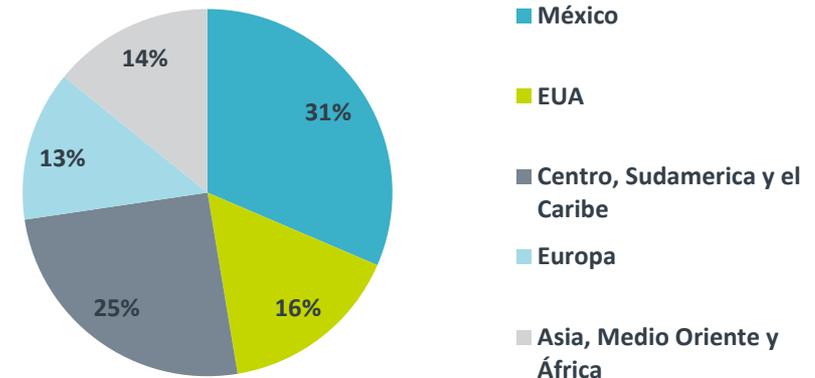
México – Los volúmenes de cemento, concreto y agregados disminuyeron 13.0%, 10.0% y 9.0% durante el 4T19, y 15.0%, 14.0% y 11.0% durante el 2019. Esto es el resultado de un año que se vio negativamente afectado por una menor inversión pública y privada, así como por demoras y suspensiones de permisos de construcción en la CDMX, lo cual no pudo ser compensado por el aumento en precios.

EEUU – Las ventas aumentaron 8.0% a/a, con un aumento a/a en volumen de ventas del 4.0%, 2.0% y 6.0% en cemento, concreto y agregados, respectivamente. Los volúmenes de cemento fueron impulsados por una fuerte contribución de Texas debido a buenas condiciones climáticas y una base de comparación baja.

Resto del Mundo – En las regiones de Centro, Sudamérica y el Caribe, así como Europa, las ventas decrecieron 6.0% a/a y 2.0% a/a respectivamente; sin embargo, Asia, Medio Oriente y África tuvo un incremento de 2.0% a/a gracias a un aumento en precios de concreto en Israel del 6.0% a/a, y un incremento del 10.0% a/a en los volúmenes de cemento gris.

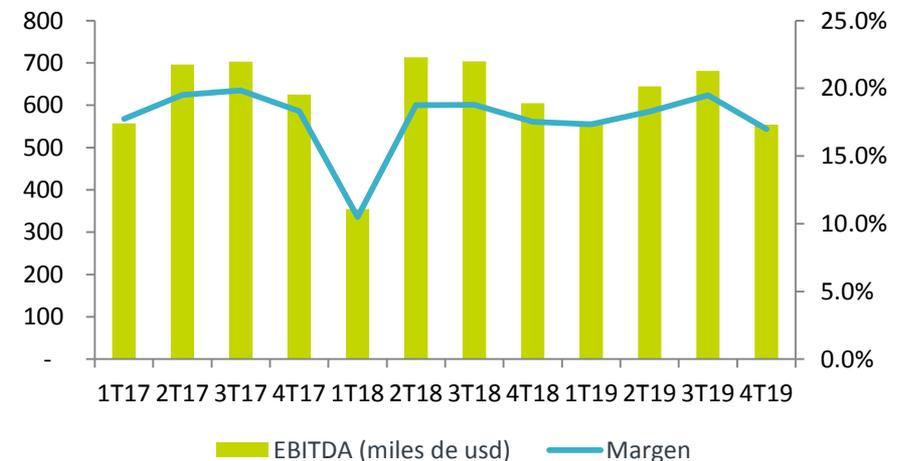
Fluctuación Cambiaria – Se registró una pérdida de USD\$21 millones debido a la fluctuación del MXN contra el USD, parcialmente compensada por la fluctuación del EUR y peso colombiano frente al dólar.

Margen de EBITDA



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 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