

## RESUMEN

Materiales  
de Construcción

CEMEXCPO MM

### PRECIO

(MXN, al 24/07/2020)

P\$6.21

FLOAT

99%

BETA (3yr, vs. Mexbol)

1.731

VALOR DE MERCADO (MXN MN)

91,336.68

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)

256.5

## Resultados 2T20

**Resultados Débiles** – Las ventas consolidadas vieron una disminución del 14.4% a/a, en línea con nuestro estimado, principalmente por un decremento en volúmenes exceptuando EEUU, lo que fue parcialmente compensado con mayores precios.

**Márgenes Mixtos** – El margen operativo se contrajo 258 pb de 9.8% en el 2T19 a 7.2% en el 2T20, como consecuencia del menor resultado de operación registrado durante el trimestre y un incremento en costos de venta, por otro lado el margen EBITDA incrementó 70 pb.

**Estrategia COVID-19** – Buscando fortalecer su liquidez la compañía emitió USD\$1,000 millones en notas senior garantizadas con cupón de 7.375% y con vencimiento de 2027, de igual forma decidieron disponer de USD\$446 millones de su línea de crédito revolvente.

**Apalancamiento** – Derivado de estos resultados, el nivel de apalancamiento cierra el trimestre en 6.3x deuda neta / EBITDA.



Fuente: Refinitiv

USD	2T20	2T19	Dif (%)
Ventas	2,912	3,400	-14.4
Utilidad Operativa	209	332	-37.0
EBITDA	484	589	-17.8
Utilidad Neta	-44	155	-128

			Dif pb
Mgn. Operativo (%)	7.18	9.75	-258
Mgn. EBITDA (%)	16.6	18.3	70
Mgn. Neto (%)	-1.50	4.55	-605

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	2017	2018	2019	UDM
P/U	13.7 x	13.3 x	38.6 x	NA x
P/VL	1.2 x	0.7 x	0.6 x	0.5 x
VE/EBITDA	10.5 x	9.0 x	8.2 x	9.1 x

Resultados (USD mill.)	2017	2018	2019	UDM
Ventas	13,600	14,391	13,130	12,632
EBITDA	2,331	2,239	2,378	1,923
Margen EBITDA (%)	17.1%	15.6%	18.1%	15.2%
Utilidad Neta	804	534	143	-52
Margen Neto (%)	5.9%	3.7%	1.1%	-0.4%
UPA	0.05	0.04	0.01	0.00
VLPA	0.6	0.6	0.6	0.6
Deuda Neta	12,032	11,437	12,371	12,090
Deuda Neta/EBITDA	5.2x	5.1x	5.2x	6.3x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

## Resultado 2T20

JULIO 27, 2020

**Disminución en Volúmenes** – Las Ventas Netas Consolidadas disminuyeron 14.4% a/a derivado de una disminución en volúmenes de ventas en prácticamente todas las regiones en las que opera, a excepción de EEUU, lo que fue parcialmente compensado por mejores precios.

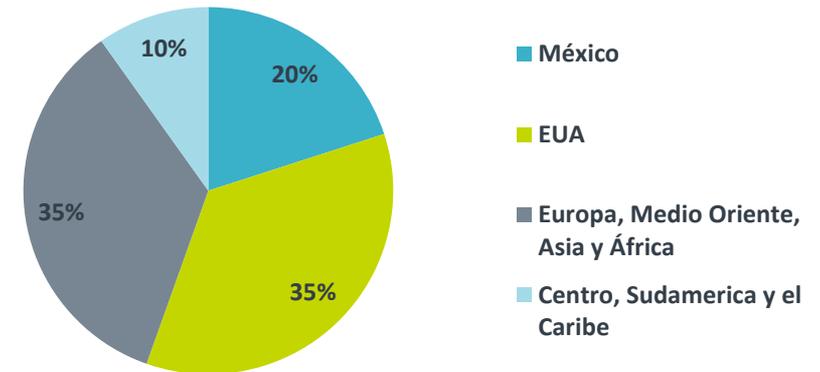
**México** – Los volúmenes de cemento disminuyeron 7.0% a/a, así mismo el de concreto y agregados disminuyó 44.0% a/a y 35.0% a/a, respectivamente. El sector que más contribuyó a esta disminución en volumen fue el de construcción privada, ya que por el cierre de operaciones fue el más afectado. Los precios de los tres productos principales se mantuvieron estables.

**EEUU** – Las ventas aumentaron 1.0% a/a, con una variación anual en volumen de ventas del 6.0%, -5.0% y -3.0% en cemento, concreto y agregados, respectivamente. La demanda de cemento continua siendo impulsada por los sectores infraestructura y residencia, lo que fue parcialmente contrarrestado por la disminución en concreto y agregados derivado de un clima adverso en algunas regiones.

**Resto del Mundo** – En las regiones de Centro, Sudamérica y el Caribe, así como Europa, Medio Oriente, África y Asia, las ventas decrecieron 30.0% a/a y 13.0% a/a respectivamente; en Europa los volúmenes de Europa central contrarrestaron la disminución de Reino Unido, España y Francia derivado de las medidas de confinamiento. En Filipinas, los volúmenes de cemento disminuyeron 31.0% a/a como consecuencia de estrictas medidas de confinamiento.

**Fluctuación Cambiaria** – Se registró una ganancia de USD\$6 millones gracias a la fluctuación del peso colombiano y el euro frente al dólar, lo que fue parcialmente contrarrestado por la fluctuación del peso mexicano contra el dólar.

## Ventas 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](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 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	ghernandez@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	ligonzalez@vepormas.com
---------------------	---------------------	-------------------------