

FLASH Bx+

Conferencia Operación Resiliencia – CEMEX

Septiembre 10, 2020

Participamos en la llamada de estrategia hacia 2023 de Cemex en donde mencionaron algunos puntos clave sobre las perspectivas de los próximos años, así como su estrategia de recuperación de la crisis.

La estrategia para hacer frente a la crisis se enfoca en 4 puntos principales: **1)** Mejorar margen a través del desempeño operacional, **2)** Crecimiento de EBITDA por medio de desinversiones estratégicas e inversiones complementarias en negocios principales, **3)** Lograr una estructura de capital de grado inversión, **4)** Sostenibilidad.

Recuperación en forma de V – La compañía estima que la recuperación del sector en el segundo semestre será en forma de “V” a pesar de las condiciones desfavorables causadas por la pandemia, esto gracias a una eficiente estrategia de ahorros, mercado mejor a lo esperado en EEUU e incremento en precios.

Resultados sólidos – La compañía estima para el 3T20 un EBITDA de USD\$700 millones, lo que representaría un incremento del 12.0% a/a, así mismo para el cierre de 2020 estima un EBITDA de USD\$2,350 millones (+4.0% a/a), este incremento sería gracias a ahorros aproximadamente de USD\$140 millones en el 2S20, una redistribución de efectivo para pagar USD\$3,000 millones de deuda, y la extensión de vencimientos bancarios. Así mismo se buscará una reducción de costos en 2020 de USD\$280 millones, principalmente en gasto de venta y administración, y se esperaría que estos ahorros se vuelvan recurrentes.

Mejorar Créditos Bancarios – Estiman extender por 3 años aproximadamente USD\$1,100 millones de préstamos de 2022 a 2025 y extender un crédito de USD\$1,100 millones de 2022 a 2023. Con esto no se

esperan vencimientos relevantes hasta 2023. De igual forma se buscará la red denominación de una deuda de USD\$300 millones en USD a MXN y USD\$80 millones a EUR, con lo que el apalancamiento bajaría de 7.00x a 6.25x para los próximos 3 trimestres.

Portafolio – Se buscará continuar con la desinversión de activos no estratégicos, así como buscar oportunidades que puedan complementar sus mercados, estas inversiones estarían más enfocadas en EEUU y Europa. De igual forma se desarrollarán soluciones de urbanización, lo cual se volvería el cuarto negocio principal.

Grado Inversión – La compañía recalcó que el lograr una estructura grado inversión seguirá siendo prioridad, y se plantearon para 2023 un objetivo de apalancamiento neto de $\leq 3.0x$.

Objetivos:

- Margen EBITDA $\geq 20\%$ en 2023
- Desinversiones e inversiones estratégicas
- Apalancamiento de $\leq 3.0x$ en 2023

Cambio climático – La compañía se ha propuesto el objetivo de lograr una reducción de emisiones de CO2 en cemento del 35% y esperarían para 2050 poder entregar un concreto con cero emisiones.

En general Cemex tiene una expectativa positiva para el segundo semestre del 2020, gracias a que sus mercados principales, EEUU y México se han presentado resilientes ante la pandemia, así mismo los precios han incrementado y los volúmenes en EEUU se han mantenido sólidos, lo que reflejaría una recuperación mejor a la esperada para el sector.

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.vepomas.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@vepomas.com
-------------------	------------------------	-------------------

Asistente Dirección de Análisis y Estrategia

Pamela Vázquez F.	55 56251500 x 31541	pvazquez@vepomas.com
-------------------	------------------------	----------------------

Analista Consumo / Minoristas

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

Analista Financieras / Fibras

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

Analista Industriales

Elisa A. Vargas A.	55 56251500 x 31508	evargas@vepomas.com
--------------------	------------------------	---------------------

Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández O.	55 56251500 x 31709	ghernandez@vepomas.com
----------------------	------------------------	------------------------

ESTRATEGIA ECONÓMICA

Subdirector de Análisis Económico

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

Analista Económico

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

COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS

Director de Comunicación y Relaciones Públicas

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

Director Promoción Bursátil Centro – Sur

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

Director Promoción Bursátil Norte

Lidia González Leal	81 83180300 x 37314	ligonzalez@vepomas.com
---------------------	------------------------	------------------------