

RESUMEN

Materiales
de Construcción

CEMEXCPO MM

PRECIO

(MXN, al 27/10/2020)
P\$8.31

FLOAT
99%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
1.641

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
122,223.38

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
216.7

Resultados 3T20

Resultados Mixtos – Reportó mejor a lo esperado a nivel ventas y EBITDA, donde las ventas consolidadas vieron un incremento del 1.7% a/a, derivado de mayores volúmenes en México y Europa, Medio Oriente, África y Asia, así como por mayores precios en moneda local en la mayoría de las regiones.

Efectos de Deterioro – La compañía mencionó en un comunicado que durante el 3T20 reconocería un efecto no monetario por deterioro de crédito mercantil por USD\$1,020 mn y por activos ociosos de USD\$480 mn, completando un monto total de USD\$1,500 millones, a raíz de lo anterior la utilidad de operación registró una pérdida operativa de USD\$1,183 mn y una pérdida neta de USD\$1,535 mn.

Márgenes EBITDA – El EBITDA registró un incremento de 11.1% a/a, por lo que el margen EBITDA fue mejor al registrado en el 3T19 por 179 pb.

Apalancamiento – Derivado de estos resultados, el nivel de apalancamiento cierra el trimestre en 5.2x deuda neta / EBITDA.



Fuente: Refinitiv

USD	3T20	3T19	Dif (%)
Ventas	3,436	3,377	1.75
Utilidad Operativa	-1,183	349	-438
EBITDA	728	655	11.1
Utilidad Neta	-1,535	187	-919
Dif pb			
Mgn. Operativo (%)	-34.4	10.3	-4,477
Mgn. EBITDA (%)	21.1	19.4	179
Mgn. Neto (%)	-44.6	5.55	-5,023

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
P/VL	1.2 x	0.7 x	0.6 x	0.8 x
VE/EBITDA	10.5 x	9.0 x	8.2 x	8.7 x

Resultados (USD mill.)	2017	2018	2019	UDM
Ventas	13,600	14,391	13,130	12,691
EBITDA	2,331	2,239	2,378	1,996
Margen EBITDA (%)	17.1%	15.6%	18.1%	15.7%
Utilidad Neta	804	534	143	-1,775
Margen Neto (%)	5.9%	3.7%	1.1%	-14.0%
UPA	0.05	0.04	0.01	-0.12
VLPA	0.6	0.6	0.6	0.5
Deuda Neta	12,032	11,437	12,371	10,303
Deuda Neta/EBITDA	5.2x	5.1x	5.2x	5.2 x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

Resultado 3T20

Octubre 28, 2020

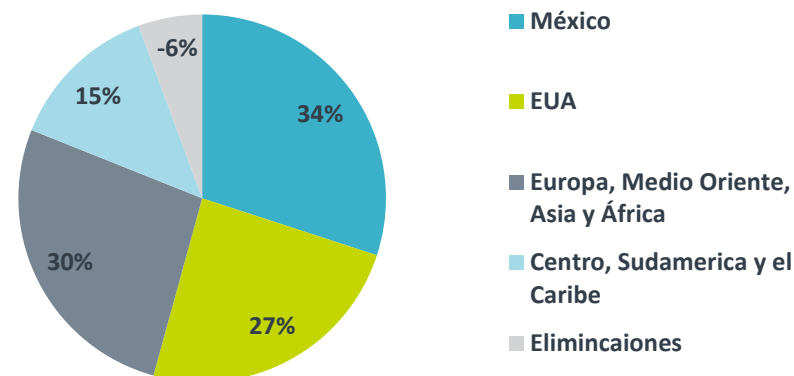
Mejora en Ventas – Las Ventas Netas Consolidadas incrementaron 1.7% a/a, derivado de un incremento en volúmenes en ciertas regiones, así como por una incremento en precios en moneda local en la mayoría de los países en los que opera. Lo anterior contribuyó a un mejor EBITDA con un incremento del 11.1% a/a, por mayor contribución en todas las regiones.

México – Los volúmenes de cemento incrementaron 11.0% a/a, mientras que el de concreto y agregados disminuyó 13.0% a/a y 5.0% a/a, respectivamente. El cemento en saco fue el que impulsó el incremento en ventas de 1.0% a/a, apoyado principalmente por programas sociales del gobierno, cabe destacar que la actividad de construcción formal aumentó conforme se fueron reanudando proyectos de infraestructura del sector privado y del gobierno. Los precios en moneda local se mantuvieron estables.

EEUU – Las ventas aumentaron 1.0% a/a, con una variación anual en volumen de ventas del 3.0%, -4.0% y 2.0% en cemento, concreto y agregados, respectivamente. La demanda de cemento continúa siendo impulsada por los sectores residencial e infraestructura, los precios de todos sus productos se mantuvieron estables.

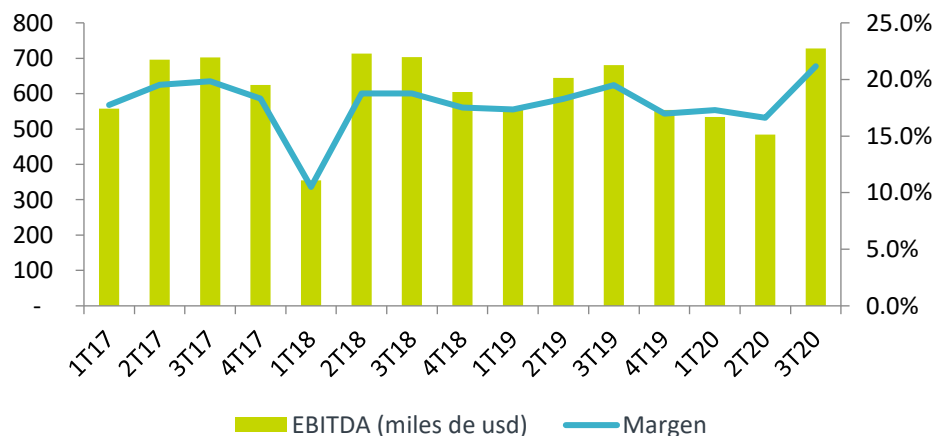
Resto del Mundo – En las regiones de Europa, Medio Oriente, África y Asia, las ventas incrementaron 8.0% a/a, contrarrestado por el decremento de Centro, Sudamérica y el Caribe de -5.0% a/a. En Europa los volúmenes de cemento gris doméstico aumentaron 2.0% a/a, derivado de un sólido desempeño en Alemania, Polonia y República Checa, así como por una recuperación en Reino Unido, Francia y España. Filipinas también mostró una fuerte recuperación en volúmenes. Por otro lado, en Colombia a pesar de una mejora en volúmenes apoyada por el sector de autoconstrucción y proyectos carreteros, se vieron impactados por la entrada de un nuevo competidor disminuyendo los volúmenes de cemento en -6.0% a/a, los precios de cemento siguieron siendo favorables con un incremento de 8.0% a/a.

EBITDA 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 P+once	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
---------------------	---------------------	-------------------------