

## TRIMESTRAL

Materiales  
de Construcción

CEMEXCPO MM

### PRECIO

(MXN, al 28/07/2021)  
P\$16.76

FLOAT  
99%

BETA (3yr, vs. Mexbol)  
1.616

VALOR DE MERCADO (MXN MN)  
246,513

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)  
463.9

## Resultados 2T21

**Resultados Positivos** – Reportó mejor a lo esperado con un incremento en ventas consolidadas del 32.8% a/a, derivado de mayores volúmenes y precios en moneda local, en todas las regiones y productos. Así mismo se presentó un decremento en costo de ventas y gastos de operación sobre ventas, derivado de sus iniciativas de reducción de costos.

**Márgenes** – En términos del margen operativo se presentó un incremento de 585 pb, el EBITDA registrado fue 64.1% a/a mayor, por lo que el margen EBITDA fue mejor al registrado en el 2T20 por 392 pb.

**Utilidad Neta** – La compañía reportó una utilidad de USD\$270 millones, principalmente por un mejor resultado operativo, una variación positiva de operaciones discontinuas, y menores gastos financieros.

**Apalancamiento** – Derivado de estos resultados y de una reducción de USD\$743 millones en deuda, el nivel de apalancamiento cierra el trimestre en 5.9x deuda neta / EBITDA.



Fuente: Refinitiv

USD	2T21	2T20	Dif (%)
Ventas	3,855	2,903	32.8
Utilidad Operativa	502	208	141
EBITDA	793	483	64.1
Utilidad Neta	270	-44	717
			Dif pb
Mgn. Operativo (%)	13.0	7.17	585
Mgn. EBITDA (%)	20.5	16.6	392
Mgn. Neto (%)	7.00	-1.51	851

Datos en millones de USD a menos que se exprese lo contrario. Datos pueden no sumar debido a redondeo.

Fuente: Análisis BX+ y reporte trimestral de la compañía.

Múltiplos	2018	2019	2020	UDM
P/U	13.3 x	38.6 x	NA	NA
P/VL	0.7 x	0.6 x	1.2 x	1.3 x
VE/EBITDA	9.0 x	8.2 x	8.3 x	13.3 x

Resultados (USD mill.)	2018	2019	2020	UDM
Ventas	14,391	13,130	12,970	14,217
EBITDA	2,239	2,378	2,460	1,750
Margen EBITDA (%)	15.6%	18.1%	19.0%	12.3%
Utilidad Neta	534	143	-1,467	-531
Margen Neto (%)	3.7%	1.1%	-11.3%	-3.7%
UPA	0.04	0.01	-0.10	-0.04
VLPA	0.6	0.6	0.5	0.7
Deuda Neta	11,437	12,371	10,097	10,359
Deuda Neta/EBITDA	5.1x	5.2x	4.1 x	5.9 x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

## Resultado 2T21

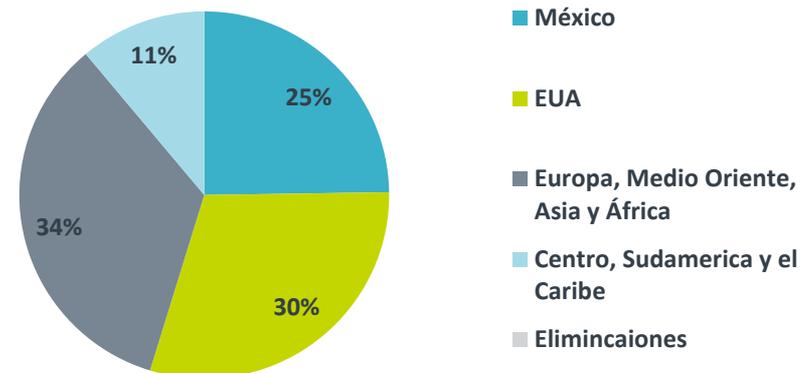
**Mejora en Ventas** – Las Ventas Netas Consolidadas incrementaron 32.8% a/a, derivado de mayores volúmenes y precios en moneda local, en todas las regiones y productos. Lo anterior contribuyó a un mejor EBITDA con un incremento del 64.1% a/a, por mayor contribución en todas las regiones y menores gastos de operación.

**México** – Los volúmenes de cemento incrementaron 28.0% a/a, así mismo el concreto y agregados aumentaron 56.0% a/a. En México la industria continuó operando a niveles máximos de producción. El cemento en saco continúa con una buena trayectoria de crecimiento gracias a un alto nivel de remesas, mejoras en el hogar, programas sociales, entre otros; sin embargo, el impulso de este periodo vino principalmente por mejores volúmenes a granel, los cuales crecieron a doble dígito, así mismo estos estuvieron ligeramente por arriba de los niveles pre pandemia. En concreto continua una mejora a nivel secuencial.

**EEUU** – Las ventas aumentaron 13.0% a/a, con una variación anual en volumen de ventas del +8.0%, +14.0% y +4.0% en cemento, concreto y agregados, respectivamente. Durante el trimestre reportaron un EBITDA 7.0% a/a mayor al visto en el 2T20. El sector residencial continúa siendo el que más contribuye al mejor desempeño.

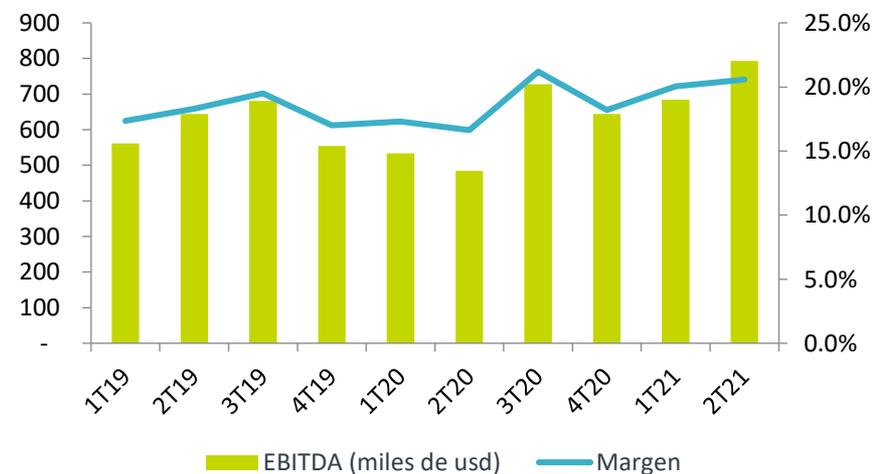
**Resto del Mundo** – En las demás regiones del mundo, las ventas incrementaron +32.0% a/a y +50.0% a/a, en EMEAA y Centro, Sudamérica y el Caribe respectivamente. En Europa los volúmenes del cemento, concreto y agregados incrementaron anualmente 17%, 14% y 15%, respectivamente, por una baja base de comparación y a la aceleración de la recuperación en la actividad residencial y de infraestructura. Filipinas mostró un incremento en volúmenes de cemento del +45.0% a/a, en Israel los volúmenes subieron por el programa de infraestructura del gobierno. Por otro lado, en Colombia la industria presentó un impulso a pesar del problema social que se dio en mayo.

## Ventas por Región



Fuente: Reporte Trimestral de la Compañía.

## EBITDA y Margen 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 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 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
-------------------	---------------------	--------------------

### 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	ghernandezo@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
---------------------	---------------------	-------------------------