

FLASH Bx+

Conferencia– Cemex Day 2021

Octubre 07, 2021

Prioridades y Propósitos – La compañía compartió durante la llamada el desglose por región en términos de expectativas y prioridades, pero sobre todo dio un énfasis especial a la evolución y metas ESG, así como su exitosa transición hacia un canal digital.

EEUU – Los puntos importantes a mencionar respecto al camino de la compañía en EEUU serían: **1)** En el corto plazo se podría ver un impacto derivado del incremento en la inflación y problemas en la cadena de suministro; sin embargo, **2)** en el mediano plazo la compañía podría capitalizar el incremento en gastos de distribución, ya que esto vuelve las importaciones más caras, lo que le permitiría incrementar precios y buscar una mayor participación de mercado. Respecto a la demanda se esperaría un impulso con la reanudación de proyectos turísticos, así como por el plan de infraestructura.

México – Aunque el entorno ha sido desafiante en los últimos años, la región ha demostrado resiliencia, mostrando buenos resultados a pesar de las condiciones, logrando un incremento en EBITDA del 52% en el 1S21 vs 1S20.

La buena expectativa a mediano plazo esta soportada en fuertes fundamentales, como: **1)** Autoconstrucción, en donde el flujo de remesas ha incrementado y los programas sociales han impulsado el mercado; **2)** Industrial y comercial, se esperaría que gracias al TMEC se construyan nuevos centros de distribución; **3)** Vivienda formal, incremento de créditos hipotecarios y crecimiento del sector a doble dígito (+33% acum. a julio); e **4)** Infraestructura que estaría aportando una nueva cartera de proyectos en aeropuertos y carreteras.

Enfoque de la empresa :

- Crecimiento en EBITDA
- Calificación grado inversión
- Optimización del Portafolio
- Avance en Metas ESG

EMEA – Para la región que abarca Europa, Israel, Egipto y Filipinas, comentaron que recientemente se llevó a cabo una reestructura basada en producto, la cual ha sido de gran beneficio para la región, la cual tiene un enfoque mayor hacia una economía circular. La expectativa es positiva derivado de oportunidades atractivas de crecimiento y una demanda fuerte, por lo que el escenario de precios es bastante favorecedor. También se esperaría una cartera de proyectos de EUR\$1.4 billones para el 2030. Cabe mencionar que derivado de los grandes avances que han presentado en cuestión climática, las metas se han ajustado y para 2030 estarían reduciendo sus emisiones de CO2 55%, hoy en día presentan un récord en uso de combustibles alternos con un 70%.

SCAC – Esta región fue la más afectada derivado de la pandemia, por lo que ha sido la que presentó un mayor rezago en la recuperación de las economías de los países en donde opera; sin embargo, durante el 1S21 observamos un incremento en volúmenes del 3.0% vs 2019 y en EBITDA del 35.0%.

En la actualidad la región funciona como una red que le otorga una ventaja competitiva en el contexto actual en donde los problemas en las cadenas de suministro se han intensificado. Cabe mencionar que realizaron una descentralización del EBITDA por país.

Se estima que las remesas sigan impulsando la región con una cartera de proyectos para los próximos 5 años de USD\$7,000 millones, así como flexibilidad de exportaciones para servir en mercados del Caribe.

ESG – A pesar de que la empresa y la industria lleva más de 30 años haciendo esfuerzos por mejorar la situación climática, hoy en día nos encontramos en un momento en el que la mayoría de los involucrados, incluyendo los inversionistas, están motivados con el tema, lo que lo hace un excelente momento para realizar inversiones y reajustar de forma más agresiva las metas relacionadas a la reducción de la huella de carbono.

La compañía comentó que hoy en día tiene todos los recursos y tecnología necesaria para poder lograr las metas establecidas para 2030.

Hoy en día cuentan con plantas piloto para mitigar las emisiones de CO2, lo que ayudaría a la compañía con su plan para modificar planta por planta. Para 205 continúan realizando acuerdos y sinergias con diferentes instituciones, startups y compañías del sector que les ayuden a innovar y construir la tecnología necesaria.

Expectativa General – En el corto plazo se tiene el incremento general de la inflación y costos de distribución, así como una mayor importación en mercados desarrollados, adicional a las complicaciones en las cadenas de suministro; sin embargo, la compañía tiene una postura optimista en el mediano plazo para todas las regiones, ya que planea evaluar estos riesgos y ver las oportunidades que por su diversificación geográfica podrían desarrollar en términos de distribución. Es importante mencionar que la demanda continuará fuerte y el escenario de precios será favorable, con la posibilidad que algunos mercados puedan incrementarlos dos veces en el año 2022.

Una de las prioridades serían los proyectos “Bolt on”, para incrementar capacidad de producción en cada región.

Consideramos lo comentado en la conferencia como algo positivo, pero nos mantenemos cautos de los riesgos que se están presentando para la industria de manera global, esperando ver que la compañía realmente pueda aprovechar el “momentum” de la industria para poder llegar a sus metas en todos los temas relacionados.

Plan Resiliencia

Pilares de Operación Resiliencia	Avance	Objetivo
Crecimiento en EBITDA a través de mejora de márgenes	20.7% en 1S21	Margen \geq 20%
Alcanzar estructura de capital grado inversión	Mejora de Apalancamiento	Obtener la calificación de grado de inversión
Optimización de portafolio	USD\$710 millones en proyectos aprobados en proceso de implementación	Acelerar proyectos complementarios y de mejora de márgenes
Avanzar en la agenda de sustentabilidad	604 kgs para cemento, disminución 1.3% t/t	<475 kgs para 2030 Cero neto para 2050



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, Rafael Antonio Camacho Peláez, Dianna Paulina Iñiguez Tavera, Marisol Huerta Mondragón, Eduardo Lopez Ponce, Alejandro Javier Saldaña Brito, Angel Ignacio Ivan Huerta Monzalvo, Maricela Martínez Álvarez 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 (01 55) 1102 1800
y del Interior sin costo 01 800 837 676 27

DIRECCIÓN ANÁLISIS Y ESTRATEGIA

Director de Análisis y Estrategia

Juan F. Rich Rena 55 56251500 x 31465 jrigh@vepormas.com

ANÁLISIS BURSÁTIL

Analista Consumo / Minoristas

Marisol Huerta M. 55 56251500 x 31514 mhuerta@vepormas.com

Analista Financieras / Fibras

Eduardo Lopez P. 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 G. 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 L. 81 83180300 x 37314 ligonzalez@vepormas.com