

TRIMESTRAL

Materiales
de Construcción

CEMEXCPO MM

PRECIO

(MXN, al 27/10/2021)
P\$13.86

FLOAT
99%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
1.617

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
203,858

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
457.8

Resultados 3T21

Presión en Resultados – Reportó por debajo de lo esperado con un incremento en ventas consolidadas del 10.0% a/a, a pesar de que en algunas regiones los volúmenes continúan fuertes y de que el escenario de precios es bastante favorable, los resultados se vieron impactados por incremento en costo de energéticos, importaciones e incremento en inflación.

Márgenes – El margen operativo presentó un incremento de 3,127 pb, con un incremento en el costo de ventas de 65.7% a 67.7% sobre ventas, por una base de comparación que presentaba todavía números negativos.

Utilidad Neta – La compañía reportó una pérdida de USD\$376 comparado con un pérdida de USD\$1,535 en el 3T20, la mejora refleja un menor cargo por deterioro, menores gastos financieros y mejor resultado de operación.

Apalancamiento – La deuda neta se redujo USD\$248 millones, con lo que continúan avanzando en el desapalancamiento, el cual cierra el trimestre en 2.9x deuda neta / EBITDA.



Fuente: Refinitiv

USD	3T21	3T20	Dif (%)
Ventas	3,769	3,424	10.0
Utilidad Operativa	- 125	-1,184	89.5
EBITDA	152	-909	116
Utilidad Neta	- 376	-1,535	75.5
Dif pb			
Mgn. Operativo (%)	-3.31	-34.5	3,127
Mgn. EBITDA (%)	4.04	-26.5	3,059
Mgn. Neto (%)	-9.98	-44.8	3,485

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	16.9 x
P/VL	0.7 x	0.6 x	1.2 x	1.1 x
VE/EBITDA	9.0 x	8.2 x	8.3 x	6.8 x

Resultados (USD mill.)	2018	2019	2020	UDM
Ventas	14,391	13,130	12,970	14,561
EBITDA	2,239	2,378	2,460	2,812
Margen EBITDA (%)	15.6%	18.1%	19.0%	19.3%
Utilidad Neta	534	143	-1,467	628
Margen Neto (%)	3.7%	1.1%	-11.3%	4.3%
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	8,113
Deuda Neta/EBITDA	5.1x	5.2x	4.1 x	2.9 x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

Resultado 3T21

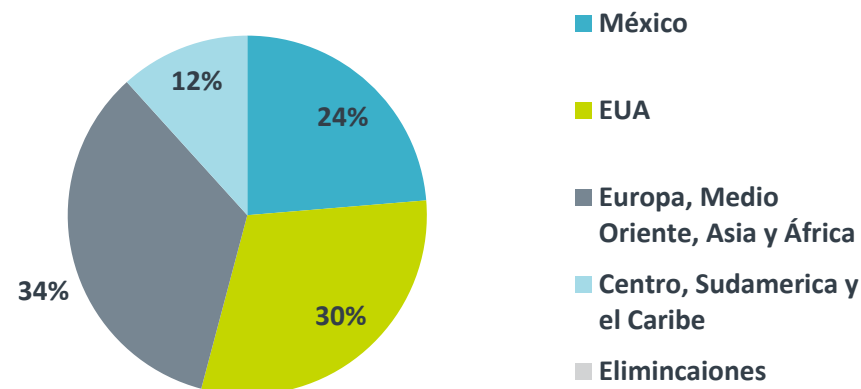
Mejora en Ventas – Las Ventas Netas Consolidadas incrementaron 10.0% a/a, derivado de mayores volúmenes y precios en moneda local en casi todas las regiones y productos. Lo anterior contribuyó a una disminución del EBITDA Comparable y por fluctuaciones cambiarias del 1.0% a/a, el buen desempeño de México y SCAC, fue contrarrestado por una disminución en EEUU y EMEA.

México – Los volúmenes de cemento disminuyeron 3.0% a/a, por otro lado, el concreto y agregados aumentaron 6.0% a/a, aunado a lo anterior y a precios fuertes, las ventas incrementaron 20% a/a. En México la industria continuó operando con altos niveles de utilización. El cemento a granel, agregados y concreto fueron los que mayor impulso le dieron a los volúmenes. Sin embargo, los volúmenes de cemento se vieron impactados por mal clima y una base de comparación complicada. El sector industrial comienza a tomar fuerza, y se empiezan a retomar proyectos relacionados al turismo. Los niveles de remesas y programas sociales siguen apoyando el sector informal.

EEUU – Las ventas aumentaron 10.0% a/a, con una variación anual en volumen del +5.0%, +10.0% y +3.0% en cemento, concreto y agregados, respectivamente. Durante el trimestre reportaron un EBITDA -10.0% a/a, ya que los costos de energía e importaciones contrarrestaron el efecto por mayores volúmenes e incremento en precios. El sector residencial continúa siendo el que más contribuye al mejor desempeño.

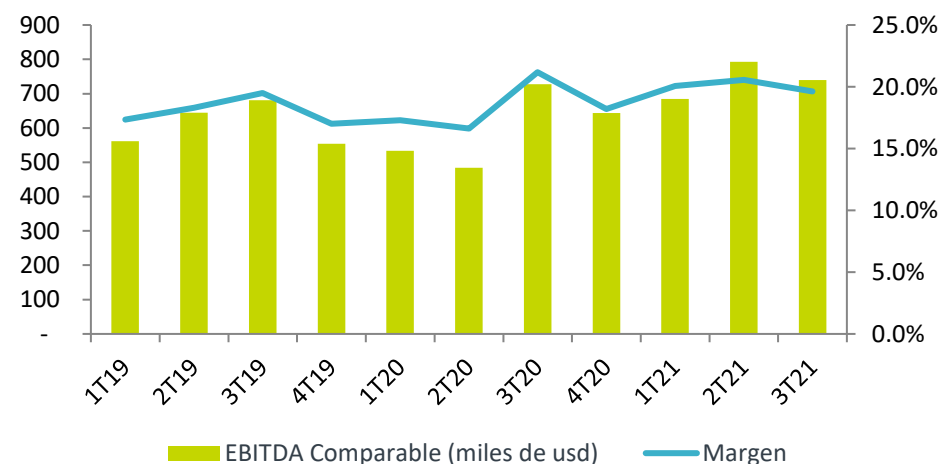
Resto del Mundo – En las demás regiones del mundo, las ventas incrementaron 2.0% a/a y 9.0% a/a, en EMEAA y Centro, Sudamérica y el Caribe, respectivamente. En EMEA los volúmenes del concreto y agregados disminuyeron anualmente 3.0%, con cemento sin cambios. Se implementó un segundo incremento en precios, pero esto no logró compensar el incremento en inflación de costos de suministros. Filipinas mostró un volúmenes estables. Por otro lado, en Colombia la industria presentó un impulso gracias a proyectos de vivienda e infraestructura.

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 Ocádiz, 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

DIRECCIÓN ANÁLISIS Y ESTRATEGIA

Director de Análisis y Estrategia

Juan F. Rich Rena	55 56251500 x 31465	jrich@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
-------------------	---------------------	-------------------------