

TRIMESTRAL

Materiales
de Construcción

CEMEXCPO MM

PRECIO

(MXN, al 09/02/2022)
P\$12.23

FLOAT
99%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
1.591

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
179,884

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
455.3

PRECIO OBJETIVO

P\$17.2/ Var. PO 37.3%

COMPRA

E. Alejandra Vargas Añorve
evargas@vepormas.com
(55) 5625 – 1500 ext. 31508

Resultados 4T21

Resultados Mixtos – La compañía reportó por debajo de lo esperado, ya que a pesar de que en algunas regiones los volúmenes continúan estables y de que el escenario de precios es bastante favorable, los resultados se vieron impactados por el incremento en costo de energéticos, materias primas y cemento comprado.

Márgenes – El margen operativo presentó un decremento de 115 pb, con un incremento en el costo de ventas de 68.8% a 69.9% sobre ventas, en términos de margen EBITDA la disminución fue de 162 pb.

Utilidad Neta – La compañía presentó una utilidad de USD\$195 mn, comparado con una utilidad de USD\$70 mn en el 4T20, la mejora refleja menores gastos financieros, menores impuestos a la utilidad y una variación positiva en instrumentos financieros.

Apalancamiento – La deuda neta se redujo USD\$1,706 millones durante el año, con lo que continúan avanzando en el desapalancamiento, el cual cierra el trimestre en 2.9x deuda neta / EBITDA. El 90% de la deuda está en tasa fija.



Fuente: Refinitiv

| USD | 4T21 | 4T20 | Dif (%) |
|--------------------|-------|-------|---------|
| Ventas | 3,618 | 3,497 | 3.47 |
| Utilidad Operativa | 286 | 316 | -9.65 |
| EBITDA | 570 | 607 | -6.18 |
| Utilidad Neta | 195 | 70 | 179 |
| Dif pb | | | |
| Mgn. Operativo (%) | 7.90 | 9.05 | -115 |
| Mgn. EBITDA (%) | 15.75 | 17.37 | -162 |
| Mgn. Neto (%) | 5.38 | 1.99 | 339 |

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 | 2019 | 2020 | 2021 | UDM | 2022e |
|-----------|--------|-------|--------|--------|-------|
| P/U | 38.6 x | NA | 13.3 x | 12.0 x | 9.9x |
| P/VL | 0.6 x | 1.2 x | 1.0 x | 0.9 x | 1.3x |
| VE/EBITDA | 8.2 x | 8.3 x | 6.7 x | 6.3 x | 6.7x |

| Resultados (USD mill.) | 2019 | 2020 | 2021 | 2022e |
|------------------------|--------|--------|--------|--------|
| Ventas | 13,130 | 12,970 | 14,548 | 15,176 |
| EBITDA | 2,378 | 2,460 | 2,745 | 3,212 |
| Margen EBITDA (%) | 18.1% | 19.0% | 18.9% | 21.2% |
| Utilidad Neta | 143 | -1,467 | 753 | 1,270 |
| Margen Neto (%) | 1.1% | -11.3% | 5.2% | 8.4% |
| UPA | 0.01 | -0.10 | 0.05 | 0.09 |
| VLPA | 0.6 | 0.5 | 0.7 | 0.6 |
| Deuda Neta | 12,371 | 10,097 | 7,942 | 9,119 |
| Deuda Neta/EBITDA | 5.2x | 4.1 x | 2.9 x | 2.9 x |

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

Resultado 4T21

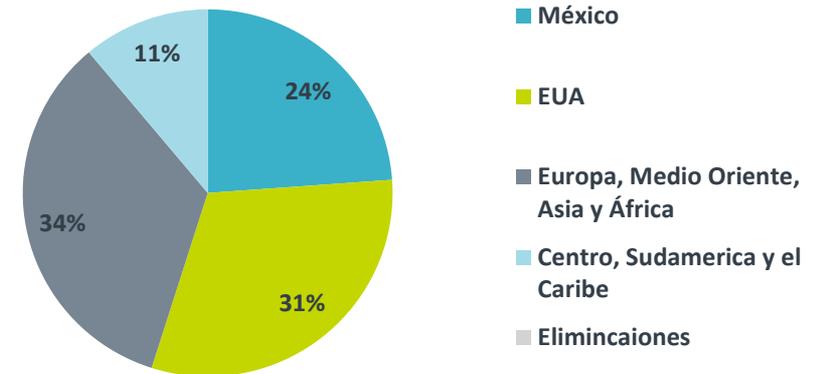
Mejora en Ventas – Las Ventas Netas Consolidadas incrementaron 3.5% a/a, derivado de mayores precios en moneda local en casi todas las regiones y productos. Por otro lado vemos una disminución del EBITDA en términos Comparables y por fluctuaciones cambiarias del 4.0% a/a, el buen desempeño de EMEA y SCAC, contribuyeron favorablemente al resultado.

México – Los volúmenes de cemento disminuyeron 4.0% a/a, por otro lado, el concreto y agregados aumentaron 2.0% a/a y 4.0% a/a, respectivamente. Adicional a lo anterior y a precios fuertes, las ventas incrementaron 1.0% a/a. En México a nivel acumulado 2021, las ventas incrementaron 17.0% a/a en MXN, impulsadas por volúmenes fuertes e incrementos en los precios del cemento y concreto. También durante el año se vio un repunte en la economía formal y volúmenes de cemento a granel y de concreto, por un crecimiento en manufactura, almacenes y construcción de redes de logística. Lo anterior fue contrarrestado por el incremento en costos de energía.

EEUU – Las ventas aumentaron 8.0% a/a, con una variación anual en volumen del +0.0%, +4.0% y -1.0% en cemento, concreto y agregados, respectivamente. Durante el trimestre reportaron una baja en EBITDA de 7.0% a/a, ya que los costos de energía e importaciones contrarrestaron el efecto por volúmenes estables e incremento en precios. El sector residencial continúa siendo el que más contribuye al mejor desempeño.

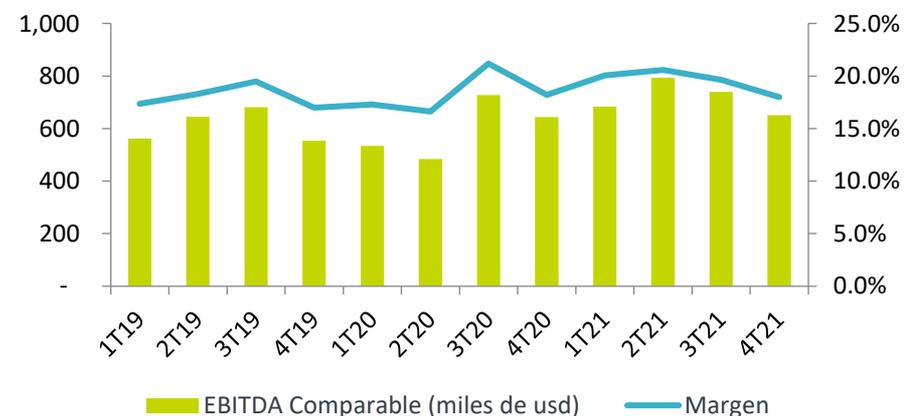
Resto del Mundo – En las demás regiones del mundo, las ventas incrementaron 1.0% a/a y 2.0% a/a, en EMEA y Centro, Sudamérica y el Caribe, respectivamente. En EMEA los volúmenes del cemento, concreto y agregados disminuyeron anualmente 5.0%, 2.0% y 1.0%, respectivamente. Filipinas presentó un impacto en volúmenes derivado de un súper tifón en la parte central del país. 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 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

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

CEMEX CPO: Precios objetivo y recomendaciones históricas

Fecha del cambio 24-dic-21

Precio objetivo 17.2

Recomendación 1

*Recomendación 1=Compra, 2=Mantener y 3=Venta