

TRIMESTRAL

Materiales
de Construcción

CEMEXCPO MM

PRECIO

(MXN, al 27/04/2022)

P\$8.73

FLOAT

99%

BETA (3yr, vs. Mexbol)

1.563

VALOR DE MERCADO (MXN MN)

128,405

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)

461.9

PRECIO OBJETIVO

P\$17.2 / Var. PO 97.0%

COMPRA*

*PO y Recomendación en Revisión

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

Resultados 1T22

Resultados Mixtos – La compañía reportó mejor a nuestro estimado en término de ventas, pero por debajo en los demás rubros. Las ventas se vieron impulsadas por un incremento en precios de doble dígito en 3 regiones. Los resultados se vieron impactados por el incremento en costo de energéticos, fletes e importaciones.

Márgenes – El margen operativo presentó un decremento de 1,841 pb, con un incremento en el costo de ventas de 67.6% a 69.2% sobre ventas, en términos de margen EBITDA la disminución fue de 1,917 pb. También afectados por una venta no recurrente en el 1T21.

Utilidad Neta – La compañía presentó una utilidad de USD\$198 mn comparado con la utilidad de USD\$665 en el 1T21, principalmente por una ganancia extraordinaria de la venta de activos por USD\$600 millones en el 1T21.

Apalancamiento – La deuda neta incrementó a USD\$8,370 en el primer trimestre del 2022, por lo que el apalancamiento incrementaría de 2.9x al cierre de 2021 a 3.9x, la disminución en EBITDA también contribuyó al incremento de la razón de apalancamiento. El 90% de la deuda está en tasa fija.



Fuente: Refinitiv

	1T22	1T21	Dif (%)
Ventas	3,770	3,374	11.7
Utilidad Operativa	389	969	-59.9
EBITDA	670	1,246	-46.3
Utilidad Neta	198	665	-70.2

			Dif pb
Mgn. Operativo (%)	10.3	28.7	-1,841
Mgn. EBITDA (%)	17.8	36.9	-1,917
Mgn. Neto (%)	5.25	19.7	-1,444

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	22.0 x	9.9x
P/VL	0.6 x	1.2 x	1.0 x	0.6 x	1.3x
VE/EBITDA	8.2 x	8.3 x	6.7 x	7.0 x	6.7x

Resultados (USD mill.)	2019	2020	2021	UDM	2022e
Ventas	13,130	12,970	14,548	14,944	15,176
EBITDA	2,378	2,460	2,745	2,169	3,212
Margen EBITDA (%)	18.1%	19.0%	18.9%	14.5%	21.2%
Utilidad Neta	143	-1,467	753	287	1,270
Margen Neto (%)	1.1%	-11.3%	5.2%	1.9%	8.4%
UPA	0.01	-0.10	0.05	0.02	0.09
VLPA	0.6	0.5	0.7	0.7	0.6
Deuda Neta	12,371	10,097	7,942	8,370	9,119
Deuda Neta/EBITDA	5.2x	4.1 x	2.9 x	3.9 x	2.9 x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

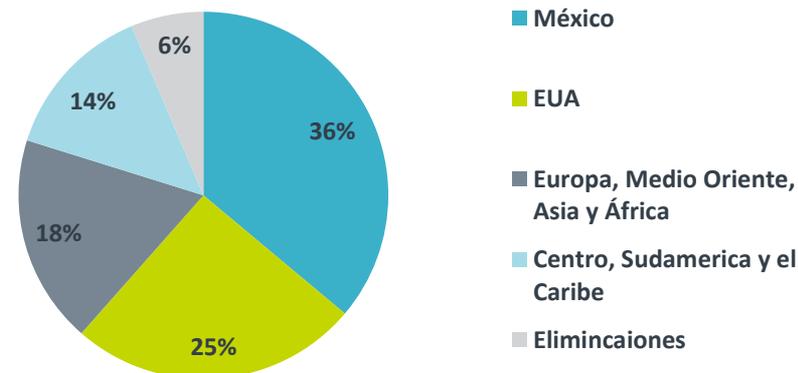
Mejora en Ventas – Las Ventas Netas Consolidadas incrementaron 11.7% a/a, derivado de un incremento en los precios del cemento en tres de las cuatro regiones. Por otro lado vemos una disminución del EBITDA de 46.3% a/a, en términos Comparables y por fluctuaciones cambiarias incrementaría 3.0% a/a. En el trimestre EEUU y EMEA contribuyeron de forma favorable al EBITDA.

México – Los volúmenes de cemento disminuyeron 8.0% a/a como consecuencia de una menor demanda en saco, compensado por una mejora en el sector formal, por otro lado, el concreto y agregados aumentaron 9.0% a/a y 5.0% a/a, respectivamente. Adicional a lo anterior y a precios fuertes, las ventas incrementaron 7.0% a/a, impulsadas por un estrategia de precios en moneda local los precios del cemento incrementaron 13% a/a concreto 11%a/a y Agregados 13%a/a. Anunciaron un segundo incremento en precios de cemento en saco efectivo a partir de abril.

EEUU – Las ventas aumentaron 18.0% a/a, con una variación anual en volumen del +9.0%, +7.0% y +9.0% en cemento, concreto y agregados, respectivamente. Durante el trimestre reportaron incremento en EBITDA de 2.0% a/a, pero el margen disminuyó 260 pb como resultado de mayores costos de energía, importaciones y logística. En enero también se implementó un incremento de precios en mercados de representan el 40% del volumen.

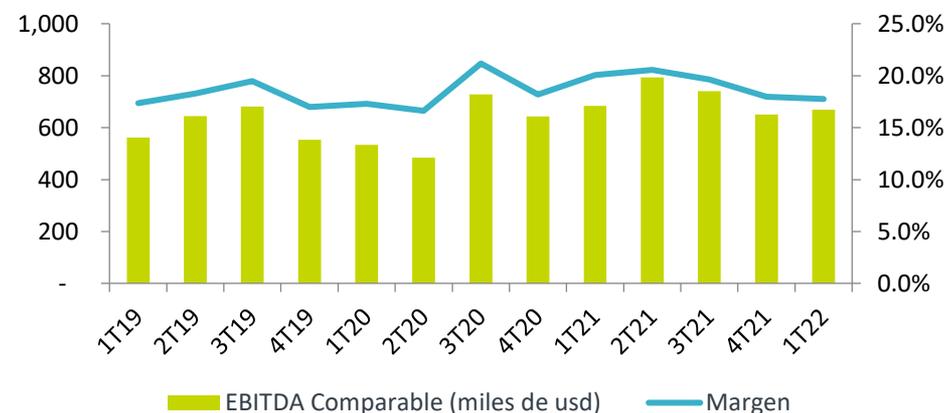
Resto del Mundo – En las demás regiones del mundo, las ventas incrementaron 9.0% a/a y 6.0% a/a, en EMEA y Centro, Sudamérica y el Caribe, respectivamente. En EMEA los volúmenes del cemento, concreto y agregados incrementaron anualmente 6.0%, 3.0% y 7.0%, respectivamente. Filipinas presentó un impacto 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, autoconstrucción 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 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 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 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 lgonzalez@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