

TRIMESTRAL

Materiales
de Construcción

CEMEXCPO MM

PRECIO

(MXN, al 26/10/2022)
P\$7.43

FLOAT
99%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
1.436

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
109,284

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
260.5

PRECIO OBJETIVO

P\$10.4 / Var. PO 39.9%

MANTENER

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

Resultados 3T22

Resultados Mixtos – La compañía reportó en Ventas y Utilidad Neta mejor a nuestro estimado. Las ventas se vieron impulsadas por un incremento en precios en moneda local en todas las regiones en las que opera. Los resultados se vieron impactados por el incremento en costo de energéticos, fletes e importaciones.

Márgenes – El margen operativo presentó un incremento de 1,184 pb, a pesar del incremento en el costo de ventas de 67.7% a 69.5% sobre ventas, en términos de margen EBITDA la disminución fue de 318 pb.

Utilidad Neta – La compañía presentó una utilidad de USD\$494 mn comparado con una pérdida de USD\$376 en el 3T21, la variación se debe a un cargo por deterioro de USD\$500 millones en el 2021, menores gastos financieros y una variación positiva en operaciones discontinuas.

Apalancamiento – La deuda neta disminuyó a USD\$7,791 en el tercer trimestre del 2022, por lo que el apalancamiento bajaría 3.9x, el decremento tanto en deuda de corto y largo plazo ayudan al apalancamiento. El 74% de la deuda está en tasa fija.



Fuente: Refinitiv

	3T22	3T21	Dif (%)
Ventas	3,956	3,693	7.11
Utilidad Operativa	351	-110	419.1
EBITDA	649	723	-10.3
Utilidad Neta	494	-376	231

			Dif pb
Mgn. Operativo (%)	8.87	-2.98	1,184
Mgn. EBITDA (%)	16.4	19.6	-318
Mgn. Neto (%)	12.5	-10.2	2,268

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	4.8 x	5.9 x
P/VL	0.6 x	1.2 x	1.0 x	0.7 x	0.7 x
VE/EBITDA	8.2 x	8.3 x	6.7 x	6.8 x	4.9 x

Resultados (USD mill.)	2019	2020	2021	UDM	2022e
Ventas	13,130	12,970	14,548	15,465	15,365
EBITDA	2,378	2,460	2,745	2,011	2,960
Margen EBITDA (%)	18.1%	19.0%	18.9%	13.0%	19.3%
Utilidad Neta	143	-1,467	753	1,152	1,131
Margen Neto (%)	1.1%	-11.3%	5.2%	7.5%	7.4%
UPA	0.01	-0.10	0.05	0.08	0.08
VLPA	0.6	0.5	0.7	0.5	0.7
Deuda Neta	12,371	10,097	7,942	7,791	9,525
Deuda Neta/EBITDA	5.2x	4.1 x	2.9 x	3.9 x	3.2 x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

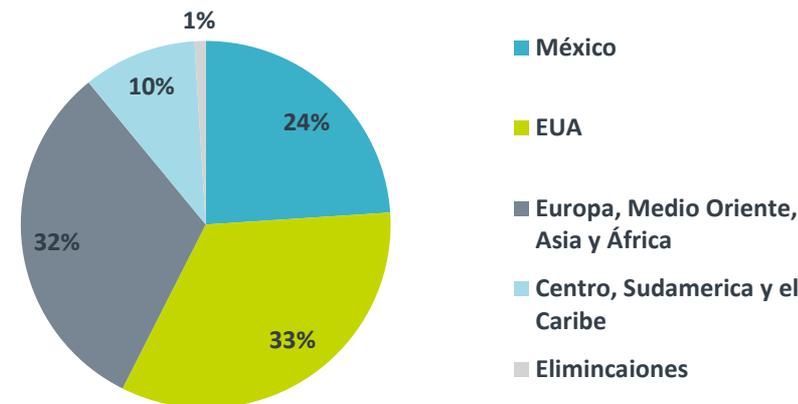
Mejora en Ventas – Las Ventas Netas Consolidadas incrementaron 7.1% a/a, derivado de un incremento en los precios del cemento en todas las regiones. Por otro lado, vemos una disminución del EBITDA de 10.3% a/a, en términos Comparables la disminución sería de 6.0% a/a. En el trimestre EMEA y EEUU presentó una mayor contribución, pero fue más que contrarrestada por la disminución en el resto de las regiones.

México – Los volúmenes de cemento disminuyeron 7.0% a/a como consecuencia de una normalización de la demanda en saco, así como por presiones inflacionarias y pérdida temporal de participación del mercado, con una base de comparación complicada. En concreto y agregados aumentaron 9.0% a/a y 1.0% a/a, respectivamente. Adicional a lo anterior, se tuvo una estrategia de precios, en donde en moneda local los precios del cemento incrementaron 17% a/a, para el concreto 16% a/a, y en Agregados 21% a/a. Anunciaron un incremento de precios de 7.5% en cemento en saco efectivo el 10 de octubre. Con esto las ventas incrementaron 9% a/a, con una baja en EBITDA del 12% a/a.

EEUU – Las ventas aumentaron 19.0% a/a, con una variación anual en volumen del +2.0%, +0.0% y +3.0% en cemento, concreto y agregados, respectivamente. Durante el trimestre reportaron aumento en EBITDA de 10.0% a/a, con una baja en el margen de 120 pb. Las dinámicas de oferta y demanda se mantienen ajustadas.

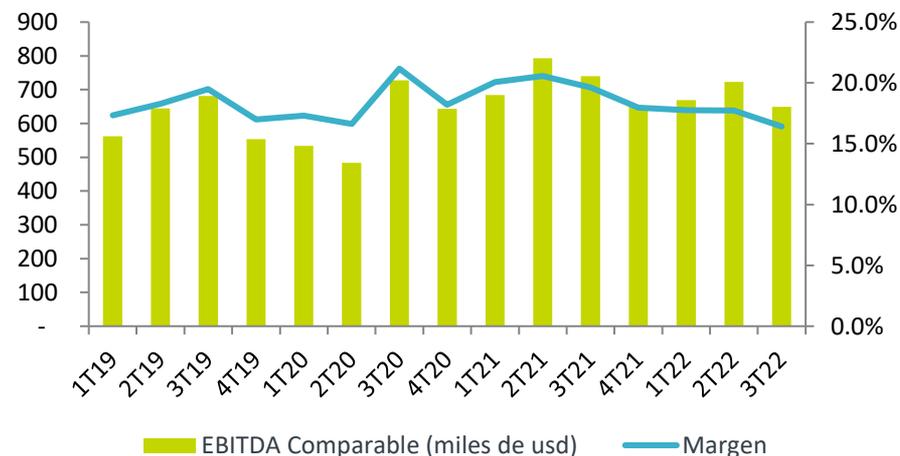
Resto del Mundo – En las demás regiones del mundo, las ventas se mantuvieron sin cambios en EMEA y Centro, Sudamérica y el Caribe, tuvieron una baja del 1.0% a/a. En EMEA los volúmenes del cemento, concreto y agregados presentaron las siguientes variaciones -3.0%, -1.0% y +1.0%, respectivamente. En Europa los precios del cemento incrementaron 30% a/a. En República Dominicana se presentó un paro en un horno e impactos por el huracán Fiona.

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.vepomas.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@vepomas.com

ANÁLISIS BURSÁTIL

Analista Consumo / Minoristas

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

Analista Financieras / Fibras

Eduardo Lopez P. 55 56251500 x 31453 elopezp@vepomas.com

Analista Industriales

Elisa A. Vargas A. 55 56251500 x 31508 evargas@vepomas.com

Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández O. 55 56251500 x 31709 ghernandez@vepomas.com

ESTRATEGIA ECONÓMICA

Subdirector de Análisis Económico

Alejandro J. Saldaña B. 55 56251500 x 31767 asaldana@vepomas.com

Analista Económico

Angel Iván I. Huerta M. 55 56251500 x 31725 ahuerta@vepomas.com

COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS

Director de Comunicación y Relaciones Públicas

Adolfo Ruiz G. 55 11021800 x 32056 aruiz@vepomas.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@vepomas.com

Director Promoción Bursátil Centro – Sur

Manuel A. Ardines P. 55 56251500 x 31675 mardines@vepomas.com

Director Promoción Bursátil Norte

Lidia Gonzalez L. 81 83180300 x 37314 ligonzalez@vepomas.com

CEMEX CPO: Precios objetivo y recomendaciones históricas

Fecha del cambio	24-dic-21	10-jun-22
Precio objetivo	17.2	10.41
Recomendación	1	2

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