

TRIMESTRAL

Materiales
de Construcción

CEMEXCPO MM

PRECIO

(MXN, al 10/02/2021)
P\$12.74

FLOAT
99%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
1.636

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
187,379.92

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
299.3

Resultados 4T20

Resultados Positivos – Reportó mejor a lo esperado a nivel ventas y EBITDA con un incremento en ventas consolidadas del 8.5% a/a, derivado de mayores volúmenes en México, EEUU, Europa, Medio Oriente, África y Asia, así como por mejores precios en México, el Caribe y Centro y Sudamérica.

Márgenes EBITDA – El EBITDA registró un incremento de 16.3% a/a, por lo que el margen EBITDA fue mejor al registrado en el 4T19 por 121 pb.

Utilidad Neta – La compañía reportó una utilidad de USD\$70 millones, como consecuencia de un mejor resultado operativo y menores impuestos, parcialmente compensado por pérdidas en instrumentos financieros. A nivel anual la pérdida neta de US\$1,467 reconoce el deterioro de activos y crédito mercantil.

Apalancamiento – Derivado de estos resultados y de una reducción de USD\$206 millones, el nivel de apalancamiento cierra el trimestre en 4.1x deuda neta / EBITDA.



Fuente: Refinitiv

USD	4T20	4T19	Dif (%)
Ventas	3,537	3,259	8.53%
Utilidad Operativa	321	67	381%
EBITDA	644	554	16.3%
Utilidad Neta	70	-238	129%

			Dif pb
Mgn. Operativo (%)	9.07	2.04	703
Mgn. EBITDA (%)	18.2	16.9	121
Mgn. Neto (%)	1.97	-7.30	927

Datos en millones de dólares a menos que se exprese lo contrario. Datos pueden no sumar debido a redondeo.

Fuente: Análisis BX+ y reporte trimestral de la compañía.

Múltiplos	2017	2018	2019	2020
P/U	13.7 x	13.3 x	38.6 x	NA x
P/VL	1.2 x	0.7 x	0.6 x	1.2 x
VE/EBITDA	10.5 x	9.0 x	8.2 x	8.3 x

Resultados (USD mill.)	2017	2018	2019	2020
Ventas	13,600	14,391	13,130	12,970
EBITDA	2,331	2,239	2,378	2,460
Margen EBITDA (%)	17.1%	15.6%	18.1%	19.0%
Utilidad Neta	804	534	143	-1,467
Margen Neto (%)	5.9%	3.7%	1.1%	-11.3%
UPA	0.05	0.04	0.01	-0.10
VLPA	0.6	0.6	0.6	0.5
Deuda Neta	12,032	11,437	12,371	10,097
Deuda Neta/EBITDA	5.2x	5.1x	5.2x	4.1 x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

Resultado 4T20

Mejora en Ventas – Las Ventas Netas Consolidadas incrementaron 8.5% a/a, derivado de un incremento en volúmenes en ciertas regiones, así como por un incremento en precios en moneda local en México, Centro y Sudamérica y el Caribe. Lo anterior contribuyó a un mejor EBITDA con un incremento del 16.3% a/a, por mayor contribución en todas las regiones, menores gastos de operación y por fluctuaciones cambiarias.

México – Los volúmenes de cemento y agregados incrementaron 17.0% a/a y 1.0% a/a respectivamente, mientras que el concreto disminuyó 6.0% a/a. El cemento en saco continúa siendo el que impulsó el incremento en ventas de 16.0% a/a, apoyado principalmente por programas sociales del gobierno, altos niveles de remesas y mejoras en el hogar. Cabe destacar que la actividad de construcción formal aumentó conforme se fueron reanudando proyectos de infraestructura del sector privado y del gobierno. Los precios en moneda local se mantuvieron estables.

EEUU – Las ventas aumentaron 8.0% a/a, con una variación anual en volumen de ventas del 15.0%, 6.0% y 7.0% en cemento, concreto y agregados, respectivamente. La demanda de cemento continúa siendo impulsada por el sector residencial, así como por una buena condición climática; los precios de todos sus productos tuvieron una ligera disminución.

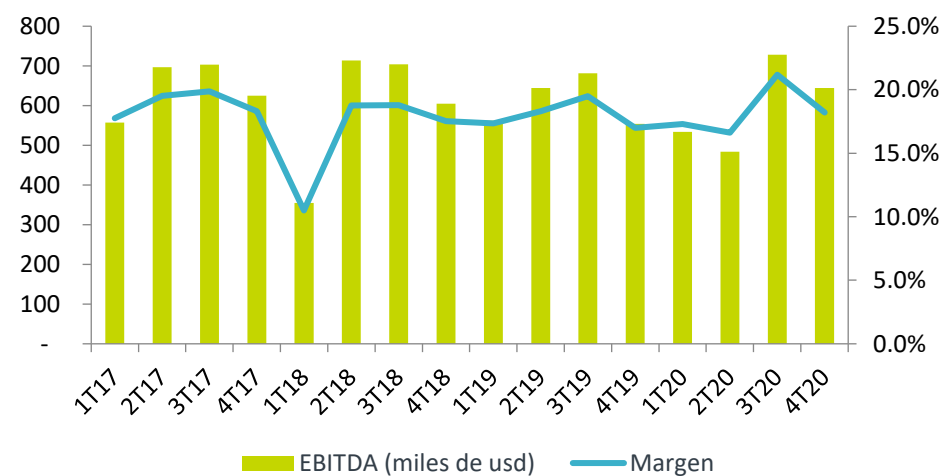
Resto del Mundo – En las demás regiones del mundo, las ventas incrementaron 6.0% a/a. En Europa los volúmenes de cemento gris doméstico disminuyeron -2.0% a/a, derivado del desempeño en Reino Unido y España afectado por nuevas medidas de confinamiento. Filipinas se vio afectado por la pandemia y condiciones climatológicas adversas. Por otro lado, en Colombia a pesar de una mejora en volúmenes en la industria, apoyada por el sector de autoconstrucción y proyectos carreteros, Cemex se vio impactado por la entrada de un nuevo competidor.

Estimados 2021

Costo de energía por tonelada de cemento producida	Incremento de 10%
EBITDA	USD\$2,700 millones
Inversiones en activo Fijo	USD\$1,100 millones
Inversión en capital de trabajo	USD\$100 a USD\$150 millones
Impuestos pagados	USD\$225 millones
Costo de deuda	USD\$615 millones, una reducción de USD\$100 millones

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

ANÁLISIS BURSÁTIL

Director de Análisis y Estrategia

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

Analista Consumo / Minoristas

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

Analista Financieras / Fibras

Eduardo Lopez Ponce	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 Guzmán	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 Leal	81 83180300 x 37314	ligonzalez@vepormas.com
---------------------	---------------------	-------------------------