

## TRIMESTRAL

Materiales  
de Construcción

CEMEXCPO MM

### PRECIO

(MXN, al 28/04/2021)  
P\$15.25

FLOAT  
99%

BETA (3yr, vs. Mexbol)  
1.625

VALOR DE MERCADO (MXN MN)  
223,715.21

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)  
422.7

## Resultados 1T21

**Resultados Positivos** – Reportó mejor a lo esperado con un incremento en ventas consolidadas del 10.9% a/a, derivado de un mayor volumen de cemento consolidado, junto con precios más altos en moneda local en México, Europa y Centro, Sudamérica y el Caribe.

**Márgenes EBITDA** – El EBITDA registró un incremento de 28.4% a/a, por lo que el margen EBITDA fue mejor al registrado en el 1T20 por 274 pb.

**Utilidad Neta** – La compañía reportó una utilidad de USD\$665 millones, derivado de un efecto extraordinario por otros ingresos de USD\$570 millones, incluyendo la venta de derechos de emisiones de CO2 en la Unión Europea, parcialmente contrarrestado por mayores gastos financieros, mayor impuesto a la utilidad y una variación negativa en fluctuación por tipo de cambio.

**Apalancamiento** – Derivado de estos resultados y de una reducción de USD\$547 millones en deuda más notas perpetuas, el nivel de apalancamiento cierra el trimestre en 3.7x deuda neta / EBITDA.



Fuente: Refinitiv

| USD                | 1T21  | 1T20  | Dif (%) |
|--------------------|-------|-------|---------|
| Ventas             | 3,411 | 3,076 | 10.9    |
| Utilidad Operativa | 976   | 217   | 349     |
| EBITDA             | 684   | 533   | 28.4    |
| Utilidad Neta      | 665   | 42    | 1,475   |
| Dif pb             |       |       |         |
| Mgn. Operativo (%) | 28.6  | 7.06  | 2,155   |
| Mgn. EBITDA (%)    | 20.0  | 17.3  | 274     |
| Mgn. Neto (%)      | 19.4  | 1.37  | 1,811   |

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 | 2018   | 2019   | 2020  | UDM   |
|-----------|--------|--------|-------|-------|
| P/U       | 13.3 x | 38.6 x | NA x  | NA x  |
| P/VL      | 0.7 x  | 0.6 x  | 1.2 x | 1.3 x |
| VE/EBITDA | 9.0 x  | 8.2 x  | 8.3 x | 8.3 x |

| Resultados (USD mill.) | 2018   | 2019   | 2020   | UDM    |
|------------------------|--------|--------|--------|--------|
| Ventas                 | 14,391 | 13,130 | 12,970 | 13,305 |
| EBITDA                 | 2,239  | 2,378  | 2,460  | 2,611  |
| Margen EBITDA (%)      | 15.6%  | 18.1%  | 19.0%  | 19.6%  |
| Utilidad Neta          | 534    | 143    | -1,467 | -845   |
| Margen Neto (%)        | 3.7%   | 1.1%   | -11.3% | -6.3%  |
| UPA                    | 0.04   | 0.01   | -0.10  | -0.06  |
| VLPA                   | 0.6    | 0.6    | 0.5    | 0.6    |
| Deuda Neta             | 11,437 | 12,371 | 10,097 | 9,550  |
| Deuda Neta/EBITDA      | 5.1x   | 5.2x   | 4.1 x  | 3.7 x  |

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

## Resultado 1T21

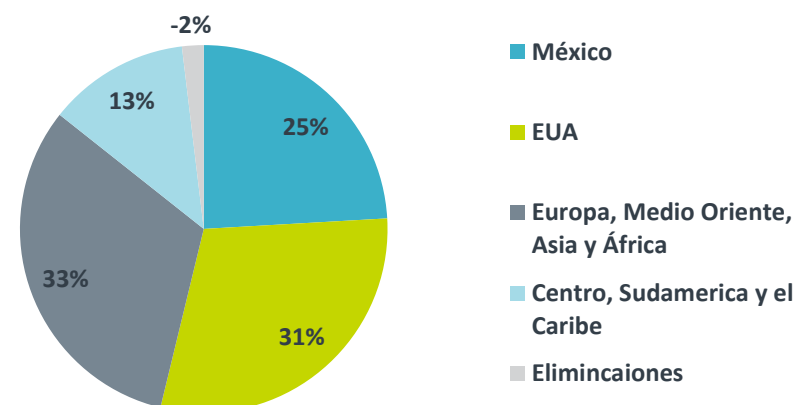
**Mejora en Ventas** – Las Ventas Netas Consolidadas incrementaron 10.9% a/a, derivado de un incremento en el volumen consolidado de cemento de 9% a/a, así como por mejores precios en moneda local en México, Europa y la región de Centro, Sudamérica y el Caribe. Lo anterior contribuyó a un mejor EBITDA con un incremento del 28.4% a/a, por mayor contribución en todas las regiones y menores gastos de operación.

**México** – Los volúmenes de cemento incrementaron 13.0% a/a, mientras que el concreto y agregados disminuyeron 12% a/a y 3% a/a, respectivamente. El cemento en saco continúa siendo el que impulsó el incremento en ventas de 20.0% 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 continua presentando una ligera mejora. Los precios en moneda local mejoraron secuencialmente.

**EEUU** – Las ventas aumentaron 5.0% a/a, con una variación anual en volumen de ventas del 9.0%, 3.0%, y 0.0% en cemento, concreto y agregados, respectivamente. Durante el trimestre reportaron un aumento en EBITDA del 21.0% a/a. El sector residencial continúa siendo el que más contribuye al mejor desempeño, así mismo infraestructura presento una mejora.

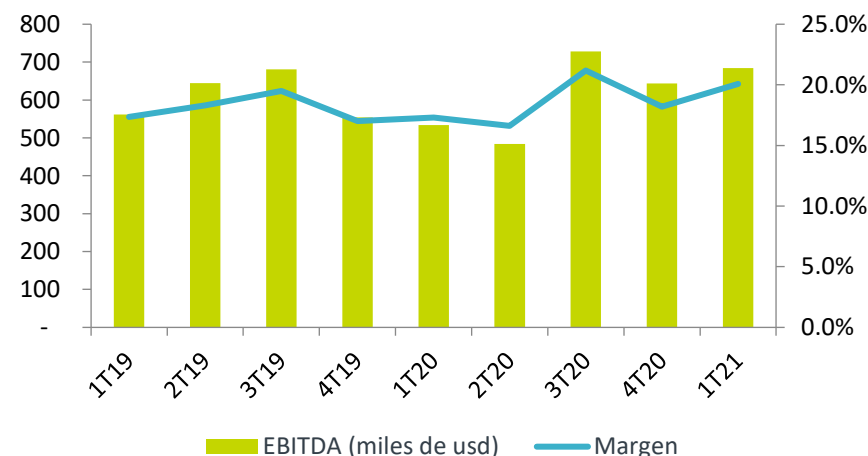
**Resto del Mundo** – En las demás regiones del mundo, las ventas incrementaron 9.0% a/a y 14.0% a/a, en EMEAA y Centro, Sudamérica y el Caribe respectivamente. En Europa los volúmenes de cemento gris doméstico disminuyeron -9.0% a/a, derivado de condiciones climatológicas desfavorables y nuevas medidas de confinamiento. Filipinas se vio afectado por la pandemia, mientras que en Israel los volúmenes subieron por el programa de infraestructura del gobierno. Por otro lado, en Colombia la industria presentó un crecimiento considerable, los sectores de autoconstrucción e infraestructura son los que más contribuyen a la demanda.

## 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](http://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 |
|---------------------|---------------------|-------------------------|