

# CEMEX

CEMEX S.A.B DE C.V.

CIFRAS EN MILLONES DE PESOS

SECTOR CEMENTO

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA	mar-21	mar-22	mar-23	mar-24	VAR
<b>Activo Total</b>	<b>563,251</b>	<b>540,070</b>	<b>496,060</b>	<b>473,618</b>	<b>-4.5%</b>
<b>Activo Circulante</b>	<b>96,206</b>	<b>92,344</b>	<b>92,945</b>	<b>85,835</b>	<b>-7.6%</b>
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	26,745	11,782	13,676	7,877	-42.4%
Clientes	33,350	35,650	34,465	32,184	-6.6%
Otras Cuentas por cobrar	7,535	9,700	8,622	11,500	33.4%
Inventarios	21,944	27,689	31,895	29,808	-6.5%
Otros Activos Circulantes	6,633	7,524	4,288	4,467	4.2%
<b>Largo Plazo</b>	<b>467,045</b>	<b>447,726</b>	<b>403,115</b>	<b>387,783</b>	<b>-3.8%</b>
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	204,011	203,260	189,567	186,502	-1.6%
Activos Intangibles (Neto)	208,614	194,228	168,824	157,658	-6.6%
Otros Activos No Circulantes	54,419	50,238	44,724	43,622	-2.5%
<b>Pasivo Total</b>	<b>367,588</b>	<b>331,084</b>	<b>277,078</b>	<b>273,056</b>	<b>-1.5%</b>
<b>Pasivo Circulante</b>	<b>110,717</b>	<b>107,188</b>	<b>101,518</b>	<b>110,442</b>	<b>8.8%</b>
Proveedores	50,782	55,073	51,796	48,304	-6.7%
Créditos Bancarios	3,586	1,821	1,083	658	-39.2%
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	n.a.
Otros Pasivos Con Costo	12,622	5,459	4,910	4,952	0.9%
Impuestos por Pagar	8,478	7,927	6,750	16,289	141.3%
Otros Pasivos Circulantes	35,249	36,980	36,980	40,238	8.8%
<b>Pasivo Largo Plazo</b>	<b>256,871</b>	<b>223,896</b>	<b>175,560</b>	<b>162,615</b>	<b>-7.4%</b>
Créditos Bancarios	52,299	46,197	44,611	43,687	-2.1%
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	n.a.
Otros Pasivos Con Costo	144,282	124,562	91,272	80,593	-11.7%
Pasivos por Impuestos Diferidos	13,441	9,628	7,112	7,335	3.1%
Otros Pasivos No Circulantes	46,849	43,509	32,565	31,000	-4.8%
<b>Deuda Total</b>	<b>188,076</b>	<b>154,386</b>	<b>120,472</b>	<b>108,824</b>	<b>-9.7%</b>
Deuda Neta	161,331	142,604	106,796	100,947	-5.5%
<b>Capital Contable Consolidado</b>	<b>195,663</b>	<b>208,986</b>	<b>218,982</b>	<b>200,562</b>	<b>-8.4%</b>
Capital Contable Minoritario	18,171	9,074	5,706	5,779	1.3%
Capital Contable Mayoritario	177,491	199,912	213,276	194,783	-8.7%

## ULTIMA VALUACION

No. Acciones	15,137,460
Precio	07-may-24
Precio Max. 12m	13.30
Precio Min. 12m	10.40
Dividendo	0.54
<b>Dividend Yield</b>	<b>4.03%</b>
<b>Valor P.M.</b>	<b>201,328</b>
CCM / CC	0.97
Efectivo	7,877
Deuda Total	108,824
Deuda Neta	100,947
<b>Valor de la Empresa</b>	<b>308,248</b>

## INFORMACION OPERATIVA

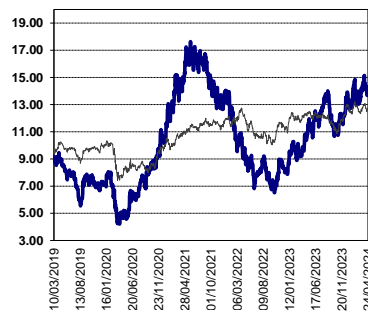
<b>Ventas 12m</b>	<b>303,445</b>
Utilidad Operativa 12m	36,923
Depr. Y Amort. 12m	21,757
<b>EBITDA 12 m</b>	<b>58,681</b>
Margen EBITDA	19.3%
<b>Utilidad Neta 12m</b>	<b>3,531</b>
Margen Neto	1.2%
CAPEX 12m	-18,234

## MULTIPLIOS Y RAZONES FINANCIERAS

<b>V.E. / EBITDA</b>	<b>5.25</b>
P.M. / EBITDA	3.43
P.M. / Fon	13.96
<b>P.M. / CC May</b>	<b>1.03</b>
P.M. / Utilidad	57.02
UPA	0.23
Deuda Neta / EBITDA	1.72
<b>Deuda Neta / (EBITDA + CAPEX)</b>	<b>2.50</b>

ESTADO DE RESULTADOS ULTIMOS 12 MESES	mar-21	mar-22	mar-23	mar-24	VAR
<b>Ventas Netas</b>	<b>283,648</b>	<b>300,179</b>	<b>312,004</b>	<b>303,445</b>	<b>-2.7%</b>
Costo de Ventas	191,401	204,801	214,598	200,175	-6.7%
<b>Utilidad (Pérdida) Bruta</b>	<b>92,247</b>	<b>95,378</b>	<b>97,406</b>	<b>103,270</b>	<b>6.0%</b>
Margen Bruto	32.5%	31.8%	31.2%	34.0%	9.0%
Gastos Generales	60,708	60,280	66,231	66,347	0.2%
<b>Utilidad de Operación</b>	<b>31,540</b>	<b>35,098</b>	<b>31,175</b>	<b>36,923</b>	<b>18.4%</b>
Margen Operativo	11.1%	11.7%	10.0%	12.2%	21.8%
Otros Ingresos (Gastos) neto	(26,614)	(13,607)	(8,608)	(5,140)	-40.3%
<b>Utilidad (Pérdida) después gastos gales.</b>	<b>4,925</b>	<b>21,491</b>	<b>22,567</b>	<b>31,783</b>	<b>40.8%</b>
Ingresos (Gastos.) Financieros Netos	(21,362)	(12,509)	(6,117)	(9,187)	50.2%
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	1,032	1,134	669	1,706	155.0%
<b>Utilidad (Pérdida) Antes de Impuestos a Util.</b>	<b>(15,405)</b>	<b>10,116</b>	<b>17,119</b>	<b>24,303</b>	<b>42.0%</b>
Impuestos a la Utilidad	1,565	2,282	5,581	20,317	264.1%
<b>Utilidad (Pérdida) de las Oper. Continuas</b>	<b>(16,969)</b>	<b>7,834</b>	<b>11,539</b>	<b>3,985</b>	<b>-65.5%</b>
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	(2,481)	(1,343)	6,256	-	n.a.
<b>Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada</b>	<b>(19,450)</b>	<b>6,491</b>	<b>17,794</b>	<b>3,985</b>	<b>-77.6%</b>
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	505	555	229	454	98.6%
<b>Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria</b>	<b>(19,955)</b>	<b>5,936</b>	<b>17,566</b>	<b>3,531</b>	<b>-79.9%</b>
Margen Neto	-7.0%	2.0%	5.6%	1.2%	-79.3%

PRECIO DE LA ACCION VS. IPC



RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ULTIMOS 12 MESES	mar-21	mar-22	mar-23	mar-24	VAR
Utilidad de Operación	31,540	35,098	31,175	36,923	18.4%
Depreciación y Amortizac.	24,015	22,760	22,350	21,757	-2.7%
<b>EBITDA</b>	<b>55,555</b>	<b>57,858</b>	<b>53,525</b>	<b>58,681</b>	<b>9.6%</b>
Margen EBITDA	19.6%	19.3%	17.2%	19.3%	12.7%
Intereses pagados	11,726	7,532	7,141	6,177	-13.5%
Intereses ganados	205	154	220	474	115.1%
Impuestos a la Utilidad	1,565	2,282	5,581	20,317	264.1%
<b>CAPEX</b>	<b>(11,894)</b>	<b>(18,272)</b>	<b>(21,171)</b>	<b>(18,234)</b>	<b>-13.9%</b>
<b>Flujo Operativo Neto</b>	<b>30,575</b>	<b>29,927</b>	<b>19,853</b>	<b>14,426</b>	<b>-27.3%</b>
Variación en el Capital de Trabajo	2,777	(7,082)	(11,841)	(7,142)	-39.7%

ESTADO DE RESULTADOS TRIMESTRAL	jun-22	jun-23	sep-22	sep-23	dic-22	dic-23	mar-23	mar-24	Var
<b>Ventas Netas</b>	<b>80,684</b>	<b>80,699</b>	<b>79,987</b>	<b>78,021</b>	<b>76,006</b>	<b>74,482</b>	<b>75,327</b>	<b>70,243</b>	<b>-6.7%</b>
Costo de Ventas	55,455	52,794	55,614	51,376	52,273	49,353	51,256	46,652	-9.0%
<b>Utilidad (Pérdida) Bruta</b>	<b>25,228</b>	<b>27,905</b>	<b>24,373</b>	<b>26,645</b>	<b>23,733</b>	<b>25,129</b>	<b>24,071</b>	<b>23,591</b>	<b>-2.0%</b>
Margen Bruto	31.3%	34.6%	30.5%	34.2%	31.2%	33.7%	32.0%	33.6%	5.1%
Gastos Generales	16,611	16,394	17,024	16,484	16,642	17,545	15,953	15,924	-0.2%
<b>Utilidad de Operación</b>	<b>8,617</b>	<b>11,511</b>	<b>7,349</b>	<b>10,161</b>	<b>7,091</b>	<b>7,584</b>	<b>8,118</b>	<b>7,667</b>	<b>-5.6%</b>
Margen Operativo	10.7%	14.3%	9.2%	13.0%	9.3%	10.2%	10.8%	10.9%	1.3%
<b>EBITDA</b>	<b>14,337</b>	<b>16,992</b>	<b>13,125</b>	<b>15,531</b>	<b>12,387</b>	<b>13,044</b>	<b>13,675</b>	<b>13,114</b>	<b>-4.1%</b>
Margen EBITDA	17.8%	21.1%	16.4%	19.9%	16.3%	17.5%	18.2%	18.7%	0.5%
Otros Ingresos (Gastos) Neto	553	(661)	(257)	(1,651)	(9,057)	(2,435)	154	(393)	n.a.
<b>Utilidad (Pérd.) después gastos gales.</b>	<b>9,170</b>	<b>10,850</b>	<b>7,091</b>	<b>8,510</b>	<b>(1,967)</b>	<b>5,149</b>	<b>8,272</b>	<b>7,274</b>	<b>-12.1%</b>
Ingresos (Gastos) Financieros Netos	(2,846)	(2,537)	(991)	(3,069)	(402)	(1,295)	(1,878)	(2,286)	21.7%
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	348	407	476	600	(303)	553	148	146	-1.4%
<b>Util. (Pérdida) Antes de Imptos a Util.</b>	<b>6,672</b>	<b>8,721</b>	<b>6,576</b>	<b>6,041</b>	<b>(2,672)</b>	<b>4,407</b>	<b>6,542</b>	<b>5,134</b>	<b>-21.5%</b>
Impuestos a la Utilidad	1,373	3,657	1,022	3,745	746	12,170	2,439	745	-69.4%
<b>Utilidad (Pérdida) de las Oper. Cont.</b>	<b>5,299</b>	<b>5,064</b>	<b>5,555</b>	<b>2,296</b>	<b>(3,418)</b>	<b>(7,763)</b>	<b>4,103</b>	<b>4,388</b>	<b>7.0%</b>
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	128	-	4,723	-	1,404	-	-	-	n.a.
<b>Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada</b>	<b>5,427</b>	<b>5,064</b>	<b>10,278</b>	<b>2,296</b>	<b>(2,014)</b>	<b>(7,763)</b>	<b>4,103</b>	<b>4,388</b>	<b>7.0%</b>
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	113	259	287	147	(66)	(22)	(105)	69	n.a.
<b>Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria</b>	<b>5,314</b>	<b>4,804</b>	<b>9,991</b>	<b>2,149</b>	<b>(1,948)</b>	<b>(7,741)</b>	<b>4,208</b>	<b>4,319</b>	<b>2.6%</b>
Margen Neto	6.6%	6.0%	12.5%	2.8%	-2.6%	-10.4%	5.6%	6.1%	0.6%

MULTIPLIOS HISTORICOS Y RAZONES FINANCIERAS	mar-21	mar-22	mar-23	mar-24	Promedio 3 Años	Máximo 3 Años	Mínimo 3 Años	Promedio Sector 3 a
<b>VE/ EBITDA</b>	<b>8.26</b>	<b>5.14</b>	<b>5.31</b>	<b>5.25</b>	<b>5.76</b>	<b>8.26</b>	<b>4.66</b>	<b>6.58</b>
P/U	(14)	25	10	57	30.60	57.02	9.84	
P/VL	1.52	1	1	1.03	0.86	1.03	0.74	
<b>Deuda Neta / EBITDA</b>	<b>2.90</b>	<b>2.46</b>	<b>2.00</b>	<b>1.72</b>	<b>2.06</b>	<b>2.46</b>	<b>1.72</b>	
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	3.70	3.60	3.30	2.50	3.13	3.60	2.50	
Deuda Neta / C.C.	0.82	0.68	0.49	0.50	0.56	0.68	0.49	
Cobertura Intereses	4.74	7.68	7.50	9.50	8.23	9.50	7.50	
<b>ROA</b>	<b>-3.5%</b>	<b>1.1%</b>	<b>3.5%</b>	<b>0.7%</b>	<b>1.8%</b>	<b>3.5%</b>	<b>0.7%</b>	
<b>ROE</b>	<b>-10.2%</b>	<b>2.8%</b>	<b>8.0%</b>	<b>1.8%</b>	<b>4.2%</b>	<b>8.0%</b>	<b>1.8%</b>	

Subdirección de Análisis

Este informe ha sido preparado por el Departamento de Análisis de Inversora Bursátil Casa de Bolsa, Grupo Financiero Inbursa, y se proporciona única y exclusivamente para fines informativos. Bajo ninguna circunstancia deberá usarse ni considerarse como una oferta de venta ni como una petición de compra. Toda la información con el que se elaboró el presente informe se ha obtenido por fuentes consideradas como fiables entre las que destacan la BMV.

CEMEX

## CEMEX

Historial, Cifras en millones de pesos

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	mar-24
<b>Activo Total</b>	496,130	514,961	542,264	599,728	567,581	573,419	554,148	545,068	545,909	514,855	482,572	473,618
<b>Activo Circulante</b>	69,048	70,958	73,665	88,441	71,365	67,248	86,413	84,161	86,550	88,103	84,952	85,835
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	15,176	12,589	15,280	11,616	13,741	6,068	14,870	18,888	12,553	9,635	10,589	7,877
<b>Largo Plazo</b>	427,081	444,003	468,599	511,287	496,216	506,171	467,734	460,907	459,358	426,752	397,620	387,783
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	205,717	202,928	214,133	230,134	232,160	220,700	199,398	202,125	208,979	197,712	191,308	186,502
<b>Pasivo Total</b>	347,812	366,790	378,496	403,003	357,163	356,222	349,884	367,160	335,514	302,491	276,479	273,056
<b>Pasivo Circulante</b>	59,562	80,225	72,575	112,179	112,179	94,217	102,068	106,386	110,211	107,983	115,167	110,442
Créditos Bancarios	123	88	176	-	-	719	1,025	3,397	1,374	875	189	658
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Pasivo Largo Plazo</b>	288,250	286,565	305,921	244,985	244,985	262,005	247,816	260,774	225,303	194,508	161,312	162,615
Créditos Bancarios	54,388	47,156	53,755	-	-	68,793	58,521	52,655	39,942	53,555	45,377	43,687
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros Pasivos Con Costo	162,491	168,360	196,247	188,500	188,500	125,314	136,739	148,603	128,374	98,962	76,630	80,593
<b>Deuda Total</b>	221,758	233,267	256,502	214,205	214,205	195,585	186,542	185,607	151,415	135,702	105,696	108,824
Deuda Neta	206,582	220,678	241,222	202,589	200,464	189,517	171,673	166,719	138,862	126,067	95,106	100,947
<b>Capital Contable Consolidado</b>	148,318	148,171	163,769	196,725	210,418	217,197	204,264	177,908	210,395	212,364	206,092	200,562
Capital Contable Mayoritario	133,379	131,103	143,479	167,775	179,539	186,314	175,896	160,478	201,303	204,428	200,131	194,783

ESTADO DE RESULTADOS ULTIMOS 12 MESES												
<b>Ventas Netas</b>	195,661	207,032	228,486	249,914	258,011	269,979	257,452	278,129	297,011	314,308	308,529	303,445
<b>Utilidad de Operación</b>	19,504	21,958	26,904	35,470	32,584	33,485	26,175	28,919	35,664	31,506	37,374	36,923
<b>Margen Operativo</b>	10.0%	10.6%	11.8%	14.2%	12.6%	12.4%	10.2%	10.4%	12.0%	10.0%	12.1%	12.2%
<b>Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria</b>	(10,834)	(6,783)	1,201	14,033	15,221	10,294	2,754	(32,625)	15,425	17,383	3,420	3,531
<b>Margen Neto</b>	-5.5%	-3.3%	0.5%	5.6%	5.9%	3.8%	1.1%	-11.7%	5.2%	5.5%	1.1%	1.2%

RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ULTIMOS 12 MESES												
Utilidad de Operación	19,504	21,958	26,904	35,470	32,584	33,485	26,175	28,919	35,664	31,506	37,374	36,923
Depreciación y Amortizac.	14,459	14,306	15,509	15,991	15,992	19,458	20,147	22,912	23,358	22,468	21,868	21,757
<b>EBITDA</b>	33,963	36,264	42,414	51,461	48,575	52,943	46,322	51,831	59,022	53,974	59,242	58,681
Margen EBITDA	17.4%	17.5%	18.6%	20.6%	18.8%	19.6%	18.0%	18.6%	19.9%	17.2%	19.2%	19.3%
Intereses pagados	16,251	15,859	16,284	16,332	13,143	5,560	9,962	11,836	8,261	7,355	6,181	6,177
Intereses ganados	187	154	107	241	138	69	112	212	166	179	404	474
Impuestos a la Utilidad	6,210	3,960	2,277	3,124	520	4,312	3,110	1,132	2,983	4,202	22,011	20,317
<b>CAPEX</b>	(7,786)	(9,211)	(12,025)	(13,162)	(12,419)	(13,221)	(14,633)	(11,936)	(17,872)	(21,250)	(18,949)	(18,234)
<b>Flujo Operativo Neto</b>	3,903	7,388	11,935	19,085	22,631	29,919	18,728	27,140	30,072	21,345	12,505	14,426
Variación en el Capital de Trabajo	-10746.59	-5630.31	-3455.76	7,025	3,520	-2,579	25	1,740	(4,695)	-11,738	(6,697)	(7,142)

MULTIPLIOS HISTORICOS Y RAZONES FINANCIERAS												
Valor de mercado	174,814	186,933	126,772	196,920	196,920	144,563	108,687	220,401	141,384	147,136	213,741	201,328
Valor de la empresa	400,976	431,947	385,920	433,488	431,252	356,840	322,521	436,089	310,464	278,915	315,214	308,248
<b>VE/EBITDA</b>	11.81	11.91	9.10	8.42	8.88	6.60	6.96	7.93	4.86	5.17	5.32	5.25
P/U	(16.14)	(27.56)	105.55	14.03	12.94	13.95	39.46	(6.76)	9.17	8.46	62.49	57.02
P/VL	1.31	1.43	0.88	1.17	1.10	0.77	0.62	1.37	0.70	0.72	1.07	1.03
<b>Deuda Neta / EBITDA</b>	6.08	6.09	5.69	3.94	4.13	3.51	4.24	7.93	4.86	2.34	1.61	1.72
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	7.89	8.16	7.94	5.29	5.54	5.01	6.19	4.81	3.95	3.85	2.36	2.50
Deuda Neta / C.C.	1.39	1.49	1.47	1.03	0.95	0.87	0.96	1.08	0.77	0.59	0.46	0.50
Cobertura Intereses	2.09	2.29	2.60	3.15	3.70	5.19	4.65	4.38	7.14	7.34	9.58	9.50
<b>ROA</b>	-2.2%	-1.3%	0.2%	2.3%	2.7%	1.8%	0.5%	-6.0%	2.8%	3.4%	0.7%	0.7%
<b>ROE</b>	-7.3%	-4.6%	0.7%	7.1%	7.2%	4.8%	1.3%	-18.3%	7.3%	8.2%	1.7%	1.8%