



Construyendo el futuro™

Perfil de la Emisora:

- ✓ CEMEX es una compañía global de materiales para la industria de la construcción que ofrece productos de alta calidad y servicios confiables a clientes y comunidades en América, Europa, África, Medio Oriente y Asia.
- ✓ Principales Productos y/o Servicios: CEMENTO Y CONCRETO PREMEZCLADO.

Comentario: Se considera un reporte razonable en virtud de la situación económica mundial que presenta una reducción en su actividad lo que está repercutiendo en los diferentes sectores siendo el de la construcción una de los afectados. La detención en México de los grandes proyectos de infraestructura aunado a la reducida actividad en el sector vivienda, se refleja en la baja en la demanda de los insumos como lo es el cemento.

Se continúa pensando que es probable pueda tener una recuperación en ventas, sobre todo en México, si es que se concreta el plan del Gobierno Mexicano de impulsar los proyectos de infraestructura programados y que han estado pendientes. Sin embargo, este posible beneficio sería para el mediano plazo iniciando en este 2020. Sus planes de desinversión van por buen camino lo que le permite la obtención de recursos para mejorar su posición de liquidez, además que la emisora retomó en el 2019 su política de dividendos a sus accionistas.

Como dato adicional la emisora tiene la convocatoria para la celebración de su Asamblea Ordinaria anual de accionistas para el próximo 26 de marzo 2020 a las 12:00 horas, en la cual, entre otros puntos se pretende acordar la recompra de acciones hasta por un monto de \$500 millones de dólares de los Estados Unidos de América para el resto del año 2020, comenzando el 26 de marzo de 2020. Esto podría generar una atractiva protección al precio del CPO de la emisora. En la parte final del presente reporte se presenta la convocatoria de dicha asamblea.

Se recomienda: Mantener.

Ventas en dólares: Aumento marginal del 1% en Ventas en el 4T2019, con disminuciones en la región de México, Centro, Sudamérica y El Caribe y en Asia, Medio Oriente y África. EU con un crecimiento del 8%. En cifras acumuladas todo 2019 las ventas ascendieron a \$13,130 millones de dólares contra los \$13,531 millones a diciembre de 2018, una baja del 1%. Lo anterior debido a menores volúmenes en casi todas las regiones.

A decir por parte de la emisora las reducciones presentadas en las distintas regiones se debe a la baja de volumen que no alcanzó a contrarrestar el aumento de precios realizado.

Ebitda en dólares: Aumento en costos y gastos de operación provocan una fuerte reducción de la utilidad de operación del 31% a nivel individual y del 21% en el acumulado, lo que arroja como consecuencia una reducción en la generación de recursos del 14 y 11%, respectivamente.

Utilidad Neta en dólares: Durante el 4T19 la compañía registró un aumento en su pérdida neta con 238 millones de dólares contra la pérdida del 4t2018 de 37 millones de dólares, que se atribuye a una menor utilidad de operación y mayor gasto financiero, sin embargo, considerando cifras acumuladas la opera con una utilidad de 143 millones de dólares en comparación a la utilidad neta de 528 millones de dólares, lo que significó una disminución del 73%.

Liquidez:

La empresa continúa con una capacidad de pago muy ajustada con una liquidez de 0.85 veces al 4T2019, contra 0.71 veces del 4T2018.

Endeudamiento:

El nivel de deuda de la empresa sigue muy similar contra el 4T18 con 63% de Pasivo Total a Activo Total.

CEMEX

07/FEB/2020

Razón Social: CEMEX, S.A.B. DE C.V.

Tipo Asamblea: ORDINARIA ANUAL

Fecha Celebración: 26/03/2020 Hora: 12:00

Estados Financieros en Millones

| de Dólares | | | | Acum. | Acum. | |
|------------------------------------|--------|--------|-----------|--------|--------|-----------|
| Concepto | 4T18 | 4T19 | Variación | 2018 | 2019 | Variación |
| Ventas | 3,240 | 3,259 | 1 | 13,531 | 13,130 | -3 |
| Utilidad de Operación | 402 | 282 | -31 | 1,704 | 1,333 | -21 |
| Ebitda | 644 | 554 | -14 | 2,687 | 2,378 | -11 |
| Margen Ebitda | 19.9 | 17.0 | | 19.9 | 18.1 | |
| Utilidad Neta Partic. Controladora | -37 | -238 | 543 | 528 | 143 | -73 |
| Margen Neto | -1.1 | -7.3 | | 3.9 | 1.1 | |
| Activo Total | 29,181 | 29,362 | 1 | | | |
| A. Circulante | 3,422 | 4,578 | 34 | | | |
| Pasivo Total | 18,129 | 18,539 | 2 | | | |
| P. Circulante | 4,794 | 5,408 | 13 | | | |
| Capital Contable | 11,053 | 10,823 | -2 | | | |
| Liquidez | 0.71 | 0.85 | | | | |
| Apalancamiento | 62.13% | 63.14% | | | | |

BMV, Bursamétrica

| Ventas por Zona | 1T2019 | % de | 2T2019 | % de | 3T2019 | % de | 4T2019 | % de | % var. |
|--------------------------------|-----------|------|-----------|------|-----------|------|-----------|------|--------------|
| millones de dólares | Particip. | | Particip. | | Particip. | | Particip. | | 4T19 vs 4T18 |
| México | 706 | 23 | 752 | 22 | 716 | 21 | 722 | 22 | -7 |
| Estados Unidos | 855 | 28 | 993 | 29 | 998 | 30 | 934 | 29 | 8 |
| Centro, Sudamérica y el Caribe | 427 | 14 | 424 | 12 | 417 | 12 | 399 | 12 | -6 |
| Europa | 685 | 22 | 802 | 24 | 785 | 23 | 741 | 23 | -2 |
| Asia, Medio Oriente y África | 347 | 11 | 339 | 10 | 365 | 11 | 353 | 11 | 2 |
| Otros | 75 | 2 | 91 | 3 | 95 | 3 | 109 | 3 | 60 |
| Totales | 3,095 | 100 | 3,401 | 100 | 3,376 | 100 | 3,258 | 100 | 1 |

| Ventas por Zona Acumulado | A Marzo | % de | A Junio | % de | A Sept. | % de | A Dic. | % de | % var. Acum. |
|--------------------------------|---------|-----------|---------|-----------|---------|-----------|--------|-----------|--------------|
| millones de dólares | 2019 | Particip. | 2019 | Particip. | 2019 | Particip. | 2019 | Particip. | 2019 vs 2018 |
| México | 706 | 22 | 1,439 | 22 | 2,175 | 22 | 2,897 | 22 | -12 |
| Estados Unidos | 878 | 27 | 1,910 | 28 | 2,846 | 28 | 3,780 | 29 | 5 |
| Centro, Sudamérica y el Caribe | 427 | 13 | 850 | 13 | 1,267 | 13 | 1,666 | 13 | -6 |
| Europa | 805 | 25 | 1,653 | 25 | 2,484 | 25 | 3,014 | 23 | -3 |
| Asia, Medio Oriente y África | 347 | 11 | 685 | 10 | 1,050 | 10 | 1,403 | 11 | -2 |
| Otros | 75 | 2 | 166 | 2 | 261 | 3 | 370 | 3 | 23 |
| Totales | 3,238 | 100 | 6,723 | 100 | 10,083 | 100 | 13,130 | 100 | -3 |



BURSAMÉTRICA
—Servicios de Análisis en Línea—

Reporte Trimestral 4T19

12 de febrero de 2020

Lugar: Auditorio Luis Elizondo, ubicado en la calle Luis Elizondo No. 540, Colonia Altavista de Monterrey, Nuevo León, México.

Orden del Día Puntos sobresalientes: I. PRESENTACIÓN DEL INFORME DEL DIRECTOR GENERAL, INCLUYENDO LOS ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA, RESULTADOS, DE FLUJO DE EFECTIVO Y VARIACIONES AL CAPITAL, Y DEL INFORME DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN, POR EL EJERCICIO SOCIAL DE 2019, DE ACUERDO CON LO QUE ESTABLECE LA LEY DEL MERCADO DE VALORES; SU DISCUSIÓN Y APROBACIÓN EN SU CASO, DESPUÉS DE CONOCER LA OPINIÓN DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN SOBRE EL INFORME DEL DIRECTOR GENERAL, EL INFORME DE LOS COMITÉS DE AUDITORÍA Y DE PRÁCTICAS SOCIETARIAS Y FINANZAS, EL INFORME SOBRE POLÍTICAS Y CRITERIOS CONTABLES ADOPTADOS, Y EL INFORME SOBRE LA REVISIÓN DE LA SITUACIÓN FISCAL DE LA SOCIEDAD.

II. PROPUESTA SOBRE LA APLICACIÓN DE LA CUENTA DE RESULTADOS DEL EJERCICIO SOCIAL QUE CONCLUYÓ EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019.

III. PRESENTACIÓN DEL INFORME DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS PROCEDIMIENTOS Y ACUERDOS CON BASE EN LOS CUALES SE INSTRUYÓ LA ADQUISICIÓN DE ACCIONES PROPIAS DURANTE EL EJERCICIO SOCIAL QUE CONCLUYÓ EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019.

IV. PROPUESTA PARA DETERMINAR EL MONTO DE LA RESERVA PARA ADQUISICIÓN DE ACCIONES EMITIDAS POR LA SOCIEDAD O TÍTULOS DE CRÉDITO QUE LAS REPRESENTEN.

V. PROPUESTAS PARA DISMINUIR EL CAPITAL SOCIAL EN SU PARTE VARIABLE MEDIANTE: (A) CANCELACIÓN DE LAS ACCIONES PROPIAS ADQUIRIDAS MEDIANTE EL PROGRAMA DE RECOMPRA EN EL EJERCICIO 2019; (B) CANCELACIÓN DE ACCIONES EN TESORERÍA QUE RESPALDABAN LA EMISIÓN DE LAS OBLIGACIONES CONVERTIBLES EMITIDAS EN DICIEMBRE 2009 QUE VENCIERON EN NOVIEMBRE 2019; Y (C) CANCELACIÓN DE ACCIONES QUE QUEDEN EN TESORERÍA Y QUE RESPALDAN LA EMISIÓN DE LAS OBLIGACIONES CONVERTIBLES EMITIDAS EN MAYO 2015 QUE VENCERÁN EN MARZO 2020.

VI. DESIGNACIÓN DE MIEMBROS, PRESIDENTE Y SECRETARIO DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN, ASÍ COMO DE LOS MIEMBROS Y PRESIDENTES DE LOS COMITÉS DE AUDITORÍA, DE PRÁCTICAS SOCIETARIAS Y FINANZAS Y DE SOSTENIBILIDAD.

INFORMACIÓN SUPLEMENTARIA AL ORDEN DEL DÍA DE LA ASAMBLEA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS DE CEMEX, S.A.B. DE C.V.

¿Qué se está proponiendo en el punto II del Orden del Día de la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de CEMEX?

La aprobación de una propuesta para la asignación de utilidades para el ejercicio fiscal que concluyó el 31 de diciembre de 2019. Lo que se propone es requerido por la legislación mexicana y también es estándar para las sociedades en México en este tipo de asambleas. No se propone declaración de dividendos en efectivo o en acciones. Se espera que los detalles adicionales, si los hubiera, en este punto del orden del día de la Asamblea, estén disponibles en el sitio web de CEMEX a más tardar el 25 de febrero del 2020.

¿Qué se está proponiendo en el punto IV del Orden del Día de la Asamblea?

De manera similar a como se discutió y aprobó en la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de CEMEX celebrada en 2019 en relación con el programa de recompra de acciones que se estableció y ejecutó durante el año calendario 2019, la discusión y aprobación para establecer el monto de una reserva que sería utilizado para la recompra de acciones de CEMEX u otros instrumentos representativos de dichas acciones. El programa de recompra de acciones propuesto sería de hasta \$500 millones de dólares de los Estados Unidos de América para el resto del año 2020, comenzando el 26 de marzo de 2020 y hasta la próxima Asamblea General Ordinaria de Accionistas de CEMEX, que se espera celebrar en 2021.

¿Qué se está proponiendo en el punto V del Orden del Día de la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de CEMEX?

Tres acciones separadas que deberán votarse por separado para disminuir el



capital social de CEMEX (en su parte variable) mediante las siguientes acciones:

(1) Primero, cancelar las acciones ordinarias de CEMEX (473,100,000) que fueron adquiridas durante el año calendario 2019 bajo el programa de recompra de acciones de CEMEX que representaban aproximadamente 1.05% del capital social de CEMEX al 31 de diciembre del 2019;

(2) Segundo, cancelar las 29,787,576 acciones ordinarias de CEMEX relacionadas con las Obligaciones Forzosamente Convertibles de CEMEX, emitidas en diciembre del 2009 y que vencieron en noviembre del 2019 (las "Obligaciones Forzosamente Convertibles con Vencimiento en 2019"), que permanecieron en tesorería después de su liquidación a su vencimiento en noviembre del 2019.

(3) Tercero, en la medida en que cualquier parte de las Obligaciones Opcionales Convertibles Subordinadas del 3.72% de CEMEX emitidas el 28 de mayo del 2015 con vencimiento el 15 de marzo del 2020 (las "Obligaciones Opcionales Convertibles de Mayo del 2015 con Vencimiento en 2020") no se liquiden a su vencimiento, cancelar cualquier acción ordinaria que pudiera permanecer en la tesorería de CEMEX después del 15 de marzo del 2020.

Para que no haya lugar a dudas, a partir del 7 de febrero de 2020 existen dos emisiones de Obligaciones Opcionales Convertibles Subordinadas de CEMEX: (i) las Obligaciones Opcionales Convertibles Subordinadas del 3.72% emitidas el 13 de marzo del 2015 con vencimiento el 15 de marzo del 2020 (las "Obligaciones Opcionales Convertibles de Marzo del 2015 con Vencimiento en 2020"), y (ii) las Obligaciones Opcionales Convertibles de Marzo del 2015 con Vencimiento en 2020. Según lo aprobado en la Asamblea Extraordinaria General de Accionistas celebrada el 31 de marzo del 2016, cualquier acción ordinaria de CEMEX mantenida en tesorería que respalde los derechos de conversión bajo las Obligaciones Opcionales Convertibles de Marzo del 2015 con Vencimiento en 2020 que no se haya liquidado a su vencimiento y que permanecen en la tesorería de CEMEX después del 15 de Marzo del 2020, no serán canceladas. Se propone que se cancelen en la Asamblea las acciones ordinarias de CEMEX mantenidas en la tesorería de CEMEX que respalden los derechos de conversión bajo las Obligaciones Opcionales Convertibles de Mayo del 2015 con Vencimiento en 2020 que permanezcan en la tesorería de CEMEX después del 15 de Marzo del 2020.

Se espera que los detalles adicionales, si los hubiera, en este punto V del orden del día de la Asamblea General Ordinaria de Accionistas, estén disponibles en el sitio web de CEMEX a más tardar el 25 de febrero de 2020.

Equipo de Análisis Grupo Bursamétrica

| | | | |
|-----------------------------|----------------------------------|-----------------------------|--------------|
| Ernesto O'Farrill Santoscoy | Presidente de Grupo Bursamétrica | eofarrills@bursametrica.com | 55 5531-7599 |
|-----------------------------|----------------------------------|-----------------------------|--------------|

Análisis Económico

| | | | |
|---------------------------------|--|-----------------------------|--------------------|
| María del Carmen Alcibar Corona | Análisis Económico Nacional /Internacional | calcibar@bursanalisis.com | 55 5531-7599 x 116 |
| Oscar Escalera Antezana | Análisis Sectorial | oescaleraa@bursanalisis.com | 55 5593-5432 |
| Sofía Santoscoy Pineda | Análisis Económico/Renta Fija y Tipo de Cambio | ssantoscoy@bursanalisis.com | 55 5531-7599 x 108 |

Análisis Fundamental

| | | | |
|---------------------------------|--------------|---------------------------------|--------------------|
| Jaime Ascencio Aguirre | Analista Sr. | jascencio@bursanalisis.com | 55 5531-7599 |
| Alejandro Ascencio Ayala | Analista Sr. | aascencio@bursanalisis.com | 55 5531-7599 x 113 |
| Ignacio R. Cedillo Bravo | Analista Sr. | ircedillobravo@bursanalisis.com | 55 5531-7599 x 109 |
| Julián Andrés Fernández Aguilar | Analista Sr. | julian_cferdez@bursanalisis.com | 55 5531-7599 x 112 |
| Javier Gómez Wuotlo | Analista Jr. | jgomez@bursanalisis.com | 55 5531-7599 |
| Guillermo Llamas Abad | Analista Jr. | gllamas@bursanalisis.com | 55 5531-7599 |
| Esteban O'Farrill Amescua | Analista Jr. | sofarrilla@bursanalisis.com | 55 5531-7599 |
| José Mota Pelaez | Analista Jr. | jmota@bursanalisis.com | 55 5531-7599 |

Análisis Técnico

| | | | |
|----------------------------|------------------|---------------------------|--------------|
| Héctor Samuel Jiménez Cruz | Análisis Técnico | hjimenez@bursanalisis.com | 55 1305-8899 |
|----------------------------|------------------|---------------------------|--------------|

Comunicación y Ventas

| | | | |
|---------------------|-----------------------|-------------------------|--------------|
| Mitzi Benet Hidalgo | Comunicación y Medios | mitzib@bursanalisis.com | 55 5531-7599 |
|---------------------|-----------------------|-------------------------|--------------|

AVISO IMPORTANTE:

El reporte emitido ha sido elaborado por analistas miembros del staff de Servicios de Análisis en Línea, S.C., y manifiesta que el personal que realiza el reporte de análisis se desempeña libre de conflictos de interés y no está supeditado a intereses personales, patrimoniales o económicos respecto al análisis realizado..

Servicios de Análisis en Línea, S. C., no se hace responsable por la interpretación y el uso que se le pueda dar al contenido de este reporte, o a los resultados de las decisiones que deriven de la información aquí vertida, ya que no se debe tomar como una sugerencia u oferta para comprar o vender cualquier instrumento financiero, ni tampoco para realizar, transferir o asignar alguna transacción con los valores de la emisora o cualesquiera emisoras.

Aún y cuando se tiene un cuidado excesivo en la calidad y en la actualización de los datos estadísticos aquí presentados, y en la selección de las fuentes de información utilizadas y que se consideran como fidedignas, no asumimos responsabilidad alguna sobre dicha información, por lo que no es garantía de precisión, veracidad, completitud, actualización o exhaustividad.

Por ningún motivo, ni en ningún caso será Servicios de Análisis en Línea, S. C., los analistas que participan en este reporte o sus empleados responsables al público o cualquier tercero por cualquier decisión o acción tomada con base en la información de este reporte o por daños consecuentes, especiales o similares, no obstante, cuando exista aviso de que dichos daños sean posible.

El presente reporte se distribuye por Servicios de Análisis en Línea, S. C., exclusivamente en los Estados Unidos Mexicanos. Por ello, está prohibida su distribución o transmisión por cualquier medio a aquellos países y jurisdicciones en los que la difusión del presente reporte se encuentre restringida o prohibida por las leyes aplicables.

Queda prohibida su reproducción parcial o total por derechos de autor y licitud de título, por cualquier medio impreso o electrónico, sin autorización de Servicios de Análisis en Línea, S. C.