

CEMEX

CEMEX S.A.B DE C.V.

CIFRAS EN MILLONES DE PESOS
SECTOR CEMENTO

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA	mar-23	mar-24	mar-25	mar-26	VAR
Activo Total	496,060	473,618	572,805	503,768	-12.1%
Activo Circulante	92,945	85,835	110,575	101,143	-8.5%
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	13,676	7,877	24,144	12,316	-49.0%
Clientes	34,465	32,184	36,465	34,940	-4.2%
Otras Cuentas por cobrar	8,622	11,500	12,968	14,528	12.0%
Inventarios	31,895	29,808	31,864	27,077	-15.0%
Otros Activos Circulantes	4,288	4,467	5,135	12,281	139.2%
Largo Plazo	403,115	387,783	462,230	402,625	-12.9%
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	189,567	186,502	211,426	194,932	-7.8%
Activos Intangibles (Neto)	168,824	157,658	193,708	161,828	-16.5%
Otros Activos No Circulantes	44,724	43,622	57,096	45,866	-19.7%
Pasivo Total	277,078	273,056	301,883	262,766	-13.0%
Pasivo Circulante	101,518	110,442	130,346	116,874	-10.3%
Proveedores	51,796	48,304	59,956	50,240	-16.2%
Créditos Bancarios	1,083	658	746	3,952	429.9%
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	n.a.
Otros Pasivos Con Costo	4,910	4,952	17,799	7,762	-56.4%
Impuestos por Pagar	6,750	16,289	7,964	7,833	-1.6%
Otros Pasivos Circulantes	36,980	40,238	43,882	47,086	7.3%
Pasivo Largo Plazo	175,560	162,615	171,537	145,893	-14.9%
Créditos Bancarios	44,611	43,687	37,111	25,234	-32.0%
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	n.a.
Otros Pasivos Con Costo	91,272	80,593	82,827	74,851	-9.6%
Pasivos por Impuestos Diferidos	7,112	7,335	11,220	10,780	-3.9%
Otros Pasivos No Circulantes	32,565	31,000	40,379	35,028	-13.3%
Deuda Total	120,472	108,824	114,295	92,416	-19.1%
Deuda Neta	106,796	100,947	90,151	80,101	-11.1%
Capital Contable Consolidado	218,982	200,562	270,922	241,002	-11.0%
Capital Contable Minoritario	5,706	5,779	6,065	5,488	-9.5%
Capital Contable Mayoritario	213,276	194,783	264,857	235,514	-11.1%

ESTADO DE RESULTADOS ULTIMOS 12 MESES					VAR
Ventas Netas	312,004	291,335	301,673	307,046	1.8%
Costo de Ventas	214,598	191,753	202,356	204,902	1.3%
Utilidad (Pérdida) Bruta	97,406	99,581	99,316	102,144	2.8%
Margen Bruto	31.2%	34.2%	32.9%	33.3%	1.0%
Gastos Generales	66,231	64,365	67,357	66,004	-2.0%
Utilidad de Operación	31,175	35,217	31,959	36,140	13.1%
Margen Operativo	10.0%	12.1%	10.6%	11.8%	11.1%
Otros Ingresos (Gastos) neto	(8,608)	(4,251)	(661)	(14,437)	2082.7%
Utilidad (Pérdida) después gastos grales.	22,567	30,965	31,298	21,704	-30.7%
Ingresos (Gastos.) Financieros Netos	(6,117)	(9,515)	(16,232)	(5,905)	-63.6%
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	669	1,706	1,688	1,692	0.3%
Utilidad (Pérdida) Antes de Impuestos a Util.	17,119	23,156	16,753	17,491	4.4%
Impuestos a la Utilidad	5,581	19,719	1,402	7,921	464.9%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Continuas	11,539	3,437	15,351	9,570	-37.7%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	6,256	494	12,718	(792)	n.a.
Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada	17,794	3,931	28,069	8,778	-68.7%
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	229	400	457	149	-67.4%
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	17,566	3,531	27,613	8,629	-68.8%
Margen Neto	5.6%	1.2%	9.2%	2.8%	-69.3%

RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ULTIMOS 12 MESES					VAR
Utilidad de Operación	31,175	35,217	31,959	36,140	13.1%
Depreciación y Amortizac.	22,350	20,819	23,537	24,594	4.5%
EBITDA	53,525	56,035	55,497	60,735	9.4%
Margen EBITDA	17.2%	19.2%	18.4%	19.8%	7.5%
Intereses pagados	7,141	6,012	6,580	5,381	-18.2%
Intereses ganados	220	469	361	304	-15.9%
Impuestos a la Utilidad	5,581	19,719	1,402	7,921	464.9%
CAPEX	(21,171)	(16,073)	(21,925)	(18,292)	-16.6%
Flujo Operativo Neto	19,853	14,700	25,951	29,444	13.5%
Variación en el Capital de Trabajo	(11,841)	(3,202)	(8,047)	(5,361)	-33.4%

ESTADO DE RESULTADOS TRIMESTRAL	jun-24	jun-25	sep-24	sep-25	dic-24	dic-25	mar-25	mar-26	Var
Ventas Netas	75,138	80,422	76,832	79,085	75,929	76,496	73,774	71,043	-3.7%
Costo de Ventas	48,442	53,111	51,576	52,528	51,507	51,556	50,831	47,707	-6.1%
Utilidad (Pérdida) Bruta	26,696	27,311	25,255	26,557	24,421	24,940	22,943	23,337	1.7%
Margen Bruto	35.5%	34.0%	32.9%	33.6%	32.2%	32.6%	31.1%	32.8%	5.6%
Gastos Generales	16,258	17,733	17,154	16,361	16,926	16,575	17,019	15,335	-9.9%
Utilidad de Operación	10,438	9,577	8,101	10,196	7,495	8,365	5,924	8,002	35.1%
Margen Operativo	13.9%	11.9%	10.5%	12.9%	9.9%	10.9%	8.0%	11.3%	40.3%
EBITDA	15,874	16,131	13,911	16,269	13,567	14,294	12,144	14,040	15.6%
Margen EBITDA	21.1%	20.1%	18.1%	20.6%	17.9%	18.7%	16.5%	19.8%	3.3%
Otros Ingresos (Gastos) Neto	391	(1,369)	(535)	(1,771)	388	(10,536)	(905)	(761)	-16.0%
Utilidad (Pérd.) después gastos grales.	10,829	8,209	7,566	8,424	7,884	(2,171)	5,019	7,241	44.3%
Ingresos (Gastos) Financieros Netos	(5,622)	(239)	(4,484)	(2,274)	(4,586)	(1,785)	(1,540)	(1,607)	4.3%
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	422	387	667	570	488	618	111	116	5.3%
Util. (Pérdida) Antes de Imptos a Util.	5,629	8,357	3,749	6,721	3,786	(3,337)	3,590	5,751	60.2%
Impuestos a la Utilidad	1,796	1,951	(352)	2,252	(1,098)	2,058	1,057	1,660	57.1%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Cont.	3,833	6,406	4,101	4,469	4,884	(5,396)	2,533	4,090	61.5%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	282	(225)	3,638	599	(3,809)	(1,214)	12,607	48	-99.6%
Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada	4,115	6,182	7,739	5,068	1,075	(6,610)	15,140	4,138	-72.7%
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	141	(17)	52	156	105	(103)	158	114	-27.9%
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	3,973	6,199	7,687	4,912	970	(6,507)	14,982	4,024	-73.1%
Margen Neto	5.3%	7.7%	10.0%	6.2%	1.3%	-8.5%	20.3%	5.7%	-14.6%

MULTIPLS HISTORICOS Y RAZONES FINANCIERAS	mar-23	mar-24	mar-25	mar-26	Promedio 3 Años	Máximo 3 Años	Mínimo 3 Años	Promedio Sector 3 a
VE/ EBITDA	5.31	5.32	4.92	7.26	5.44	6.95	4.66	6.08
P/U	10	54	6	41	33.86	54.23	6.48	
P/VL	0.81	1	1	1.50	1.05	1.50	0.68	
Deuda Neta / EBITDA	2.00	1.80	1.62	1.32	1.58	1.80	1.32	
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	3.30	2.53	2.69	1.89	2.37	2.69	1.89	
Deuda Neta / C.C.	0.49	0.50	0.33	0.33	0.39	0.50	0.33	
Cobertura Intereses	7.50	9.32	8.43	11.29	9.68	11.29	8.43	
ROA	3.5%	0.7%	4.8%	1.7%	2.4%	4.8%	0.7%	
ROE	8.0%	1.8%	10.2%	3.6%	5.2%	10.2%	1.8%	

ULTIMA VALUACION

No. Acciones	15,137,460
Precio	06-may-26
Precio Max. 12m	23.30
Precio Min. 12m	11.83
Dividendo	0.22
Dividend Yield	0.92%
Valor P.M.	352,703
CCM / CC	0.98
Efectivo	12,316
Deuda Total	92,416
Deuda Neta	80,101
Valor de la Empresa	441,022

INFORMACION OPERATIVA

Ventas 12m	307,046
Utilidad Operativa 12m	36,140
Depr. Y Amort. 12m	24,594
EBITDA 12 m	60,735
Margen EBITDA	19.8%
Utilidad Neta 12m	8,629
Margen Neto	2.8%
CAPEX 12m	-18,292

MULTIPLS Y RAZONES FINANCIERAS

V.E. / EBITDA	7.26
P.M. / EBITDA	5.81
P.M. / Fon	11.98
P.M. / CC May	1.50
P.M. / Utilidad	40.87
UPA	0.57
Deuda Neta / EBITDA	1.32
Deuda Neta / (EBITDA + CAPEX)	1.89

PRECIO DE LA ACCION VS. IPC



Subdirección de Análisis

CEMEX

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

Historial, Cifras en millones de pesos

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25	mar-26
Activo Total	542,264	599,728	567,581	573,419	554,148	545,068	545,909	514,855	482,572	568,559	521,611	503,768
Activo Circulante	73,665	88,441	71,365	67,248	86,413	84,161	86,550	88,103	84,952	104,467	109,791	101,143
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	15,280	11,616	13,741	6,068	14,870	18,888	12,553	9,635	10,589	17,993	32,817	12,316
Largo Plazo	468,599	511,287	496,216	506,171	467,734	460,907	459,358	426,752	397,620	464,092	411,820	402,625
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	214,133	230,134	232,160	220,700	199,398	202,125	208,979	197,712	191,308	211,431	199,062	194,932
Pasivo Total	378,496	403,003	357,163	356,222	349,884	367,160	335,514	302,491	276,940	308,703	276,312	262,766
Pasivo Circulante	72,575	112,179	112,179	94,217	102,068	106,386	110,211	107,983	115,167	126,900	132,964	116,874
Créditos Bancarios	176	-	-	719	1,025	3,397	1,374	875	189	688	9,744	3,952
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pasivo Largo Plazo	305,921	244,985	244,985	262,005	247,816	260,774	225,303	194,508	161,773	181,803	143,347	145,893
Créditos Bancarios	53,755	-	-	68,793	58,521	52,655	39,942	53,555	45,377	37,364	25,449	25,234
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros Pasivos Con Costo	196,247	188,500	188,500	125,314	136,739	148,603	128,374	98,962	76,630	92,638	70,454	74,851
Deuda Total	256,502	214,205	214,205	195,585	186,542	185,607	151,415	135,702	105,696	115,165	101,644	92,416
Deuda Neta	241,222	202,589	200,464	189,517	171,673	166,719	138,862	126,067	95,106	97,172	68,827	80,101
Capital Contable Consolidado	163,769	196,725	210,418	217,197	204,264	177,908	210,395	212,364	205,632	259,856	245,299	241,002
Capital Contable Mayoritario	143,479	167,775	179,539	186,314	175,896	160,478	201,303	204,428	199,670	253,584	239,759	235,514

ESTADO DE RESULTADOS ULTIMOS 12 MESES												
Ventas Netas	228,486	249,914	258,011	269,979	257,452	278,129	297,011	314,308	299,730	294,831	310,491	307,046
Utilidad de Operación	26,904	35,470	32,584	33,485	26,175	28,919	35,664	31,506	36,192	33,178	34,102	36,140
Margen Operativo	11.8%	14.2%	12.6%	12.4%	10.2%	10.4%	12.0%	10.0%	12.1%	11.3%	11.0%	11.8%
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	1,201	14,033	15,221	10,294	2,754	(32,625)	15,425	17,383	3,420	16,950	19,586	8,629
Margen Neto	0.5%	5.6%	5.9%	3.8%	1.1%	-11.7%	5.2%	5.5%	1.1%	5.7%	6.3%	2.8%

RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ULTIMOS 12 MESES												
Utilidad de Operación	26,904	35,470	32,584	33,485	26,175	28,919	35,664	31,506	36,192	33,178	34,102	36,140
Depreciación y Amortizac.	15,509	15,991	15,992	19,458	20,147	22,912	23,358	22,468	21,111	22,582	24,780	24,594
EBITDA	42,414	51,461	48,575	52,943	46,322	51,831	59,022	53,974	57,303	55,760	58,883	60,735
Margen EBITDA	18.6%	20.6%	18.8%	19.6%	18.0%	18.6%	19.9%	17.2%	19.1%	18.9%	19.0%	19.8%
Intereses pagados	16,284	16,332	13,143	5,560	9,962	11,836	8,261	7,355	6,054	6,572	5,784	5,381
Intereses ganados	107	241	138	69	112	212	166	179	400	424	304	304
Impuestos a la Utilidad	2,277	3,124	520	4,312	3,110	1,132	2,983	4,202	21,541	963	7,308	7,921
CAPEX	(12,025)	(13,162)	(12,419)	(13,221)	(14,633)	(11,936)	(17,872)	(21,250)	(17,145)	(20,301)	(20,022)	(18,292)
Flujo Operativo Neto	11,935	19,085	22,631	29,919	18,728	27,140	30,072	21,345	12,962	28,348	26,073	29,444
Variación en el Capital de Trabajo	-3455.762	7024.629	3520.17	-2,579	25	1,740	(4,695)	(11,738)	(3,658)	-6,629	(7,339)	(5,361)

MULTIPLIOS HISTÓRICOS Y RAZONES FINANCIERAS												
Valor de mercado	126,772	196,920	196,920	144,563	108,687	220,401	141,384	147,136	213,741	183,315	314,254	352,703
Valor de la empresa	385,920	433,488	431,252	356,840	322,521	436,089	310,464	278,915	315,214	284,957	390,342	441,022
VE/EBITDA	9.10	8.42	8.88	6.60	6.96	7.93	4.86	5.17	5.32	4.97	6.63	7.26
P/U	105.55	14.03	12.94	13.95	39.46	(6.76)	9.17	8.46	62.49	10.82	16.04	40.87
P/VL	0.88	1.17	1.10	0.77	0.62	1.37	0.70	0.72	1.07	0.72	1.31	1.50
Deuda Neta / EBITDA	5.69	3.94	4.13	3.51	4.24	7.93	4.86	2.34	1.61	1.69	1.17	1.32
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	7.94	5.29	5.54	5.01	6.19	4.81	3.95	3.85	2.36	2.65	1.77	1.89
Deuda Neta / C. C.	1.47	1.03	0.95	0.87	0.96	1.08	0.77	0.59	0.46	0.37	0.28	0.33
Cobertura Intereses	2.60	3.15	3.70	5.19	4.65	4.38	7.14	7.34	9.58	8.68	10.18	11.29
ROA	0.2%	2.3%	2.7%	1.8%	0.5%	-6.0%	2.8%	3.4%	0.7%	3.0%	3.8%	1.7%
ROE	0.7%	7.1%	7.2%	4.8%	1.3%	-18.3%	7.3%	8.2%	1.7%	6.5%	8.0%	3.6%