CLH | Entrega de Notas 4T21

Operaciones en Colombia ceden terreno

CLH publicó resultados financieros NEGATIVOS durante 4T21. Los ingresos operacionales presentaron un comportamiento mixto, creciendo frente a la cifra reportada en el 4T20 y disminuyendo con respecto a la dinámica de 3T21 (+5,6% A/A y -3,5% T/T), en línea con el comportamiento de los volúmenes del período. El EBITDA presentó una reducción importante frente a 3T21 y 4T20 (-35,7% T/T y -10% A/A), esta dinámica fue principalmente explicada por una contracción en el EBITDA de Colombia. La pérdida neta de la participación controladora durante el período alcanzó USD 17 MM, en comparación con una utilidad de USD 8 MM durante el mismo trimestre de 2020. Con respecto al nivel de apalancamiento de la compañía, resaltamos la mejora desde 4,54x (Deuda Neta / EBITDA) en 2020 a 3,51x al cierre de 2021, consecuente con una disminución de la deuda neta en USD 67 MM durante 2021, además del entorno de recuperación frente a las presiones del año 2020.

Hechos relevantes

- **Menores volúmenes con respecto a 3T21:** Los ingresos operacionales presentaron un comportamiento mixto, creciendo frente a la cifra reportada en 4T20 con mayores volúmenes en Panamá y la región Resto de CLH, donde además se presentó un entorno de mayores precios. Sin embargo, los ingresos disminuyeron con respecto a la dinámica de 3T21 (+5,6% A/A y -3,5% T/T), señalando que si bien los volúmenes son mayores frente a 4T20, mostraron un retroceso importante en términos trimestrales (-15,1% T/T). Colombia aportó una disminución de 4% T/T en el volumen de cemento durante el período, mientras que los precios se mantuvieron estables.

- **Utilidades se deterioran:** Las utilidades sorprendieron de forma negativa, con una pérdida neta de la participación controladora que alcanzó USD 17 MM durante el período, contrastando con una utilidad de USD 8 MM reportada al final del mismo trimestre de 2020, comportamiento explicado por incrementos en el rubro de otros gastos, además de los menores resultados operacionales en Colombia y el ajuste de la exclusión de Costa Rica y El Salvador en los resultados como consecuencia del acuerdo de venta de dichas operaciones a finales de diciembre de 2021. El EBITDA se situó en USD 36 MM, presentando una reducción importante frente a 3T21 (-35,7%) y evidenciando una contracción de más de 12% frente a 4T20 (-10% A/A considerando el efecto de la tasa de cambio), esta dinámica fue principalmente explicada por una contracción de aproximadamente 39% A/A en el EBITDA de Colombia que fue parcialmente compensada por el desempeño en Panamá y la región Resto de CLH.

- **Deuda neta se redujo en USD 67 MM en 2021:** Resaltamos que si bien el indicador de apalancamiento se deterioró frente a 3T21 consecuente con la disminución del EBITDA de la compañía en dicho período, la relación Deuda Neta / EBITDA se situó en 3,5x en 4T21 frente al 4,5x de 4T20 y el 2,7x reportado en 3T21.

Resumen resultados financieros

CLH					
Cifras en USD MM	**4T20**	**3T21**	**4T21**	**Var % T/T**	**Var % A/A**
Volumen Cemento Consolidado (mil tn)	1.315	1.635	1.388	-15,1%	5,6%
Volumen Concreto Consolidado (mil m3)	448	490	473	-3,5%	5,6%
Ventas	189	236	195	-17,4%	3,2%
EBITDA	41	56	36	-35,7%	-12,2%
Utilidad Neta	8	-11	-17	N.A.	-312,5%
Margen EBITDA	21,7%	23,7%	18,5%	-527 pbs	-323 pbs
Margen Neto	4,2%	-4,7%	-8,7%	-406 pbs	-1295 pbs

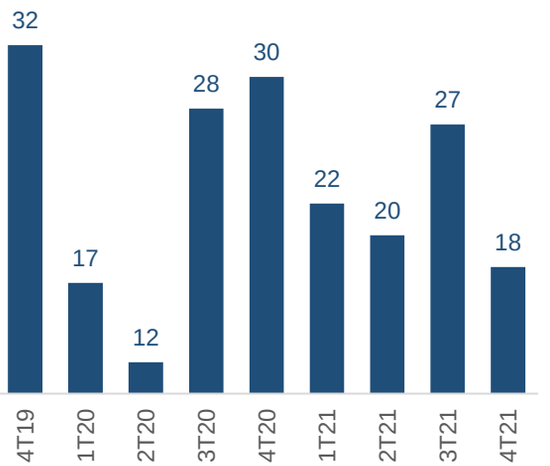
Fuente: Informes financieros CLH. Construcción: Casa de Bolsa SCB

14 de febrero de 2022

Información especie
Cifras en COP

Market Cap. (BN)	**1,79**
Último Precio	3.100
YTD (%)	+8,39%

Gráfica 1. EBITDA Colombia
(USD MM)



Fuente: Cemex Latam Holdings. Elaboración: Casa de Bolsa SCB.

Laura López Merchán
Analista Renta Variable
laura.lopez@casadebolsa.com.co

Omar Suárez
Gerente de Estrategia Renta Variable
omar.suarez@casadebolsa.com.co

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Gerencia de Inversiones

Andrés Pinzón
Director Estrategia Comercial y de Producto
andres.pinzon@corficolombiana.com
Tel: (571) 2863300 Ext. 70714

Análisis y Estrategia

Juan David Ballén
Director Análisis y Estrategia
juan.ballen@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22622

Luis Felipe Sánchez
Analista Junior Renta Fija
luis.sanchez@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22710

Diego Velásquez
Analista Junior Renta Fija
diego.velasquez@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22710

Omar Suarez
Gerente Estrategia Renta Variable
omar.suarez@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22619

Alejandro Ardila
Analista Renta Variable
alejandro.ardila@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22703

Laura López Merchán
Analista Renta Variable
laura.lopez@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext: 22636

Nicolás Rodriguez
Practicante Renta Fija
nicolas.rodriguez@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 23632

Mesa Distribución

Juan Pablo Vélez
Gerente Comercial Medellín
jvelez@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22861

Mesa Institucional Acciones

Alejandro Forero
Head de acciones Institucional
alejandro.forero@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22843

Juan Pablo Serrano
Trader de acciones Institucional
juan.serrano@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22630

Mesa Institucional Renta Fija

Olga Dossman
Gerente Comercial
Olga.dossman@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 23624

Adda Padilla
Gerente Comercial
adda.padilla@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22607

ADVERTENCIA

Este material no representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún instrumento financiero y tampoco es un compromiso de Casa de Bolsa S.A. para entrar en cualquier tipo de transacción. El presente documento constituye la interpretación del mercado por parte del Área de Análisis y Estrategia. La información contenida se presume confiable pero Casa de Bolsa S.A. no garantiza que sea completa o totalmente precisa. En ese sentido la certeza o el alcance de la información pueden cambiar sin previo aviso y se distribuye únicamente con propósitos informativos. Las interpretaciones y/o decisiones que se tomen con base en este documento no son responsabilidad de Casa de Bolsa S.A. Este material no representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún instrumento financiero y tampoco es un compromiso de Casa de Bolsa S.A. para entrar en cualquier tipo de transacción. La información contenida en este documento se presume confiable, pero Casa de Bolsa S.A. no garantiza su total precisión, los datos utilizados son de conocimiento público. En ningún momento se garantizan las rentabilidades estimadas asociadas a los diferentes perfiles de riesgo. Variables asociadas al manejo de las posiciones, los gastos y las comisiones asociadas a su gestión pueden alterar el comportamiento de la rentabilidad. Es posible que esta estrategia de inversión no alcance su objetivo y/o que usted pierda dinero al invertir en ella. La rentabilidad pasada no es garantía de rentabilidad futura. Ninguna parte de la información contenida en el presente documento puede ser considerada como una asesoría legal, tributaria, fiscal, contable, financiera, técnica o de otra naturaleza, o recomendación u opinión acerca de inversiones, la compra o venta de instrumentos financieros o la confirmación para cualquier transacción, de modo que, este documento se distribuye únicamente con propósitos informativos, y las interpretaciones y/o decisiones que se tomen con base en este documento no son responsabilidad de Casa de Bolsa S.A. Por lo anterior, la decisión de invertir en los activos o estrategias aquí señalados constituirá una decisión independiente de los potenciales inversionistas, basada en sus propios análisis, investigaciones, exámenes, inspecciones, estudios y evaluaciones. En ese sentido la certeza o el alcance de la información pueden cambiar sin previo aviso y se distribuye únicamente con propósitos informativos. Certificación del analista: El (los) analista(s) que participó (arón) en la elaboración de este informe certifica(n) respecto a cada título o emisor a los que se haga referencia en este informe, que las opiniones expresadas se hacen con base en un análisis técnico y fundamental de la información recopilada, que se encuentra(n) libre de influencias externas. El (los) analista (s) también certifica(n) que ninguna parte de su compensación es, ha sido o será directa o indirectamente relacionada con una recomendación u opinión específica presentada en este informe.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA