CLH | Entrega de Notas 1T21

Mejora en la mayoría de países

CasadeBolsa
la comisionista de bolsa de Grupo Aval

Consideramos que los resultados financieros de Cemex Latam Holdings fueron POSITIVOS en el 1T21. Las ventas consolidadas (+6,4% A/A y +4,5%T/T) reflejaron una mejora anual en todos los países, exceptuando Panamá. Los volúmenes consolidados de cemento gris se expandieron anualmente y registraron una leve contracción a nivel trimestral (+5,9% y -0,4% respectivamente). A nivel consolidado, el margen EBITDA presentó una mejora anual hasta el 22,2% en 1T21 (+86 pbs A/A y -42 pbs T/T) liderado por Colombia y Costa Rica, en medio menores costos operativos pese a un incremento en gastos operacionales. Por su parte, se registró una reducción en gastos financieros y otros gastos netos. La utilidad neta de la controladora se ubicó en USD 3,8 MM frente a una pérdida de USD 30,4 MM un año atrás. En cuanto al "Guidance", en los volúmenes de cemento se espera una variación anual en el rango del 10% - 12% para Colombia, 29% – 31% para Panamá y 7 – 9% para Costa Rica, en todos los casos por encima de los rangos dados al cierre del 2020. La compañía decidió discontinuar la llamada trimestral de resultados.

29 de abril de 2021

Hechos relevantes

- **Colombia mantiene aumento en precios:** En 1T21 los volúmenes de cemento registraron un comportamiento mixto (+4% A/A y -10% T/T), en medio de una mayor dinámica en los sectores de la autoconstrucción e infraestructura y la continuidad en la estrategia de mayores precios del cemento (+4% A/A y +1% T/T en COP). Por su parte, el margen EBITDA se ubicó en 19,9% (+360 pbs A/A y -503 pbs T/T). Respecto a la planta de cemento en Maceo, a finales de abril la compañía informó que suscribió un contrato de obra para la construcción de un segmento adicional de la vía de acceso a la planta para su operación futura, sin informar sobre la fecha de entrada en operación.

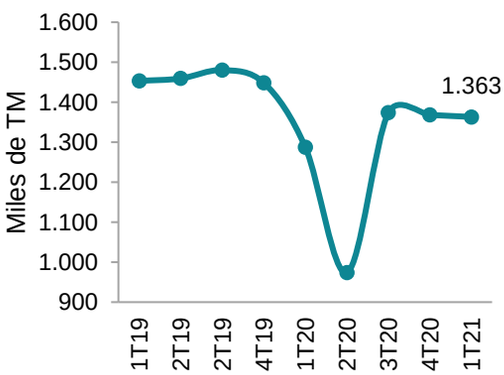
- **Panamá y Costa Rica no bailan al mismo ritmo:** En Panamá, el país más afectado por la pandemia dentro de las regionales de CLH, los volúmenes de cemento registraron un comportamiento mixto (-11% A/A y +19% T/T) con el comportamiento de los volúmenes registrando cierta reactivación a finales del trimestre. En cuanto a los precios del cemento, se registraron reducciones (-4% A/A y -1% T/T) en medio de un mercado más competitivo. En Costa Rica, los volúmenes de cemento tuvieron un fuerte incremento (+7% A/A y +22% T/T) impulsados por la reactivación del sector de la autoconstrucción e infraestructura acompañados de mayores precios (+2% A/A y +1% T/T en moneda local). En ambos países la compañía sigue exportando cemento y clinker a mercados cercanos, buscando aprovechar el nivel de utilización de sus plantas.

- **Resto de CLH con buen dinamismo**: Los volúmenes de cemento (+16% A/A y +13%T/T), alcanzaron su mayor nivel desde 2016, acorde a lo comentado por la compañía, impulsado por un incremento en volúmenes en los tres países (Guatemala, Nicaragua y El Salvador), acompañado de una mejora en precios del cemento (+2% A/A y +2% T/T en moneda local). En Guatemala el sector de la autoconstrucción presentó mayor dinamismo, mientras que en Nicaragua, pese a una mejora en volúmenes, las elecciones presidenciales de noviembre 2021 generarían mayor incertidumbre.

Información especie
Cifras en COP

Precio objetivo	**4.100**
Recomendación	**Neutral**
Market Cap (BN)	2,4
Ultimo Precio	4.100
YTD (%)	-11,5%

Gráfica 1. Cemento Gris Doméstico



Resumen resultados financieros

CLH					
Cifras en USD miles	**1T20**	**4T20**	**1T21**	**Var % A/A**	**Var % T/T**
Ventas netas	214.225	218.187	228.011	6,4%	4,5%
EBITDA	45.802	49.447	50.708	10,7%	2,6%
U. Neta Controladora	-30.418	8.443	3.822	-	-54,7%
Margen EBITDA	21,4%	22,7%	22,2%	86 pbs	-42 pbs
Margen Neto	-14,2%	3,9%	1,7%	-	-219 pbs
Volumen de Cemento*	1.287	1.368	1.363	5,9%	-0,4%
Volumen Concreto**	480	467	452	-5,8%	-3,2%

* Gris doméstico Miles Toneladas métricas

** Miles Metros cúbicos

Roberto Carlos Paniagua
Analista II Renta Variable
Corficolombiana

Omar Suárez
Gerente de Estrategia
Renta Variable

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Dirección de Estrategia y Producto

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

Daniel Numpaque
Analista Junior Renta Fija
daniel.numpaque@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22602

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

Sergio Segura
Analista Junior Renta Variable
sergio.segura@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext:

José David Medina Lara
Practicante Renta Fija
jose.medina@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 23632

Gerencias Regionales

David Sierra
Gerente Regional Centro
david.sierra@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 319 7600 Ext. 4220

Mauricio Rodas Lopez
Gerente Regional Medellín
mauricio.rodas@corficolombiana.com
Tel: 319 7600 Ext. 4220

Jorge Andres Figueroa Oviedo
Gerente Regional Occidente
jfigueroa@casadebolsa.com.co
Tel: 898 0600 Ext. 27787

Viviana Patricia Escaf Raad
Gerente Regional Norte
viviana.escaf@casadebolsa.com.co
Tel: 368 1000 Ext. 5600

Ana Milena Arenas
Gerente Regional Oriente
ana.arenas@fiducorficolombiana.com
Tel: 642 4444 Ext. 5503

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