

CLH publicó resultados financieros NEUTRALES durante 3T21. La compañía continúa evidenciando incrementos en los volúmenes de Cemento y Concreto, incluso alcanzando niveles pre pandemia (+10,8% y + 5,8% A/A, respectivamente), impulsado especialmente por los crecimientos en las regionales de Costa Rica, Nicaragua y Panamá, contrastando con el fuerte impacto de las restricciones de movilidad sobre el Sector de Construcción en 2020 en dichas geografías. De este modo, se refleja el entorno de reactivación económica y menores restricciones de movilidad en las ventas netas consolidadas del trimestre, las cuales se vieron beneficiadas (+12,9% A/A y +3,5% T/T). Entre tanto, ante las mayores contribuciones de las regiones previamente mencionadas, el EBITDA se vio respaldado con un incremento de casi 10% en términos anuales. Además, resaltamos la disminución de la deuda que redujo el apalancamiento de la compañía hasta 2.7x Deuda Neta / EBITDA. Sin embargo, aunque la Utilidad Neta mejoró en términos anuales (USD -11 MM en 3T21 vs. USD -109 MM en 3T20), se vio presionada por mayores impuestos.

Hechos relevantes

• **Mayores volúmenes y precios impulsaron ventas:** Las ventas de la compañía ascendieron a USD 236 MM (+10,8% A/A y +4,3% T/T), incluso superando levemente las cifras registradas durante la época pre pandemia (+0,9% vs. 3T19). Este comportamiento se vio apalancado por mayores volúmenes de Cemento y Concreto en Costa Rica (+23% y +10% A/A, respectivamente), Resto de CLH impulsado por Nicaragua (+3% y +52% A/A, respectivamente) y Panamá (+72% y +171% A/A, respectivamente). En adición a ello, el desempeño de las ventas recibió impulso del entorno de mejores precios en Costa Rica y el Resto de CLH. En Colombia, los volúmenes presentaron una dinámica levemente inferior a la industria, sin variación alguna, consecuente con la estrategia de mayores precios en medio del entorno competitivo.

• **Utilidades mejoran, pero se mantienen en terreno negativo:** La Pérdida Neta de la participación controladora del 3T21 se situó en USD 11 MM, contrastando con la pérdida neta por USD 109 MM reportada en 3T20, aclarando que en dicho período se reflejaba el deterioro del crédito mercantil y de activos en desuso por un total de USD 121 MM. El EBITDA, por su parte, ascendió a USD 56 MM (+9,8% A/A y + 5,7% T/T), impulsado por las mayores contribuciones de Panamá, Costa Rica y la región Resto de CLH, que se encontraban dentro de las más afectadas por las restricciones a la movilidad en 2020. En este sentido, la mejora de las utilidades corresponde al mejor resultado operacional de la compañía y menores niveles de gastos. No obstante, se situó en terreno negativo ante mayores impuestos a la utilidad.

• **Apalancamiento se reduce significativamente frente a 3T20:** Resaltamos que la Deuda Neta de la compañía se sitúa en USD 558 MM con corte a 3T21, presentando una disminución de USD 55MM frente a 2T21 y de USD 101 MM vs. 3T20. Con lo anterior, observamos que la relación Deuda Neta / EBITDA se redujo hasta 2,7x en 3T21 frente al 3,7x de 3T20 y el 3,0x reportado en 2T21.

Resumen resultados financieros

Cifras en USD MM	CLH			Var % T/T	Var % A/A
	3T20	2T21	3T21		
Volumen Cemento Consolidado (mil tn3)	1.475	1.568	1.635	4,3%	10,8%
Volumen Concreto Consolidado (mil m3)	463	398	490	23,1%	5,8%
Ventas	209	228	236	3,5%	12,9%
EBITDA	51	53	56	5,7%	9,8%
Utilidad Neta	-109	16	-11	-168,8%	N.A.
Margen EBITDA	24,4%	23,2%	23,7%	48 pbs	-67 pbs
Margen Neto	-52,2%	7,0%	-4,7%	-1.168 pbs	4.749 pbs

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

2 de noviembre de 2021

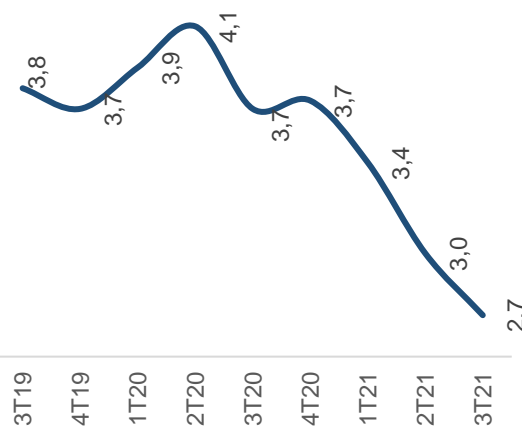


Información especie

Cifras en COP

Market Cap. (BN)	2,04
Último Precio	3.500
YTD (%)	-22,4%

Gráfica 1. Deuda Neta / EBITDA (# veces)



Fuente: Cemex Latam Holdings.

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

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

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
maria.pulido@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

Maria José Ochoa

Practicante Renta Fija
maria.ochoa@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.