

Cemex Latam Holdings (CLH) Avance de resultados 3T22

27 octubre 2022

Paola Lama
Analista

Valentina Orozco
Analista

Cemex Latam Holdings. informó resultados neutrales con sesgo a la baja, como consecuencia de elevados costos de ventas y financiamiento. Las ventas netas consolidadas durante el 3T22 aumentaron en 17% de COP \$772.8 mil millones en el 3T21 a COP \$901.0 mil millones. Los mayores precios de cemento y de concreto, así como mayores volúmenes de concreto vendidos (+11% a/a), especialmente en Colombia (+10% a/a) y Panamá (+23% a/a), fueron los principales impulsores de la mejora.

El flujo de operación (EBITDA) disminuyó un -14% a/a, ubicándose en COP \$153.8 mil millones, debido principalmente a mayores costos operativos, a pesar de mayores ventas. Los costos de ventas aumentaron un +15% a/a, mientras que los gastos de operación como porcentaje de las ventas netas disminuyeron (de 25.7% en el 3T21 a 21.4% en el 3T22). No obstante, los mayores costos variables, especialmente en el combustible para hornos pesaron sobre el desempeño operacional de la compañía.

CLH presentó una pérdida neta de COP \$161.7 mil millones, en comparación con una pérdida neta de COP \$40.9 mil millones en el 3T21 (-295% a/a). La disminución en su "utilidad" se debió principalmente a una menor utilidad de operación y un efecto negativo en las operaciones discontinuas en Costa Rica y El Salvador. No obstante, la contraprestación recibida por la desinversión de su participación mayoritaria agregada en estas dos geografías, fue de un total aproximado de COP \$1.4B millones, y fue usado principalmente para reducir su deuda neta (-49% a/a), consolidando una importante estrategia para limitar sus pérdidas, dados los crecientes costos de financiamiento que presentó la compañía para este trimestre (+27% a/a)

El flujo de efectivo libre fue negativo en COP \$97 mil millones (-148.8% a/a) durante el tercer trimestre. La disminución con respecto al mismo se debió principalmente a un menor Flujo de Operación (EBITDA), mayores impuestos, mayores inversiones en activo fijo estratégicas y a un efecto negativo en el capital de trabajo, así como al efecto negativo de las operaciones discontinuas (en Costa Rica y El Salvador) y cuya contraprestación no se ve reflejada en este rubro.

Tabla 1. Resultados

COP Mil M	3T21	3T22	% Var A/A
Ingresos	772.8	901.0	+17%
EBITDA	178.0	153.8	-14%
Utilidad neta	-40.9	-161.7	-295%
Margen EBITDA	23%	17%	-26%
Margen Neto	-5%	-17.9%	-258%

Fuente: CLH - Acvaeconomía

Global Disclaimer

Estamos convencidos que todo inversionista debe diversificar sus inversiones en una variedad de clases de activos, en cualquier entorno o tendencia de mercado, así como colaborar permanente y estrechamente con su asesor financiero, para asegurar que su cartera esté adecuadamente estructurada y que su plan financiero respalde sus objetivos a largo plazo, su horizonte temporal y tolerancia al riesgo, aunque, la diversificación no garantiza ganancias ni protege contra las pérdidas. La información que precede, así como las empresas y/o valores individuales mencionados, no constituyen una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010, ni una indicación de la intención de comercializar en nombre de Acciones & Valores S.A. cualquiera de los productos que gestiona de cualquier forma. Los pronósticos compartidos fueron construidos a partir de supuestos sujetos a diferentes condiciones de mercado, de modo que las conclusiones expuestas, así como los análisis que las acompañan no son definitivas. Este documento es de carácter informativo, por lo que no debe ser distribuido, copiado, vendido o alterado sin la autorización expresa de la sociedad. Acciones & Valores S.A., no se hace responsable de la interpretación de dicha información, dado que la misma no comprende la totalidad de aspectos que un inversionista pudiera considerar necesaria o deseable para analizar su decisión de participar en alguna transacción, dado que se presenta de manera abreviada. Es necesario que los inversionistas, para efectos de contar con la total y absoluta precisión, además de considerar su perfil de riesgo, consulten todos los documentos suministrados a través de la página web, así como por las entidades pertinentes. Igualmente, los inversionistas deberán adelantar, por su cuenta, el análisis financiero y legal para efectos de tomar cualquier decisión de inversión. Los valores y números aquí consignados son obtenidos de fuentes de mercado que se presumen confiables tales como Bloomberg, Reuters y los Emisores. Las calificaciones hechas en el informe no deben considerarse como recomendaciones de inversión ni tampoco como sustitutos a las calificaciones dadas por agencias de crédito certificadas tales como Moody's, Fitch o Standard & Poor's; estas calificaciones son únicamente cuantitativas, no incluyen factores cualitativos y dependen de la información financiera disponible en el mercado en el momento de ser preparadas. Las opiniones, estimaciones y proyecciones en este reporte reflejan el juicio actual del autor a la fecha del reporte, y se aclara que el contenido de la información aquí contenida puede ser objeto de cambios sin previo aviso. La remuneración de los autores no está asociada a los resultados del reporte ni a las recomendaciones realizadas. La presentación y cualquier documento preliminar sobre los productos aquí mencionados no constituyen una oferta pública vinculante, por lo cual, tanto la presentación como cualquier otro documento pueden ser complementados o corregidos. © 2022 Acciones & Valores S.A.

| Héctor Wilson Tovar García

Gerente de Investigaciones

wtovar@accivalores.com

| Paola Andrea Lama Velasquez

Analista IE

paola.lama@accivalores.com

| Nicolás Aguilera

Analista IE

nicolas.aguilera@accivalores.com

| Estiven Hurtado Cortes

Analista IE

estiven.hurtado@accivalores.com

| Sarah Garcés Anzola

Analista IE

sarah.garces@accivalores.com

| Juan Camilo Buendía Delgado

Analista IE

juan.buendia@accivalores.com

| Valentina Orozco Acuña

Analista IE

valentina.orozco@accivalores.com