

Cemex Latam Holdings (CLH) Avance de resultados 4T22

13 febrero 2023

Jahnisi Arley Cáceres
Analista Renta Variable

Andrés Felipe Madero
Analista

Cemex Latam Holdings informó que las ventas netas consolidadas durante el 4T22 aumentaron en 10% en términos comparables para las operaciones actuales y ajustando por fluctuaciones cambiarias, en comparación con las del 4T21. Los mayores precios y el incremento en los volúmenes de concreto fueron los principales impulsores de la mejora.

Así mismo, informó que, el costo de ventas como porcentaje de ventas netas incrementó en 5.0pp, de 63.6% en el 4T21 a 68.7% en el 4T22. El aumento se debió principalmente a mayores costos variables, especialmente en el combustible para hornos. Los gastos de operación como porcentaje de ventas netas disminuyeron en 3.3pp durante el trimestre, de 27.0% en el 4T21 a 23.7% en el 4T22.

El flujo de operación EBITDA, durante el cuarto trimestre de 2022 disminuyó en 17% en términos comparables, comparado con el del cuarto trimestre de 2021. La disminución se debió principalmente a mayores costos, a pesar de mayores ventas. El margen de flujo de operación durante el cuarto trimestre de 2022 disminuyó en 4.5pp, comparado con el cuarto trimestre de 2021.

La pérdida neta de la participación controladora durante el 4T22 fue de US\$115 millones, en comparación con una pérdida de US\$17 millones durante el 4T21. Durante el periodo, la línea otros gastos, neto, incluye un impacto negativo de US\$125 millones relacionado a un cargo no monetario por deterioro de crédito mercantil en Panamá.

Por otro lado, el flujo de efectivo libre fue negativo en US\$83 millones durante todo el año 2022. La disminución, en comparación con el año pasado, se debió principalmente a un menor EBITDA, mayor CAPEX, inversión de capital de trabajo e impuestos, así como un efecto negativo en el flujo de efectivo libre de las operaciones discontinuas.

En cuanto a las estimaciones para el 2023, Cemex informó que espera tener un Capex de \$105, en mantenimiento y estratégico esperan tener \$45 y \$60, correspondiente. También, proyectan unos impuestos de efectivo de \$50 para el próximo año. Finalmente, por país se proyecta que el incremento de cemento no tendrá variación, sin embargo, el volumen de concreto está proyectado para crecer más de un 25% para Panamá y para Colombia solo incrementará en un dígito. (números en millones de dólares excepto porcentajes)

En Acvvaeconomía consideramos que Cemex Latam Holdings para el 4T22 tuvo un desempeño neutral. A pesar del aumento en las ventas netas y el crecimiento del volumen del concreto, este comportamiento fue mitigado por el efecto negativo del incremento en los costos y gastos. La compañía logró reducir sus obligaciones financieras utilizando los recursos de una desinversión efectuada en Costa Rica y El Salvador. La compañía prevé incrementos en sus precios y volúmenes de concreto, no obstante, consideramos que por la coyuntura del sector de la construcción que se ve afectada por los altos niveles de inflación y una posible desaceleración de la demanda por viviendas nuevas, es posible que los resultados de Cemex no presenten una mejora durante 2023. Creemos que este será un año retador para la compañía al menos hasta que la inflación empiece a moderarse y la presión sobre sus costos y gastos operativos se vea disminuida.

Tabla 1. Resultados

COP Mil M	4T21	4T22	% Var A/A
Ventas Netas	195.202	191.466	+17%
EBITDA	35.553	26.302	-26%
Utilidad neta	-17.282	-115.691	-570%
Margen EBITDA	35.7%	27.0%	-8.7%

Fuente: CLH - Acvvaeconomía

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. © 2023 Acciones & Valores S.A.

| Héctor Wilson Tovar García
Gerente de Investigaciones
wtovar@accivalores.com

| Jose Julian Achury Molina
Analista IE
jose.achury@accivalores.com

| Luisa Fernanda Ovalle Arias
Analista IE
luisa.ovalle@accivalores.com

| Jahnisi Arley Cáceres Gómez
Analista IE
jahnisi.caceres@accivalores.com

| Andrés Felipe Madero Rubio
Analista IE
andres.rubio@accivalores.com