



2019

RESULTADOS DEL SEGUNDO TRIMESTRE



▪ **Información de la acción**

NYSE (ADS)

Símbolo: CX

Bolsa Mexicana de Valores

Símbolo: CEMXCPO

Razón de CEMXCPO a CX = 10:1

▪ **Relación con Inversionistas**

En los Estados Unidos:

+ 1 877 7CX NYSE

En México:

+ 52 (81) 8888 4292

Correo Electrónico:

ir@cemex.com

	Enero - Junio				Segundo Trimestre			
				% var				% var
	2019	2018	% var	comp	2019	2018	% var	comp
Volumen de cemento consolidado	31,272	34,230	(9%)		16,339	18,329	(11%)	
Volumen de concreto consolidado	24,914	25,671	(3%)		13,007	13,640	(5%)	
Volumen de agregados consolidado	70,140	69,734	1%		36,947	37,483	(1%)	
Ventas netas	6,724	7,006	(4%)	(1%)	3,523	3,701	(5%)	(3%)
Utilidad bruta	2,166	2,373	(9%)	(6%)	1,171	1,307	(10%)	(9%)
% de ventas netas	32.2%	33.9%	(1.7pp)		33.2%	35.3%	(2.1pp)	
Resultado de operación antes de otros gastos, neto	673	850	(21%)	(19%)	377	504	(25%)	(24%)
% de ventas netas	10.0%	12.1%	(2.1pp)		10.7%	13.6%	(2.9pp)	
Utilidad (pérdida) neta de la part. controladora	193	396	(51%)		155	376	(59%)	
Flujo de operación (Op. EBITDA)	1,205	1,360	(11%)	(10%)	644	762	(15%)	(14%)
% de ventas netas	17.9%	19.4%	(1.5pp)		18.3%	20.6%	(2.3pp)	
Flujo de efectivo libre después de inversión en activo fijo de mantenimiento	(121)	43	N/A		217	241	(10%)	
Flujo de efectivo libre	(205)	5	N/A		168	211	(20%)	
Deuda total más notas perpetuas	11,492	12,063	(5%)		11,492	12,063	(5%)	
Utilidad (pérdida) de operaciones continuas por CPO	0.00	0.03	(81%)		0.01	0.02	(75%)	
Utilidad (pérdida) diluida de operaciones continuas por CPO <sup>(1)</sup>	0.00	0.03	(83%)		0.01	0.02	(75%)	
CPOs en circulación promedio	15,333	15,407	(0%)		15,344	15,413	(0%)	
Empleados	40,759	41,822	(3%)		40,759	41,822	(3%)	

La información no incluye operaciones discontinuas. Favor de referirse a la página 13 en este reporte para mayor información.

Volúmenes de cemento y agregados en miles de toneladas métricas. Volúmenes de concreto en miles de metros cúbicos.

En millones de dólares, excepto volúmenes, porcentajes, empleados y cantidades por CPO. CPOs en circulación promedio representados en millones.

Por favor referirse a la página 12 para información de los CPOs en circulación a final del trimestre.

<sup>(1)</sup> En el periodo de enero a junio de 2019, los efectos de las acciones potencialmente dilutivas generan antidilución; por tal motivo, no existe cambio entre la utilidad por acción básica y la utilidad por acción diluida reportadas.

Las **ventas netas consolidadas** durante el segundo trimestre de 2019 alcanzaron 3,523 millones de dólares, representando una disminución de 5%, o 3% en términos comparables para las operaciones actuales ajustando por fluctuaciones cambiarias, comparadas con el segundo trimestre de 2018. Precios más altos para nuestros productos, en moneda local, en todas nuestras regiones fueron más que mitigados por menores volúmenes en todas nuestras regiones excepto concreto y agregados en los Estados Unidos.

El **costo de ventas** como porcentaje de ventas netas aumentó en 2.1pp, de 64.7% a 66.8%, durante el segundo trimestre de 2019, comparado con el mismo periodo del año anterior. El incremento se debió principalmente a mayores volúmenes de cemento comprado y a mayores costos de mantenimiento.

Los **gastos de operación** como porcentaje de ventas netas aumentaron en 0.8pp durante el segundo trimestre de 2019 con relación al mismo periodo del año anterior, de 21.7% a 22.5%, reflejando mayores gastos de venta y distribución.

El **flujo de operación (Operating EBITDA)** disminuyó 15% a 644 millones de dólares durante el segundo trimestre de 2019 en comparación con el mismo periodo del año anterior, o una disminución de 14% en términos comparables para las operaciones actuales ajustando por fluctuaciones cambiarias. Mayor contribución de Europa fue contrarrestada por disminuciones en el resto de nuestras regiones.

El **margen de flujo de operación** disminuyó en 2.3pp, de 20.6% en el segundo trimestre de 2018 a 18.3% este trimestre.

La **utilidad (pérdida) por instrumentos financieros** para el trimestre fue una pérdida de 2 millones de dólares, debida principalmente a los derivados relacionados a las acciones de GCC.

**Otros gastos, neto**, para el trimestre fueron 34 millones de dólares, que incluyen indemnizaciones y deterioro de activos.

El **resultado por fluctuación cambiaria** para el trimestre fue una pérdida de 17 millones de dólares, debida principalmente a la fluctuación del peso mexicano frente al dólar.

La **utilidad (pérdida) neta de la participación controladora** registró una utilidad de 155 millones de dólares en el segundo trimestre de 2019, comparada con una utilidad de 376 millones en el mismo trimestre de 2018. La menor utilidad se debe principalmente a un menor resultado de operación, una pérdida por instrumentos financieros, una variación negativa en el resultado por fluctuación cambiaria y mayores impuestos a la utilidad, parcialmente mitigados por menores gastos financieros además de una variación positiva en operaciones discontinuas.

La **deuda neta más notas perpetuas** disminuyó en 185 millones de dólares durante el trimestre.

## México

	Enero - Junio				Segundo Trimestre			
	2019	2018	% var	% var comparable	2019	2018	% var	% var comparable
Ventas netas	1,459	1,668	(13%)	(12%)	752	868	(13%)	(14%)
Flujo de operación (Op. EBITDA)	500	629	(21%)	(20%)	245	321	(24%)	(25%)
Margen de flujo de operación	34.3%	37.7%	(3.4pp)		32.5%	37.0%	(4.5pp)	

En millones de dólares, excepto porcentajes.

Crecimiento porcentual contra año anterior	Cemento gris doméstico		Concreto		Agregados	
	Enero - Junio	Segundo Trimestre	Enero - Junio	Segundo Trimestre	Enero - Junio	Segundo Trimestre
Volumen	(16%)	(17%)	(15%)	(17%)	(12%)	(17%)
Precio (dólares)	2%	3%	2%	4%	2%	4%
Precio (moneda local)	3%	2%	4%	3%	3%	3%

En **México**, nuestros volúmenes diarios de cemento gris doméstico, concreto y agregados, disminuyeron todos en 15% durante el segundo trimestre de 2019, comparados con los del mismo periodo del año anterior. Los precios de cemento gris doméstico en moneda local aumentaron en 2% durante el trimestre, mientras que tanto los de concreto como los de agregados aumentaron en 3% en comparación con los del segundo trimestre de 2018. Secuencialmente, los volúmenes diarios de cemento gris doméstico aumentaron en 7% aunados a una disminución de 1% en precios. Los volúmenes diarios de concreto crecieron un 2% con precios estables, igualmente de forma secuencial.

Durante el segundo trimestre, el sector industrial y comercial fue el impulsor de consumo de cemento durante el trimestre, estimulado por inversiones en turismo y actividad comercial. El sector residencial fue impactado por el inicio más lento de lo esperado de los nuevos programas de vivienda. La actividad en el sector de infraestructura se ha visto afectada por la culminación de importantes proyectos el año pasado y el lento inicio en el ejercicio del presupuesto de este año.

## Estados Unidos

	Enero - Junio				Segundo Trimestre			
	2019	2018	% var	% var comparable	2019	2018	% var	% var comparable
Ventas netas	1,910	1,844	4%	4%	1,032	989	4%	4%
Flujo de operación (Op. EBITDA)	314	341	(8%)	(8%)	184	211	(12%)	(12%)
Margen de flujo de operación	16.4%	18.5%	(2.1pp)		17.9%	21.3%	(3.4pp)	

En millones de dólares, excepto porcentajes.

Crecimiento porcentual contra año anterior	Cemento gris doméstico		Concreto		Agregados	
	Enero - Junio	Segundo Trimestre	Enero - Junio	Segundo Trimestre	Enero - Junio	Segundo Trimestre
Volumen	(3%)	(3%)	2%	3%	7%	9%
Precio (dólares)	4%	4%	3%	3%	2%	3%
Precio (moneda local)	4%	4%	3%	3%	2%	3%

En **Estados Unidos**, nuestros volúmenes trimestrales de cemento gris doméstico disminuyeron en 3%, mientras que los de concreto y agregados aumentaron en 3% y 9%, respectivamente, comparados con los del mismo periodo del año anterior. Nuestros precios de cemento gris doméstico aumentaron en 4%, en tanto que los de concreto y agregados aumentaron ambos en 3% respecto al segundo trimestre de 2018. De manera secuencial, tanto los precios de cemento gris doméstico como los de agregados aumentaron un 3% en el trimestre, mientras que los de concreto aumentaron un 1%.

El segundo trimestre continuó afectado por clima adverso en gran parte de nuestra huella. Los sectores infraestructura e industrial y comercial fueron los principales impulsores de la demanda durante el periodo. El sector infraestructura ha mostrado fortaleza, el gasto en calles y carreteras ha crecido 18% durante los primeros 5 meses del año, propulsado por un aumento en las iniciativas de fondeo de transporte por parte de los estados, especialmente en nuestros estados clave. Durante los primeros seis meses del año, el sector residencial fue afectado por condiciones climáticas, falta de mano de obra y aumentos en costos. Los inicios de vivienda del segundo trimestre se encuentran en el mismo nivel del segundo trimestre de 2018, pero mejoraron secuencialmente del primero al segundo trimestre. En el sector industrial y comercial, el gasto en construcción ha aumentado 3% durante los primeros 5 meses del año, con crecimiento en oficinas, alojamiento y manufactura.

## Centro, Sudamérica y el Caribe

	Enero - Junio				Segundo Trimestre			
	2019	2018	% var	% var comparable	2019	2018	% var	% var comparable
Ventas netas	850	916	(7%)	(2%)	424	462	(8%)	(3%)
Flujo de operación (Op. EBITDA)	195	220	(11%)	(7%)	93	112	(18%)	(14%)
Margen de flujo de operación	23.0%	24.0%	(1.0pp)		21.9%	24.3%	(2.4pp)	

En millones de dólares, excepto porcentajes.

Crecimiento porcentual contra año anterior	Cemento gris doméstico		Concreto		Agregados	
	Enero - Junio	Segundo Trimestre	Enero - Junio	Segundo Trimestre	Enero - Junio	Segundo Trimestre
Volumen	(3%)	(4%)	(5%)	(5%)	(12%)	(11%)
Precio (dólares)	(4%)	(4%)	(7%)	(7%)	(4%)	(5%)
Precio (moneda local) (*)	2%	3%	(0%)	1%	4%	4%

En nuestra región de **Centro, Sudamérica y el Caribe**, nuestros volúmenes diarios de cemento gris doméstico, concreto y agregados disminuyeron en 2%, 3% y 9%, respectivamente, durante el segundo trimestre, con respecto al periodo comparable de 2018. Los volúmenes de cemento aumentaron en Colombia y El Salvador, mientras que los de concreto crecieron en Colombia y Puerto Rico.

En **Colombia**, durante el segundo trimestre, los volúmenes diarios de cemento gris doméstico, concreto y agregados aumentaron en 13%, 5% y 8%, respectivamente, frente al mismo periodo de 2018. El sector infraestructura continuó su desempeño favorable durante el trimestre apoyado por actividad relacionada al 4G así como varios proyectos en Bogotá. En el sector residencial, la mejoras en la demanda de los segmentos informal y de interés social se vieron superadas por disminuciones en el segmento medio-alto. Los precios de cemento en moneda local aumentaron en 3% comparados con el mismo trimestre del año anterior y 2% de manera secuencial.

(\*) Calculado utilizando precio promedio ponderado por volumen y tipo de cambio constante

## Europa

	Enero - Junio				Segundo Trimestre			
	2019	2018	% var	% var comparable	2019	2018	% var	% var comparable
Ventas netas	1,653	1,700	(3%)	4%	885	952	(7%)	(2%)
Flujo de operación (Op. EBITDA)	203	168	21%	29%	144	131	10%	16%
Margen de flujo de operación	12.3%	9.9%	2.4pp		16.3%	13.7%	2.6pp	

En millones de dólares, excepto porcentajes.

Crecimiento porcentual contra año anterior	Cemento gris doméstico		Concreto		Agregados	
	Enero - Junio	Segundo Trimestre	Enero - Junio	Segundo Trimestre	Enero - Junio	Segundo Trimestre
Volumen	(0%)	(9%)	2%	(4%)	5%	(1%)
Precio (dólares)	(1%)	1%	(2%)	0%	(3%)	(2%)
Precio (moneda local) (*)	5%	6%	5%	5%	3%	3%

En la región de **Europa**, los volúmenes trimestrales de cemento gris doméstico disminuyeron en 9%, mientras que los de concreto y agregados disminuyeron en 4% y 1%, respectivamente, en términos comparables, frente al mismo periodo del año anterior. Durante la primera mitad del año, los volúmenes de cemento permanecieron estables, mientras que los de concreto y agregados aumentaron en 2% y 5%, respectivamente, comparados con los del mismo periodo de 2018. Durante el primer semestre del año, los volúmenes de cemento aumentaron en España, Polonia y la República Checa, mientras que los volúmenes de concreto aumentaron en el Reino Unido, Francia, España y Croacia.

Nuestro desempeño trimestral refleja principalmente menos días hábiles en el segundo trimestre de este año en comparación con el mismo trimestre del año anterior; condiciones climáticas adversas, en especial en Polonia, Alemania y el Reino Unido; y demanda adelantada al primer trimestre dado el invierno inusualmente templado. Los sectores infraestructura y residencial continuaron siendo los principales impulsores de la demanda durante el trimestre, con grandes proyectos de infraestructura en Alemania, Francia y Polonia; y un aumento en la actividad residencial, principalmente en España.

(\*) Calculado utilizando precio promedio ponderado por volumen y tipo de cambio constante

## Asia, Medio Oriente y África

	Enero - Junio				Segundo Trimestre			
	2019	2018	% var	% var comparable	2019	2018	% var	% var comparable
Ventas netas	685	728	(6%)	(5%)	339	353	(4%)	(5%)
Flujo de operación (Op. EBITDA)	107	123	(13%)	(12%)	54	57	(5%)	(6%)
Margen de flujo de operación	15.7%	16.9%	(1.2pp)		15.9%	16.1%	(0.2pp)	

En millones de dólares, excepto porcentajes.

<i>Crecimiento porcentual contra año anterior</i>	Cemento gris doméstico		Concreto		Agregados	
	Enero - Junio	Segundo Trimestre	Enero - Junio	Segundo Trimestre	Enero - Junio	Segundo Trimestre
Volumen	(14%)	(14%)	(5%)	(3%)	(6%)	(3%)
Precio (dólares)	10%	10%	(1%)	1%	1%	4%
Precio (moneda local) (*)	9%	7%	1%	1%	4%	4%

Nuestros volúmenes de cemento gris doméstico en la región de **Asia, Medio Oriente y África** disminuyeron 14% durante el segundo trimestre, en comparación con el mismo periodo del año anterior. Tanto los volúmenes de concreto como los de agregados disminuyeron en 3%, comparados con los del segundo trimestre de 2018.

En **Filipinas**, nuestros volúmenes diarios de cemento gris doméstico aumentaron en 3% durante el trimestre respecto al periodo comparable de 2018. Durante el trimestre hubo una desaceleración en la actividad de construcción relacionada al retraso en la aprobación del presupuesto nacional, así como las elecciones intermedias del mes de mayo. Durante el trimestre, los volúmenes de cemento fueron favorecidos por crecimiento en el sector industrial y comercial, impulsado por la continuación en la actividad de empresas de externalización y subcontratación, además de las operaciones de compañías de juegos en línea.

En **Egipto**, nuestros volúmenes de cemento gris doméstico disminuyeron en 28% durante el segundo trimestre respecto al mismo periodo del año anterior, debido principalmente a las difíciles condiciones de oferta y demanda, una disminución en el consumo de cemento, y una base de comparación alta en el mismo trimestre del año anterior, que se benefició de una venta temporal de volúmenes adicionales al bajo Egipto.

En **Israel**, durante el segundo trimestre, nuestros volúmenes de concreto aumentaron 3%, mientras que los de agregados aumentaron en 1% comparados con los del mismo trimestre de 2018. El sector industrial y comercial fue el principal impulsor de la demanda durante este trimestre.

(\*) Calculado utilizando precio promedio ponderado por volumen y tipo de cambio constante

## Flujo de operación y flujo de efectivo libre

	Enero - Junio			Segundo Trimestre		
	2019	2018	% var	2019	2018	% var
<b>Resultado de operación antes de otros gastos, neto</b>	673	850	(21%)	377	504	(25%)
+ Depreciación y amortización operativa	532	509		268	257	
<b>Flujo de operación</b>	1,205	1,360	(11%)	644	762	(15%)
- Gasto financiero neto	353	367		174	177	
- Inversiones en activo fijo de mantenimiento	264	327		144	154	
- Inversiones en capital de trabajo	570	414		44	63	
- Impuestos	111	150		74	100	
- Otros gastos (neto)	17	65		(5)	38	
- Flujo de efectivo libre operaciones discontinuas	10	(6)		(4)	(12)	
<b>Flujo de efectivo libre después de inversión en activo fijo de mantenimiento</b>	(121)	43	N/A	217	241	(10%)
- Inversiones en activo fijo estratégicas	84	39		48	30	
<b>Flujo de efectivo libre</b>	(205)	5	N/A	168	211	(20%)

En millones de dólares, excepto porcentajes.

Durante el trimestre, el flujo de efectivo libre más los ingresos provenientes de las desinversiones de activos en Alemania y Francia se utilizaron principalmente para reducción de deuda y el pago del dividendo.

Nuestra deuda total incluyendo notas perpetuas refleja un efecto de conversión de tipo de cambio negativo de 27 millones de dólares durante el trimestre.

## Información sobre deuda y notas perpetuas

	Segundo Trimestre			Primer Trimestre	Segundo Trimestre	
	2019	2018	% var	2019	2019	2018
Deuda total <sup>(1)</sup>	11,048	11,617	(5%)	11,231	<b>Denominación de moneda</b>	
Deuda de corto plazo	7%	6%		12%	Dólar norteamericano	66%
Deuda de largo plazo	93%	94%		88%	Euro	24%
Notas perpetuas	444	446	(0%)	443	Peso mexicano	1%
Deuda Total más notas perpetuas	11,492	12,063	(5%)	11,673	Otras monedas	9%
Efectivo y equivalentes	304	308	(1%)	301	<b>Tasas de interés</b>	
Deuda neta más notas perpetuas	11,187	11,755	(5%)	11,372	Fija	65%
Deuda Fondeada Consolidada <sup>(2)</sup>	10,805	11,229		10,955	Variable	36%
Razón de apalancamiento financiero consolidado <sup>(2)</sup>	4.00	3.86		3.88		
Razón de cobertura financiera consolidada <sup>(2)</sup>	4.11	4.05		4.28		

En millones de dólares, excepto porcentajes y razones financieras.

<sup>(1)</sup> Incluye convertibles y arrendamientos, de acuerdo a IFRS.

<sup>(2)</sup> Calculado de acuerdo a nuestras obligaciones contractuales bajo el Contrato de Crédito de 2017, según fue enmendado y reexpresado el 2 de abril de 2019. Los montos y razones financieras de 2018 no han sido auditados, y no corresponden con los montos y razones financieras reportados durante 2018 de acuerdo a nuestro Contrato de Crédito de Julio de 2017, y se muestran en este documento únicamente para efectos informativos, dando efecto a la adopción de IFRS 16, Arrendamientos, como si hubiera estado vigente desde enero 1 de 2018.

## Cifras Consolidadas

CEMEX, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias  
(En miles de dólares, excepto cantidades por CPO)

ESTADO DE RESULTADOS	Enero - Junio				Segundo Trimestre			
	2019	2018	% var	% var comparable	2019	2018	% var	% var comparable
Ventas netas	6,723,896	7,005,819	(4%)	(1%)	3,523,070	3,701,173	(5%)	(3%)
Costo de ventas	(4,557,803)	(4,632,351)	2%		(2,352,336)	(2,394,583)	2%	
<b>Utilidad bruta</b>	<b>2,166,093</b>	<b>2,373,468</b>	<b>(9%)</b>	<b>(6%)</b>	<b>1,170,734</b>	<b>1,306,590</b>	<b>(10%)</b>	<b>(9%)</b>
Gastos de operación	(1,493,412)	(1,523,164)	2%		(793,881)	(802,095)	1%	
<b>Resultado de operación antes de otros gastos, neto</b>	<b>672,681</b>	<b>850,304</b>	<b>(21%)</b>	<b>(19%)</b>	<b>376,854</b>	<b>504,495</b>	<b>(25%)</b>	<b>(24%)</b>
Otros gastos, neto	(86,807)	(33,825)	(157%)		(34,291)	(35,957)	5%	
<b>Resultado de operación</b>	<b>585,874</b>	<b>816,479</b>	<b>(28%)</b>		<b>342,562</b>	<b>468,538</b>	<b>(27%)</b>	
Gastos financieros	(359,146)	(380,104)	6%		(170,035)	(176,542)	4%	
Otros (gastos) productos financieros, neto	(26,234)	61,489	N/A		(27,486)	119,729	N/A	
Productos financieros	9,786	9,414	4%		5,531	4,692	18%	
Resultado por instrumentos financieros, neto	5,943	59,512	(90%)		(1,707)	25,773	N/A	
Resultado por fluctuación cambiaria	(12,239)	18,183	N/A		(16,500)	101,802	N/A	
Efectos del valor presente neto en activos y pasivos, neto y otros	(29,724)	(25,619)	(16%)		(14,810)	(12,538)	(18%)	
Ganancia (pérdida) en participación de asociadas	11,230	13,458	(17%)		10,020	10,132	(1%)	
<b>Utilidad (pérdida) antes de impuestos a la utilidad</b>	<b>211,724</b>	<b>511,322</b>	<b>(59%)</b>		<b>155,061</b>	<b>421,857</b>	<b>(63%)</b>	
Impuestos a la utilidad	(115,174)	(100,979)	(14%)		(53,243)	(48,871)	(9%)	
<b>Utilidad (pérdida) neta de operaciones continuas</b>	<b>96,550</b>	<b>410,343</b>	<b>(76%)</b>		<b>101,818</b>	<b>372,986</b>	<b>(73%)</b>	
Operaciones discontinuas	121,471	7,273	1570%		62,102	10,466	493%	
<b>Utilidad (pérdida) neta consolidada</b>	<b>218,022</b>	<b>417,616</b>	<b>(48%)</b>		<b>163,920</b>	<b>383,452</b>	<b>(57%)</b>	
Participación no controladora	24,633	21,578	14%		9,366	7,674	22%	
<b>Utilidad (pérdida) neta de la participación controladora</b>	<b>193,389</b>	<b>396,039</b>	<b>(51%)</b>		<b>154,554</b>	<b>375,778</b>	<b>(59%)</b>	
<b>Flujo de Operación (EBITDA)</b>	<b>1,204,976</b>	<b>1,359,656</b>	<b>(11%)</b>	<b>(10%)</b>	<b>644,464</b>	<b>761,664</b>	<b>(15%)</b>	<b>(14%)</b>
<b>Utilidad (pérdida) de operaciones continuas por CPO</b>	<b>0.00</b>	<b>0.03</b>	<b>(81%)</b>		<b>0.01</b>	<b>0.02</b>	<b>(75%)</b>	
<b>Utilidad (pérdida) de operaciones discontinuas por CPO</b>	<b>0.01</b>	<b>0.00</b>	<b>1578%</b>		<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>491%</b>	

BALANCE GENERAL	Al 30 de junio		
	2019	2018	% var
<b>Activo Total</b>	<b>28,970,211</b>	<b>29,638,549</b>	<b>(2%)</b>
Efectivo y equivalentes de efectivo	304,222	308,261	(1%)
Cientes, neto de estimaciones por incobrables	1,718,444	1,809,637	(5%)
Otras cuentas por cobrar	330,797	286,408	15%
Inventarios, neto	1,089,136	1,020,267	7%
Activos mantenidos para su venta	236,848	95,771	147%
Otros activos circulantes	157,124	167,897	(6%)
Activo circulante	3,836,571	3,688,242	4%
Propiedades, maquinaria y equipo, neto	11,958,102	12,517,455	(4%)
Otros activos	13,175,539	13,432,853	(2%)
<b>Pasivo total</b>	<b>17,916,592</b>	<b>18,689,755</b>	<b>(4%)</b>
Pasivo circulante	5,201,207	5,055,358	3%
Pasivo largo plazo	9,159,619	9,347,161	(2%)
Otros pasivos	3,555,767	4,287,236	(17%)
<b>Capital contable total</b>	<b>11,053,619</b>	<b>10,948,794</b>	<b>1%</b>
Participación no controladora e instrumentos perpetuos	1,542,739	1,564,016	(1%)
Total de la participación controladora	9,510,880	9,286,859	2%

## Resumen Operativo por País

En miles de dólares

VENTAS NETAS	Enero - Junio				Segundo Trimestre			
	2019	2018	% var	% var comparable	2019	2018	% var	% var comparable
México	1,458,897	1,668,338	(13%)	(12%)	752,462	867,605	(13%)	(14%)
Estados Unidos	1,910,438	1,844,376	4%	4%	1,032,365	988,855	4%	4%
Centro, Sudamérica y el Caribe	850,299	916,435	(7%)	(2%)	423,660	461,621	(8%)	(3%)
Europa	1,653,104	1,700,307	(3%)	4%	885,112	952,345	(7%)	(2%)
Asia, Medio Oriente y África	685,113	728,335	(6%)	(5%)	338,580	353,366	(4%)	(5%)
Otras y eliminaciones intercompañía	166,046	148,029	12%	14%	90,890	77,379	17%	17%
<b>TOTAL</b>	<b>6,723,896</b>	<b>7,005,819</b>	<b>(4%)</b>	<b>(1%)</b>	<b>3,523,070</b>	<b>3,701,173</b>	<b>(5%)</b>	<b>(3%)</b>

## UTILIDAD BRUTA

México	753,716	904,159	(17%)	(16%)	380,630	467,928	(19%)	(20%)
Estados Unidos	480,596	507,159	(5%)	(6%)	281,998	299,008	(6%)	(6%)
Centro, Sudamérica y el Caribe	308,428	334,389	(8%)	(3%)	149,915	168,397	(11%)	(6%)
Europa	424,091	417,890	1%	8%	260,902	267,480	(2%)	3%
Asia, Medio Oriente y África	183,781	207,613	(11%)	(11%)	96,848	102,774	(6%)	(7%)
Otras y eliminaciones intercompañía	15,482	2,259	585%	718%	441	1,002	(56%)	(56%)
<b>TOTAL</b>	<b>2,166,093</b>	<b>2,373,468</b>	<b>(9%)</b>	<b>(6%)</b>	<b>1,170,734</b>	<b>1,306,590</b>	<b>(10%)</b>	<b>(9%)</b>

## RESULTADO DE OPERACIÓN ANTES DE OTROS GASTOS, NETO

México	422,555	555,587	(24%)	(23%)	205,726	284,374	(28%)	(29%)
Estados Unidos	108,661	154,847	(30%)	(30%)	80,589	115,608	(30%)	(30%)
Centro, Sudamérica y el Caribe	147,495	171,992	(14%)	(11%)	69,190	88,213	(22%)	(19%)
Europa	80,256	41,369	94%	106%	82,073	67,184	22%	29%
Asia, Medio Oriente y África	67,644	83,834	(19%)	(19%)	33,507	36,733	(9%)	(9%)
Otras y eliminaciones intercompañía	(153,930)	(157,325)	2%	(1%)	(94,231)	(87,617)	(8%)	(8%)
<b>TOTAL</b>	<b>672,681</b>	<b>850,304</b>	<b>(21%)</b>	<b>(19%)</b>	<b>376,854</b>	<b>504,495</b>	<b>(25%)</b>	<b>(24%)</b>



## Resumen Operativo por País

Flujo de operación en miles de dólares. Margen de flujo de operación como porcentaje de ventas netas.

FLUJO DE OPERACIÓN (Op. EBITDA)	Enero - Junio				Segundo Trimestre			
	2019	2018	% var	% var comparable	2019	2018	% var	% var comparable
México	499,773	629,055	(21%)	(20%)	244,575	320,992	(24%)	(25%)
Estados Unidos	314,066	341,321	(8%)	(8%)	184,441	210,617	(12%)	(12%)
Centro, Sudamérica y el Caribe	195,242	219,702	(11%)	(7%)	92,576	112,398	(18%)	(14%)
Europa	203,218	167,836	21%	29%	143,920	130,934	10%	16%
Asia, Medio Oriente y África	107,458	123,054	(13%)	(12%)	53,855	56,821	(5%)	(6%)
Otras y eliminaciones intercompañía	(114,782)	(121,314)	5%	1%	(74,902)	(70,098)	(7%)	(8%)
<b>TOTAL</b>	<b>1,204,976</b>	<b>1,359,656</b>	<b>(11%)</b>	<b>(10%)</b>	<b>644,464</b>	<b>761,664</b>	<b>(15%)</b>	<b>(14%)</b>

### MARGEN DE FLUJO DE OPERACIÓN (Op. EBITDA)

México	34.3%	37.7%		32.5%	37.0%
Estados Unidos	16.4%	18.5%		17.9%	21.3%
Centro, Sudamérica y el Caribe	23.0%	24.0%		21.9%	24.3%
Europa	12.3%	9.9%		16.3%	13.7%
Asia, Medio Oriente y África	15.7%	16.9%		15.9%	16.1%
<b>TOTAL</b>	<b>17.9%</b>	<b>19.4%</b>		<b>18.3%</b>	<b>20.6%</b>

## Resumen Volúmenes

### Volumen consolidado

Cemento y agregados: Miles de toneladas métricas.  
 Concreto: Miles de metros cúbicos.

	Enero - Junio			Segundo Trimestre		
	2019	2018	% var	2019	2018	% var
Volumen de cemento consolidado <sup>(1)</sup>	31,272	34,230	(9%)	16,339	18,329	(11%)
Volumen de concreto consolidado	24,914	25,671	(3%)	13,007	13,640	(5%)
Volumen de agregados consolidado	70,140	69,734	1%	36,947	37,483	(1%)

### Volumen por país

CEMENTO GRIS DOMESTICO	Enero - Junio 2019 vs. 2018	Segundo Trimestre 2019 vs. 2018	Segundo Trimestre 2019 vs. Primer Trimestre 2019
México	(16%)	(17%)	8%
Estados Unidos	(3%)	(3%)	17%
Centro, Sudamérica y el Caribe	(3%)	(4%)	2%
Europa	(0%)	(9%)	21%
Asia, Medio Oriente y África	(14%)	(14%)	(1%)

### CONCRETO

México	(15%)	(17%)	4%
Estados Unidos	2%	3%	14%
Centro, Sudamérica y el Caribe	(5%)	(5%)	(5%)
Europa	2%	(4%)	19%
Asia, Medio Oriente y África	(5%)	(3%)	(5%)

### AGREGADOS

México	(12%)	(17%)	(1%)
Estados Unidos	7%	9%	15%
Centro, Sudamérica y el Caribe	(12%)	(11%)	(2%)
Europa	5%	(1%)	18%
Asia, Medio Oriente y África	(6%)	(3%)	4%

<sup>(1)</sup> Volumen de cemento consolidado incluye volumen doméstico y de exportación de cemento gris, cemento blanco, cemento especial, mortero y clínker.

## Resumen de Precios

### Variación en Dólares

	Enero - Junio 2019 vs. 2018	Segundo Trimestre 2019 vs. 2018	Segundo Trimestre 2019 vs. Primer Trimestre 2019
<b>CEMENTO GRIS DOMESTICO</b>			
México	2%	3%	(1%)
Estados Unidos	4%	4%	3%
Centro, Sudamérica y el Caribe (*)	(4%)	(4%)	(0%)
Europa (*)	(1%)	1%	(0%)
Asia, Medio Oriente y África (*)	10%	10%	0%

### CONCRETO

México	2%	4%	0%
Estados Unidos	3%	3%	1%
Centro, Sudamérica y el Caribe (*)	(7%)	(7%)	(3%)
Europa (*)	(2%)	0%	(3%)
Asia, Medio Oriente y África (*)	(1%)	1%	2%

### AGREGADOS

México	2%	4%	3%
Estados Unidos	2%	3%	3%
Centro, Sudamérica y el Caribe (*)	(4%)	(5%)	(2%)
Europa (*)	(3%)	(2%)	(5%)
Asia, Medio Oriente y África (*)	1%	4%	1%

### Variación en Moneda Local

	Enero - Junio 2019 vs. 2018	Segundo Trimestre 2019 vs. 2018	Segundo Trimestre 2019 vs. Primer Trimestre 2019
<b>CEMENTO GRIS DOMESTICO</b>			
México	3%	2%	(1%)
Estados Unidos	4%	4%	3%
Centro, Sudamérica y el Caribe (*)	2%	3%	1%
Europa (*)	5%	6%	1%
Asia, Medio Oriente y África (*)	9%	7%	(1%)

### CONCRETO

México	4%	3%	0%
Estados Unidos	3%	3%	1%
Centro, Sudamérica y el Caribe (*)	(0%)	1%	(1%)
Europa (*)	5%	5%	(1%)
Asia, Medio Oriente y África (*)	1%	1%	1%

### AGREGADOS

México	3%	3%	3%
Estados Unidos	2%	3%	3%
Centro, Sudamérica y el Caribe (*)	4%	4%	0%
Europa (*)	3%	3%	(3%)
Asia, Medio Oriente y África (*)	4%	4%	0%

(\*) La variación en dólares fue calculada utilizando precio promedio ponderado por volumen. La variación en moneda local fue calculada utilizando precio promedio ponderado por volumen y a tipo de cambio constante

## Instrumentos derivados

La siguiente tabla presenta el valor nominal para cada uno de los tipos de instrumentos derivados, así como el valor de mercado estimado de dichos instrumentos en forma agregada al último día de cada trimestre presentado.

En millones de dólares	Segundo Trimestre				Primer Trimestre	
	2019		2018		2019	
	Valor Nominal	Valor Razonable	Valor Nominal	Valor Razonable	Valor Nominal	Valor Razonable
Derivados de tipo de cambio <sup>(1)</sup>	1,272	(34)	1,247	42	1,524	(23)
Derivados relacionados con capital <sup>(2) (5)</sup>	103	6	168	31	111	7
Derivado de intercambio de tasas de interés <sup>(3)</sup>	1,121	(32)	1,132	6	1,126	(16)
Derivados de combustibles <sup>(4)</sup>	105	(2)	54	20	104	(1)
	2,601	(62)	2,601	99	2,865	(33)

(1) Los derivados por tipo de cambio son utilizados para administrar las exposiciones cambiarias que surgen de las operaciones regulares y de transacciones pronosticadas.

(2) Los derivados relacionados con capital refieren a opciones sobre las acciones propias de la controladora y a forwards, netos de efectivo depositado, sobre las acciones de Grupo Cementos de Chihuahua, S.A.B. de C.V.

(3) Los derivados de intercambio de tasas de interés refieren a nuestros contratos de energía a largo plazo y a préstamos bancarios por un nominal de 1,000 millones de dólares.

(4) Contratos forwards negociados para cubrir el precio de combustible consumido en ciertas operaciones.

(5) De acuerdo con IFRS, el valor de mercado estimado de los derivados relacionados con capital al 30 de junio de 2018 incluye un pasivo de 8 millones de dólares, relacionado a un derivado implícito en las obligaciones forzosamente convertibles de CEMEX.

De acuerdo con IFRS, las compañías deben reconocer todos los instrumentos financieros derivados en el balance general como activos o pasivos, a su valor de mercado estimado, con los cambios en dicho valor reconocidos en el estado de resultados del periodo en que ocurren, excepto cuando dichas operaciones son contratadas con fines de cobertura de flujos de efectivo, en cuyo caso los cambios del valor de mercado estimado de dichos instrumentos derivados relacionados son reconocidos temporalmente en el capital y luego reclasificados al estado de resultados compensando los efectos del instrumento cubierto conforme los efectos de dicho instrumento son reconocidos en el estado de resultados, y/o transacciones relacionadas con coberturas netas de inversión, en cuyo caso los cambios en el valor de mercado estimado son reconocidos directamente en capital como parte del efecto de conversión de moneda, y son reclasificados al estado de resultados solo hasta la venta de la inversión neta. Al 30 de junio de 2019, en relación al reconocimiento del valor razonable estimado de su portafolio de derivados, CEMEX reconoció incrementos en sus activos y pasivos, los cuales resultaron en un pasivo neto de 62 millones de dólares.

## Información sobre capital

Un CPO representa dos acciones Serie A y una acción Serie B. Las siguientes cantidades están expresadas en términos equivalentes a CPOs.

<b>CPOs equivalentes en circulación al inicio del trimestre</b>	14,983,186,249
Compensación basada en acciones	25,052,980
<b>CPOs equivalentes en circulación al final del trimestre</b>	15,008,239,229

Para propósitos de este reporte, CPOs equivalentes en circulación equivalen al total acciones A y B en circulación expresadas como si todas estuvieran en forma de CPO menos los CPOs en subsidiarias, los cuales al 30 de junio de 2019 eran 20,541,277.

CEMEX también tiene vigentes obligaciones forzosamente convertibles que, al momento de conversión en noviembre de 2019, incrementarán el número de CPOs en circulación en aproximadamente 236 millones, sujeto a ajustes antidilución.

## Cambio en moneda de presentación al dólar

En su reporte trimestral a la Bolsa Mexicana de Valores por el periodo de tres meses terminado al 31 de marzo de 2019, CEMEX informó que con base con la Norma Internacional de Contabilidad 21, *Efectos de las variaciones en los tipos de cambio de la moneda extranjera* ("IAS 21" por sus siglas en inglés) bajo las Normas Internacionales de Información Financiera ("IFRS" por sus siglas en inglés), y con la autorización del Consejo de Administración de CEMEX, S.A.B. de C.V., contando con la opinión favorable previa de su Comité de Auditoría, CEMEX cambió en forma prospectiva su moneda de reporte del peso mexicano al dólar de los Estados Unidos de América ("dólar") a partir del 31 de marzo de 2019 y para cada periodo subsecuente y estableció que la nueva moneda de presentación es preferible considerando diversos factores que se describen en dicho reporte.

El cambio en la Moneda de Reporte no afecta el impacto de las transacciones de CEMEX en sus estados financieros, no afecta en forma negativa o positiva nuestra posición financiera, no constituye ninguna forma de cobertura cambiaria sobre saldos o transacciones incurridas en dólares u otras monedas y no cambia en forma alguna las distintas monedas funcionales utilizadas en cada unidad dentro de CEMEX.

## Nuevas IFRS adoptadas en 2019

### IFRS 16, Arrendamientos ("IFRS 16")

En resumen, a partir del 1 de enero de 2019, la IFRS 16 requiere a los arrendatarios el reconocer para todos los arrendamientos, permitiendo excepciones para aquellos contratos con un plazo menor a 12 meses o donde el activo subyacente sea de poco valor, activos por el "derecho de uso" del activo subyacente contra un pasivo financiero, determinado por el valor presente de los pagos futuros estimados bajo el contrato. Bajo este modelo, el arrendatario reconoce la amortización de los activos por el derecho de uso y gasto financiero por el pasivo financiero. Después de haber concluido el inventario y la valoración de sus arrendamientos al 1 de junio de 2017, los cuales han sido calculados nuevamente durante 2019 por hallazgos menores y correcciones por cantidades no significativas, CEMEX adoptó la IFRS 16 usando el enfoque retrospectivo completo mediante el cual determinó un efecto acumulado inicial en el estado de situación financiera al 1 de enero de 2017, como sigue:

(Millones de dólares)	Al 1 de enero de 2017	
Activos por el derecho de uso <sup>(1)</sup>	\$	1,360
Activos por impuestos diferidos		31
Pasivos financieros por arrendamientos		1,474
Pasivos por impuestos diferidos		0
Utilidades retenidas <sup>(2)</sup>	\$	(83)

(1) Incluye 24 millones de dólares de propiedades, maquinaria y equipo reclasificados a activos por el derecho de uso relacionados a arrendamientos financieros a la fecha de la adopción.

(2) El efecto inicial refiere a una diferencia temporal entre el gasto por amortización de los activos por derecho de uso bajo línea recta contra la amortización del pasivo por método de tasa de interés efectiva desde inicio de los contratos. Esta diferencia se revertirá durante la vida remanente de los contratos.

CEMEX modificó el estado de resultados previamente reportado del periodo de seis meses terminado al 30 de junio de 2018 para dar efecto a la adopción retrospectiva de la IFRS 16, como sigue:

### INFORMACIÓN SELECTA

ESTADO DE RESULTADOS	Original Reportado <sup>(3)</sup>		Modificado	
	Ene-Jun	Segundo Trimestre	Ene-Jun	Segundo Trimestre
(Millones de dólares)				
Ingresos	7,006	3,701	7,006	3,701
Costo de ventas	(4,645)	(2,401)	(4,632)	(2,395)
Gastos de operación	(1,534)	(808)	(1,523)	(802)
Otros (gastos) ingresos, neto	(34)	(36)	(34)	(36)
Ingresos (gastos) financieros y otros, neto	(269)	(29)	(305)	(47)
Utilidad antes de impuestos	523	427	511	422
Impuestos a la utilidad	(103)	(50)	(101)	(49)
Utilidad de las operaciones continuas	421	377	410	373

(3) El estado de resultados original excluye operaciones discontinuas de los activos de los países Nórdicos y Bálticos, Francia, Alemania y el segmento operativo de Brasil y fue preparado para presentar la información antes de la adopción de IFRS 16.

Al 30 de junio de 2019 y al 31 de diciembre de 2018, los activos por el derecho de uso fueron de 1,148 millones de dólares y 1,234 millones de dólares, respectivamente. Adicionalmente, los pasivos financieros relacionados con los contratos de arrendamiento fueron de 1,183 millones de dólares al 30 de junio de 2019 y 1,194 millones de dólares al 31 de diciembre de 2018, y se incluyen dentro de "Otros pasivos financieros".

## Operaciones discontinuas y otros grupos de activos disponibles para la venta

### Operaciones discontinuas

El 28 de junio de 2019, después de recibir las autorizaciones convencionales, CEMEX concluyó la venta a diversas contrapartes de su negocio de concreto y agregados en la región central de Francia por un precio combinado de aproximadamente 31.8 millones de euros. Las operaciones de CEMEX en estos activos vendidos en Francia por el periodo del 1 de enero al 28 de junio de 2019 y por el periodo seis meses terminado el 30 de junio de 2018 se presentan netas de impuestos en el renglón de "Operaciones discontinuas", generándose en 2019 una ganancia en venta de aproximadamente 3 millones de dólares, que incluye el reciclaje al estado de resultados de efectos por conversión de moneda de aproximadamente 4 millones de dólares acumulados en el capital hasta la fecha de venta y la asignación proporcional de crédito mercantil asociado al segmento de reporte en Francia de 22 millones de dólares.

El 31 de mayo de 2019, CEMEX concluyó la venta de sus activos de agregados y concreto en las regiones norte y noroeste de Alemania a GP Günter Papenburg AG por aproximadamente 87 millones de euros. Los activos vendidos en Alemania consisten en 4 canteras de agregados y 4 plantas de concreto en el norte de Alemania, y 9 canteras de agregados y 14 plantas de concreto en el noroeste de Alemania. Las operaciones de CEMEX en estos activos vendidos por el periodo del 1 de enero al 31 de mayo de 2019 y por el periodo seis meses terminado el 30 de junio de 2018 se presentan netas de impuestos en el renglón de "Operaciones discontinuas", generándose en 2019 una ganancia en venta de aproximadamente 59 millones de dólares, que incluye el reciclaje al estado de resultados de efectos por conversión de moneda de aproximadamente 8 millones de dólares acumulados en el capital hasta la fecha de venta.

El 29 de marzo de 2019, CEMEX completó la venta de activos en los países bálticos y nórdicos al grupo alemán de materiales de construcción SCHWENK, por un precio equivalente de aproximadamente 387 millones de dólares. Los activos bálticos vendidos consistían en una planta de producción de cemento en Broceni con capacidad de producción de aproximadamente 1.7 millones de toneladas, cuatro canteras de agregados, dos canteras de cemento, seis plantas de concreto, una terminal marítima y una terminal de distribución terrestre en Letonia. Los activos incluyeron la participación indirecta de CEMEX de aproximadamente 38% en una planta de producción de cemento en Akmene, Lituania, con capacidad de producción de aproximadamente 1.8 millones de toneladas, así como el negocio de exportaciones a Estonia. Los activos nórdicos vendidos consistían en tres terminales de importación en Finlandia, cuatro terminales de importación en Noruega y cuatro terminales de importación en Suecia. Las operaciones de CEMEX en estos activos vendidos por el periodo del 1 de enero al 29 de marzo de 2019 y por el periodo seis meses terminado el 30 de junio de 2018 se presentan netas de impuestos en el renglón de "Operaciones discontinuas", generándose en 2019 una ganancia en venta de aproximadamente 66 millones de dólares, que incluye el reciclaje al estado de resultados de efectos por conversión de moneda de aproximadamente 31 millones de dólares acumulados en el capital hasta la fecha de venta.

El 27 de septiembre de 2018, tras recibir las autorizaciones correspondientes de parte de las autoridades locales, CEMEX concluyó la venta de sus operaciones de materiales para la construcción en Brasil a Votorantim Cimentos N/NE S.A., que consistían principalmente de una terminal fluvial de distribución de cemento ubicada en Manaos, provincia de Amazonas, así como la licencia de operación. El precio de venta fue de aproximadamente 31 millones de dólares incluyendo ajustes por capital de trabajo y antes de impuestos por transferencias. Las operaciones de CEMEX en Brasil por el periodo seis meses terminado el 30 de junio de 2018 se presentan netas de impuestos en el renglón de "Operaciones discontinuas".

La siguiente tabla presenta información combinada condensada del estado de resultados de las operaciones discontinuas de CEMEX en: a)

los activos en Francia por el periodo del 1 de enero al 28 de junio de 2019 y por el periodo seis meses terminado el 30 de junio de 2018, b) los activos en Alemania por el periodo del 1 de enero al 31 de mayo de 2019 y por el periodo seis meses terminado el 30 de junio de 2018, c) los activos en países bálticos y nórdicos por el periodo del 1 de enero al 29 de marzo de 2019 y por el periodo seis meses terminado el 30 de junio de 2018, y d) el segmento operativo de Brasil por el periodo seis meses terminado el 30 de junio de 2018:

ESTADO DE RESULTADOS (Millones de dólares)	Ene-Jun		Segundo Trimestre	
	2019	2018	2019	2018
Ventas	97	190	31	111
Costos y gastos de operación	(100)	(180)	(31)	(100)
Otros gastos, neto	1	0	(0)	(0)
Resultado financiero neto y otros	0	(3)	0	(1)
Utilidad antes de impuestos	(2)	7	0	10
Impuestos a la utilidad	0	0	0	0
Utilidad (pérdida) neta	(2)	7	0	10
Utilidad neta no controladora	0	0	0	0
Utilidad neta controladora	(2)	7	0	10
Resultado neto en venta	123	0	62	0
Operaciones discontinuas	121	7	62	10

### Activos disponibles para la venta y pasivos relacionados

El 29 de marzo de 2019, CEMEX anunció que ha firmado acuerdos finales con Çimsa Çimento Sanayi Ve Ticaret A.S., para vender su negocio de cemento blanco, incluyendo su planta de cemento Buñol en España, por aproximadamente 180 millones de dólares. CEMEX anticipa actualmente que podría concluir la venta durante la segunda mitad de 2019. Esta desinversión propuesta no incluye el negocio de cemento blanco de CEMEX en México, así como tampoco la inversión en Lehigh White Cement en Estados Unidos.

Al 30 de junio de 2019, los activos y pasivos asociados con la transacción descrita anteriormente se presentan en el estado de situación financiera en los renglones de "Activos mantenidos para la venta" y de "Pasivos directamente relacionados con activos para la venta", respectivamente. A la misma fecha, el tratamiento de operaciones discontinuas se encuentra bajo análisis

## Metodología de conversión, consolidación y presentación de resultados

De acuerdo con IFRS, CEMEX convierte los estados financieros de subsidiarias en el extranjero utilizando los tipos de cambio a la fecha de reporte para las cuentas del balance general, y los tipos de cambio de cada mes para las cuentas del estado de resultados. A partir del 31 de marzo de 2019 y en cada periodo subsecuente, CEMEX reportará sus resultados consolidados en dólares de los Estados Unidos.

## Integración de regiones

La región *Centro, Sudamérica y el Caribe* incluye las operaciones de CEMEX en Argentina, Bahamas, Colombia, Costa Rica, República Dominicana, El Salvador, Guatemala, Haití, Jamaica, Trinidad & Tobago, Barbados, Nicaragua, Panamá, Perú y Puerto Rico, así como nuestras operaciones de trading en el Caribe.

La región de *Europa* incluye las operaciones en España, Croacia, República Checa, Francia, Alemania, Polonia, y el Reino Unido.

La región de *Asia, Medio Oriente y África* incluye las operaciones en Egipto, Emiratos Árabes Unidos, Israel y Filipinas.

## Definiciones

**Capital de trabajo** equivale a cuentas por cobrar operativas (incluyendo otros activos circulantes recibidos como pago en especie) más inventarios históricos menos cuentas por pagar operativas.

**Comparable (en términos comparables)** en términos comparables ajustando por fluctuaciones cambiarias y por inversiones/desinversiones cuando aplique.

**Deuda neta** equivale a la deuda total (deuda total más bonos convertibles y arrendamientos financieros) menos efectivo e inversiones temporales.

**Flujo de operación** equivale al resultado de operación antes de otros gastos, neto, más depreciación y amortización operativa.

**Flujo de efectivo libre** se calcula como flujo de operación menos gasto por interés neto, inversiones en activo fijo de mantenimiento y estratégicas, cambio en capital de trabajo, impuestos pagados, y otras partidas en efectivo (otros gastos netos menos venta de activos no operativos obsoletos y/o sustancialmente depreciados el pago de cupones de nuestros instrumentos perpetuos).

**IFRS** Normas Internacionales de Información Financiera, tal como las emite el Consejo Internacional de Normas de Contabilidad ("ISAB").

**Inversiones en activo fijo estratégicas** inversiones realizadas con el propósito de incrementar la rentabilidad de la compañía. Estas inversiones incluyen activo fijo de expansión, las cuales están diseñadas para mejorar la rentabilidad de la empresa por medio de incremento de capacidad, así como inversiones en activo fijo para mejorar el margen de operación, las cuales se enfocan a la reducción de costos.

**Inversiones en activo fijo de mantenimiento** inversiones llevadas a cabo con el propósito de asegurar la continuidad operativa de la compañía. Estas incluyen inversiones en activo fijo, las cuales se requieren para reemplazar activos obsoletos o mantener los niveles actuales de operación, así como inversiones en activo fijo, las cuales se requieren para cumplir con regulaciones gubernamentales o políticas de la empresa.

**pp** equivale a puntos porcentuales

**precios** todas las referencias a iniciativas de precios, incremento de precios o disminuciones se refieren a nuestros precios para nuestros productos.

**% var** porcentaje de variación

## Utilidad por CPO

Para el número promedio de CPOs utilizado en el cálculo de utilidad por CPO, referirse a la página 2.

De acuerdo a la Norma Internacional de Contabilidad 33 (IAS 33) Utilidad por acción, el promedio ponderado de acciones en circulación se determinó considerando el número de días dentro del periodo contable en que estuvieron en circulación las acciones, incluyendo las que se derivaron de eventos corporativos que modificaron la estructura de capital durante el periodo, tales como aumento en el número de acciones que integran el capital social por oferta pública y dividendos en acciones o capitalización de utilidades acumuladas así como las acciones potencialmente dilutivas (derivadas de opciones de compra, opciones restringidas de compra y las acciones del bono convertible mandatorio). Las acciones emitidas como resultado de dividendos en acciones, capitalización de utilidades y acciones dilutivas son consideradas como si se hubieran emitido al principio del periodo.

Tipos de cambio	Enero - Junio		Segundo Trimestre		Segundo Trimestre	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018
	Promedio	Promedio	Promedio	Promedio	Fin de periodo	Fin de periodo
Peso	19.26	19.05	19.25	19.51	19.21	19.92
Euro	0.8857	0.8291	0.8907	0.8459	0.8797	0.8561
Libra Esterlina	0.7726	0.7292	0.7846	0.7452	0.7877	0.7573

Datos en unidades de moneda local por dólar americano.