

## **4Q18 – PUNTOS DE DISCUSIÓN**

### **DIAPPOSITIVA #1 – [TÍTULO] PORTADA**

#### **JAIME MUGUIRO:**

Buenos días a todos. Gracias por su continuo apoyo a CLH y por acompañarnos en nuestra conferencia telefónica y transmisión por Internet del cuarto trimestre de 2018.

Como siempre, nuestra discusión inicial de los resultados será en inglés. Estas observaciones, así como la presentación de los resultados, están siendo transmitidas en vivo en nuestra transmisión por Internet en [www.cemexlatam.com](http://www.cemexlatam.com).

Posteriormente, con todo gusto estaré atento para responder a sus preguntas. Para beneficio de la persona que hace la pregunta, daré las respuestas en el idioma en el que se hizo la pregunta, bien sea inglés o español.

Y ahora permítanme discutir nuestros resultados.

### **DIAPPOSITIVA #2 – [TÍTULO] NOTA LEGAL**

### **DIAPPOSITIVA #3 – RESUMEN DE RESULTADOS FINANCIEROS**

- En 2018 operamos en un entorno muy desafiante.
  - Enfrentamos una menor demanda nacional de cemento en Panamá, Costa Rica, Nicaragua y Colombia, y un crecimiento de un dígito bajo en Guatemala y El Salvador.
  - Tenemos un nuevo competidor en Costa Rica desde mayo y observamos un aumento en las importaciones de cemento en Panamá.
  - Tuvimos un aumento de 20 por ciento en nuestra factura de combustible para los hornos de clínker, por tonelada de cemento producido, así como mayores costos de flete en Colombia.
- En este entorno, nos mantuvimos enfocados en las variables bajo nuestro control.
  - Mejoramos los niveles de servicio al cliente, obteniendo muy buenos puntajes en nuestro indicador Net-Promoter-Score, al mismo tiempo que registramos altas tasas de adopción de los servicios digitales que ofrecemos a través de CEMEX Go en todos los países y segmentos de clientes.
  - Gestionamos nuestro capital de trabajo de manera efectiva; registramos capital de trabajo de menos 6 días durante 2018.
  - Aumentamos nuestros precios de cemento y concreto en Colombia y Costa Rica.
  - Desinvertimos nuestro negocio en Brasil por 31 millones de dólares.
  - Redujimos nuestros gastos operativos en Nicaragua un 45 por ciento.
  - Redujimos nuestra deuda neta en 77 millones de dólares, o un 9 por ciento.
- Durante el trimestre y para el año completo, nuestras ventas netas consolidadas en términos de dólares estadounidenses disminuyeron un 7 y 8 por ciento, respectivamente. En términos comparables, ajustando por las fluctuaciones en los tipos de cambio, las ventas netas durante el trimestre disminuyeron un 2 por ciento.

- El dólar estadounidense se apreció durante el trimestre frente a las monedas de Colombia y Costa Rica un 8 y 7 por ciento, respectivamente, y un 5 por ciento frente a las monedas de Nicaragua y Guatemala, en términos interanuales.
- Nuestro EBITDA durante el trimestre y para el año completo disminuyó un 24 y 23 por ciento, respectivamente. En términos comparables, ajustando por las fluctuaciones en los tipos de cambio, nuestro EBITDA durante el trimestre disminuyó un 20 por ciento.
- Nuestro margen de EBITDA consolidado disminuyó 4,8 puntos porcentuales durante el trimestre en términos interanuales, alcanzando 21,1 por ciento. Esta reducción en el margen se debió principalmente a un aumento de 7 por ciento en nuestra factura de combustible para los hornos de clínker y la electricidad, por tonelada de cemento producido, lo cual representó 2 puntos porcentuales; un aumento en los costos de flete en Colombia y Costa Rica que representaron 1,8 puntos porcentuales, así como provisiones por deudas incobrables que representaron 0,8 puntos porcentuales.

#### **DIPOSITIVA #4 – VOLÚMENES Y PRECIOS CONSOLIDADOS**

- Durante el trimestre, nuestros volúmenes consolidados de cemento se mantuvieron estables, mientras que nuestros volúmenes de concreto y agregados disminuyeron un 7 y 16 por ciento, respectivamente. En el negocio de cemento, los mejores volúmenes en Colombia, Guatemala y El Salvador fueron compensados por menores volúmenes en Costa Rica, Panamá y Nicaragua.
- Durante el año completo, nuestros volúmenes consolidados de cemento, concreto y agregados disminuyeron un 6, 10 y 10 por ciento, respectivamente. En el negocio de cemento, los mayores volúmenes en Guatemala y El Salvador fueron más que compensados por menores volúmenes en Colombia, Panamá y Nicaragua.
- Los precios consolidados del cemento durante el trimestre se mantuvieron estables en términos comparables y disminuyeron un 5 por ciento en términos de dólares estadounidenses, de forma interanual. Para el año completo, nuestros precios de cemento en términos comparables aumentaron 1 por ciento, principalmente debido a los mayores precios en Colombia y Costa Rica.
- En nuestro negocio de concreto, durante el trimestre, los precios aumentaron 1 por ciento en términos comparables y disminuyeron un 4 por ciento en términos de dólares estadounidenses. Para el año completo, los precios disminuyeron un 2 por ciento en términos comparables, principalmente debido a los menores precios en Panamá, los cuales fueron parcialmente compensados con mayores precios en Colombia y Costa Rica.

#### **DIPOSITIVA # 5 – VARIACIÓN DEL EBITDA 12M18**

- Nuestro EBITDA durante 2018 disminuyó 72 millones de dólares, un 23 por ciento, principalmente debido a los menores volúmenes y mayores costos de energía. El efecto sobre el EBITDA de los menores volúmenes en Colombia, Panamá y Nicaragua fue de 27, 21 y 13 millones de dólares, respectivamente.

- Los precios más altos durante el año incrementaron nuestro EBITDA en 5 millones de dólares. Los mejores precios en Colombia y Costa Rica fueron parcialmente compensados por menores precios de concreto en Panamá.
- Nuestro margen de EBITDA durante el año disminuyó en 4,1 puntos porcentuales. Esta reducción en el margen se debió principalmente a un aumento de los costos de flete que representaron 1,4 puntos porcentuales, mayores costos de energía que representaron 1,2 puntos porcentuales, así como a los menores volúmenes que representaron 1 punto porcentual.

#### **DIAPPOSITIVA # 6 – VARIACIÓN DE LA DEUDA NETA 12M18**

- A pesar de la disminución en el EBITDA durante el año completo, logramos reducir significativamente nuestra deuda neta utilizando el flujo de efectivo libre e ingresos provenientes de desinversiones.
- Nuestro flujo de efectivo libre, excluyendo la multa de 25 millones de dólares pagada en Colombia, alcanzó 77 millones. Adicionalmente, recibimos 31 millones de dólares en ingresos relacionados con la venta de nuestro negocio en Brasil, los cuales más que compensaron el pago de la multa.
- Nuestra deuda neta alcanzó los 805 millones de dólares a diciembre de 2018, una reducción de 77 millones, o un 9 por ciento, en comparación con la del mismo período de 2017.

#### **DIAPPOSITIVA #7 – RESULTADOS REGIONALES – [TÍTULO]**

- Ahora, permítanme revisar los principales resultados operacionales y financieros en nuestros mercados.

#### **DIAPPOSITIVA #8 – RESUMEN DE RESULTADOS COLOMBIA [TÍTULO]**

#### **DIAPPOSITIVA #9 – COLOMBIA – RESUMEN DE RESULTADOS**

- Nos sentimos alentados con las tendencias positivas en la economía colombiana y en la demanda nacional de cemento. Estimamos que la demanda nacional de cemento aumentó un 4 por ciento durante el cuarto trimestre y disminuyó 1 por ciento durante el año completo. Por favor, tenga en cuenta que estas estimaciones incluyen 120 mil toneladas de cemento importado por comerciantes durante 2017. Las importaciones independientes fueron insignificantes durante 2018.
- Nuestros volúmenes de cemento aumentaron un 4 por ciento durante el trimestre y disminuyeron un 6 por ciento durante el año completo, en términos interanuales. Después de una disminución a principios de año debido a nuestras iniciativas de precios, nuestra posición de mercado mejoró durante el cuarto trimestre y alcanzó un nivel similar al del mismo trimestre de 2017.
- Nuestros volúmenes de cemento aumentaron un 7 por ciento en términos secuenciales durante el trimestre, a pesar de menores consumos durante los días festivos, lo que refleja una mejora en nuestra posición de mercado.
- Logramos mejorar nuestra posición de mercado sin tener un impacto material en nuestros precios. Los precios del cemento durante el trimestre aumentaron un 2 por ciento de forma interanual y disminuyeron 1 por ciento de forma secuencial, en términos de moneda local.

- Creemos que la mejora en la dinámica de la demanda de cemento brinda una mejor oportunidad para ejecutar nuestros aumentos de precios con éxito. En este sentido, en enero comunicamos a nuestros clientes aumentos de alrededor 6.5 por ciento en el precio del cemento en bolsa y 4 por ciento en el cemento a granel.
- Con respecto a nuestros resultados financieros en Colombia, las ventas netas durante el trimestre y para el año completo disminuyeron un 6 y 7 por ciento, respectivamente, en términos de dólares estadounidenses. En términos de moneda local, las ventas netas durante el trimestre aumentaron 1 por ciento. En moneda local, el incremento durante el trimestre se debió principalmente a un aumento en los volúmenes de cemento y a los precios en moneda local, los cuales fueron parcialmente compensados por menores volúmenes de concreto y agregados.
- Nuestro EBITDA durante el trimestre y para el año completo disminuyó un 24 y 16 por ciento, respectivamente. En términos de moneda local, el EBITDA durante el trimestre disminuyó un 18 por ciento. Durante el trimestre, el margen de EBITDA disminuyó en 4,3 puntos porcentuales, llegando a 18,3 por ciento. Esta disminución en el margen se debió principalmente a mayores costos de flete y energía, parcialmente compensados por los precios más altos.

#### **DIAPPOSITIVA #10 – COLOMBIA – Sector Residencial**

- Con respecto al sector residencial, estimamos que los despachos nacionales registraron un aumento de un dígito bajo durante el cuarto trimestre y disminuyeron un 3 por ciento durante el año completo. Nos complace observar una mejora en la demanda de cemento, particularmente en el segmento informal o de autoconstrucción.
- Estimamos que el sector residencial representa alrededor del 60 por ciento de la demanda total de cemento en el país. Alrededor de dos tercios de los volúmenes para el sector residencial están relacionados con el segmento informal, mientras que el tercio restante está relacionado con la actividad formal, la mitad en el segmento de vivienda social y la otra mitad en el segmento de ingreso medio y alto.
- Estimamos que los volúmenes de la industria destinados al segmento informal registraron un aumento de un dígito bajo durante el trimestre, soportados por la recuperación económica. Hacia delante, además de las mejores perspectivas económicas, este segmento podría beneficiarse con el nuevo programa de mejoras para el hogar del gobierno llamado "Casa Digna, Vida Digna", el cual tiene como objetivo mejorar la calidad de los hogares de 600 mil familias en los próximos cuatro años.
- En el segmento de vivienda social, los volúmenes de la industria se mantuvieron relativamente estables durante el trimestre. Los inicios de vivienda registraron una disminución de dos dígitos en los primeros once meses de 2018. Sin embargo, hacia delante hay señales alentadoras para este segmento conforme las ventas y los permisos de construcción aumentaron un 5 y 15 por ciento, respectivamente, en este período. El inventario de viviendas en este segmento se encuentra en niveles saludables, con aproximadamente 6 meses de ventas.
- El segmento de vivienda social debería continuar beneficiándose a través del programa de subsidios "Mi Casa Ya" para la adquisición de viviendas nuevas. Este programa tiene como objetivo brindar apoyo a 225 mil familias para que logren adquirir una casa durante los próximos cuatro años.

Adicionalmente, este programa se verá reforzado por un nuevo programa de alquiler con opción de compra llamado "Semillero de Propietarios", el cual ayudará a las familias de bajos ingresos a ahorrar los recursos que necesitan para el depósito de una nueva casa, mientras que alquilan durante un período de 2 años. Posteriormente, tienen acceso a los beneficios de "Mi Casa Ya" para lograr adquirir su hogar.

- Por otro lado, el segmento de vivienda de ingreso medio y alto se mantiene con retos. Estimamos que los volúmenes de la industria destinados a este segmento registraron una disminución de dos dígitos bajos durante el trimestre. Los inicios de vivienda, las ventas y los permisos registraron una disminución de dos dígitos en lo que va del año al mes de noviembre. El inventario de viviendas en este segmento se encuentra alto, con aproximadamente 16 meses de ventas. Adicionalmente, la nueva reforma fiscal incluye un impuesto no deducible de 2 por ciento que aplica a la venta de viviendas con un valor superior a 300 mil dólares.
- En resumen, esperamos que los volúmenes de cemento de la industria destinados al sector residencial registren un aumento de un dígito bajo durante 2019, soportados por los segmentos de autoconstrucción y vivienda social.

#### **DIAPPOSITIVA #11 – COLOMBIA – Sector Infraestructura**

- El sector de infraestructura continuó con su desempeño positivo durante el cuarto trimestre y fue el sector con mejor desempeño en 2018.
- Nuestros volúmenes para este sector se vieron soportados por la planta de tratamiento de agua Salitre y el Hospital CETIC, ambos proyectos ubicados en Bogotá. Adicionalmente, suministramos nuestros productos para la construcción de aproximadamente 210 escuelas a lo largo de todo el país y para la expansión de la planta de tratamiento de agua de San Fernando en Antioquia.
- Enviamos nuestros productos a 15 proyectos 4G durante el trimestre, incluidos Autopista al Mar 1, Autopista al Rio Magdalena 2, Bucaramanga-Barranca-Yondó, Bucaramanga-Pamplona, Pasto-Rumichaca y Vías del NUS.
- Con respecto a nuestros volúmenes para proyectos 4G, de los 440 mil metros cúbicos de concreto estimados para 2018, nosotros suministramos alrededor de 160 mil, alcanzando una participación del 36 por ciento. Para 2019, estimamos que los volúmenes totales de concreto para proyectos 4G alcancen los 650 mil metros cúbicos y esperamos al menos mantener nuestra participación.
- Durante 2019, esperamos que los volúmenes de cemento para el sector de infraestructura registren un aumento de un dígito medio. Creemos que la actividad en este sector se verá fortalecida con el incremento en el presupuesto de inversión para transporte, por las elecciones regionales y locales que se celebrarán en octubre, así como por el aumento en el presupuesto derivado de las regalías a las actividades de extracción, el cual en parte se utiliza para proyectos de transporte.
- Con respecto al portafolio de proyectos en Bogotá, a fines de 2018 se adjudicaron proyectos con un valor superior a 320 millones de dólares, los cuales están a punto de iniciar la etapa de construcción este año. Estos proyectos incluyen la Avenida Alsacia-Tintal, la Avenida Rincón de Boyacá a Carrera 91, tres centros comunitarios y una estación de policía.

- Adicionalmente, el proyecto del sistema BRT Carrera-Séptima, el cual es intensivo en el consumo de cemento y requiere 550 millones de dólares para su realización, debería ser adjudicado en marzo e iniciar la etapa de construcción durante el cuarto trimestre. Con respecto al Metro de Bogotá, la lista final de consorcios de construcción que podrán participar en el proceso de licitación, debería publicarse en marzo y adjudicarse en septiembre, de acuerdo a la Oficina de la Alcaldía de Bogotá. CLH está preparado para proporcionar nuestras soluciones de valor agregado a las empresas constructoras elegidas para este proyecto, aprovechando la experiencia de CEMEX en proyectos similares en todo el mundo.

### **Industrial y comercial (sin diapositiva)**

- En el sector industrial y comercial, los inicios de construcción registraron una disminución de un dígito alto en lo que va del año al mes de noviembre 2018. Sin embargo, hay signos positivos en este sector conforme los permisos de construcción registraron un incremento de 4 por ciento en el mismo período. Nos complace ver una mejora en los permisos de construcción recientes, particularmente en oficinas y proyectos industriales, donde los permisos aumentaron 56 y 35 por ciento, respectivamente.
- Esperamos que los volúmenes de cemento para este sector se estabilicen en 2019.
- Como resultado, para 2019 creemos que el consumo nacional de cemento podría aumentar hasta un 3 por ciento en Colombia. Teniendo en cuenta nuestra estrategia de precios y la entrada esperada de un nuevo competidor al mercado durante la segunda mitad del año, estimamos que nuestros volúmenes de cemento para 2019 en Colombia registren un desempeño entre plano y un aumento de 1 por ciento.

### **DIAPPOSITIVA #12 – RESULTADOS REGIONALES PANAMÁ [TÍTULO]**

#### **DIAPPOSITIVA #13 – PANAMÁ – RESUMEN DE RESULTADOS**

- En Panamá, estimamos que la demanda nacional de cemento disminuyó alrededor de un 6 por ciento durante el trimestre y un 13 por ciento durante 2018. Los volúmenes de la industria fueron particularmente bajos durante el segundo trimestre debido a la huelga de trabajadores de la construcción y se mantuvieron bastante bajos durante el resto del año.
- Durante 2018, la mejora en la actividad de infraestructura fue más que compensada por una menor demanda tanto en el sector residencial como en el sector industrial y comercial. El desempeño de ambos sectores no mejoró a pesar de un crecimiento del 4,3 por ciento en el PIB. La disociación entre el crecimiento económico y la demanda de cemento se debió principalmente al alto nivel de inventarios.
- En el sector de infraestructura, los proyectos más relevantes durante el trimestre fueron la carretera Corredor Norte Panamá, la Avenida Transísmica, la renovación urbana de la ciudad de Colón, la Universidad ITSE, así como la segunda línea del Metro.
- Nuestros volúmenes de cemento durante el cuarto trimestre y para el año completo disminuyeron un 8 y 18 por ciento, respectivamente, en términos interanuales. Nuestra posición de mercado promedio estimada para 2018 disminuyó alrededor de 2 puntos porcentuales debido a nuestros

esfuerzos por sostener los precios en un entorno de demanda débil y mayor presencia de importaciones.

- En este sentido, las importaciones alcanzaron una cuota de mercado estimada en 8 por ciento durante el cuarto trimestre.
- Durante el trimestre, los precios del cemento y concreto disminuyeron un 2 y 1 por ciento, respectivamente, en relación al mismo periodo del año pasado, y se mantuvieron estables de forma secuencial.
- Nuestras ventas durante el trimestre y para el año completo disminuyeron un 3 y 17 por ciento, respectivamente. Las menores ventas durante el trimestre se debieron principalmente a menores volúmenes de cemento y concreto, así como a menores precios, los cuales fueron parcialmente compensados por mayores volúmenes de clínker.
- Nuestro EBITDA durante el trimestre y para el año completo disminuyó un 37 y 41 por ciento, respectivamente. Durante el trimestre, el margen de EBITDA disminuyó en 13,5 puntos porcentuales. Respecto a la disminución en el margen, los precios más bajos representaron 2,5 puntos porcentuales, los costos más altos —principalmente el cierre no programado de una planta y los costos de la energía— representaron 5,7 puntos porcentuales, y una cancelación no recurrente de inventario que representó 4 puntos porcentuales.

#### **DIAPPOSITIVA #14 – PANAMÁ – EXPECTATIVAS 2019**

- En 2019, esperamos que el sector de infraestructura sea el principal impulsor de la demanda. Los principales proyectos que deberían dar inicio este año son:
  - Durante el primer trimestre, la carretera Corredor de las Playas, con una inversión de 540 millones de dólares,
  - Durante el segundo trimestre, la conexión al aeropuerto de la segunda línea del Metro,
  - Durante el cuarto trimestre, el cuarto puente sobre el Canal, con una inversión de 1.400 millones de dólares.
  - También esperamos que la tercera línea del Metro con una inversión de 2.300 millones de dólares se adjudique durante el primer semestre de este año e inicie la etapa de construcción durante el primer trimestre de 2020.
- Se espera que el PIB de Panamá tenga una aceleración a 4,7 por ciento durante 2019. A pesar de este crecimiento económico saludable, esperamos que los altos inventarios continúen impactando el consumo de cemento. Para 2019, esperamos que el consumo nacional de cemento registre una disminución de un dígito medio.
- Teniendo en cuenta todo lo anterior, así como la expectativa de una recuperación en nuestra posición de mercado, durante 2019 esperamos que nuestros volúmenes de cemento en Panamá registren un desempeño entre plano y una disminución de 2 por ciento.

#### **DIAPPOSITIVA #15 – RESULTADOS REGIONALES COSTA RICA [TÍTULO]**

#### **DIAPPOSITIVA #16 – COSTA RICA – RESUMEN DE RESULTADOS**

- En Costa Rica, estimamos que el consumo nacional de cemento disminuyó un 7 por ciento, tanto durante el trimestre como durante todo el año. El aumento de la actividad en el sector industrial y comercial, el cual representa el 50 por ciento del volumen total de cemento, fue más que compensado por la menor demanda de los sectores residencial y de infraestructura, los cuales representan el 45 y 5 por ciento, respectivamente, de los volúmenes totales.
- La incertidumbre en torno a la reforma fiscal y las crecientes necesidades de financiamiento del gobierno generaron presiones sobre el tipo de cambio y afectaron la confianza del consumidor.
- Nuestros volúmenes de cemento disminuyeron un 16 por ciento durante el trimestre y aumentaron 1 por ciento durante el año completo. Nuestra posición de mercado mejoró durante el primer semestre del año conforme nos preparábamos para la entrada de un nuevo competidor. Durante la segunda mitad, nuestra posición de mercado refleja al nuevo competidor que puso en funcionamiento una planta de molienda en mayo.
- Durante el trimestre, nuestros volúmenes estuvieron soportados por proyectos que se encuentran en curso como el nuevo edificio para el Parlamento, la nueva planta de Coca-Cola y el nuevo edificio del Banco Central. Adicionalmente, la carretera Ruta 32 comenzó su etapa de consumo durante el trimestre.
- Con respecto a los precios de nuestros productos, los precios trimestrales de cemento y concreto en términos de moneda local mejoraron un 4 y 14 por ciento, respectivamente, de forma interanual.
- Nuestras ventas netas durante el trimestre y para el año completo disminuyeron un 23 y 7 por ciento, respectivamente. Las ventas netas durante el trimestre, en términos de moneda local, disminuyeron un 18 por ciento. Esta disminución se debió a menores volúmenes, parcialmente compensados por precios más altos.
- Nuestro EBITDA durante el trimestre y para el año completo disminuyó un 35 y 15 por ciento, respectivamente. Nuestro margen de EBITDA durante el trimestre disminuyó en 6 puntos porcentuales. Los precios más altos en términos de moneda local no fueron suficientes para compensar los volúmenes más bajos, una provisión por deuda incobrable y un aumento en los costos de flete.

#### **DIAPOSITIVA #17 – COSTA RICA – EXPECTATIVAS 2019**

- Para 2019, esperamos que el principal impulsor de la demanda sea el sector de infraestructura. Esperamos que los volúmenes de infraestructura alcancen el 9 por ciento del consumo total nacional de cemento este año, un incremento respecto al 5 por ciento en 2018. Proyectos como las carreteras Ruta 32 Cruce a Río Frío-Limón y Circunvalación Norte comenzaron recientemente la etapa de construcción, y Ruta 1 Cañas-Limonal se espera que comience durante el segundo trimestre.
- El gasto en infraestructura es uno de los pilares del plan del gobierno para reactivar la economía de Costa Rica. Este plan incluye inversiones de 4.600 millones de dólares en este sector, de los cuales 3.000 millones podrían gastarse en el período 2019-2022. Ruta 32 y Ruta 1 Cañas-Limonal son dos de los proyectos que cuentan con el respaldo de este programa.



- En 2019, esperamos que la demanda nacional de cemento aumente alrededor del 1 por ciento. El aumento de la demanda en el sector de infraestructura debería más que compensar las caídas en los otros dos sectores.
- Teniendo en cuenta todo esto, así como la presencia del nuevo competidor para el año completo, esperamos que nuestros volúmenes de cemento disminuyan entre 3 y 6 por ciento durante 2019.

#### **DIAPPOSITIVA #18 – RESULTADOS REGIONALES RESTO DE CLH [TÍTULO]**

#### **DIAPPOSITIVA #19 – RESTO DE CLH – RESUMEN DE RESULTADOS**

- En el Resto de CLH, nuestros volúmenes de cemento aumentaron un 4 por ciento durante el trimestre y disminuyeron un 2 por ciento durante el año completo. Durante el trimestre, los mayores volúmenes de cemento en Guatemala y El Salvador más que compensaron los menores volúmenes en Nicaragua.
- En el trimestre, los precios del cemento en términos de moneda local aumentaron 1 por ciento, tanto de forma interanual como secuencial. Los precios del cemento en dólares estadounidenses disminuyeron un 4 por ciento en términos interanuales y 1 por ciento en términos secuenciales.
- Nuestras ventas netas durante el cuarto trimestre y para el año completo disminuyeron un 2 y 4 por ciento, respectivamente. Las ventas netas aumentaron 2 por ciento durante el cuarto trimestre y disminuyeron 1 por ciento durante el año completo, en términos de moneda local. Durante el trimestre, las mayores ventas en Guatemala y El Salvador más que compensaron las menores ventas en Nicaragua.
- Nuestro EBITDA durante el trimestre y para el año completo disminuyó un 7 y 15 por ciento, respectivamente. El menor EBITDA en el trimestre y para el año completo se debió principalmente a los menores resultados en Nicaragua.
- Durante el trimestre, nuestro margen de EBITDA disminuyó en 1,6 puntos porcentuales, principalmente debido a los mayores costos del clínker comprado en Guatemala. En Nicaragua, el margen se mantuvo relativamente plano porque el impacto en el volumen fue compensado por menores costos operativos.

#### **DIAPPOSITIVA #20 – NICARAGUA – Resumen de Resultados**

- En Nicaragua, debido a la incertidumbre económica, la inversión privada se mantiene paralizada. Los bancos comerciales continúan restringiendo el crédito al consumidor y a las empresas para conservar la liquidez. La menor actividad económica está presionando las finanzas del gobierno.
- El PIB se contrajo un 3,5 por ciento en 2018 y se espera que se contraiga aún más en 2019. Los sectores de turismo, comercial y construcción fueron los más afectados por la crisis sociopolítica.
- Nuestros volúmenes de cemento durante el trimestre y para el año completo disminuyeron un 10 y 14 por ciento, respectivamente. Sin embargo, nuestros volúmenes secuenciales durante el trimestre aumentaron un 5 por ciento debido a la aceleración de algunos proyectos gubernamentales.
- Algunos de los proyectos que aumentaron la demanda durante el trimestre fueron Bluefields-Naciones Unidas, Puerto Sandino-La Paz, así como Malacatoya-El Papayal.

- A fines de 2018, el gobierno de los Estados Unidos aprobó la Ley Nica, que restringe el financiamiento de los bancos multilaterales en los que participa, como el Banco Mundial, el FMI y el Banco Interamericano de Desarrollo, entre otras sanciones impuestas al gobierno nicaragüense e individuos relacionados.
- Para 2019, esperamos que la demanda nacional de cemento disminuya entre un 10 y 20 por ciento. Los proyectos auspiciados por el gobierno que reciben financiamiento de los bancos multilaterales deberían continuar durante la primera mitad del año, pero no hay visibilidad a más largo plazo. El sector de la autoconstrucción será el único que apoye el consumo de cemento en el país.
- Debido al alto nivel de incertidumbre en el país, esperamos que nuestros volúmenes en Nicaragua disminuyan entre 10 y 20 por ciento en 2019. Esperamos que nuestro EBITDA llegue a unos 20 millones de dólares en 2019, en comparación con 39 y 28 millones en 2017 y 2018, respectivamente.

#### **DIPOSITIVA #21 – GUATEMALA – Resumen de Resultados**

- En Guatemala, nuestros volúmenes de cemento y concreto durante 2018 aumentaron un 7 y 48 por ciento, respectivamente, alcanzando niveles récord en ambos negocios.
- Estimamos que la demanda nacional de cemento registró un aumento de un dígito medio durante 2018. Nuestros volúmenes de cemento superaron el desempeño de los de la industria en este período, conforme estamos sirviendo directamente a más minoristas en los lugares donde tenemos capacidades de distribución. Adicionalmente, nuestros volúmenes de concreto se vieron beneficiados con el mejor servicio y cobertura de clientes en la ciudad de Guatemala.
- Los sectores residencial e industrial y comercial fueron los principales impulsores de la demanda durante el trimestre, soportados por proyectos de vivienda vertical y centros comerciales en la Ciudad de Guatemala.
- En los próximos meses, la demanda de cemento debería beneficiarse con el mayor nivel de actividad de construcción relacionada con las elecciones generales para presidente, congreso y alcaldías que tendrán lugar en junio de 2019.
- Teniendo en cuenta todo esto, esperamos que nuestros volúmenes de cemento en Guatemala registren un aumento de un dígito bajo en 2019.
- Antes de comentar sobre nuestro flujo de efectivo libre, me complace compartir con ustedes una actualización de la implementación de CEMEX Go, nuestra propuesta de valor digital, mediante la cual nuestros clientes pueden ordenar, dar seguimiento y rastrear las entregas, realizar pagos y administrar facturas y consultas, todo esto de forma digital, rápida y sin problemas.
- Durante 2018, incorporamos el 100 por ciento de nuestra base de clientes objetivo en todos los países de CLH, lo que equivale a un total de 4 mil clientes.
- Actualmente, estamos recibiendo alrededor del 64 por ciento de las órdenes totales de compra de cemento de CLH a través de CEMEX Go. Nos alienta la reacción positiva que han tenido nuestros clientes.

- En 2019, continuaremos apoyando a nuestros clientes para que aumenten los niveles de adopción de nuestros servicios digitales, con el objetivo de proporcionar un servicio excepcional, mientras hacemos nuestro mejor esfuerzo para reducir nuestro costo de servicio.

#### **DIAPPOSITIVA #22 – OTRA INFORMACIÓN – [TÍTULO]**

Ahora me gustaría discutir nuestra generación de flujo de efectivo libre.

#### **DIAPPOSITIVA #23 – GENERACIÓN DE FLUJO DE EFECTIVO LIBRE**

- Durante el trimestre, nuestro flujo de efectivo libre después de capex estratégico alcanzó 18 millones de dólares, en comparación con menos 1 millón durante el mismo período de 2017. Este mayor flujo de efectivo libre se debió principalmente a una variación positiva del capital de trabajo y a menores gastos financieros, los cuales más compensaron el menor EBITDA.
- Los gastos financieros durante el trimestre fueron 16 millones de dólares, una disminución de aproximadamente 700 mil dólares respecto al mismo periodo del año pasado. Para el año completo, los gastos financieros fueron 4 millones de dólares más bajos, un 7 por ciento, en comparación con los de 2017.
- Estamos satisfechos con nuestra gestión del capital de trabajo. Durante el cuarto trimestre, recuperamos con creces nuestro capital de trabajo invertido en lo que va del año hasta el mes de septiembre, lo que dio como resultado una contribución positiva al flujo de efectivo libre de 5 millones de dólares, en comparación con una inversión de 18 millones de dólares durante 2017.
- Los impuestos pagados durante el año 2018 completo alcanzaron 58 millones de dólares, 42 millones menos que los de 2017.
- Durante el trimestre, el flujo de efectivo libre se utilizó principalmente para la reposición de efectivo y nuestra deuda neta disminuyó a 805 millones. La proporción de deuda neta a EBITDA aumentó a 3,3 veces desde 3,1 registrado durante el tercer trimestre, principalmente debido a un EBITDA más bajo.

#### **DIAPPOSITIVA # 24 – ELEMENTOS DEL ESTADO DE RESULTADOS**

- Estamos satisfechos con la mejora de nuestro ingreso neto registrado durante el trimestre y el año completo. El ingreso neto de la participación controladora alcanzó los 10 millones de dólares durante el cuarto trimestre, una mejora de 43 millones de dólares en comparación con la del mismo trimestre de 2017. La mejora se debió principalmente a un efecto positivo en otros gastos, neto; impuestos más bajos y un efecto positivo en las operaciones discontinuadas, parcialmente compensados por menores ganancias operativas. El ingreso neto alcanzó 63 millones de dólares durante todo el año 2018.
- Durante el trimestre, otros gastos, netos, fueron 5 millones de dólares, principalmente debido a un efecto positivo en la reversión de algunas provisiones.
- Otros ingresos y gastos, netos, fueron negativos en 14 millones de dólares, principalmente debido a un efecto cambiario negativo relacionado con la apreciación del dólar estadounidense.

#### **DIAPPOSITIVA # 25 – PERFIL DE LA DEUDA**

- Con respecto a nuestro perfil de vencimiento de deuda, durante diciembre renovamos 194 millones de dólares de deuda intercompañía con una subsidiaria de CEMEX, extendiendo su vencimiento de diciembre de 2018 a diciembre de 2020, a un costo de LIBOR 6 meses + 255 puntos base, el mismo costo que el del acuerdo anterior.
- Ahora, con la introducción de la NIIF 16 en 2019, habrá un solo criterio contable para todos los arrendamientos. No esperamos un impacto significativo sobre CLH por este cambio. Para darles una idea del efecto para el año 2018 completo:
  - El EBITDA habría sido alrededor de 5 millones de dólares más alto, conforme los pagos de alquiler relacionados con los arrendamientos operativos ya no forman parte del costo de ventas ni del gasto operativo.
  - Con respecto a los pasivos financieros, estimamos que el ajuste sería un aumento de alrededor de 20 millones, para reflejar el tratamiento de los arrendamientos de balance.
  - La proporción de deuda neta a EBITDA en 2018 habría registrado un aumento marginal debido a este cambio.

#### **DIAPOSITIVA #26 – ESTIMACIONES**

- Ahora, me gustaría presentar algo de contexto respecto a los desafíos que enfrentamos en 2019, así como discutir nuestras estimaciones.
- Este año, CLH continuará operando bajo condiciones de mercado que posiblemente ejercerán más presión sobre nuestro EBITDA. Las perspectivas de mejora en la demanda nacional de cemento en Colombia podrían no ser suficientes para compensar los vientos en contra en el resto de nuestros mercados.
  - En Costa Rica, estimamos una demanda de cemento plana, con un nuevo jugador para el año completo.
  - En Panamá, estimamos debilidad en la demanda de cemento, con una dinámica competitiva más complicada debido a las importaciones.
  - En Nicaragua, menores volúmenes debido a los disturbios sociopolíticos.
  - Y en Guatemala, un incremento en el costo del clínker comprado debido al aumento en los precios de paridad de importación.
- En este contexto, estimamos que nuestros volúmenes consolidados de cemento disminuyan entre 1 y 2 por ciento durante 2019.
- Estimamos pagar 66 millones de dólares en impuestos en efectivo durante el año completo.
- Esperamos que nuestros gastos totales de capital, incluido el capex de mantenimiento y el capex estratégico, alcancen 40 millones de dólares, 5 millones de dólares menos en 2017.
- Con respecto al capital de trabajo, no esperamos que haya variaciones significativas en la inversión del capital de trabajo durante 2019.
- Esperamos que nuestra factura de combustible para los hornos de clínker y la electricidad, por tonelada de cemento producido, se incremente entre 3 y 4 por ciento entre 2019.

- Con respecto a nuestras operaciones de cemento, mantenimientos mayores se deben programar para la mayoría de nuestras plantas en 2019. Planeamos realizar gastos operativos relacionados con el mantenimiento por 16,8 millones de dólares, 6,8 millones más que en 2018. Los gastos incrementales esperados se encuentran en Colombia, Panamá y Nicaragua por 5,1, 1,2 y 0,7 millones de dólares, respectivamente.
- Como mencioné al inicio de mis comentarios, continuaremos enfocándonos en las variables bajo nuestro control, en el contexto de este entorno desafiante.

**[VOLVER A DIAPOSITIVA #2]**

**[PÁGINA DE TÍTULO] – NOTA LEGAL**

Ahora, me gustaría recordarles que cualquier declaración con miras al futuro que hagamos hoy se basa en nuestro conocimiento actual de los mercados en los que operamos y podría cambiar en el futuro debido a una variedad de factores más allá de nuestro control. Salvo que el contexto exija lo contrario, todas las referencias a precios se refieren a nuestros precios para nuestros productos.

**[VOLVER A DIAPOSITIVA #1 – PORTADA]**

**[PÁGINA DE TÍTULO – PREGUNTAS Y RESPUESTAS]**

Ahora con gusto contestaré a sus preguntas. Tal como he mencionado anteriormente, para el beneficio de la persona que hace la pregunta, se responderá en el mismo idioma en que se plantee, ya sea en inglés o en español.

Pasaremos ahora a la sesión de preguntas y respuestas. Para el beneficio de la persona que hace la pregunta, se responderá en el mismo idioma en que se plantee, ya sea en inglés o en español.

Operadora...

**[Comentarios finales después de Preguntas y Respuestas]**

Muchas gracias.

Para terminar, quisiera agradecerles a todos por su tiempo y atención. Esperamos su participación continua en CEMEX Latam Holdings. Por favor, no duden en contactarnos directamente o visitar nuestro sitio web [www.cemexlatam.com](http://www.cemexlatam.com) en cualquier momento.