

1Q19 – 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 primer trimestre de 2019.

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.

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

- Como comentamos en nuestra última conferencia telefónica, estamos operando en condiciones de mercado que están presionando aún más nuestro EBITDA. La mejora en la demanda nacional de cemento en Colombia, hasta ahora, no ha sido suficiente para compensar los vientos en contra en el resto de nuestros mercados.
 - En Costa Rica, débil demanda nacional de cemento, con un nuevo jugador para el año completo.
 - En Panamá, menor demanda de cemento con una dinámica competitiva más difícil debido a las importaciones.
 - En Nicaragua, menores volúmenes debido a los disturbios sociopolíticos ya conocidos.
 - Y en Guatemala, un incremento en el costo del clínker comprado debido al aumento en los precios de paridad de importación.
- Además, el dólar estadounidense se apreció durante el trimestre frente al peso de Colombia y el colón de Costa Rica un 11 y 7 por ciento, respectivamente, y un 5 por ciento frente a las monedas de Nicaragua y Guatemala, en términos interanuales.
- En este contexto, nuestras ventas netas consolidadas en términos de dólares estadounidenses y de moneda local disminuyeron un 12 y 4 por ciento, respectivamente, durante el trimestre. En términos de moneda local, el aumento de las ventas en Colombia, Guatemala y El Salvador fue más que compensado por menores ventas en Panamá, Costa Rica y Nicaragua.
- Nuestro EBITDA durante el trimestre en términos de dólares estadounidenses y de moneda local disminuyó un 19 y 14 por ciento, respectivamente.
- Por favor, tenga en cuenta que nuestra información financiera del primer trimestre de 2019, así como las cifras comparables del primer trimestre de 2018, ahora reflejan la NIIF 16, bajo la cual hay

un solo criterio contable para todos los arrendamientos. Explicaré más adelante durante la llamada el efecto de este cambio en nuestra deuda y EBITDA.

DIAPPOSITIVA #4 – VOLÚMENES Y PRECIOS CONSOLIDADOS

- Durante el trimestre, nuestros volúmenes de cemento, concreto y agregados disminuyeron 1, 4 y 11 por ciento, respectivamente, en términos interanuales. En nuestros negocios de cemento y concreto, el aumento de los volúmenes en Colombia, Guatemala y El Salvador fue más que compensado por menores volúmenes en Panamá, Costa Rica y Nicaragua.
- Los precios consolidados del cemento y concreto durante el trimestre disminuyeron 1 y 2 por ciento, respectivamente, mientras que los precios de los agregados aumentaron un 3 por ciento, en términos de moneda local, de forma interanual.
- En nuestro negocio de cemento, al aumento de los precios en términos de moneda local en Colombia, Costa Rica y el Resto de CLH, se vio más que compensado por menores precios en Panamá, de forma interanual.

DIAPPOSITIVA # 5 – VARIACIÓN DEL EBITDA 3M19

- Nuestro EBITDA durante el trimestre disminuyó en 13 millones de dólares, principalmente debido a los menores volúmenes, mayores costos de energía y distribución, así como la apreciación del dólar estadounidense.
- El efecto sobre el EBITDA de los menores volúmenes en Panamá, Costa Rica y Nicaragua fue de 7, 4 y 4 millones de dólares, respectivamente, los cuales fueron parcialmente compensados por una mejora de 6 millones de dólares en Colombia.
- Respecto a los costos operativos, los menores gastos de mantenimiento en Panamá y Costa Rica fueron más que compensados por el aumento en los costos de combustible principalmente en Colombia, los mayores costos del clínker comprado en Guatemala, así como por un aumento de las compras de clínker en Colombia.
- La mayor parte del efecto cambiario negativo durante el trimestre se debió a la apreciación de 11 por ciento del dólar estadounidense frente al peso colombiano, en términos interanuales.
- Nuestro margen de EBITDA disminuyó 2 puntos porcentuales durante el trimestre, en términos interanuales, alcanzando 21,2 por ciento. Esta disminución en el margen se debió principalmente a un aumento del 8 por ciento en nuestra factura de combustible para los hornos y la electricidad, por tonelada de cemento producido; menores volúmenes; un aumento en los costos de flete; mayores costos del clínker comprado en Guatemala, así como las compras de clínker en Colombia. Estos efectos fueron parcialmente compensados por menores gastos de mantenimiento en Panamá y Costa Rica, así como por ahorros relacionados con la iniciativa Stronger CEMEX.
- En este sentido, hemos identificado ahorros recurrentes por 10 millones de dólares, que principalmente se van a alcanzar durante 2019.
- Los principales componentes de estos ahorros son:

- Aproximadamente la mitad se relaciona con una iniciativa que llamamos "Abastecimiento de Bajo Costo", que nos ayuda a reducir el costo de partes de repuesto y otros componentes que abastecemos con productores de bajo costo.
 - Alrededor de 3 millones de dólares relacionados con menores gastos de venta, generales y administrativos, que se lograrán a través de una organización más ágil y reduciendo los gastos discrecionales.
 - El resto se relaciona con la cadena de suministro y otros ahorros operativos.
- Durante el primer trimestre, ya concretamos 3 millones de dólares de dichos ahorros.

DIAPPOSITIVA #6 – RESULTADOS REGIONALES – [TÍTULO]

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

DIAPPOSITIVA #7 – RESULTADOS REGIONALES COLOMBIA [TÍTULO]

DIAPPOSITIVA #9 – COLOMBIA – RESUMEN DE RESULTADOS

- La tendencia positiva en la demanda nacional de cemento en Colombia, observada desde agosto del año pasado, continuó durante el primer trimestre de 2019. Estimamos que la demanda nacional de cemento durante el trimestre aumentó un 3 por ciento, o un 2 por ciento ajustando por un día laboral adicional.
- Estamos satisfechos con nuestro desempeño en término de volumen y precio durante el trimestre. Nuestros volúmenes, en términos interanuales, aumentaron un 8 por ciento, o un 7 por ciento ajustándose por un día laboral adicional, mientras que nuestros precios de cemento en términos de moneda local aumentaron un 2 y 3 por ciento de forma interanual y secuencial, respectivamente.
- Nuestros precios del cemento a marzo, en comparación con los de diciembre del año pasado, fueron 4 por ciento más altos en términos de moneda local y 7 por ciento más altos en términos de dólares estadounidenses, lo que refleja el exitoso aumento de precios implementado en enero de este año.
- A pesar de este aumento de precios, nuestra posición estimada de mercado durante el trimestre se mantuvo relativamente estable en comparación con la del cuarto trimestre de 2018 y mejoró en comparación con la del mismo período del año pasado. Después de la disminución el año pasado debido a nuestro liderazgo en los precios, recuperamos nuestra posición de mercado durante el cuarto trimestre de 2018.
- Con respecto a nuestros resultados financieros en Colombia, las ventas netas durante el trimestre disminuyeron un 6 por ciento en términos de dólares estadounidenses, pero aumentaron un 4 por ciento en términos de moneda local. La mejora en términos de moneda local durante el trimestre se debió a mayores volúmenes de cemento y concreto, así como a mayores precios de cemento y agregados.
- Nuestro EBITDA durante el trimestre disminuyó en términos de dólares estadounidenses y de moneda local un 13 y 4 por ciento, respectivamente. Nuestro margen de EBITDA disminuyó en 1,4 puntos porcentuales, alcanzando 17,1 por ciento, durante el trimestre.

- Con respecto a la disminución en el margen, los mayores volúmenes y precios, así como los menores costos fijos y gastos de venta, generales y administrativos, que en total representaron una mejora de 3 puntos porcentuales, fueron más que compensados por el aumento de los costos variables, que representaron 4,5 puntos porcentuales de erosión en el margen.
- En este sentido, nuestros costos variables durante el trimestre se vieron principalmente afectados por un aumento de 9 por ciento en la energía, así como por el clínker comprado. Con respecto a este último punto, por favor tenga en cuenta que, debido al aumento en el nivel de ventas de cemento, y en preparación para las paradas en nuestros 3 hornos planeadas para el segundo y tercer trimestre de este año, estamos temporalmente operando nuestra planta de molienda en Clemencia usando clínker de terceros.

DIAPPOSITIVA #9 – COLOMBIA – Sector Residencial

- Con respecto al sector residencial, estimamos que los despachos nacionales de cemento se mantuvieron relativamente estables durante el trimestre, en términos interanuales. La mejora en la demanda de los segmentos de vivienda informal y social fue compensada por menores volúmenes en el segmento de ingreso medio y alto.
- Los volúmenes de vivienda informal durante el trimestre fueron impulsados por la recuperación económica y la mejora en la confianza del consumidor, que a partir de marzo volvió a ser positiva después de permanecer durante 6 meses consecutivos en territorio negativo.
- El segmento de vivienda social mostró una leve recuperación durante el trimestre. Los inicios de vivienda mejoraron un 2 por ciento durante los últimos doce meses y un 6 por ciento en lo que va del año al mes de febrero. Durante los últimos doce meses, las ventas aumentaron un 3 por ciento. El inventario de viviendas en este segmento se encuentra en niveles saludables, con aproximadamente 6 meses de ventas. La continuación del programa de subsidios "Mi Casa Ya" para la adquisición de viviendas nuevas está respaldando los volúmenes en este sector.
- El segmento de vivienda de ingreso medio y alto continuó ajustándose durante el trimestre. Los inicios de vivienda, las ventas y los permisos registraron una disminución de dos dígitos durante los últimos doce meses y en lo que va del año al mes de febrero. El inventario de viviendas en este segmento continúa siendo alto, con aproximadamente 16 meses de ventas.
- Para el año 2019 completo, esperamos que los volúmenes de cemento de la industria destinados para el sector residencial registren un aumento de un dígito bajo, soportados por los segmentos de autoconstrucción y vivienda social.

DIAPPOSITIVA #10 – COLOMBIA – Sector Infraestructura

- El sector de infraestructura continuó con su desempeño positivo durante el trimestre. Estimamos que los volúmenes de la industria destinados para este sector registraron un aumento de dos dígitos durante este período.
- Nuestros volúmenes destinados para este sector fueron soportados por proyectos en Bogotá como la planta de tratamiento de agua Salitre, el Hospital CETIC y nuevos centros comunitarios. Adicionalmente, suministramos nuestros productos al programa de construcción de escuelas

auspiciado por el gobierno, el proyecto del teleférico Picacho en Medellín, así como a otros proyectos a lo largo del país.

- Los proyectos 4G continúan avanzando a buen ritmo. El mes pasado, el proyecto Autopista al Mar 1, el cual estamos suministrando, alcanzó su cierre financiero. Para 2019, estimamos que los volúmenes totales de concreto para proyectos 4G alcanzarán 610 mil metros cúbicos, un 38 por ciento más en comparación con los volúmenes de 2018, y esperamos suministrar alrededor de 230 mil metros cúbicos, un 48 por ciento más en comparación con los del año anterior.
- Con respecto a la cartera de proyectos en Bogotá, se adjudicaron proyectos por un valor cercano a los 500 millones de dólares en los últimos meses, los cuales están por iniciar la etapa de construcción. Estos proyectos incluyen la Avenida Alsacia-Tintal, la Avenida Rincón de Boyacá a Carrera 91, centros comunitarios y la etapa inicial de una planta de tratamiento de agua.
- Adicionalmente, el Metro de Bogotá debería adjudicarse en septiembre y podría iniciar la etapa de construcción durante el próximo año. 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, y que estaba a punto de adjudicarse el próximo mes, se suspendió recientemente debido a cuestiones técnicas.
- Durante 2019, esperamos que los volúmenes de cemento de la industria destinados 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.

Industrial y comercial (sin diapositiva)

- En el sector industrial y comercial, estimamos que los volúmenes de la industria destinados a este sector registraron una disminución de dos dígitos durante el trimestre. Sin embargo, esperamos una mejor dinámica en este sector para los próximos meses, respaldada por un incremento en los permisos de construcción observado desde la segunda mitad del año pasado, particularmente para oficinas y proyectos industriales.
- Esperamos que los volúmenes de cemento destinados a este sector se estabilicen en 2019, soportados por un incremento en los permisos, menores impuestos corporativos, inversiones en el sector petrolero, así como una mayor confianza del sector empresarial.
- Debido a todo esto, creemos que el consumo nacional de cemento en 2019 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 el año 2019 completo en Colombia registren un desempeño entre plano y un aumento de 1 por ciento.

DIAPPOSITIVA #11 – MACEO

- Ahora, me gustaría presentar una actualización respecto a nuestro proyecto de la planta de cemento en Maceo. Como ya se comunicó, hace dos semanas llegamos a un nuevo acuerdo con la agencia gubernamental Sociedad de Activos Especiales, que nos permitirá continuar utilizando los activos que están sujetos al proceso de extinción de dominio durante al menos 21 años.
- Los términos económicos del acuerdo son:
 - Una tarifa anual de arrendamiento equivalente a 16.000 dólares, por el uso de los bienes inmuebles;
 - Un pago retroactivo equivalente a 85.000 dólares, por la diferencia entre la tarifa de arrendamiento actual y la tarifa acordada previamente pagada desde 2013, la cual ya pagamos;
 - Un pago único equivalente a 320.000 dólares, por la contraprestación no pagada durante las negociaciones relacionada con la ejecución del acuerdo, la cual también ya pagamos;
 - Un pago retroactivo equivalente a 1,2 millones de dólares por el consumo de la piedra caliza previamente extraída; de los cuales 600.000 dólares ya fueron pagados, y el resto se pagará en 2020, y,
 - Una vez que la planta inicie operaciones comerciales, una tarifa de 1,7 por ciento de las ventas de Maceo, o de 1,2 por ciento de las ventas en caso de que no se mantenga el estatus de zona libre de impuestos. Por ejemplo, suponiendo un precio promedio CIF de cemento de 100 dólares por tonelada y, una producción anual de 1,2 millones de toneladas, equivalente a utilizar la planta al 90 por ciento, el pago estaría en un rango entre 1,4 y 2 millones de dólares por año.
 - En resumen, durante este mes de abril pagamos alrededor de 1 millón de dólares que se registrarán en nuestra línea de otros gastos, por debajo del EBITDA.
- Este acuerdo es un hito relevante y deberá respaldar nuestros esfuerzos para obtener los permisos pendientes requeridos para operar la planta. Estamos haciendo todo lo que está bajo nuestro control para obtener estos permisos y somos optimistas de que podamos obtenerlos para finales de este año. Una vez que se otorguen los permisos, podremos comenzar la construcción de los tramos restantes del camino que brinda acceso a la planta.
- Operar Maceo nos permitirá optimizar nuestros costos y crecer de manera rentable a niveles mayores de demanda.
- En este sentido, permítame darle algunos ejemplos sobre cómo Maceo debería afectar nuestra rentabilidad en diferentes escenarios de despachos de cemento:
 - Al nivel de despachos de cemento de 2018, que es de 3,3 millones de toneladas, Maceo nos permitirá concentrar la mayor parte de nuestra producción de cemento en dos plantas, reduciendo los costos generales en al menos 3 dólares por tonelada o en 10 millones de dólares por año.
 - Sin embargo, si los despachos de cemento crecen por encima de 3,4 millones de toneladas, tendríamos que importar o comprar clínker a terceros. Como resultado, por cada incremento de 100.000 toneladas en los despachos de cemento, operar Maceo evitaría costos incrementales de cerca de 2 millones de dólares por año.

- Adicionalmente, por favor tenga en cuenta que continuaremos implementando nuestro liderazgo en precios en todos los diferentes escenarios que incluyen la operación de Maceo.

DIAPPOSITIVA #12 – RESULTADOS REGIONALES PANAMÁ – [TÍTULO]

DIAPPOSITIVA #13 – PANAMÁ – RESUMEN DE RESULTADOS

- En Panamá, la demanda nacional de cemento se mantuvo muy débil durante el trimestre. Estimamos que la demanda de la industria disminuyó un 12 por ciento, o un 13 por ciento ajustando por un día laboral adicional.
- La menor demanda de cemento se debió a los altos niveles de inventario en apartamentos y oficinas, así como a retrasos en los proyectos del sector de infraestructura. Hacia delante, somos optimistas respecto al sector de infraestructura, conforme se espera que proyectos relevantes den inicio en los próximos meses.
- Las importaciones de cemento alcanzaron una participación estimada de 9 por ciento durante el trimestre, en comparación con un 2 y 8 por ciento durante el primer y cuarto trimestres de 2018, respectivamente.
- Nuestros volúmenes de cemento durante el primer trimestre disminuyeron un 14 por ciento, o un 15 por ciento ajustando por un día laboral adicional, en comparación con el mismo período de 2018. Adicionalmente, nuestros precios del cemento disminuyeron un 3 por ciento en términos secuenciales.
- Nuestras ventas y EBITDA durante el trimestre disminuyeron un 18 y 33 por ciento, respectivamente. Durante el trimestre, nuestro margen de EBITDA disminuyó en 5,9 puntos porcentuales. Las menores ventas y los mayores costos de flete, que representaron 6 y 1 puntos porcentuales, respectivamente, fueron parcialmente compensados por menores costos de mantenimiento relacionados con el paro del horno 1 realizado durante el primer trimestre de 2018, y que no se realizó este año.

DIAPPOSITIVA #14 – PANAMÁ – EXPECTATIVAS 2019

- En 2019, esperamos que el sector de infraestructura sea el principal impulsor de la demanda. Los proyectos ya adjudicados por más de 2,1 mil millones de dólares deberían de comenzar la etapa de construcción durante los próximos 6 meses. Estos son:
 - El cuarto puente sobre el Canal, la carretera Corredor de las Playas, la segunda fase de la renovación urbana de la Ciudad de Colón, así como la conexión de la segunda línea del Metro al aeropuerto, los cuales representan una inversión de 1.400, 540, 100 y 88 millones de dólares, respectivamente.
- Adicionalmente, la inversión esperada relacionada con la cartera de proyectos para 2020 se eleva a 3.900 millones de dólares. Entre los proyectos más relevantes se encuentran la tercera línea del Metro de 2.600 millones de dólares, la estructura de descarga de agua de 500 millones para el Canal y una línea de transmisión de 300 millones.

- Para el año 2019 completo, esperamos que la demanda nacional de cemento toque fondo y registre una disminución de un dígito medio. El segundo trimestre tiene una base de comparación menor debido a la huelga de trabajadores de la construcción que tuvo lugar durante abril y mayo del año pasado.
- Teniendo en cuenta todo lo anterior, actualmente esperamos que nuestros volúmenes de cemento en Panamá disminuyan entre 4 y 7 por ciento.

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

DIAPPOSITIVA #16 – COSTA RICA – RESUMEN DE RESULTADOS

- En Costa Rica, estimamos que la demanda nacional de cemento durante el trimestre disminuyó un 9 por ciento, o un 12 por ciento ajustando por un día laboral adicional.
- La incertidumbre en torno a la reforma fiscal y las crecientes necesidades de financiamiento del gobierno afectaron la confianza de los consumidores y del sector empresarial, particularmente impactando los volúmenes en los sectores industrial y comercial y el residencial.
- Adicionalmente a la menor demanda de la industria, el desempeño de nuestro volumen de cemento refleja una base alta de comparación respecto al mismo período del año pasado, conforme el nuevo competidor puso en funcionamiento su planta de molienda en mayo de 2018, y distintos proyectos relevantes aumentaron los volúmenes durante el primer trimestre de 2018.
- Durante el trimestre, nuestros volúmenes fueron soportados por una mayor actividad en el sector de infraestructura con proyectos como Circunvalación Norte, Ruta 32 Cruce a Río Frío-Limón, y Ruta 160 Paquera-Playa Naranjo. Adicionalmente, los proyectos en curso que también respaldaron nuestros volúmenes son el edificio del Parlamento, la planta de Coca-Cola y el edificio del Banco Central.
- En cuanto a los precios, nuestros precios trimestrales de cemento y concreto en términos de moneda local mejoraron un 2 y 9 por ciento, respectivamente, en términos interanuales. La mejora en los precios de concreto refleja el efecto favorable ocasionado por la combinación de proyectos, así como un impacto positivo derivado del cobro de servicios y recargos.
- Nuestras ventas netas durante el trimestre disminuyeron un 22 y 17 por ciento en términos de dólares estadounidenses y de moneda local, respectivamente. La disminución en términos de moneda local se debió a menores volúmenes, parcialmente compensados por precios más altos.
- Nuestro EBITDA durante el trimestre aumentó en 3 y 10 por ciento en términos de dólares estadounidenses y de moneda local, respectivamente. El margen de EBITDA durante el trimestre mejoró en 8,8 puntos porcentuales.
- Con respecto a esta mejora en el margen, 7,8 puntos porcentuales están relacionados con el mantenimiento del horno realizado durante el primer trimestre de 2018, el cual estaremos realizando durante el segundo trimestre de este año. Adicionalmente, un total de 4 puntos porcentuales están relacionados con precios más altos, una provisión por deuda incobrable hecha el año pasado y menores costos fijos. Estas mejoras fueron parcialmente compensadas por menores

volúmenes y mayores costos de flete, que representaron 2,3 y 1,8 puntos porcentuales, respectivamente.

DIAPPOSITIVA #17 – COSTA RICA – EXPECTATIVAS 2019

- Para el resto de 2019, esperamos que el principal impulsor de la demanda sea el sector de infraestructura. Aumento de volumen de los proyectos en curso, así como los proyectos que están a punto de comenzar como Ruta 1 Cañas-Limonal y Limonal-San Gerardo, deberían soportar el volumen. La mayoría de estos proyectos están financiados por bancos multilaterales de desarrollo.
- Sin embargo, la mejora de los volúmenes en el sector de infraestructura podría no ser suficiente para compensar la debilidad en los otros dos sectores. Teniendo esto en cuenta, así como el lento comienzo al inicio del año, actualmente esperamos que la demanda nacional de cemento registre una disminución de un dígito medio durante 2019.
- Con respecto a nuestros volúmenes, considerando la expectativa de una menor demanda de la industria, así como la presencia del nuevo competidor para el año completo, actualmente esperamos que nuestros volúmenes disminuyan entre 8 y 12 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 disminuyeron un 5 por ciento durante el trimestre. Los mayores volúmenes de cemento en Guatemala y El Salvador fueron más que compensados por menores volúmenes en Nicaragua.
- Durante 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 términos de dólares estadounidenses disminuyeron un 3 por ciento, de forme interanual.
- Nuestras ventas netas durante el primer trimestre en términos de dólares estadounidenses y de moneda local disminuyeron un 10 y 6 por ciento, respectivamente. El aumento en las ventas en términos de moneda local en Guatemala y El Salvador fue más que compensado por menores ventas en Nicaragua.
- El EBITDA durante el trimestre disminuyó un 22 por ciento, principalmente debido a las menores ventas en Nicaragua y a mayores costos del clínker comprado en Guatemala.
- Durante el trimestre, nuestro margen de EBITDA disminuyó en 4,9 puntos porcentuales, principalmente debido a mayores costos del clínker comprado en Guatemala. En Nicaragua, el margen se mantuvo relativamente estable conforme el impacto desfavorable sobre el volumen, fue principalmente compensado por menores costos operativos.

DIAPPOSITIVA #20 – NICARAGUA – Resumen de Resultados

- En Nicaragua, la crisis sociopolítica sigue sin resolverse un año de su inicio y continúa afectando la actividad económica y la demanda de cemento.

- Nuestros volúmenes de cemento durante el trimestre disminuyeron un 19 por ciento en términos interanuales y un 4 por ciento en términos secuenciales.
- Para 2019, esperamos que la demanda nacional de cemento disminuya entre un 10 y 20 por ciento. Los proyectos auspiciados por el gobierno que son financiados por bancos multilaterales deberían continuar durante el segundo trimestre, pero no hay visibilidad a más largo plazo. El sector de la autoconstrucción debería continuar soportando el consumo de cemento en el país.
- Debido a la incertidumbre actual, esperamos que nuestros volúmenes en Nicaragua disminuyan en línea con los de la industria. Nuestro EBITDA podría llegar a unos 20 millones de dólares en 2019, en comparación con 39 en 2017 y 28 millones en 2018.

DIPOSITIVA #21 – GUATEMALA – Resumen de Resultados

- En Guatemala, nuestros volúmenes de cemento durante el trimestre aumentaron un 4 por ciento y nuestros volúmenes de concreto disminuyeron un 21 por ciento. La disminución en los volúmenes de concreto se debió a una base alta de comparación respecto al mismo período del año pasado, cuando distintos proyectos relevantes estuvieron en una etapa de alto consumo.
- Estimamos que la demanda nacional de cemento registró un aumento de un dígito entre medio y alto durante el trimestre, respaldada por una mayor actividad de construcción relacionada con las elecciones generales que tendrán lugar en junio, así como por mayores volúmenes en el sector residencial.
- Teniendo en cuenta todo esto, esperamos que nuestros volúmenes de cemento en Guatemala registren un aumento de un dígito bajo en 2019.
- Antes de hablar sobre nuestro flujo de efectivo libre, me complace compartir con ustedes una actualización de la implementación de CEMEX Go.
- Durante 2018 incorporamos a más de 4,000 clientes, lo que equivale al 100 por ciento de nuestra base de clientes objetivo. Este año estamos centrando nuestros esfuerzos en apoyar a nuestros clientes para aumentar sus niveles de adopción de todos nuestros servicios digitales.
- A partir de abril, estamos recibiendo alrededor del 73 por ciento del total de pedidos de compra de cemento y el 49 por ciento del total de pedidos de todos nuestros productos a través de CEMEX Go. En el segmento de clientes industriales, el 82 por ciento del total de pedidos se realiza digitalmente. Servicios como la administración de facturas y el comprobante electrónico de entrega, o EPOD en inglés, alcanzaron niveles de adopción del 76 y 43 por ciento, respectivamente.
- Estamos convencidos de que a medida que aumentemos los niveles de adopción de nuestros servicios digitales y de que nuestros clientes digitalicen sus procesos, podremos ofrecer una experiencia superior al cliente al mismo tiempo que reducimos nuestros costos de servicio.

DIPOSITIVA #22 – OTRA INFORMACIÓN – [TÍTULO]

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

DIPOSITIVA #23 – GENERACIÓN DE FLUJO DE EFECTIVO LIBRE

- Estamos muy satisfechos con nuestra generación de flujo de efectivo libre durante el trimestre. Nuestro flujo de efectivo libre mejoró en 45 millones de dólares, pasó de menos 28 millones durante el primer trimestre de 2018, a 17 millones de dólares durante este trimestre. La mejora en el flujo de efectivo libre se debió principalmente a una menor inversión de capital de trabajo y al efecto de la multa de 25 millones de dólares pagada en Colombia durante el primer trimestre de 2018, los cuales más que compensaron el menor EBITDA.
- Los gastos financieros durante el trimestre fueron 1,3 millones de dólares más bajos que los gastos financieros registrados durante el mismo período del año pasado, llegando a 14 millones de dólares. Esta reducción de los gastos por intereses se logró debido a la reducción en la deuda alcanzada durante los últimos doce meses.
- Estamos satisfechos con nuestra gestión del capital de trabajo. Nuestros días de capital de trabajo promedio durante el trimestre se redujeron a menos 15, desde menos 10 días durante el mismo período del año pasado. La mayor parte del logro se relaciona con menores cuentas por cobrar en Colombia, Costa Rica y Nicaragua.
- Los impuestos pagados durante el trimestre fueron de 13 millones de dólares, en comparación con 12 millones de dólares durante el mismo período de 2018.

DIAPPOSITIVA # 24 – ELEMENTOS DEL ESTADO DE RESULTADOS

- Durante el trimestre, tuvimos un ingreso neto de la participación controladora de 16 millones de dólares, en comparación con 30 millones de dólares durante el mismo período de 2018. El menor ingreso neto se debió a menores ganancias operativas antes de otros gastos, netos, a menores otros ingresos, netos, parcialmente compensados por menores gastos financieros e impuestos a la utilidad.
- Otros ingresos y gastos, netos, registró un resultado de 3 millones de dólares durante el trimestre, en comparación con 19 millones de dólares durante el mismo período del año pasado. En ambos casos, el efecto positivo se debe principalmente a la depreciación del dólar estadounidense frente al peso colombiano que ocurrió entre diciembre y el cierre de marzo, para ambos períodos.

DIAPPOSITIVA # 25 - PERFIL DE LA DEUDA

- Con respecto a nuestra deuda, con la introducción de la NIIF 16:
 - Nuestra deuda total refleja 24 millones de dólares de deuda adicional relacionada con el nuevo tratamiento contable para todos los arrendamientos operativos, y
 - el ajuste proforma a nuestro EBITDA del año 2018 completo es un aumento de 6 millones de dólares, de 243 a 248 millones. Los pagos de alquiler relacionados con los arrendamientos operativos son ahora tratados como gastos financieros.
- Durante el trimestre, nuestro flujo de efectivo libre se utilizó principalmente para pagar deuda. Nuestra deuda total disminuyó en 29 millones de dólares durante este período, de 864 millones en diciembre a 835 millones en marzo. La cifra de la deuda total a diciembre es proforma, incluyendo los arrendamientos operativos.

- La proporción de deuda neta a EBITDA aumentó a 3,4 veces desde 3,3 registrado durante el cuarto trimestre de 2018, principalmente debido a un EBITDA más bajo.

DIPOSITIVA #26 – ESTIMACIONES

- Ahora me gustaría discutir nuestras estimaciones.
- Esperamos que nuestros volúmenes consolidados de cemento disminuyan entre un 2 y 4 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, incluidos el capex de mantenimiento y el capex estratégico, alcancen los 42 millones de dólares.
- Respecto al capital de trabajo, no esperamos tener una variación significativa en la inversión de capital de trabajo durante 2019.
- Anticipamos recibir ingresos por alrededor de 9 millones de dólares este año por ventas de activos fijos no operativos en Colombia.
- Esperamos que nuestra factura de combustible para los hornos y la electricidad, por tonelada de cemento producido, aumente entre un 3 y 4 por ciento durante 2019.
- Con respecto a nuestras operaciones de cemento, se deben realizar mantenimientos importantes para la mayoría de nuestros hornos. Hemos presupuestado 16,1 millones de dólares en gastos operativos relacionados con mantenimiento, 11,4 durante el segundo trimestre y 4,7 millones durante el tercer trimestre. El gasto adicional para 2019 es de 6,1 millones de dólares.
- Como mencioné al inicio de mis comentarios, continuaremos enfocándonos en las variables que están bajo nuestro control en 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 en cualquier momento.