



2019

RESULTADOS DEL PRIMER TRIMESTRE



- **Información de la acción**
Bolsa de Valores de Colombia S.A.
Símbolo: CLH

- **Relación con Inversionistas**
Pablo Gutiérrez
+57 (1) 603-9051
E-mail: pabloantonio.gutierrez@cemex.com

	Enero - Marzo			Primer Trimestre		
	2019	2018	% var	2019	2018	% var
Volumen de cemento consolidado	1,626	1,694	(4%)	1,626	1,694	(4%)
Volumen de cemento gris doméstico consolidado	1,453	1,462	(1%)	1,453	1,462	(1%)
Volumen de concreto consolidado	642	670	(4%)	642	670	(4%)
Volumen de agregados consolidado	1,489	1,677	(11%)	1,489	1,677	(11%)
Ventas netas	258	292	(12%)	258	292	(12%)
Utilidad bruta	104	125	(17%)	104	125	(17%)
% ventas netas	40.1%	42.7%	(2.6pp)	40.1%	42.7%	(2.6pp)
Resultado de operación antes de otros gastos, neto	34	47	(28%)	34	47	(28%)
% ventas netas	13.2%	16.1%	(2.9pp)	13.2%	16.1%	(2.9pp)
Utilidad (pérdida) neta de la participación controladora	16	30	(48%)	16	30	(48%)
Flujo de operación (Operating EBITDA)	55	68	(19%)	55	68	(19%)
% ventas netas	21.2%	23.2%	(2.0pp)	21.2%	23.2%	(2.0pp)
Flujo de efectivo libre después de inversión en activo fijo de mantenimiento	17	-28	N/A	17	-28	N/A
Flujo de efectivo libre	17	-28	N/A	17	-28	N/A
Deuda neta	797	926	(14%)	797	926	(14%)
Deuda total	835	958	(13%)	835	958	(13%)
Utilidad de operaciones continuas por acción	0.03	0.06	(49%)	0.03	0.06	(49%)
Acciones en circulación al final del periodo	557	557	0%	557	557	0%
Empleados	4,167	4,654	(10%)	4,167	4,654	(10%)

Volúmenes de cemento y agregados en miles de toneladas métricas. Volúmenes de concreto en miles de metros cúbicos. En millones de dólares, excepto porcentajes, empleados y cantidades por acción. Acciones en circulación al final del periodo representadas en millones.

Las ventas netas consolidadas durante el primer trimestre de 2019 disminuyeron en 12% comparadas con las del primer trimestre de 2018. La disminución en ventas netas se debe principalmente a menores volúmenes consolidados y menores precios consolidados en dólares.

El costo de ventas como porcentaje de ventas netas durante el trimestre aumentó en 2.6pp de 57.3% a 59.9% comparado con el del 2018.

Los gastos de operación como porcentaje de ventas netas durante el primer trimestre aumentaron en 0.3pp de 26.6% a 27.0% comparados con los del 2018.

El **flujo de operación** durante el primer trimestre de 2019 decreció en 19% comparado con el primer trimestre de 2018. Esta disminución se debe principalmente a menores volúmenes, incrementos en los costos de energía y distribución, así como la apreciación del dólar americano.

El margen de flujo de operación durante el primer trimestre de 2019 disminuyó en 2.0pp, comparado con el primer trimestre de 2018.

La utilidad neta de la participación controladora durante el primer trimestre de 2019 alcanzó \$16 millones de dólares, comparada con \$30 millones de dólares del mismo periodo de 2018.

La deuda total al final del trimestre disminuyó a \$835 millones de dólares, 13% menos que el primer trimestre de 2018.

Colombia

	Enero - Marzo			Primer Trimestre		
	2019	2018	% var	2019	2018	% var
Ventas netas	128	136	(6%)	128	136	(6%)
Flujo de operación (Op. EBITDA)	22	25	(13%)	22	25	(13%)
Margen flujo de operación	17.1%	18.5%	(1.4pp)	17.1%	18.5%	(1.4pp)

En millones de dólares, excepto porcentajes.

	Cemento gris doméstico		Concreto		Agregados	
	Enero - Marzo	Primer Trimestre	Enero - Marzo	Primer Trimestre	Enero - Marzo	Primer Trimestre
Volumen	8%	8%	8%	8%	(4%)	(4%)
Precio (dólares)	(8%)	(8%)	(10%)	(10%)	(3%)	(3%)
Precio (moneda local)	2%	2%	(1%)	(1%)	8%	8%

Crecimiento porcentual contra año anterior.

En Colombia durante el primer trimestre, nuestros volúmenes de cemento gris doméstico y concreto incrementaron ambos en 8%, mientras que nuestros volúmenes de agregados disminuyeron en 4%, comparados con los del primer trimestre de 2018.

La tendencia positiva en la demanda nacional de cemento observada desde agosto del año pasado continuó durante el primer trimestre del 2019. Estimamos que la demanda nacional de cemento durante el trimestre incrementó en 3%, o en 2% ajustando por un día laboral adicional.

Estamos satisfechos con el desempeño de nuestro volumen y precio de cemento durante el trimestre. Nuestros volúmenes en una base año-a-año aumentaron en 8%, o en 7% ajustando por un día laboral adicional, mientras que nuestros precios de cemento en moneda local se incrementaron en 2% y 3% contra el mismo trimestre del año anterior y el trimestre previo, respectivamente.

Panamá

	Enero - Marzo			Primer Trimestre		
	2019	2018	% var	2019	2018	% var
Ventas netas	50	61	(18%)	50	61	(18%)
Flujo de operación (Op. EBITDA)	14	21	(33%)	14	21	(33%)
Margen flujo de operación	27.7%	33.6%	(5.9pp)	27.7%	33.6%	(5.9pp)

En millones de dólares, excepto porcentajes.

	Cemento gris doméstico		Concreto		Agregados	
	Enero - Marzo	Primer Trimestre	Enero - Marzo	Primer Trimestre	Enero - Marzo	Primer Trimestre
Volumen	(14%)	(14%)	(29%)	(29%)	(31%)	(31%)
Precio (dólares)	(5%)	(5%)	(2%)	(2%)	(4%)	(4%)
Precio (moneda local)	(5%)	(5%)	(2%)	(2%)	(4%)	(4%)

Crecimiento porcentual contra año anterior.

En Panamá, durante el primer trimestre nuestros volúmenes de cemento gris doméstico, concreto y agregados disminuyeron en 14%, 29% y 31%, respectivamente, comparados con los del primer trimestre de 2018.

Estimamos que la demanda de la industria decreció en 12%, o en 13% ajustando por un día laboral adicional. Una menor demanda del cemento se debió a elevados niveles de inventarios en apartamentos y oficinas, así como retrasos en proyectos en el sector infraestructura. Somos optimistas del futuro del sector infraestructura, ya que proyectos relevantes deberían comenzar pronto.

Nuestros volúmenes de cemento durante el primer trimestre disminuyeron en 14%, o en 15% ajustando por un día laboral adicional, comparados con los del primer trimestre de 2018.

Costa Rica

	Enero - Marzo			Primer Trimestre		
	2019	2018	% var	2019	2018	% var
Ventas netas	28	36	(22%)	28	36	(22%)
Flujo de operación (Op. EBITDA)	10	10	3%	10	10	3%
Margen flujo de operación	35.6%	26.8%	8.8pp	35.6%	26.8%	8.8pp

En millones de dólares, excepto porcentajes.

	Cemento gris doméstico		Concreto		Agregados	
	Enero - Marzo	Primer Trimestre	Enero - Marzo	Primer Trimestre	Enero - Marzo	Primer Trimestre
Volumen	(20%)	(20%)	(8%)	(8%)	20%	20%
Precio (dólares)	(4%)	(4%)	2%	2%	(9%)	(9%)
Precio (moneda local)	2%	2%	9%	9%	(3%)	(3%)

Crecimiento porcentual contra año anterior.

En Costa Rica, durante el primer trimestre nuestros volúmenes de cemento gris doméstico y concreto disminuyeron en 20% y 8%, respectivamente, mientras que nuestros volúmenes de agregados incrementaron en 20%, comparados con los del primer trimestre de 2018.

Estimamos que la demanda nacional de cemento durante el trimestre decreció en 9%, o en 12% ajustando por dos días laborales adicionales. La incertidumbre en torno a la reforma fiscal y las crecientes necesidades de financiamiento del gobierno afectaron la confianza de los consumidores y de las empresas, impactando particularmente los volúmenes de los sectores industrial y comercial y el residencial.

Respecto a precios, nuestros precios de cemento y concreto en moneda local mejoraron en 2% y 9%, respectivamente, comparados con los del primer trimestre de 2018. La mejora en los precios de concreto refleja una mezcla favorable de proyectos, así como el impacto positivo incremental de los servicios y sobrecargos.

Resto de CLH

	Enero - Marzo			Primer Trimestre		
	2019	2018	% var	2019	2018	% var
Ventas netas	57	63	(10%)	57	63	(10%)
Flujo de operación (Op. EBITDA)	17	22	(22%)	17	22	(22%)
Margen flujo de operación	30.2%	35.1%	(4.9pp)	30.2%	35.1%	(4.9pp)

En millones de dólares, excepto porcentajes.

	Cemento gris doméstico		Concreto		Agregados	
	Enero - Marzo	Primer Trimestre	Enero - Marzo	Primer Trimestre	Enero - Marzo	Primer Trimestre
Volumen	(5%)	(5%)	(39%)	(39%)	(62%)	(62%)
Precio (dólares)	(3%)	(3%)	(0%)	(0%)	0%	0%
Precio (moneda local)	1%	1%	4%	4%	5%	5%

Crecimiento porcentual contra año anterior.

En la región del Resto de CLH, que incluye nuestras operaciones en Nicaragua, Guatemala y El Salvador, durante el primer trimestre nuestros volúmenes de cemento gris doméstico, concreto y agregados disminuyeron en 5%, 39% y 62%, respectivamente, comparados con los del primer trimestre de 2018.

En Nicaragua, la crisis sociopolítica permanece sin resolverse un año después de su inicio y continúa impactando en la actividad económica y en la demanda de cemento. Nuestros volúmenes de cemento durante el trimestre decrecieron en 19% de forma año-a-año y 4% secuencial.

Con respecto a Guatemala, estimamos que la demanda nacional de cemento incrementó un dígito medio-alto durante el trimestre, soportado por una mejora en la actividad de la construcción relacionada con las elecciones generales que se llevarán a cabo en junio, así como mayores volúmenes para el sector residencial. Nuestros volúmenes de cemento durante el trimestre aumentaron en 4%.

Flujo de operación y flujo de efectivo libre

	Enero - Marzo			Primer Trimestre		
	2019	2018	% var	2019	2018	% var
Resultado de operación antes de otros gastos, neto	34	47	(28%)	34	47	(28%)
+ Depreciación y amortización operativa	21	21		21	21	
Flujo de operación	55	68	(19%)	55	68	(19%)
- Gasto financiero neto	14	15		14	15	
- Inversiones en activo fijo de mantenimiento	5	7		5	7	
- Inversiones en capital de trabajo	6	34		6	34	
- Impuestos	13	12		13	12	
- Otros gastos	(1)	26		(1)	26	
- Flujo de efectivo libre operaciones discontinuas	0	2		0	2	
Flujo de efectivo libre después de inversión en activo fijo de mantenimiento	17	(28)	n/a	17	(28)	n/a
- Inversiones en activo fijo estratégicas	0	1		0	1	
Flujo de efectivo libre	17	(28)	n/a	17	(28)	n/a

En millones de dólares, excepto porcentajes.

Información sobre Deuda

	Primer Trimestre			Cuarto Trimestre
	2019	2018	% var	2018
Deuda total ^{1, 2}	835	958		864
Corto plazo	1%	36%		1%
Largo plazo	99%	64%		99%
Efectivo y equivalentes	38	32	17%	37
Deuda neta	797	926	(14%)	827
Deuda neta / Flujo de operación	3.4x	3.2x		3.3x

	Primer Trimestre	
	2019	2018
Denominación de moneda		
Dólar norteamericano	99%	98%
Peso colombiano	1%	2%
Interest rate		
Fija	59%	64%
Variable	41%	36%

En millones de dólares, excepto porcentajes.

¹ Incluye arrendamientos, de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera.

² Representa el balance consolidado de CLH y subsidiarias.

Estado de resultados y balance general

CEMEX Latam Holdings, S.A. y Subsidiarias en miles de dólares, excepto cantidades por acción

ESTADO DE RESULTADOS	Enero - Marzo			Primer Trimestre		
	2019	2018	% var	2019	2018	% var
Ventas netas	258,224	291,885	(12%)	258,224	291,885	(12%)
Costo de ventas	(154,663)	(167,253)	8%	(154,663)	(167,253)	8%
Utilidad bruta	103,561	124,632	(17%)	103,561	124,632	(17%)
Gastos de operación	(69,597)	(77,665)	10%	(69,597)	(77,665)	10%
Resultado de operación antes de otros gastos, neto	33,964	46,967	(28%)	33,964	46,967	(28%)
Otros gastos, neto	63	(1,372)	n/a	63	(1,372)	n/a
Resultado de operación	34,027	45,595	(25%)	34,027	45,595	(25%)
Gastos financieros	(13,856)	(15,160)	9%	(13,856)	(15,160)	9%
Otros ingresos (gastos) financieros, neto	2,772	18,621	(85%)	2,772	18,621	(85%)
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	22,943	49,056	(53%)	22,943	49,056	(53%)
Impuestos a la utilidad	(7,303)	(18,187)	60%	(7,303)	(18,187)	60%
Utilidad neta de operaciones continuas	15,640	30,869	(49%)	15,640	30,869	(49%)
Operaciones discontinuas	0	(858)	100%	0	(858)	0%
Utilidad neta consolidada	15,640	30,011	(48%)	15,640	30,011	(48%)
Participación no controladora	(39)	(68)	43%	(39)	(68)	43%
Utilidad neta de la participación controladora	15,601	29,943	(48%)	15,601	29,943	(48%)
Flujo de operación (Operating EBITDA)	54,638	67,671	(19%)	54,638	67,671	(19%)
Utilidad de operaciones continuas por acción	0.03	0.06	(49%)	0.03	0.06	(49%)
Utilidad de operaciones discontinuas por acción	0.00	(0.00)	100%	0.00	(0.00)	100%

BALANCE GENERAL	al 31 de marzo		
	2019	2018	% var
Activo total	3,063,137	3,381,196	(9%)
Efectivo e inversiones temporales	38,050	30,571	24%
Clientes	86,219	138,486	(38%)
Otras cuentas y documentos por cobrar	48,287	59,514	(19%)
Inventarios	84,361	80,415	5%
Activos mantenidos para su venta	0	66,304	(100%)
Otros Activos Circulantes	36,048	35,888	0%
Activo Circulante	292,965	411,178	(29%)
Activo Fijo	1,183,429	1,301,239	(9%)
Otros Activos	1,586,743	1,668,779	(5%)
Pasivo total	1,518,648	1,790,549	(15%)
Pasivos disponible para la venta	0	24,376	(100%)
Otros Pasivo circulante	286,453	658,849	(57%)
Pasivo circulante	286,453	683,225	(58%)
Pasivo largo plazo	1,214,257	1,092,984	11%
Otros pasivos	17,938	14,340	25%
Capital contable total	1,544,489	1,590,647	(3%)
Participación no controladora	5,268	6,439	(18%)
Total de la participación controladora	1,539,221	1,584,208	(3%)

Estado de resultados y balance general

CEMEX Latam Holdings, S.A. y Subsidiarias

en millones de pesos colombianos nominales, excepto cantidades por acción

ESTADO DE RESULTADOS	Enero - Marzo			Primer Trimestre		
	2019	2018	% var	2019	2018	% var
Ventas netas	809,985	825,116	(2%)	809,985	825,116	(2%)
Costo de ventas	(485,141)	(472,801)	(3%)	(485,141)	(472,801)	(3%)
Utilidad bruta	324,844	352,315	(8%)	324,844	352,315	(8%)
Gastos de operación	(218,308)	(219,545)	1%	(218,308)	(219,545)	1%
Resultado de operación antes de otros gastos, neto	106,536	132,770	(20%)	106,536	132,770	(20%)
Otros gastos, neto	199	(3,880)	n/a	199	(3,880)	n/a
Resultado de operación	106,735	128,890	(17%)	106,735	128,890	(17%)
Gastos financieros	(43,467)	(42,855)	(1%)	(43,462)	(42,855)	(1%)
Otros ingresos (gastos) financieros, neto	8,696	52,639	(83%)	8,696	52,639	(83%)
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	71,965	138,674	(48%)	71,965	138,674	(48%)
Impuestos a la utilidad	(22,906)	(51,412)	55%	(22,906)	(51,412)	55%
Utilidad neta de operaciones continuas	49,059	87,262	(44%)	49,060	87,262	(44%)
Operaciones discontinuas	0	(2,426)	100%	0	(2,426)	100%
Utilidad neta consolidada	49,059	84,836	(42%)	49,060	84,836	(42%)
Participación no controladora	(121)	(193)	37%	(121)	(193)	37%
Utilidad neta de la participación controladora	48,938	84,643	(42%)	48,936	84,643	(42%)
Flujo de operación (Operating EBITDA)	171,387	191,295	(10%)	171,387	191,295	(10%)
Utilidad de operaciones continuas por acción	88	157	(44%)	88	157	(44%)
Utilidad de operaciones discontinuas por acción	0	(4)	(100%)	0	(4)	100%

BALANCE GENERAL	al 31 de marzo		
	2019	2018	% var
Activo total	9,724,815	9,401,313	3%
Efectivo e inversiones temporales	120,802	85,003	42%
Clientes	273,727	385,055	(29%)
Otras cuentas y documentos por cobrar	153,301	165,477	(7%)
Inventarios	267,829	223,591	20%
Activos mantenidos para su venta	0	184,356	(100%)
Otros Activos Circulantes	114,444	99,787	15%
Activo Circulante	930,103	1,143,269	(19%)
Activo Fijo	3,757,138	3,618,055	4%
Otros Activos	5,037,574	4,639,989	9%
Pasivo total	4,821,386	4,978,568	(3%)
Pasivos disponible para la venta	0	67,777	(100%)
Otros Pasivo circulante	909,426	1,831,911	(50%)
Pasivo circulante	909,426	1,899,688	(52%)
Pasivo largo plazo	3,855,012	3,039,008	27%
Otros pasivos	56,948	39,872	43%
Capital contable total	4,903,429	4,422,745	11%
Participación no controladora	16,724	17,904	(7%)
Total de la participación controladora	4,886,705	4,404,841	11%

Resumen Operativo por País

en miles de dólares

Margen de flujo de operación como porcentaje de ventas netas

	Enero - Marzo			Primer Trimestre		
	2019	2018	% var	2019	2018	% var
VENTAS NETAS						
Colombia	128,066	136,143	(6%)	128,066	136,143	(6%)
Panamá	50,024	61,296	(18%)	50,024	61,296	(18%)
Costa Rica	27,757	35,699	(22%)	27,757	35,699	(22%)
Resto de CLH	56,571	62,863	(10%)	56,571	62,863	(10%)
Otros y eliminaciones intercompañía	(4,194)	(4,116)	(2%)	(4,194)	(4,116)	(2%)
TOTAL	258,224	291,885	(12%)	258,224	291,885	(12%)
UTILIDAD BRUTA						
Colombia	48,485	52,184	(7%)	48,485	52,184	(7%)
Panamá	17,809	25,329	(30%)	17,809	25,329	(30%)
Costa Rica	14,171	14,143	0%	14,171	14,143	0%
Resto de CLH	22,941	27,825	(18%)	22,941	27,825	(18%)
Otros y eliminaciones intercompañía	155	5,151	(97%)	155	5,151	(97%)
TOTAL	103,561	124,632	(17%)	103,561	124,632	(17%)
RESULTADO DE OPERACIÓN ANTES DE OTROS GASTOS, NETO						
Colombia	14,889	17,991	(17%)	14,889	17,991	(17%)
Panamá	9,167	16,599	(45%)	9,167	16,599	(45%)
Costa Rica	8,666	8,325	4%	8,666	8,325	4%
Resto de CLH	15,265	20,042	(24%)	15,265	20,042	(24%)
Otros y eliminaciones intercompañía	(14,023)	(15,990)	12%	(14,023)	(15,990)	12%
TOTAL	33,964	46,967	(28%)	33,964	46,967	(28%)
FLUJO DE OPERACIÓN (OPERATING EBITDA)						
Colombia	21,885	25,244	(13%)	21,885	25,244	(13%)
Panamá	13,842	20,620	(33%)	13,842	20,620	(33%)
Costa Rica	9,880	9,563	3%	9,880	9,563	3%
Resto de CLH	17,110	22,060	(22%)	17,110	22,060	(22%)
Otros y eliminaciones intercompañía	(8,079)	(9,816)	18%	(8,079)	(9,816)	18%
TOTAL	54,638	67,671	(19%)	54,638	67,671	(19%)
MARGEN DE FLUJO DE OPERACIÓN						
Colombia	17.1%	18.5%		17.1%	18.5%	
Panamá	27.7%	33.6%		27.7%	33.6%	
Costa Rica	35.6%	26.8%		35.6%	26.8%	
Resto de CLH	30.2%	35.1%		30.2%	35.1%	
TOTAL	21.2%	23.2%		21.2%	23.2%	

Resumen Volúmenes

Volumen consolidado

Cemento y agregados en miles de toneladas métricas

Concreto en miles de metros cúbicos

	Enero - Marzo			Primer Trimestre		
	2019	2018	% var	2019	2018	% var
Volumen de cemento total ¹	1,626	1,694	(4%)	1,626	1,694	(4%)
Volumen de cemento gris doméstico total	1,453	1,462	(1%)	1,453	1,462	(1%)
Volumen de concreto total	642	670	(4%)	642	670	(4%)
Volumen de agregados total	1,489	1,677	(11%)	1,489	1,677	(11%)

¹ Volumen de cemento consolidado incluye volumen doméstico y de exportación de cemento gris, cemento blanco, cemento especial, mortero y clínker.

Volumen por país

	Enero - Marzo 2019 vs. 2018	Primer Trimestre 2019 vs. 2018	Primer Trimestre 2019 vs. Cuarto Trimestre 2018
CEMENTO GRIS DOMÉSTICO			
Colombia	8%	8%	(3%)
Panamá	(14%)	(14%)	(0%)
Costa Rica	(20%)	(20%)	1%
Rest of CLH	(5%)	(5%)	(4%)
CONCRETO			
Colombia	8%	8%	5%
Panamá	(29%)	(29%)	(11%)
Costa Rica	(8%)	(8%)	(12%)
Rest of CLH	(39%)	(39%)	(42%)
AGREGADOS			
Colombia	(4%)	(4%)	3%
Panamá	(31%)	(31%)	(5%)
Costa Rica	20%	20%	3%
Rest of CLH	(62%)	(62%)	(1%)

Resumen de Precios

Variación en dólares

	Enero - Marzo 2019 vs. 2018	Primer Trimestre 2019 vs. 2018	Primer Trimestre 2019 vs. Cuarto Trimestre 2018
CEMENTO GRIS DOMÉSTICO			
Colombia	(8%)	(8%)	6%
Panamá	(5%)	(5%)	(3%)
Costa Rica	(4%)	(4%)	(0%)
Rest of CLH	(3%)	(3%)	1%
CONCRETO			
Colombia	(10%)	(10%)	4%
Panamá	(2%)	(2%)	(2%)
Costa Rica	2%	2%	(2%)
Rest of CLH	(0%)	(0%)	5%
AGREGADOS			
Colombia	(3%)	(3%)	4%
Panamá	(4%)	(4%)	(8%)
Costa Rica	(9%)	(9%)	(4%)
Rest of CLH	0%	0%	3%

Para la región Resto de CLH, precio promedio ponderado por volumen.

Variación en moneda local

	Enero - Marzo 2019 vs. 2018	Primer Trimestre 2019 vs. 2018	Primer Trimestre 2019 vs. Cuarto Trimestre 2018
CEMENTO GRIS DOMÉSTICO			
Colombia	2%	2%	3%
Panamá	(5%)	(5%)	(3%)
Costa Rica	2%	2%	(0%)
Rest of CLH	1%	1%	1%
CONCRETO			
Colombia	(1%)	(1%)	1%
Panamá	(2%)	(2%)	(2%)
Costa Rica	9%	9%	(2%)
Rest of CLH	4%	4%	5%
AGREGADOS			
Colombia	8%	8%	1%
Panamá	(4%)	(4%)	(8%)
Costa Rica	(3%)	(3%)	(3%)
Rest of CLH	5%	5%	4%

Para la región Resto de CLH, precio promedio ponderado por volumen.

IFRS 16, Arrendamientos (“IFRS 16”)

A partir del 1 de enero de 2019, la IFRS 16 introdujo un sólo modelo contable para los arrendatarios que requiere 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, con un solo modelo en el estado de resultados en el cual el arrendatario reconoce amortización por el derecho de uso y gasto financiero por el pasivo financiero. Después de haber concluido el inventario y la valoración de sus arrendamientos, CEMEX Latam adoptó la IFRS 16 usando el enfoque retrospectivo completo mediante el cual determinó un efecto acumulado inicial al 1 de enero de 2018 como sigue:

(Millones de dólares)	Al 1 de Ene. 2018
Activos por el derecho de uso	\$ 15.7
Activos por impuestos diferidos	\$ 2.8
Pasivos financieros por arrendamientos	\$ (23.0)
Pasivos por impuestos diferidos	\$ (0.7)
Utilidades retenidas¹	\$ (5.2)

¹el efecto inicial refiere a una diferencia temporal entre el gasto por depreciación 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 Latam modificó los estados de resultados previamente reportados del periodo de tres meses terminado al 31 de marzo de 2018 para dar efecto a la adopción de la IFRS 16, como sigue:

Información condensada del estado de resultados (Millones de dólares)	Original Reportado		Modificado	
	Ene-Mar	1T	Ene-Mar	1T
Ingresos	291.9	291.9	291.9	291.9
Costo de ventas	(167.7)	(167.7)	(167.2)	(167.2)
Gastos de operación	(77.8)	(77.8)	(77.7)	(77.7)
Otros gastos, neto	(1.4)	(1.4)	(1.4)	(1.4)
Ingresos (gastos) financieros	4.0	4.0	3.5	3.5
Utilidad antes de impuestos	49.1	49.1	49.1	49.1
Impuestos a la utilidad	(18.2)	(18.2)	(18.2)	(18.2)
Utilidad neta de las operaciones continuas	30.9	30.9	30.9	30.9

Al 31 de marzo de 2019 y al 31 de diciembre de 2018, los activos por el derecho de uso ascendieron a \$17.4 y \$14.9 millones de dólares, respectivamente. Además, los pasivos financieros relacionados con contratos de arrendamiento ascendieron a \$24.3 millones de dólares a 31 de marzo de 2019 y \$22.3 millones de dólares a 31 de diciembre de 2018 y se incluyeron dentro de “Deuda y otros pasivos financieros”.

Metodología de conversión, consolidación y presentación de resultados

Bajo IFRS, CLH reporta sus resultados consolidados en su moneda funcional, la cual es el dólar, convirtiendo los estados financieros de subsidiarias en el extranjero utilizando los tipos de cambio correspondientes 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.

Para conveniencia del lector, las cantidades en pesos colombianos de la entidad que consolida se determinaron convirtiendo los montos expresados en USD al tipo de cambio de cierre COP/USD\$ a la fecha de reporte para el balance general, y el tipo de cambio promedio COP/USD\$ para el periodo correspondiente para el estado de resultados. Los tipos de cambio se muestran en la tabla siguiente.

La información financiera condensada del estado de resultados por país/región es presentada en dólares antes de cargos corporativos y regalías las cuales se encuentran dentro de "otros y eliminaciones intercompañías".

Operaciones discontinuas y activos mantenidos para la venta

El 27 de septiembre de 2018, después de recibir las autorizaciones correspondientes de las autoridades, CEMEX Latam concluyó la venta de su negocio de materiales para la construcción en Brasil a Votorantim Cimentos N/NE S.A. ("Votorantim"), que consistían de una terminal fluvial de distribución de cemento ubicada en Manaus, 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. Las operaciones de CEMEX Latam en Brasil por el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2018 fueron reclasificadas y se presentan netas de impuestos en el renglón de "Operaciones discontinuas".

La siguiente tabla presenta información combinada condensada del estado de resultados de operaciones discontinuas de CEMEX Latam en su segmento operativo de Brasil por el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2018:

ESTADO DE RESULTADOS (Millones de dólares)	Ene - Mar		Primer Trimestre	
	2019	2018	2019	2018
Ventas	-	9.2	-	9.2
Costos y gastos de operación	-	(10.2)	-	(10.2)
Otros gastos, neto	-	(0.1)	-	(0.1)
Resultado financiero neto y otros	-	0.0	-	0.0
Pérdida antes de impuestos	-	(1.0)	-	(1.0)
Impuestos a la utilidad	-	0.1	-	0.1
Pérdida operaciones discontinuas	-	(0.9)	-	(0.9)
Resultado en venta, retención y reclasificación de Fx	-	-	-	-
Pérdida neta operaciones discontinuas	-	(0.9)	-	(0.9)

Información financiera consolidada

Cuando se hace referencia a la información financiera consolidada, significa la información financiera de CLH en conjunto con sus subsidiarias consolidadas.

Presentación de información financiera y operativa

Se presenta información individual para Colombia, Panamá y Costa Rica.

Los países en Resto de CLH incluyen Guatemala, El Salvador y Nicaragua.

Tipos de cambio

	Enero - Marzo		Enero - Marzo		Primer Trimestre	
	2019 Cierre	2018 cierre	2019 promedio	2018 promedio	2019 promedio	2018 promedio
Peso de Colombia	3,174.79	2,780.47	3,136.75	2,826.85	3,136.75	2,826.85
Balboa de Panamá	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Colón de Costa Rica	602.36	569.31	609.08	571.47	609.08	571.47
Euro	0.8130	1.09	0.81	1.09	0.81	1.09

Datos en unidades de moneda local por dólar americano.

Definición de términos

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.

Deuda neta equivale a la deuda total menos efectivo e inversiones temporales.

Inversiones en activo fijo estratégico inversiones realizadas con el propósito de incrementar la rentabilidad de CLH. 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 CLH. Estas incluyen inversiones en activo fijo, las cuales se requieren para reemplazar activos obsoletos o mantener los niveles actuales de operación o se requieren para cumplir con regulaciones gubernamentales o políticas internas.

pp equivale a puntos porcentuales.

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 el 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).