

2Q19 – PUNTOS DE DISCUSIÓN

DIAPOSITIVA #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 segundo 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.

DIAPOSITIVA #2 – [TÍTULO] NOTA LEGAL

DIAPOSITIVA #3 – RESUMEN DE RESULTADOS FINANCIEROS

- Antes de iniciar, permítanme recordarles que nuestra información financiera de 2019, así como las cifras comparables de 2018, ahora reflejan la introducción de la NIIF 16, bajo la cual hay un solo criterio contable para todos los arrendamientos.
- Como comentamos en nuestra última conferencia telefónica, estamos operando bajo condiciones de mercado retadoras, particularmente en Centroamérica, las cuales están presionando nuestro EBITDA.
- En Colombia, el volumen y los precios continuaron durante el trimestre con una tendencia positiva. Estamos muy satisfechos con el crecimiento de 7 por ciento en las ventas logrado durante este período, en términos de moneda local. Sin embargo, el aumento en los costos de energía y logística, así como un efecto cambiario negativo, nos impidieron mejorar nuestro EBITDA en el país.
- Adicionalmente, las condiciones desafiantes de mercado continuaron en Panamá, Costa Rica y Nicaragua, mientras que en Guatemala nuestros resultados se vieron afectados por los mayores costos del clinker comprado.
- Durante el trimestre, el dólar estadounidense se apreció frente a las monedas de Colombia, Costa Rica, Nicaragua y Guatemala un 14, 4, 5 y 3 por ciento, respectivamente, en términos interanuales.
- En este contexto, nuestras ventas netas consolidadas durante el trimestre disminuyeron un 11 por ciento en términos de dólares estadounidenses, o un 4 por ciento en términos de moneda local. El aumento de las ventas en Colombia y El Salvador fue más que compensado por menores ventas en otros países, en términos de moneda local.
- Nuestro EBITDA durante el trimestre en términos de dólares estadounidenses y de moneda local disminuyó un 28 y 23 por ciento, respectivamente.

- Nuestro margen de EBITDA consolidado disminuyó 4,3 puntos porcentuales durante el segundo trimestre, en términos interanuales, alcanzando 18,3 por ciento. Esta disminución en el margen se debió principalmente a precios más bajos, los cuales representaron 6 puntos porcentuales, parcialmente compensados por los ahorros en gastos de venta, generales y administrativos relacionados con nuestro plan Stronger CEMEX, el cual mejoró nuestro margen en 1,2 puntos porcentuales.

DIAPOSITIVA #4 – VOLÚMENES Y PRECIOS CONSOLIDADOS

- Durante el trimestre, nuestros volúmenes consolidados de cemento aumentaron 1 por ciento, mientras que nuestros volúmenes de concreto y agregados disminuyeron un 5 y 6 por ciento, respectivamente, en términos interanuales. Vimos una mejora en los volúmenes de cemento en Colombia y El Salvador.
- Durante el trimestre, los precios consolidados del cemento y concreto disminuyeron 1 por ciento, mientras que los precios de los agregados aumentaron un 2 por ciento, en términos de moneda local, de forma interanual.
- En nuestro negocio de cemento, el aumento de los precios en términos de moneda local en Colombia y el Resto de CLH, fueron más que compensados por menores precios en Panamá y Costa Rica, en términos interanuales.

DIAPOSITIVA # 5 – VARIACIÓN DEL EBITDA 6M19

- Nuestro EBITDA durante los primeros seis meses del año disminuyó en 31 millones de dólares, principalmente debido a un incremento en los costos variables, menores volúmenes y la apreciación del dólar estadounidense, los cuales fueron parcialmente compensados por los ahorros en gastos de venta, generales y administrativos relacionados con nuestro plan Stronger CEMEX, y por precios más altos.
- Con respecto al aumento en los costos variables, los principales impactos se observaron en Colombia, donde enfrentamos mayores costos de energía y distribución, y en Guatemala, donde tuvimos mayores costos de clínker importado.
- El impacto sobre el EBITDA de los menores volúmenes en Costa Rica, Panamá y Nicaragua fue de 13, 6 y 5 millones de dólares, respectivamente, los cuales fueron parcialmente compensados por una mejora de 13 millones de dólares en Colombia.
- La mayor parte del efecto cambiario negativo se debió a la apreciación de 12 por ciento del dólar estadounidense frente al peso colombiano, durante la primera mitad del año, en términos interanuales.
- En este entorno tan desafiante, estamos trabajando sin descanso en las siguientes iniciativas para gestionar de la manera más eficiente posible nuestros costos:
 - Primero, bajo nuestro plan Stronger CEMEX, hemos identificado 11 millones de dólares en ahorros recurrentes para 2019, de los cuales ya concretamos 6,5 millones durante la primera mitad del año. Estos ahorros se relacionan principalmente con reducciones de gastos de venta, generales y administrativos y la iniciativa de “Abastecimiento de Bajo Costo”.

- En segundo lugar, esperamos reducir nuestros costos de energía a través de proyectos de combustibles alternativos, al mismo tiempo aprovechamos oportunidades en los mercados de combustible primario y electricidad.
 - En Panamá, recientemente cambiamos de carbón a coque de petróleo aprovechando los menores precios internacionales. Además, estamos trabajando en un proyecto para aumentar nuestra tasa de sustitución de combustible alternativo a más del 20 por ciento mediante el procesamiento en nuestros hornos de aceite residual de barcos. Adicionalmente, recientemente firmamos un nuevo contrato de energía eléctrica que debería ahorrarnos 2 millones de dólares anuales en nuestra factura de electricidad a partir de enero de 2020.
 - En Costa Rica, estamos trabajando en un proyecto para aumentar la tasa de sustitución de combustibles alternativos a más del 35 por ciento, mediante el procesamiento de neumáticos usados en nuestro horno. Este proyecto permite la adecuada eliminación de estos desechos, al tiempo que también nos permite reducir nuestros costos.
- Tercero, estamos trabajando para reducir nuestro factor clínker y nuestra huella de CO₂. Una de las principales iniciativas es producir arcilla calcinada de manera industrial en nuestra planta de cemento ubicada en Cúcuta en Colombia. Contamos con una amplia experiencia en el uso de arcilla calcinada en nuestra planta de molienda de cemento Santa Rosa en Bogotá, la cual tiene uno de los factores de clínker más bajos de la industria, en alrededor de 61 por ciento.
- Cuarto, estamos optimizando nuestro negocio de concreto en todos nuestros países, reduciendo costos y enfocándonos en las localidades con potencial de crecimiento. Por ejemplo, en Panamá renovamos más de la mitad de nuestros camiones mezcladores y cerramos plantas para concentrar nuestra presencia en el área metropolitana. Durante los primeros seis meses del año, el EBITDA del negocio de concreto aumentó 3 millones de dólares, en comparación con el de 2018.
- Quinto, en Guatemala estamos trabajando para reducir los costos del clínker comprado, buscando abastecerlo de forma local. Además, estamos analizando invertir en una molienda adicional de cemento, la cual debería permitirnos reducir costos al sustituir nuestras importaciones actuales de cemento que provienen de México con clínker local. Adicionalmente, este proyecto debería permitirnos aumentar las ventas en Guatemala y suministrar cemento a nuestras operaciones en El Salvador, reemplazando el cemento importado de terceros.
- Con respecto a nuestros esfuerzos para proporcionar una experiencia superior al cliente, hemos estado trabajando en diferentes iniciativas, incluyendo:
 - CEMEX Go; actualmente, el 75 por ciento de nuestros pedidos de cemento y más de 55 por ciento de nuestros pedidos totales se realizan digitalmente. Otros servicios, como la administración digital de facturas y el comprobante electrónico de entrega, o EPOD en inglés, alcanzaron niveles de adopción del 77 y 53 por ciento, respectivamente. CEMEX Go está

mejorando nuestro servicio al cliente, al mismo tiempo que permite que nuestra fuerza de ventas se centre en brindar asesoría y prospectar nuevos negocios.

- Nuestra propuesta de valor MIX3R es otro ejemplo de nuestros esfuerzos por proporcionar soluciones a nuestros clientes. En Colombia, esta iniciativa está mejorando nuestra posición de mercado entre los clientes industriales y de la construcción. Los ayudamos a optimizar sus mezclas de concreto a través de nuestros cemento, aditivos y agregados, lo que ayuda a reducir sus costos y produce concretos de alto desempeño.
- Además, nuestra tecnología digital está impulsando iniciativas como Radar Comercial, la cual permite conectar proyectos de construcción con nuestros clientes de distribución, en función de su ubicación geográfica y las capacidades de suministro de nuestros clientes.

DIAPPOSITIVA #6 – RESULTADOS REGIONALES – [TÍTULO]

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

DIAPPOSITIVA #7 – RESULTADOS REGIONALES COLOMBIA – [TÍTULO]

DIAPPOSITIVA #8 – COLOMBIA – RESUMEN DE RESULTADOS

- Nos sentimos alentados con la tendencia positiva en la demanda de cemento en Colombia impulsada por los sectores infraestructura y de vivienda informal. Estimamos que la demanda de cemento de la industria aumentó un 2 por ciento durante el trimestre y un 3 por ciento del inicio de año a la fecha.
- Adicionalmente, estamos muy satisfechos con nuestro desempeño en términos de volumen y precio durante el trimestre. Nuestros volúmenes de cemento aumentaron un 12 por ciento durante este período, mientras que nuestros precios en términos de moneda local aumentaron un 2 por ciento de forma secuencial y un 3 por ciento de forma interanual.
- Además, nuestros precios de cemento de diciembre 2018 a junio aumentaron un 6 por ciento en términos de moneda local. Adicionalmente, la semana pasada implementamos un aumento de 3,5 por ciento en el precio del cemento a granel en localidades con una dinámica de mercado positiva.
- Nuestra posición estimada de mercado durante el trimestre se mantuvo relativamente estable, en comparación con la del trimestre anterior y del cuarto trimestre de 2018. Después de la disminución en nuestra posición de mercado el año pasado ocasionada por nuestro liderazgo en los precios, recuperamos nuestra posición durante el cuarto trimestre de 2018. Esta recuperación fue impulsada por nuestras estrategias comerciales como MIX3R, Radar Comercial y Construrama.
- Con respecto a nuestros resultados financieros en Colombia, las ventas netas durante el trimestre aumentaron un 7 por ciento en términos de moneda local debido a mayores volúmenes, así como a mayores precios de cemento y agregados. En términos de dólares estadounidenses, las ventas netas disminuyeron un 6 por ciento.

- Nuestro EBITDA durante el trimestre disminuyó en términos de dólares estadounidenses y de moneda local un 25 y 14 por ciento, respectivamente. Nuestro margen de EBITDA disminuyó en 3,1 puntos porcentuales, alcanzando 14,1 por ciento, durante el trimestre.
- En cuanto a la variación en el margen, las mayores ventas y los menores gastos de venta, generales y administrativos representaron una mejora de 2,1 y 1,1 puntos porcentuales, respectivamente. Estas mejoras fueron más que compensadas por mayores costos de flete y costos variables, los cuales representaron 2 y 4,5 puntos porcentuales, respectivamente. Durante el trimestre realizamos un mantenimiento importante a nuestro horno número 2 en Ibagué, con un costo similar a los trabajos realizados en el horno número 1 durante el mismo período del año pasado.
- Con respecto al impacto desfavorable en los costos de flete, los deslaves en la carretera Bogotá-Villavicencio y en Antioquia afectaron la logística de nuestra operación de cemento e interrumpieron el suministro de agregados de nuestro negocio de concreto.
- Ahora, respecto al impacto de 4,5 puntos porcentuales en los costos variables:
 - Los mayores costos del carbón y la electricidad representaron 2,2 puntos porcentuales. Este efecto debería reducirse durante la segunda mitad del año conforme disminuyan las dificultades en el mercado de carbón y la electricidad.
 - Otros 2,3 puntos porcentuales en la disminución en el margen se debieron al consumo de clínker importado en nuestra planta de molienda de cemento en Clemencia. A principios de este año nuevamente pusimos en funcionamiento esta planta para respaldar una mayor cantidad de despachos, teniendo en cuenta que en el año estaremos parando nuestros 3 hornos para trabajos de mantenimiento, a diferencia de 2018 cuando solo paramos 1 horno para este propósito.

DIAPPOSITIVA #9 – COLOMBIA – Sector Residencial

- Con respecto al sector residencial, estimamos que los despachos de cemento de la industria se mantuvieron relativamente estables durante el trimestre, de forma interanual. La mayor demanda del segmento residencial informal fue compensada por menores volúmenes en el segmento de ingreso medio y alto.
- Los mayores volúmenes en el segmento residencial informal durante el trimestre fueron impulsados por la recuperación económica, el aumento de las remesas y, potencialmente, por el efecto de la inmigración de Venezuela al país.
- Hacia delante, somos un poco más optimistas respecto a la vivienda social debido a los bajos niveles de inventario y las medidas gubernamentales recientemente anunciadas para apoyar los programas de subsidios. Entre los más relevantes se encuentran:
 - La garantía de fondos para el programa de subsidios "Mi Casa Ya" hasta 2024, y
 - El aumento en el precio máximo de la vivienda que es elegible para recibir un subsidio, pasando de alrededor de 35 mil dólares a cerca de 40 mil.

- El segmento de vivienda de ingreso medio y alto continuó ajustándose durante el trimestre. Los inicios y permisos de vivienda en este segmento disminuyeron un 33 y 2 por ciento, respectivamente, en lo que va del año al mes de mayo. Sin embargo, las ventas de viviendas aumentaron 1 por ciento durante este período. Si la tendencia positiva en las ventas continúa, el mercado podría empezar a absorber el inventario relativamente alto en este segmento, que se encuentra en aproximadamente 14 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 de 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 un dígito alto durante este período.
- Nuestros volúmenes destinados para este sector fueron soportados por proyectos 4G, así como 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, la Clínica Valle del Lili, así como otros proyectos a lo largo del país.
- Con respecto a los proyectos 4G, estimamos que los volúmenes totales de concreto para estos proyectos alcanzarán alrededor de 610 mil metros cúbicos en 2019, y esperamos suministrar alrededor del 40 por ciento de esa cantidad. Entre otros proyectos, actualmente estamos suministrando a Autopista al Mar 1, Neiva-Girardot y Pasto-Rumichaca, que la semana pasada anunció su cierre financiero. Esperamos que los volúmenes de la industria bajo este programa alcancen su máximo nivel en 2021 con alrededor de 900 mil metros cúbicos de concreto.
- Con respecto a la cartera de proyectos en Bogotá, proyectos relevantes como la planta de tratamiento de agua Salitre y el Hospital CETIC están en las etapas finales de construcción, y no hay a la vista proyectos con un tamaño similar que los sustituyan para la segunda mitad del año. Algunos proyectos relevantes como el del sistema BRT Carrera-Séptima se pusieron en pausa recientemente y se espera que otros proyectos relevantes den inicio durante el primer trimestre de 2020. Con respecto al Metro de Bogotá, la adjudicación de este proyecto antes de las elecciones municipales en octubre es fundamental para evitar aplazamientos en su construcción. Si se llegara a adjudicar en septiembre, según el plan actual, la construcción podría dar inicio en algún momento del próximo año.
- Durante 2019, esperamos que los volúmenes de cemento de la industria destinados para el sector de infraestructura registren un aumento de un dígito entre medio y alto. Creemos que la actividad en este sector se verá fortalecida con el incremento en el presupuesto de inversión para transporte, 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, los permisos de construcción disminuyeron un 10 por ciento en lo que va del año al mes de mayo, y estimamos que los volúmenes de cemento de la industrial destinados para este sector registraron una disminución de dos dígitos durante el trimestre.
- Hacia delante, esperamos una mejor dinámica en este sector respaldada por menores impuestos corporativos, inversiones en el sector petrolero y una mayor confianza del sector empresarial.
- Debido a todo esto, creemos que la demanda de cemento de la industria en 2019 podría aumentar hasta un 3 por ciento en Colombia. Teniendo en cuenta el desempeño de nuestro volumen durante los primeros seis meses del año, actualmente estimamos que nuestros volúmenes de cemento para el 2019 completo en Colombia aumenten entre 4 y 6 por ciento.

DIAPPOSITIVA #11 – RESULTADOS REGIONALES PANAMÁ – [TÍTULO]

DIAPPOSITIVA #12 – PANAMÁ – RESUMEN DE RESULTADOS

- En Panamá, estimamos que la demanda de cemento de la industria durante el trimestre aumentó un 2 por ciento, o un 5 por ciento ajustando por dos días laborales menos. Sin embargo, los volúmenes se mantuvieron muy débiles considerando que durante el mismo trimestre del año pasado la industria sufrió una huelga de trabajadores de la construcción que paralizó la actividad de construcción formal durante 30 días.
- La demanda de cemento continuó afectada por los altos niveles de inventario en apartamentos y oficinas, así como por retrasos en los proyectos del sector de infraestructura. Sin embargo, hacia delante somos optimistas respecto al sector de infraestructura, conforme se espera que proyectos relevantes incrementen sus volúmenes en los próximos meses.
- Las importaciones de cemento alcanzaron una participación estimada de 6 por ciento durante el trimestre, en comparación con 2 por ciento durante el segundo trimestre de 2018 y 9 por ciento durante el primer trimestre de este año.
- Nuestros volúmenes de cemento durante el trimestre disminuyeron un 6 por ciento, o un 3 por ciento ajustando por dos días laborales menos, en comparación con los del mismo período de 2018. Nuestros precios del cemento disminuyeron un 2 por ciento en términos secuenciales debido a la compleja dinámica competitiva en un entorno de demanda débil.
- Nuestras ventas y EBITDA durante el trimestre disminuyeron un 5 y 29 por ciento, respectivamente. Durante el trimestre, nuestro margen de EBITDA disminuyó en 7,4 puntos porcentuales.
- Los trabajos mayores de mantenimiento con valor de 4,1 millones de dólares que realizamos en nuestro horno número 2 durante el trimestre, los cuales no se realizaron durante el mismo período del año pasado, representaron 6,6 puntos porcentuales de la disminución en el margen, mientras que las menores ventas representaron una caída de 6,2 puntos porcentuales. Por otro lado, la optimización de nuestro negocio de concreto mejoró el margen en 3,2 puntos porcentuales, mientras que la reducción de los gastos de venta, generales y administrativos tuvo un impacto favorable equivalente a 2,2 puntos porcentuales.

DIAPPOSITIVA #13 – PANAMÁ – EXPECTATIVAS 2019

- Para el resto de 2019, esperamos que el sector de infraestructura sea el principal impulsor de la demanda. La autopista Corredor de las Playas y el cuarto puente sobre el Canal recientemente comenzaron la etapa de construcción y deberán de aumentar sus volúmenes pronto. Adicionalmente, la segunda fase de la renovación urbana de la Ciudad de Colón, así como la conexión de la segunda línea del Metro al aeropuerto, deberán dar inicio a la etapa de construcción durante el segundo semestre.
- El próximo año, deberían comenzar proyectos adicionales con valor de 4 mil 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, una línea de transmisión de 300 millones y un parque eólico de 150 millones.
- Para el año 2019 completo, esperamos que la demanda de cemento de la industria toque fondo y registre una disminución de un dígito medio.
- En vista de todo esto, así como de nuestro desempeño durante la primera mitad del año, actualmente esperamos que nuestros volúmenes de cemento en Panamá para el año completo disminuyan entre 6 y 8 por ciento.

DIAPPOSITIVA #14 – RESULTADOS REGIONALES COSTA RICA – [TÍTULO]

DIAPPOSITIVA #15 – COSTA RICA – RESUMEN DE RESULTADOS

- En Costa Rica, la demanda de cemento de la industria se mantuvo muy débil durante el trimestre. Estimamos que disminuyó un 18 por ciento, o un 15 por ciento en términos de las ventas diarias.
- La incertidumbre relacionada con la implementación de la reforma fiscal afectó la confianza de los consumidores y del sector empresarial. Adicionalmente, observamos algunos retrasos en los proyectos de infraestructura.
- El desempeño trimestral 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 de cemento en julio de 2018. Adicionalmente, por favor tenga en cuenta que los proyectos relevantes aumentaron sus volúmenes durante el primer semestre del año pasado.
- Durante el trimestre, nuestros volúmenes fueron soportados por proyectos de infraestructura como Circunvalación Norte, Ruta 32 Cruce a Río Frío-Limón y el puente Garantías Sociales. Los proyectos en curso, como el edificio del Parlamento, una planta de Coca-Cola y el edificio del Banco Central, alcanzaron sus etapas finales de construcción durante el trimestre.
- Con respecto a los precios del cemento, nuestros precios trimestrales en términos de moneda local disminuyeron un 2 por ciento, tanto de forma secuencial como interanual, lo que refleja una demanda débil y una dinámica competitiva difícil.
- Nuestras ventas netas durante el trimestre disminuyeron un 37 y 34 por ciento en términos de dólares estadounidenses y de moneda local, respectivamente, principalmente debido a los menores volúmenes y precios del cemento.

- Nuestro EBITDA durante el trimestre disminuyó un 44 y 42 por ciento en términos de dólares estadounidenses y de moneda local, respectivamente. El margen de EBITDA durante el trimestre disminuyó en 4,2 puntos porcentuales, principalmente debido a los menores volúmenes.

DIAPOSITIVA #16 – COSTA RICA – EXPECTATIVAS 2019

- Para el año 2019 completo, actualmente estimamos que la demanda de cemento de la industria registre una disminución de dos dígitos bajos durante 2019, principalmente debido a un impacto mayor de lo esperado relacionado con la reforma fiscal y, en cierta medida, a los retrasos en los proyectos de infraestructura.
- Considerando la menor demanda de cemento para la industria, así como la presencia del nuevo competidor durante el año completo, actualmente esperamos que nuestros volúmenes disminuyan entre 19 y 25 por ciento durante 2019.
- Esperamos que los volúmenes de cemento para la industria toquen fondo durante 2019. El año próximo, es de esperarse que la demanda doméstica crezca impulsada por la cartera de proyectos, cuya ejecución se ha retrasado durante este año.

DIAPOSITIVA #17 – RESULTADOS REGIONALES RESTO DE CLH – [TÍTULO]

DIAPOSITIVA #18 – RESTO DE CLH – RESUMEN DE RESULTADOS

- En el Resto de CLH, nuestros volúmenes de cemento disminuyeron un 2 por ciento durante el trimestre. El crecimiento en los volúmenes de cemento en El Salvador fueron más que compensados por menores volúmenes en Nicaragua y Guatemala.
- Durante el trimestre, los precios del cemento en términos de moneda local aumentaron 1 por ciento de forma interanual y se mantuvieron planos en términos secuenciales. Los precios del cemento en términos de dólares estadounidenses disminuyeron un 2 por ciento, de forma interanual.
- Nuestras ventas netas durante el segundo trimestre en términos de dólares estadounidenses y de moneda local disminuyeron un 17 y 14 por ciento, respectivamente.
- El EBITDA durante el trimestre en términos de dólares estadounidenses y de moneda local disminuyó un 23 y 20 por ciento, respectivamente, principalmente debido a los menores volúmenes en Nicaragua, así como al aumento en los costos del clínker comprado en Guatemala.
- Durante el trimestre, nuestro margen de EBITDA disminuyó en 5,4 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 compensado principalmente por menores costos operativos.

DIAPOSITIVA #19 – NICARAGUA – Resumen de Resultados

- En Nicaragua, la crisis sociopolítica sigue sin resolverse y continúa afectando la actividad económica, incluyendo la demanda de cemento.
- Nuestros volúmenes de cemento durante el trimestre disminuyeron un 6 por ciento de forma interanual y un 5 por ciento de forma secuencial. La mayoría de los proyectos carreteros auspiciados

por el gobierno se encuentran en etapas avanzadas de construcción y no están siendo reemplazados por nuevos proyectos. Hacia delante, el sector de la autoconstrucción debería continuar soportando el consumo de cemento en el país.

- Para 2019, esperamos que la demanda de cemento para la industria disminuya aproximadamente un 20 por ciento. Esperamos que nuestros volúmenes en Nicaragua disminuyan en línea con los de la industria. Nuestro EBITDA debería alcanzar alrededor de 23 millones de dólares este año, en comparación con una cifra proforma NIIF 16 de 31 millones en 2018.

DIAPPOSITIVA #20 – GUATEMALA – Resumen de Resultados

- En Guatemala, la primera vuelta de las elecciones presidenciales fue a mediados de junio y la segunda vuelta tendrá lugar el 11 de agosto. No esperamos que el resultado de las elecciones tenga un impacto material en la demanda de cemento debido a la participación relativamente baja de la inversión pública en la industria de la construcción.
- Nuestros volúmenes trimestrales de cemento en el país disminuyeron un 2 por ciento o aumentaron 1 por ciento sobre una base de ventas diarias. La disminución en los volúmenes de concreto se debió a las lluvias inusualmente fuertes, así como a una base alta de comparación en relación el mismo período del año pasado, cuando distintos proyectos relevantes estuvieron en consumo.
- Esperamos que nuestros volúmenes de cemento para todo el año en Guatemala registren un aumento de un dígito bajo durante 2019, relativamente en línea con el crecimiento de la industria.

DIAPPOSITIVA #21 – OTRA INFORMACIÓN – [TÍTULO]

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

DIAPPOSITIVA #22 – GENERACIÓN DE FLUJO DE EFECTIVO LIBRE

- Estamos satisfechos con nuestra generación de flujo de efectivo libre durante los primeros seis meses del año. Nuestro flujo de efectivo libre mejoró de 16 millones durante la primera mitad de 2018 a 40 millones de dólares. Esta mejora se debió principalmente a un efecto positivo en el capital de trabajo, el impacto de la multa de 25 millones de dólares pagada en Colombia durante 2018 y la disminución de los gastos financieros. Adicionalmente, nuestro flujo de efectivo libre mejoró como resultado de las ganancias derivadas por las ventas de tierras en desuso en Colombia. Todo lo anterior más que compensó la disminución del EBITDA durante el primer semestre del año.
- Los gastos financieros durante el segundo trimestre fueron 13 millones de dólares, 1,7 millones de dólares menos que los pagados en el mismo periodo del año anterior.
- Estamos satisfechos con nuestra gestión del capital de trabajo. Nuestros días de capital de trabajo promedio durante el trimestre se redujeron a menos 17, desde menos 14 días durante el mismo período del año pasado.
- Los impuestos pagados durante el trimestre fueron de 10 millones de dólares, en comparación con 13 millones de dólares durante el mismo período de 2018.
- Durante el trimestre, recibimos 5,5 millones de dólares en ingresos por ventas de tierras en desuso en Colombia, registradas en la línea Otras Partidas en Efectivo, Neto, del flujo de efectivo libre.

DIAPOSITIVA # 23 – ELEMENTOS DEL ESTADO DE RESULTADOS

- La Utilidad Neta de la Participación Controladora fue de menos 4 millones de dólares durante el trimestre, en comparación con 4 millones de dólares durante el mismo período de 2018. La reducción en la Utilidad Neta se debió a menores Resultados de Operación Antes de Otros Gastos, y mayores Otros Gastos, parcialmente compensados por menores Gastos Financieros e Impuestos a la Utilidad, así como un efecto positivo en la línea Otros Ingresos y Gastos.
- La línea de Otros Gastos Netos, durante el trimestre, incluye una provisión de 5 millones de dólares relacionada con el potencial impacto de la terminación anticipada de un contrato de suministro de agregados en Panamá.
- La línea Otros Ingresos y Gastos Netos, registró un resultado de menos 9 millones de dólares durante el trimestre, en comparación con menos 14 millones de dólares durante el mismo período del año pasado. En ambos casos, el efecto negativo se debió al efecto cambiario en el saldo de la deuda, principalmente por la apreciación del dólar estadounidense frente al peso colombiano entre marzo y junio, para ambos períodos.

DIAPOSITIVA # 24 - PERFIL DE LA DEUDA

- Durante el trimestre, nuestro flujo de efectivo libre se utilizó principalmente para pagar deuda. Nuestra deuda total disminuyó en 24 millones de dólares durante este período, de 835 millones en marzo a 811 millones en junio.
- La proporción de deuda neta a EBITDA aumentó durante el trimestre a 3,6 veces, principalmente debido a un EBITDA más bajo.

DIAPOSITIVA #25 – ESTIMACIONES

- Ahora me gustaría discutir nuestras estimaciones.
- Esperamos que nuestros volúmenes consolidados de cemento registren un desempeño entre plano y una disminución de 3 por ciento durante 2019.
- Estimamos pagar 60 millones de dólares en impuestos en efectivo durante el año completo.
- Esperamos que nuestros gastos totales de capital alcancen los 50 millones de dólares, 42 millones de dólares en capex de mantenimiento y 8 millones en capex estratégico. Estas cifras ahora incluyen un efecto adicional no monetario de 8 millones de dólares relacionado con la NIIF 16.
- Respecto al capital de trabajo, no esperamos tener una variación significativa en la inversión de capital de trabajo durante 2019.
- Anticipamos recibir ingresos de alrededor de 3,5 millones de dólares durante la segunda mitad de este año por las ventas de tierras en desuso en Colombia. Ya recibimos 6,5 millones de dólares durante los primeros seis meses del año, los cuales fueron contabilizados en la línea Otras Partidas en Efectivo, Neto, del flujo de efectivo libre.
- Con respecto a nuestras operaciones de cemento, durante el trimestre realizamos gastos operativos relacionados con mantenimiento por 7,8 millones de dólares, 4,1 en Panamá, 2,6 en Colombia y 1,2

en Nicaragua. Durante el tercer trimestre, presupuestamos 8 millones de dólares, 5,2 en Colombia y 2,8 millones en Costa Rica. En total, este año gastaremos alrededor de 15,8 millones de dólares, 5,8 millones de dólares más que en 2018.

- Como mencioné al inicio de mis comentarios, continuaremos enfocándonos en las variables que controlamos 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. En beneficio de la persona que hace la pregunta, se responderá en el mismo idioma en que se plantee, ya sea en inglés o 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.