

## **3T19 – Puntos de Discusión**

**JESUS GONZALEZ:**

### **DIPOSITIVA #1 – PORTADA**

Buenos días a todos. Gracias por su continuo apoyo a CLH y por acompañarnos en nuestra conferencia telefónica y transmisión por Internet del tercer trimestre de 2019.

Es un placer para mí hablar con ustedes en mi primera llamada de resultados como CEO de CLH.

Estaré encantado de responder a sus preguntas después de mis comentarios iniciales.

### **DIPOSITIVA #2 – NOTA LEGAL**

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

- Como comentamos en nuestra conferencia telefónica de resultados del segundo trimestre, estamos operando bajo condiciones de mercado retadoras, particularmente en Centroamérica, las cuales están presionando nuestra generación de flujo de operación.
- En Colombia, el volumen y los precios continuaron durante el trimestre con una tendencia positiva. Estamos muy satisfechos con el crecimiento de 8 por ciento en las ventas logrado durante este período, en términos de moneda local. Sin embargo, el aumento en los costos de mantenimiento, energía y logística, así como un efecto cambiario negativo, nos impidieron mejorar nuestro flujo de operación en el país.
- Adicionalmente, las condiciones de mercado retadoras continuaron en Panamá, Costa Rica y Nicaragua.
- Durante el trimestre, el dólar estadounidense se apreció frente a las monedas de Colombia, Nicaragua y Guatemala un 15%, 5% y 2%, respectivamente, comparado con el mismo periodo del año pasado. La tasa

promedio de peso colombiano por dólar en este periodo alcanzó los 3,395, un nivel récord trimestral.

- En este contexto, nuestras ventas netas consolidadas durante el trimestre disminuyeron un 12% en términos de dólares estadounidenses, o un 4% en términos de moneda local. El aumento de las ventas en Colombia y El Salvador fue más que compensado por disminuciones en el resto de nuestros países, en términos de moneda local.
- Nuestro flujo de operación durante el trimestre en términos de dólares estadounidenses y de moneda local disminuyó un 26% y 20%, respectivamente.
- Nuestro margen de flujo de operación consolidado durante el trimestre disminuyó 3.5 puntos porcentuales comparado con el mismo periodo del año pasado, a 18.7%. Esta disminución en el margen se debió principalmente por incrementos en los gastos de mantenimiento y en los costos logísticos, así como por menores ventas, los cuales representaron 2.5, 1 y 1 puntos porcentuales, respectivamente, parcialmente compensados por ahorros en gastos de venta, generales y administrativos relacionados con nuestro plan de “Un CEMEX Más Fuerte”. En relación con los mantenimientos, durante el trimestre tuvimos 6.2 millones de dólares en gastos operativos relacionados con el mantenimiento, comparado con ningún gasto durante el mismo periodo del año pasado.

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

- Durante el trimestre, nuestros volúmenes consolidados de cemento gris aumentaron 1%, mientras que nuestros volúmenes de concreto y agregados ambos disminuyeron un 9%, comparado con el mismo periodo del año pasado. Vimos una mejora en nuestros volúmenes de cemento gris principalmente en Colombia.

- Durante el trimestre, los precios consolidados de cemento y concreto disminuyeron 1% y 2%, respectivamente, mientras que los precios de agregados aumentaron 1%, en términos de moneda local comparado con el mismo periodo del año pasado.
- Nuestros precios de cemento trimestrales en Colombia y Nicaragua aumentaron un 5% y 6%, respectivamente, en términos de moneda local comparado con el mismo periodo del año pasado. Estos aumentos fueron más que compensados por menores precios en otras operaciones, principalmente en Panamá y Costa Rica.

### **DIAPPOSITIVA #5 – VARIACIÓN FLUJO OPERATIVO 9M19**

- Nuestro flujo de operación durante los primeros nueve meses del año disminuyó en 46 millones de dólares, principalmente debido a un incremento en los costos variables, menores volúmenes y la apreciación del dólar estadounidense. Estos impactos fueron parcialmente compensados por mayores precios, y menores gastos de venta, generales y administrativos relacionados con nuestro plan de iniciativas de “Un CEMEX más fuerte”.
- 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. Adicionalmente, tener en cuenta que, hasta la fecha, tuvimos gastos operativos adicionales por 4.4 millones de dólares relacionados con mantenimientos, comparado con el mismo periodo del año pasado.
- La mayor parte del efecto cambiario negativo se debió a la apreciación de 16% del dólar estadounidense frente al peso colombiano, durante los primeros nueve meses del año, comparado con el mismo periodo del año pasado.

- En este entorno tan desafiante, continuamos trabajando sin descanso para gestionar de la manera más eficiente posible nuestros costos, entre las iniciativas más relevantes se encuentran:
  - Primero, bajo nuestro plan de “Un CEMEX más fuerte”, hemos identificado 16 millones de dólares en ahorros recurrentes para 2019, de los cuales ya concretamos 12 millones de dólares durante los primeros nueve meses del año. Estos ahorros se relacionan principalmente con reducciones de gastos de venta, generales y Administrativos, mejoras en cadena de suministro y nuestra iniciativa de “Abastecimiento de Bajo Costo”.
  - En segundo lugar, esperamos reducir nuestros costos de energía a través de proyectos de combustibles alternos, mientras que al mismo tiempo capturamos oportunidades en los mercados de combustible primario y de electricidad.
    - En Costa Rica, estamos trabajando en un proyecto para aumentar la tasa de sustitución de combustibles alternos 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.
    - 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.
  - Tercero, estamos optimizando nuestro negocio de concreto en todos nuestros países, reduciendo costos y enfocándonos en ubicaciones con potencial de crecimiento. Por ejemplo, en Panamá, el flujo de operación de nuestro negocio de concreto

mejoró en 5 millones de dólares en lo recorrido del año, a pesar de una reducción del 26% en volúmenes.

○

## **DIAPPOSITIVA #6 – RESULTADOS REGIONALES**

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

## **DIAPPOSITIVA #7 – SECCIÓN COLOMBIA**

### **DIAPPOSITIVA #8 – COLOMBIA – RESUMEN DE RESULTADOS**

- Nos sentimos alentados con la tendencia positiva en la demanda de cemento en Colombia impulsada por los sectores de infraestructura y autoconstrucción. Estimamos que la demanda de cemento de la industria aumentó un 7% durante el tercer trimestre y un 4% en lo recorrido del año a septiembre.
- Adicionalmente, estamos muy satisfechos con nuestro desempeño en términos de volumen y precio. Nuestros volúmenes de cemento durante el trimestre y en lo recorrido del año a septiembre aumentaron un 12% y 11%, respectivamente. Nuestros precios durante el trimestre incrementaron un 2% secuencialmente y un 5% comparado con el mismo periodo del año pasado, en términos de pesos colombianos. El incremento del precio secuencial refleja los aumentos de precios de cemento implementados durante el trimestre.
- Además, nuestros precios de cemento de diciembre 2018 a septiembre 2019 aumentaron un 8% en términos de moneda local.
- 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.

- Con respecto a nuestros resultados financieros en Colombia, las ventas netas durante el trimestre aumentaron un 8% en términos de moneda local debido a mayores volúmenes y precios en todos nuestros tres productos principales. En términos de dólares estadounidenses, las ventas netas disminuyeron un 6%.
- Nuestro flujo de operación durante el trimestre en términos de moneda local y dólares estadounidenses disminuyó en 12% y 25%, respectivamente. El margen de flujo de operación decreció en 4 puntos porcentuales, a 15.7%, principalmente debido a un mantenimiento mayor hecho durante trimestre y no realizado en el mismo periodo del año pasado.
- En cuanto a la variación en el margen, las mayores ventas y los ahorros en los gastos de venta, generales y de administración representaron una mejora de 4.5 y 0.7 puntos porcentuales, respectivamente. Estas mejoras de margen fueron más que compensadas por mayores costos variables y fijos, los cuales representaron una disminución de 8.5 puntos porcentuales, así como por mayores costos de flete los cuales representaron una caída de 0.5 puntos porcentuales.
- Ahora, el impacto de 8.5 puntos porcentuales en los costos variables se desglosa de la siguiente manera:
  - Primero, realizamos un mantenimiento mayor a nuestro horno #1 en Ibagué durante el trimestre, con un costo de 3.3 millones de dólares y un impacto de 2.5 puntos porcentuales en el margen. Por favor tener en cuenta que los trabajos por mantenimientos en nuestra planta de Cúcuta esperados para el tercer trimestre fueron pospuestos.
  - Segundo, mayores costos de carbón y electricidad representaron 2 puntos porcentuales. Aunque los costos trimestrales del carbón disminuyeron secuencialmente, estos siguen estando más altos en comparación con el mismo periodo del año pasado.

- Otros 2.8 puntos porcentuales de la disminución del margen se deben al consumo de clinker importado en nuestro molino de cemento en Clemencia. Abrimos nuevamente esta planta a principios de este año para soportar mayores despachos de cemento.

## **DIPOSITIVA #9 – COLOMBIA – SECTOR RESIDENCIAL**

- Con respecto al sector residencial, estimamos que los despachos de cemento de la industria hacia este sector aumentaron en un dígito bajo durante el trimestre comparado con el mismo periodo del año pasado, impulsado por los segmentos autoconstrucción y vivienda social.
- Los mayores volúmenes en el segmento de autoconstrucción 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.
- En el segmento de vivienda social, las iniciaciones y los permisos mejoraron en doble dígito en lo recorrido del año a agosto, de acuerdo con la información de Camacol. Somos optimistas de este segmento debido a los bajos niveles de inventario y de las recientes medidas anunciadas por el gobierno para soportar los programas de subsidios.
- El segmento de vivienda de ingreso medio y alto continuó ajustándose durante el trimestre. De acuerdo con la información de Camacol, las iniciaciones y los permisos de vivienda en este segmento disminuyeron en 16% y 5%, respectivamente, en lo recorrido del año a agosto. Sin embargo, las ventas de vivienda se estabilizaron durante este periodo. Si se confirma una tendencia positiva en las ventas de vivienda en los próximos meses, el inventario relativamente alto en este segmento de aproximadamente 14 meses debería empezar a ser absorbido.

- Durante este cuarto trimestre, esperamos que los volúmenes de cemento de la industria al sector residencial continúen incrementando en un dígito bajo, soportado por los segmentos 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 cemento de la industria hacia este sector aumentaron en doble dígito durante este periodo.
- Nuestros volúmenes hacia este sector fueron apoyados por proyectos 4G, así como proyectos en Bogotá como la planta de tratamiento de agua Salitre y el Hospital CETIC, entre otros proyectos en todo el país.
- Continuamos despachando nuestros productos a varios proyectos 4G, incluyendo, Autopista Mar 1, Neiva-Girardot, Pasto-Rumichaca, Puerta de Hierro y Autopista Mar 2, el cual anunció su cierre financiero a finales de Julio. Estimamos que nuestra participación en el programa de proyectos 4G alcanzó aproximadamente un 40% y que los volúmenes alcanzarán su punto máximo en 2021.
- Con respecto a Bogotá, nos sentimos alentados con la adjudicación del proyecto Metro la semana pasada. Estimamos que el consumo de materiales de construcción debería empezar a finales del próximo año y que el proyecto requerirá alrededor de 1.3 millones de metros cúbicos de concreto durante 5 años de construcción. Este proyecto es un hito relevante en el desarrollo de la infraestructura de la ciudad, y creemos que debería detonar la actividad de la construcción en los próximos años.
- Durante este cuarto trimestre, esperamos que los volúmenes de cemento de la industria hacia el sector infraestructura aumenten en un dígito medio.

## **INDUSTRIAL Y COMERCIAL (SIN DIAPOSITIVA)**

- En el sector industrial y comercial, estimamos que los volúmenes de cemento de la industria hacia este sector permanecieron relativamente estables durante el trimestre, una mejora respecto a los anteriores trimestres.
- Durante este cuarto trimestre, esperamos una mayor dinámica en este sector soportada por inversiones en el segmento de petróleo, aumentos de la producción industrial y una mayor confianza de los empresarios.
- Por todo esto, creemos que la demanda de cemento de Colombia podría aumentar en un dígito medio durante el 2019. Considerando el desempeño de nuestro volumen durante los primeros nueve meses del año, ahora estimamos que nuestros volúmenes de cemento incrementen de 8% a 9% para todo el año 2019.

#### **DIPOSITIVA #11 – MACEO**

- Ahora, me gustaría darles una actualización de nuestro proyecto de la planta de cemento de Maceo. Como ya fue anunciado, el mes pasado la junta directiva de Corantioquia aprobó remover la tierra del proyecto de Maceo del Distrito de Manejo Integrado.
- Esta decisión favorable, así como el acuerdo alcanzado el pasado abril con la agencia gubernamental Sociedad de Activos Especiales, representan unos acontecimientos muy importantes en el proceso de comisionar la planta de Maceo.
- Actualmente, continuamos trabajando con las autoridades principales para incrementar la capacidad de la licencia medioambiental por al menos 950,000 toneladas de cemento por año, entre otros procedimientos, y somos optimistas de que podemos obtenerlos en los próximos meses. Una vez se completen estos procedimientos, esperamos empezar la construcción de las secciones restantes del camino de acceso a la planta.

## **DIAPPOSITIVA #12 – SECCIÓN PANAMÁ**

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

- En Panamá, la demanda de cemento estuvo muy débil durante el trimestre. Estimamos que la demanda de cemento de la industria disminuyó un 10% durante este periodo y un 7% en lo recorrido del año a septiembre.
- La demanda de cemento continuó siendo afectada por altos inventarios en apartamentos y oficinas, así como por la consolidación del nuevo gobierno. En el sector infraestructura, el consumo de cemento del proyecto Corredor de las Playas fue más lento de lo esperado, y el Cuarto Puente sobre el Canal no ha empezado a consumir cemento aún. Proyectos como el nuevo Parque Eólico, la Autopista del Corredor Norte, y la Vía Transístmica proporcionaron volumen soporte durante el trimestre.
- Estimamos que las importaciones de cemento alcanzaron un 8% de participación durante el tercer trimestre, comparado con un 3% durante el mismo periodo de 2018 y un 6% durante el segundo trimestre de 2019.
- Nuestros volúmenes de cemento durante el trimestre disminuyeron un 22% comparado con el mismo periodo del año pasado. Nuestros precios de cemento decrecieron 1% secuencialmente debido a la dinámica competitiva retardadora en un entorno de demanda débil.
- Nuestras ventas y Flujo de operación durante el trimestre disminuyeron un 22% y 18%, respectivamente. Nuestro margen de flujo de operación mejoró 1.6 puntos porcentuales durante este periodo.
- En relación con nuestra mejora del margen, la optimización de nuestro negocio de concreto, los menores costos de energía y los ahorros en gastos de venta, generales y administración representaron 4.5, 2 y 1 puntos porcentuales, respectivamente. Estos efectos positivos fueron parcialmente compensados por menores ventas e incrementos en los costos de flete.

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

- Considerando el desempeño de nuestros volúmenes de cemento en lo recorrido del año, así como el inicio más lento de lo esperado de los proyectos de infraestructura, ahora esperamos que nuestros volúmenes de cemento en Panamá para todo el año disminuyan de 14% a 15%.
- El próximo año, los volúmenes de cemento deberían ser impulsados por proyectos de infraestructura y por el segmento de vivienda social. En meses recientes, el gobierno implementó varias acciones para reactivar la actividad de la construcción tales como: el pago de facturas vencidas a empresas de construcción y bancos, la aprobación de una ley de asociación público-privada y una reforma de ley de subsidios de vivienda.
  - En el sector infraestructura, la autopista Corredor de las Playas y el Cuarto Puente sobre el Canal deberían incrementar los volúmenes. Adicionalmente, se espera que empiecen proyectos por un valor de 4 billones de dólares. Estos proyectos incluyen la tercera línea del metro de 2.6 billones de dólares, la estructura de descarga de agua para el canal de 500 millones de dólares y una línea de transmisión de 300 millones de dólares.
  - En el sector residencial, la nueva ley ahora permite subsidios a las tasas de interés para viviendas con precios de hasta 180 mil dólares, valor previamente limitado a 120 mil dólares.

## **DIPOSITIVA #15 – SECCIÓN COSTA RICA**

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

- En Costa Rica la demanda de cemento de la industria se mantuvo débil durante el trimestre. Estimamos que disminuyó un 7% durante este periodo y un 11% en lo recorrido del año a septiembre.
- La demanda de cemento continuó estando afectada por la incertidumbre relacionada con la implementación de la reforma fiscal, así como por la lenta ejecución de los proyectos de infraestructura.

- El desempeño de nuestros volúmenes trimestrales de cemento refleja una alta base de comparación en el mismo periodo del año pasado, dado que el nuevo competidor comisionó su molino de cemento en Julio de 2018 y aumentó sus volúmenes gradualmente.
- Durante el trimestre, nuestros volúmenes estuvieron soportados por proyectos de infraestructura tales como Circunvalación Norte, Ruta 32: Río Frio-Limón y el puente Garantías Sociales.
- Respecto al precio de cemento, nuestros precios trimestrales en términos de moneda local disminuyeron un 4% comparado con el mismo periodo del año pasado y un 3% secuencialmente, reflejando una demanda débil y una dinámica competitiva retardadora.
- Nuestras ventas netas durante el trimestre decrecieron un 25% y un 24% en términos de dólares estadounidenses y moneda local, respectivamente, debido a menores volúmenes y precios.
- Nuestro flujo de operación durante el trimestre disminuyó en 6.6 millones de dólares, a 4 millones de dólares. Por favor tengan en cuenta que tuvimos 2.9 millones de dólares en gastos operacionales relacionados con mantenimientos durante el trimestre, comparado con ninguno de estos gastos durante el mismo periodo del año pasado.
- El margen de flujo de operación durante el trimestre disminuyó en 15.3 puntos porcentuales. Esta caída se debió a menores ventas, las cuales representaron 5.8 puntos porcentuales y un mantenimiento mayor realizado a nuestro horno de cemento, que representó la mayor parte de la disminución adicional del margen.

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

- Para todo el año 2019, estimamos que los volúmenes de cemento de la industria van a disminuir aproximadamente 12%, principalmente por el impacto relacionado la reforma fiscal y a los retrasos de los proyectos de infraestructura.
- Considerando el desempeño esperado de la demanda de cemento, así como la presencia de un nuevo competidor para todo el año, esperamos que nuestros volúmenes disminuyan de 21% a 22% durante el 2019.
- El próximo año, la demanda doméstica debería ser impulsada por la esperada reactivación de la construcción en el sector privado, y la actual cartera de proyectos de infraestructura, la cual se ha venido retrasando este año. Entre los proyectos de infraestructura más relevantes están: Ruta 1: Cañas-Limonal, Ruta 1: Limonal-Barranca, Ruta 32: San Jose-Rio Frio y la extensión de la Ruta 27.

## **DIPOSITIVA #18 – SECCIÓN RESTO DE CLH**

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

- En el resto de CLH, nuestros volúmenes de cemento disminuyeron un 7% durante el trimestre. Mayores volúmenes de cemento en El Salvador fueron más que compensados por menores volúmenes en Nicaragua.
- Los precios trimestrales de cemento en términos de moneda local aumentaron 1% comparado con el mismo periodo del año pasado y disminuyeron 1% secuencialmente. Los precios de cemento en términos de dólares estadounidenses decrecieron un 2% comparado con el mismo periodo del año pasado.
- Las ventas netas durante el tercer trimestre en términos de dólares estadounidenses y moneda local disminuyeron un 9% y 6%, respectivamente.

- El flujo de operación durante el trimestre en términos de dólares estadounidenses y moneda local disminuyeron un 15% y 13%, respectivamente, principalmente por menores volúmenes en Nicaragua y por un incremento en los costos de clinker comprado en Guatemala. El margen de flujo de operación disminuyó 2 puntos porcentuales durante el trimestre comparado con el mismo periodo del año pasado.

## **DIAPOSITIVA #20 – NICARAGUA**

- 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 20% comparado con el mismo periodo del año pasado y un 17% secuencialmente. La mayoría de los proyectos carreteros auspiciados por el gobierno se encuentran en etapas finales 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 el 2019, esperamos un 20% de disminución en nuestros volúmenes, en línea con la industria.

## **DIAPOSITIVA #21 – GUATEMALA**

- En Guatemala, la segunda vuelta de las elecciones presidenciales tomó lugar en agosto y Alejandro Giammattei -del partido de centroderecha “Vamos”- se convirtió en el presidente electo. Hay optimismo en el país con los resultados de las elecciones, lo que podría significar un impulso en la inversión privada en los próximos meses.
- Nuestros volúmenes trimestrales de cemento en el país permanecieron estables comparado con el mismo periodo del año pasado. En el negocio de

concreto, los volúmenes disminuyeron debido a una alta base de comparación en el mismo periodo del año pasado, cuando algunos proyectos relevantes aún estaban en construcción, y a nuestro enfoque en los proyectos más relevantes

- Somos optimistas con Guatemala hacia adelante dado que los volúmenes de cemento de la industria deberían continuar creciendo en un dígito bajo, en línea con crecimiento esperado del PIB.

### **DIAPPOSITIVA #22 – CEMEX GO**

- Antes de discutir nuestro flujo de efectivo libre, estoy satisfecho de compartir con ustedes una actualización de la implementación de CEMEX Go.
- A septiembre, estamos recibiendo alrededor del 77% de los pedidos de compra de cemento y 61% de los pedidos de todos nuestros productos a través de CEMEX Go. En el segmento de clientes industriales, 81% de los pedidos ahora se realizan digitalmente. Servicios como la administración de facturas y el comprobante electrónico de entrega, o EPOD por sus siglas en inglés, alcanzaron niveles de adopción de 77% y 70%, respectivamente.
- CEMEX Go está mejorando nuestro servicio al cliente y reduciendo nuestro costo de servir, al tiempo que permite que nuestra fuerza de ventas se concentre más en las consultorías y en la prospección de nuevos negocios.

### **DIAPPOSITIVA #23 – OTRA INFORMACIÓN**

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

### **DIAPPOSITIVA #24 – GENERACIÓN DE FLUJO DE EFECTIVO LIBRE**

- Estamos satisfechos con nuestra generación de flujo de efectivo libre durante los primeros nueve meses del año. Nuestro flujo de efectivo libre alcanzó los 50 millones de dólares durante este periodo, comparado con 35 millones de dólares durante el mismo periodo de 2018. Esta mejora se debe principalmente a un efecto positivo en capital de trabajo, el impacto de 25

millones de dólares por la multa pagada en Colombia durante el 2018, así como menores gastos financieros e impuestos. Adicionalmente, nuestro flujo de efectivo libre mejoró 7 millones de dólares debido a las ganancias por las ventas de terrenos ociosos en Colombia. Todo lo anterior más que compensó la disminución del flujo de operación durante este periodo.

- Durante el trimestre, los gastos financieros alcanzaron 13 millones de dólares, 1.6 millones de dólares menos que los del mismo periodo del año pasado.
- Estamos satisfechos con la gestión de nuestro capital de trabajo. Nuestro promedio de días de capital de trabajo durante el trimestre se redujo a 22 días negativos, de 18 días negativos durante el mismo periodo del año pasado.
- Los impuestos pagados durante el trimestre fueron de 12 millones de dólares, comparado con 19 millones de dólares durante el mismo periodo de 2018.

#### **DIPOSITIVA #25 – ESTADO DE RESULTADOS**

- Durante el trimestre, nuestra utilidad neta de la participación controladora fue negativa 4 millones de dólares, en comparación con la positiva de 19 millones de dólares durante el mismo periodo de 2018. La reducción en la utilidad neta se debió a unos menores ingresos operativos antes de otros gastos, así como mayores otros gastos, y mayores otros gastos financieros. Estos efectos fueron parcialmente compensados por menores gastos financieros y un efecto positivo en los impuestos sobre la renta.
- La línea de Otros Gastos Netos fue negativa 4 millones de dólares durante el trimestre, principalmente debido a diferencias en el resultado de valuación de activos fijos. Por favor tengan en cuenta que, durante el mismo trimestre del año pasado, esta línea estuvo beneficiada por la anulación de la provisión de 12.5 millones de dólares relacionada con el caso “Laserna” en Colombia.

- La línea Otros Ingresos y Gastos Financieros, fue negativa 17 millones de dólares durante el trimestre, en comparación con 5 millones de dólares positivos durante el mismo periodo del año pasado. El impacto negativo durante el tercer trimestre de 2019 se debió principalmente a un efecto cambiario en los saldos financieros, principalmente por la apreciación del dólar estadounidense frente al peso colombiano de junio a septiembre.
- La línea de impuestos a la utilidad fue positiva 3 millones de dólares en comparación con 10 millones de dólares negativos durante el mismo periodo del año pasado.

#### **DIPOSITIVA #26 – PERFIL DE LA DEUDA**

- Durante los primeros nueve meses de este año, nuestro flujo de efectivo libre fue usado principalmente para pagar deuda. Nuestra deuda neta fue reducida en 62 millones de dólares durante este periodo, de 827 millones a diciembre 2018, a 765 millones a septiembre.
- Durante el trimestre, el apalancamiento deuda neta-flujo de operación incrementó a 3.8 veces principalmente debido a un menor flujo de operación.
- Con respecto a nuestra deuda, una porción relevante de los prestamos que vencen el próximo año son con subsidiarias de nuestra empresa matriz CEMEX y confiamos en nuestras perspectivas de refinanciamiento. Estamos analizando las opciones para extender estos vencimientos y les informaremos tan pronto como decidamos cual es la mejor manera de proceder.

#### **DIPOSITIVA #27 – ESTIMACIONES**

- Ahora me gustaría discutir nuestras estimaciones.

- Esperamos que nuestros volúmenes consolidados de cemento disminuyan de 1% a 2% durante el 2019.
- Estimamos pagar 60 millones de dólares en impuestos para todo el año.
- Esperamos que nuestras inversiones en capital alcancen los 50 millones de dólares, 45 millones de dólares de mantenimiento y 5 millones de estratégico.
- Respecto a nuestro capital de trabajo, no esperamos tener una variación significativa en la inversión de capital de trabajo durante 2019.
- Respecto a nuestras operaciones de cemento, durante el trimestre ejecutamos gastos operativos relacionados con mantenimientos por 6.2 millones de dólares, 3.3 en Colombia y 2.9 en Costa Rica. Para el cuarto trimestre, esperamos gastar 0.4 millones en Colombia. En total, este año gastaremos alrededor de 14.4 millones de dólares, 4.3 millones más que en el 2018, debido a la diferencia en tiempos de los mantenimientos de nuestros hornos en todas nuestras operaciones.
- Ahora, con respecto a la reciente declaración de la invalidez de la reforma tributaria en Colombia. La corte constitucional declaró inválida la reforma tributaria, lo que implica que el régimen tributario anterior entrará en vigor a partir del 1 de enero de 2010, siempre que el congreso no apruebe un nuevo proyecto de ley a finales de este año. En nuestro caso, estimamos que impacto potencial durante este año de volver al régimen tributario anterior se da principalmente en el reconocimiento contable de los impuestos diferidos. El monto de los impuestos diferidos podría recalcularse usando la tasa del 33% del régimen anterior, en comparación con la tasa del 30% del régimen actual. Este cambio representa potencialmente un incremento de aproximadamente 26 millones de dólares en la línea de pasivos por impuestos diferidos del balance general, y un aumento de 6 millones de dólares relacionados con los gastos tributarios en el estado de resultados.

Para obtener más información sobre este tema, por favor consulte la nota incluida en nuestro reporte trimestral.

- Como mencioné al inicio de mis comentarios, continuaremos enfocándonos en las variables que controlamos en este entorno desafiante.

## **DIAPOSITIVA #28 – 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 fuera de nuestro control. Salvo que el contexto indique lo contrario, todas las referencias a precios se refieren a nuestros precios para nuestros productos.
- Y ahora con gusto contestaré a sus preguntas.

Operadora...

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

Muchas gracias.

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