



2019

RESULTADOS DEL CUARTO 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 - Diciembre				Cuarto Trimestre			
	2019	2018	% var	% var comp	2019	2018	% var	% var comp
Volumen de cemento consolidado	6,454	6,649	(3%)		1,562	1,679	(7%)	
Volumen de cemento gris doméstico consolidado	5,840	5,855	(0%)		1,448	1,489	(3%)	
Volumen de concreto consolidado	2,401	2,604	(8%)		570	659	(13%)	
Volumen de agregados consolidado	5,705	6,265	(9%)		1,329	1,471	(10%)	
Ventas netas	989	1,108	(11%)	(5%)	237	260	(9%)	(6%)
Utilidad bruta	383	460	(17%)	(12%)	92	113	(18%)	(16%)
% ventas netas	38.7%	41.5%	(2.8pp)		39.0%	43.3%	(4.3pp)	
Resultado de operación antes de otros gastos, neto	116	170	(32%)	(27%)	29	39	(27%)	(25%)
% ventas netas	11.7%	15.3%	(3.6pp)		12.1%	15.1%	(3.0pp)	
Utilidad (pérdida) neta de la participación controladora	4	62	(93%)		-3	9	N/A	
Flujo de operación (Operating EBITDA)	199	249	(20%)	(15%)	53	56	(6%)	(5%)
% ventas netas	20.1%	22.4%	(2.3pp)		22.3%	21.6%	0.7pp	
Flujo de efectivo libre después de inversión en activo fijo de mantenimiento	96	56	71%		45	20	130%	
Flujo de efectivo libre	93	55	68%		44	19	129%	
Deuda neta	736	828	(11%)		736	828	(11%)	
Deuda total	758	865	(12%)		758	865	(12%)	
Utilidad de operaciones continuas por acción	0.01	0.13	(94%)		-0.01	0.02	N/A	
Acciones en circulación al final del periodo	557	557	0%		557	557	0%	
Empleados	4,260	4,067	5%		4,260	4,067	5%	

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 cuarto trimestre de 2019 disminuyeron 9% en términos de dólares, o 6% en términos de moneda local, comparadas con el cuarto trimestre de 2018. Mayores ventas en Colombia y El Salvador fueron más que mitigadas por las disminuciones en el resto de nuestros países, en términos de moneda local.

El costo de ventas como porcentaje de ventas netas durante el cuarto trimestre incrementó en 4.3pp de 56.7% a 61.0%, comparado con el del mismo periodo del año anterior.

Los gastos de operación como porcentaje de ventas netas durante el trimestre disminuyeron en 1.3pp, de 28.3% a 27.0%, comparados con los del mismo periodo de 2018.

El **flujo de operación** durante el cuarto trimestre de 2019 disminuyó en términos de dólares y moneda local en 6% y 5%, respectivamente, comparado con el del cuarto trimestre de 2018. La disminución se debe principalmente a menores volúmenes e incrementos en los costos variables, parcialmente compensados por mayores precios y por ahorros en gastos de administración y ventas relacionados con nuestro plan “Un CEMEX más fuerte”.

El margen de flujo de operación durante el cuarto trimestre de 2019 aumentó 0.7pp, comparado con el del cuarto trimestre de 2018, apoyado por ahorros en gastos de administración y venta.

La utilidad neta de la participación controladora durante el cuarto trimestre registró una pérdida de 3 millones de dólares, comparada con una ganancia de 9 millones de dólares en el mismo periodo de 2018.

La deuda total disminuyó en 29 millones de dólares durante el trimestre, de 765 millones de dólares en septiembre a 736 millones en diciembre.

Colombia

	Enero - Diciembre				Cuarto Trimestre			
	2019	2018	% var	% var comp	2019	2018	% var	% var comp
Ventas netas	504	524	(4%)	7%	128	125	2%	7%
Flujo de operación (Op. EBITDA)	91	97	(6%)	3%	32	23	38%	41%
Margen flujo de operación	18.0%	18.5%	(0.5pp)		24.9%	18.4%	6.5pp	

En millones de dólares, excepto porcentajes.

	Cemento gris doméstico		Concreto		Agregados	
	Enero - Diciembre	Cuarto Trimestre	Enero - Diciembre	Cuarto Trimestre	Enero - Diciembre	Cuarto Trimestre
Volumen	9%	4%	5%	0%	1%	(1%)
Precio (dólares)	(5%)	5%	(10%)	(4%)	(6%)	(1%)
Precio (moneda local)	5%	10%	0%	1%	4%	4%

Crecimiento porcentual contra año anterior.

En Colombia, durante el cuarto trimestre nuestro volumen doméstico de cemento gris incrementó en 4%, mientras que nuestro volumen de concreto permaneció estable y nuestro volumen de agregados disminuyó en 1%, comparados con los del cuarto trimestre de 2018. Para el año completo 2019, nuestros volúmenes domésticos de cemento gris, concreto y agregados aumentaron en 9%, 5% y 1%, respectivamente, comparados con los del mismo periodo de 2018.

Estamos satisfechos con la demanda nacional de cemento en Colombia, la cual se tornó positiva durante el 2019 después de 3 años de caídas, impulsada por una mayor actividad en los sectores de infraestructura y autoconstrucción. Nuestros precios de cemento durante el trimestre aumentaron en 3% secuencialmente y en 10% comparado con el mismo periodo del año anterior, en términos de moneda local. Nuestros precios de cemento de diciembre de 2018 a diciembre de 2019 aumentaron en 11%, en términos de moneda local.

Panamá

	Enero - Diciembre				Cuarto Trimestre			
	2019	2018	% var	% var comp	2019	2018	% var	% var comp
Ventas netas	181	222	(18%)	(18%)	38	53	(27%)	(27%)
Flujo de operación (Op. EBITDA)	49	66	(26%)	(26%)	10	13	(23%)	(23%)
Margen flujo de operación	26.8%	29.6%	(2.8pp)		27.1%	25.6%	1.5pp	

En millones de dólares, excepto porcentajes.

	Cemento gris doméstico		Concreto		Agregados	
	Enero - Diciembre	Cuarto Trimestre	Enero - Diciembre	Cuarto Trimestre	Enero - Diciembre	Cuarto Trimestre
Volumen	(15%)	(20%)	(28%)	(35%)	(29%)	(21%)
Precio (dólares)	(6%)	(9%)	(3%)	(8%)	(8%)	(16%)
Precio (moneda local)	(6%)	(9%)	(3%)	(8%)	(8%)	(16%)

Crecimiento porcentual contra año anterior.

En Panamá, durante el cuarto trimestre nuestros volúmenes domésticos de cemento gris, concreto y agregados disminuyeron en 20%, 35% y 21%, respectivamente, comparados con los del cuarto trimestre de 2018. Para el 2019, nuestros volúmenes domésticos de cemento gris, concreto y agregados decrecieron en 15%, 28% y 29%, respectivamente, comparados con los del mismo periodo de 2018.

La demanda de cemento fue débil durante el 2019. Estimamos que la demanda nacional de cemento disminuyó en 20% durante el trimestre y en 12% durante todo el año. La demanda de cemento permaneció afectada por los altos inventarios en apartamentos y oficinas, así como por la desaceleración de la economía. En el sector de infraestructura, el consumo de cemento del proyecto Corredor de las playas fue más lento de lo esperado, y el Cuarto Puente sobre el Canal tuvo rediseños que retrasaron su inicio de construcción. Proyectos como el nuevo parque eólico, la autopista Corredor Norte y la Vía Transístmica, proporcionaron volumen de soporte durante el trimestre.

Costa Rica

	Enero - Diciembre				Cuarto Trimestre			
	2019	2018	% var	% var comp	2019	2018	% var	% var comp
Ventas netas	102	139	(27%)	(26%)	22	27	(20%)	(24%)
Flujo de operación (Op. EBITDA)	30	45	(33%)	(32%)	7	9	(22%)	(27%)
Margen flujo de operación	29.8%	32.7%	(2.9pp)		30.5%	31.5%	(1.0pp)	

En millones de dólares, excepto porcentajes.

	Cemento gris doméstico		Concreto		Agregados	
	Enero - Diciembre	Cuarto Trimestre	Enero - Diciembre	Cuarto Trimestre	Enero - Diciembre	Cuarto Trimestre
Volumen	(21%)	(13%)	(30%)	(44%)	(13%)	(38%)
Precio (dólares)	(4%)	(2%)	(0%)	(2%)	(10%)	(9%)
Precio (moneda local)	(3%)	(7%)	2%	(7%)	(9%)	(14%)

Crecimiento porcentual contra año anterior.

En Costa Rica, durante el cuarto trimestre nuestros volúmenes domésticos de cemento gris, concreto y agregados disminuyeron en 13%, 44% y 38%, respectivamente, comparados con el cuarto trimestre de 2018. Para el año completo 2019, nuestros volúmenes domésticos de cemento gris, concreto y agregados decrecieron en 21%, 30% y 13%, respectivamente, comparados con el mismo periodo de 2018.

La demanda de cemento fue débil durante el 2019. Estimamos que la demanda nacional de cemento disminuyó en 14% y 12% durante el cuarto trimestre y el año completo, respectivamente. La demanda de cemento se vio afectada por la incertidumbre relacionada con la implementación de la reforma fiscal, así como por la lenta ejecución de los proyectos de infraestructura. Nuestro desempeño del año completo refleja una alta base de comparación en 2018, ya que el nuevo competidor puso en marcha su molino de cemento en julio de 2018 y aumentó gradualmente los volúmenes.

Resto de CLH

	Enero - Diciembre				Cuarto Trimestre			
	2019	2018	% var	% var comp	2019	2018	% var	% var comp
Ventas netas	217	239	(9%)	(6%)	52	59	(11%)	(9%)
Flujo de operación (Op. EBITDA)	60	77	(21%)	(19%)	14	18	(25%)	(23%)
Margen flujo de operación	27.9%	32.2%	(4.3pp)		26.6%	31.5%	(4.9pp)	

En millones de dólares, excepto porcentajes.

	Cemento gris doméstico		Concreto		Agregados	
	Enero - Diciembre	Cuarto Trimestre	Enero - Diciembre	Cuarto Trimestre	Enero - Diciembre	Cuarto Trimestre
Volumen	(6%)	(8%)	(46%)	(55%)	(27%)	39%
Precio (dólares)	(2%)	(3%)	4%	6%	13%	3%
Precio (moneda local)	1%	(1%)	6%	7%	19%	8%

Crecimiento porcentual contra año anterior.

En la región del Resto de CLH, que incluye nuestras operaciones en Nicaragua, Guatemala y El Salvador, nuestros volúmenes trimestrales de cemento gris y concreto disminuyeron en 8% y 55%, respectivamente, mientras que nuestros volúmenes de agregados incrementaron en 39%, comparados con el cuarto trimestre de 2018. Para el 2019, nuestros volúmenes domésticos de cemento gris, concreto y agregados decrecieron en 6%, 46% y 27%, respectivamente, comparados con el mismo periodo de 2018. En Nicaragua, la demanda nacional de cemento fue débil durante el 2019 afectada por la crisis sociopolítica. Nuestros volúmenes de cemento durante el trimestre y el año completo disminuyeron en 20% y 16%, respectivamente, en línea con la industria. Sin embargo, nuestros volúmenes trimestrales de cemento mejoraron en 6% secuencialmente, debido a la reactivación de algunos proyectos de carreteras y un hospital. En Guatemala, la demanda nacional de cemento mejoró en un digito medio durante el 2019, respaldada por vivienda vertical y proyectos industriales en la ciudad de Guatemala. Nuestros volúmenes de cemento se mantuvieron estables durante el 2019 y disminuyeron en 3% durante el trimestre. Durante el 2019, nuestro volumen de cemento tuvo un desempeño inferior al mercado debido a una menor participación en el mercado de nuestro negocio de concreto, ya que nos centramos en los proyectos más rentables, y a un aumento de las importaciones.

Flujo de operación y flujo de efectivo libre

	Enero - Diciembre			Cuarto Trimestre		
	2019	2018	% var	2019	2018	% var
Resultado de operación antes de otros gastos, neto	116	170	(32%)	29	39	(27%)
+ Depreciación y amortización operativa	83	79		24	17	
Flujo de operación	199	249	(20%)	53	56	(6%)
- Gasto financiero neto	52	61		12	16	
- Inversiones en activo fijo de mantenimiento	43	46		12	17	
- Inversiones en capital de trabajo	(30)	(5)		(21)	(15)	
- Impuestos	52	58		17	18	
- Otros gastos	(14)	31		(12)	(1)	
- Flujo de efectivo libre operaciones discontinuas	0	2		0	1	
Flujo de efectivo libre después de inversión en activo fijo de mantenimiento	96	56	71%	45	20	130%
- Inversiones en activo fijo estratégicas	3	1		2	1	
Flujo de efectivo libre	93	55	68%	44	19	129%

En millones de dólares, excepto porcentajes.

Información sobre Deuda

	Cuarto Trimestre			Tercer Trimestre
	2019	2018	% var	2019
Deuda total ^{1, 2}	758	865		788
Corto plazo	1%	1%		18%
Largo plazo	99%	99%		82%
Efectivo y equivalentes	23	38	(40%)	23
Deuda neta	736	828	(11%)	765
Deuda neta / Flujo de operación	3.7x	3.3x		3.8x

	Cuarto Trimestre	
	2019	2018
Denominación de moneda		
Dólar norteamericano	99%	99%
Peso colombiano	1%	1%
Interest rate		
Fija	69%	60%
Variable	31%	40%

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 - Diciembre				Cuarto Trimestre			
	2019	2018	% var	% var comp	2019	2018	% var	% var comp
Ventas netas	988,653	1,108,329	(11%)	(5%)	236,827	259,809	(9%)	(6%)
Costo de ventas	(606,139)	(648,348)	7%		(144,409)	(147,220)	2%	
Utilidad bruta	382,514	459,981	(17%)	(12%)	92,418	112,589	(18%)	(16%)
Gastos de operación	(266,831)	(290,142)	8%		(63,862)	(73,445)	13%	
Resultado de operación antes de otros gastos, neto	115,683	169,839	(32%)	(27%)	28,556	39,144	(27%)	(25%)
Otros gastos, neto	(13,081)	3,757	n/a		(744)	4,461	n/a	
Resultado de operación	102,602	173,596	(41%)		27,812	43,605	(36%)	
Gastos financieros	(51,956)	(60,652)	14%		(12,358)	(16,461)	25%	
Otros ingresos (gastos) financieros, neto	(16,731)	(4,231)	(295%)		5,864	(14,233)	n/a	
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	33,915	108,713	(69%)		21,318	12,911	65%	
Impuestos a la utilidad	(29,443)	(36,532)	19%		(24,407)	(3,236)	(654%)	
Utilidad neta de operaciones continuas	4,472	72,181	(94%)		(3,089)	9,675	n/a	
Operaciones discontinuas	0	(9,556)	100%		0	(173)	0%	
Utilidad neta consolidada	4,472	62,625	(93%)		(3,089)	9,502	n/a	
Participación no controladora	(5)	(194)	97%		(23)	(8)	(200%)	
Utilidad neta de la participación controladora	4,467	62,431	(93%)		(3,112)	9,494	n/a	
Flujo de operación (Operating EBITDA)	198,864	248,500	(20%)	(15%)	52,861	56,148	(6%)	(5%)
Utilidad de operaciones continuas por acción	0.01	0.13	(94%)		(0.01)	0.02	n/a	
Utilidad de operaciones discontinuas por acción	0.00	(0.02)	100%		0.00	(0.00)	100%	

BALANCE GENERAL	al 31 de diciembre		
	2019	2018	% var
Activo total	2,994,203	3,065,110	(2%)
Efectivo e inversiones temporales	22,606	37,126	(39%)
Clientes	70,650	87,465	(19%)
Otras cuentas y documentos por cobrar	90,116	64,841	39%
Inventarios	77,973	81,172	(4%)
Activos mantenidos para su venta	0	0	n/a
Otros Activos Circulantes	22,604	38,567	(41%)
Activo Circulante	283,949	309,171	(8%)
Activo Fijo	1,131,440	1,177,623	(4%)
Otros Activos	1,578,814	1,578,316	0%
Pasivo total	1,450,397	1,552,827	(7%)
Pasivos disponible para la venta	0	0	n/a
Otros Pasivo circulante	260,872	297,477	(12%)
Pasivo circulante	260,872	297,477	(12%)
Pasivo largo plazo	1,125,166	1,237,775	(9%)
Otros pasivos	64,359	17,575	266%
Capital contable total	1,543,806	1,512,283	2%
Participación no controladora	5,251	5,290	(1%)
Total de la participación controladora	1,538,555	1,506,993	2%

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 - Diciembre			Cuarto Trimestre		
	2019	2018	% var	2019	2018	% var
Ventas netas	3,262,326	3,293,999	(1%)	804,387	839,374	(4%)
Costo de ventas	(2,000,118)	(1,926,918)	(4%)	(490,487)	(475,628)	(3%)
Utilidad bruta	1,262,208	1,367,081	(8%)	313,900	363,746	(14%)
Gastos de operación	(880,482)	(862,313)	(2%)	(216,908)	(237,281)	9%
Resultado de operación antes de otros gastos, neto	381,726	504,768	(24%)	96,992	126,465	(23%)
Otros gastos, neto	(43,162)	11,165	n/a	(2,529)	14,411	n/a
Resultado de operación	338,564	515,933	(34%)	94,463	140,876	(33%)
Gastos financieros	(171,444)	(180,260)	5%	(41,973)	(53,180)	21%
Otros ingresos (gastos) financieros, neto	(55,208)	(12,573)	(339%)	19,917	(45,985)	n/a
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	111,912	323,100	(65%)	72,407	41,711	74%
Impuestos a la utilidad	(97,156)	(108,574)	11%	(82,898)	(10,453)	(693%)
Utilidad neta de operaciones continuas	14,756	214,526	(93%)	(10,491)	31,258	n/a
Operaciones discontinuas	0	(28,403)	100%	0	(561)	100%
Utilidad neta consolidada	14,756	186,123	(92%)	(10,491)	30,697	n/a
Participación no controladora	(17)	(576)	97%	(81)	(24)	(232%)
Utilidad neta de la participación controladora	14,739	185,547	(92%)	(10,572)	30,673	n/a
Flujo de operación (Operating EBITDA)	656,206	738,553	(11%)	179,542	181,400	(1%)
Utilidad de operaciones continuas por acción	26	385	(93%)	(19)	56	n/a
Utilidad de operaciones discontinuas por acción	0	(51)	(100%)	0	(1)	100%

BALANCE GENERAL	al 31 de diciembre		
	2019	2018	% var
Activo total	9,812,422	9,960,841	(1%)
Efectivo e inversiones temporales	74,081	120,649	(39%)
Clientes	231,530	284,238	(19%)
Otras cuentas y documentos por cobrar	295,323	210,717	40%
Inventarios	255,529	263,788	(3%)
Activos mantenidos para su venta	0	0	n/a
Otros Activos Circulantes	74,078	125,338	(41%)
Activo Circulante	930,541	1,004,730	(7%)
Activo Fijo	3,707,889	3,826,979	(3%)
Otros Activos	5,173,992	5,129,132	1%
Pasivo total	4,753,153	5,046,300	(6%)
Pasivos disponible para la venta	0	0	n/a
Otros Pasivo circulante	854,914	966,727	(12%)
Pasivo circulante	854,914	966,727	(12%)
Pasivo largo plazo	3,687,326	4,022,460	(8%)
Otros pasivos	210,912	57,113	269%
Capital contable total	5,059,269	4,914,541	3%
Participación no controladora	17,208	17,188	0%
Total de la participación controladora	5,042,061	4,897,353	3%

Resumen Operativo por País

en miles de dólares

Margen de flujo de operación como porcentaje de ventas netas

	Enero - Diciembre				Cuarto Trimestre			
	2019	2018	% var	% var comp	2019	2018	% var	% var comp
VENTAS NETAS								
Colombia	503,839	524,330	(4%)	7%	127,515	125,081	2%	7%
Panamá	181,229	222,036	(18%)	(18%)	38,191	52,624	(27%)	(27%)
Costa Rica	101,834	139,087	(27%)	(26%)	21,725	27,156	(20%)	(24%)
Resto de CLH	216,726	238,750	(9%)	(6%)	52,357	58,620	(11%)	(9%)
<i>Otros y eliminaciones intercompañía</i>	(14,975)	(15,874)	6%	6%	(2,961)	(3,672)	19%	19%
TOTAL	988,653	1,108,329	(11%)	(5%)	236,827	259,809	(9%)	(6%)
UTILIDAD BRUTA								
Colombia	191,865	201,346	(5%)	6%	51,921	48,822	6%	12%
Panamá	63,659	85,576	(26%)	(26%)	13,332	18,361	(27%)	(27%)
Costa Rica	47,212	65,949	(28%)	(27%)	10,078	14,488	(30%)	(34%)
Resto de CLH	81,354	100,263	(19%)	(16%)	18,333	25,692	(29%)	(28%)
<i>Otros y eliminaciones intercompañía</i>	(1,576)	6,847	N/A	N/A	(1,246)	5,226	N/A	N/A
TOTAL	382,514	459,981	(17%)	(12%)	92,418	112,589	(18%)	(16%)
RESULTADO DE OPERACIÓN ANTES DE OTROS GASTOS, NETO								
Colombia	61,291	67,847	(10%)	(1%)	22,562	16,212	39%	45%
Panamá	31,277	48,718	(36%)	(36%)	5,853	8,639	(32%)	(32%)
Costa Rica	25,670	40,674	(37%)	(35%)	5,454	7,424	(27%)	(31%)
Resto de CLH	52,090	68,577	(24%)	(22%)	11,391	16,304	(30%)	(29%)
<i>Otros y eliminaciones intercompañía</i>	(54,645)	(55,977)	2%	2%	(16,704)	(9,435)	(77%)	(77%)
TOTAL	115,683	169,839	(32%)	(27%)	28,556	39,144	(27%)	(25%)
FLUJO DE OPERACIÓN (OPERATING EBITDA)								
Colombia	90,716	96,767	(6%)	3%	31,742	23,006	38%	41%
Panamá	48,619	65,746	(26%)	(26%)	10,338	13,490	(23%)	(23%)
Costa Rica	30,313	45,490	(33%)	(32%)	6,624	8,542	(22%)	(27%)
Resto de CLH	60,369	76,800	(21%)	(19%)	13,927	18,449	(25%)	(23%)
<i>Otros y eliminaciones intercompañía</i>	(31,153)	(36,303)	14%	14%	(9,770)	(7,339)	(33%)	(33%)
TOTAL	198,864	248,500	(20%)	(15%)	52,861	56,148	(6%)	(5%)
MARGEN DE FLUJO DE OPERACIÓN								
Colombia	18.0%	18.5%	(0.5pp)		24.9%	18.4%	6.5pp	
Panamá	26.8%	29.6%	(2.8pp)		27.1%	25.6%	1.5pp	
Costa Rica	29.8%	32.7%	(2.9pp)		30.5%	31.5%	(1.0pp)	
Resto de CLH	27.9%	32.2%	(4.3pp)		26.6%	31.5%	(4.9pp)	
TOTAL	20.1%	22.4%	(2.3pp)		22.3%	21.6%	0.7pp	

Resumen Volúmenes

Volumen consolidado

Cemento y agregados en miles de toneladas métricas

Concreto en miles de metros cúbicos

	Enero - Diciembre			Cuarto Trimestre		
	2019	2018	% var	2019	2018	% var
Volumen de cemento total ¹	6,454	6,649	(3%)	1,562	1,679	(7%)
Volumen de cemento gris doméstico total	5,840	5,855	(0%)	1,448	1,489	(3%)
Volumen de concreto total	2,401	2,604	(8%)	570	659	(13%)
Volumen de agregados total	5,705	6,265	(9%)	1,329	1,471	(10%)

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 - Diciembre 2019 vs. 2018	Cuarto Trimestre 2019 vs. 2018	Cuarto Trimestre 2019 vs. Tercer Trimestre 2019
CEMENTO GRIS DOMÉSTICO			
Colombia	9%	4%	(2%)
Panamá	(15%)	(20%)	(12%)
Costa Rica	(21%)	(13%)	(13%)
Resto de CLH	(6%)	(8%)	6%
CONCRETO			
Colombia	5%	0%	(3%)
Panamá	(28%)	(35%)	(13%)
Costa Rica	(30%)	(44%)	(10%)
Resto de CLH	(46%)	(55%)	(7%)
AGREGADOS			
Colombia	1%	(1%)	(3%)
Panamá	(29%)	(21%)	(2%)
Costa Rica	(13%)	(38%)	(26%)
Resto de CLH	(27%)	39%	(14%)

Resumen de Precios

Variación en dólares

	Enero - Diciembre 2019 vs. 2018	Cuarto Trimestre 2019 vs. 2018	Cuarto Trimestre 2019 vs. Tercer Trimestre 2019
CEMENTO GRIS DOMÉSTICO			
Colombia	(5%)	5%	3%
Panamá	(6%)	(9%)	(3%)
Costa Rica	(4%)	(2%)	(2%)
Resto de CLH	(2%)	(3%)	(2%)
CONCRETO			
Colombia	(10%)	(4%)	1%
Panamá	(3%)	(8%)	(6%)
Costa Rica	(0%)	(2%)	2%
Resto de CLH	4%	6%	(4%)
AGREGADOS			
Colombia	(6%)	(1%)	(0%)
Panamá	(8%)	(16%)	(12%)
Costa Rica	(10%)	(9%)	7%
Resto de CLH	13%	3%	(18%)

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

Variación en moneda local

	Enero - Diciembre 2019 vs. 2018	Cuarto Trimestre 2019 vs. 2018	Cuarto Trimestre 2019 vs. Tercer Trimestre 2019
CEMENTO GRIS DOMÉSTICO			
Colombia	5%	10%	3%
Panamá	(6%)	(9%)	(3%)
Costa Rica	(3%)	(7%)	(2%)
Resto de CLH	1%	(1%)	(1%)
CONCRETO			
Colombia	0%	1%	1%
Panamá	(3%)	(8%)	(6%)
Costa Rica	2%	(7%)	1%
Resto de CLH	6%	7%	(3%)
AGREGADOS			
Colombia	4%	4%	(0%)
Panamá	(8%)	(16%)	(12%)
Costa Rica	(9%)	(14%)	6%
Resto de CLH	19%	8%	(17%)

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 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, permitiendo excepciones para aquellos contratos con un plazo de hasta 12 meses o donde el activo subyacente sea de poco valor, 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 por el periodo de doce meses terminado al 31 de diciembre 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-Dic	4T	Ene-Dic	4T
Ingresos	1,108.3	259.8	1,108.3	259.8
Costo de ventas	(649.7)	(147.5)	(648.3)	(147.2)
Gastos de operación	(290.8)	(73.7)	(290.3)	(73.4)
Otros gastos, neto	3.8	4.5	3.8	4.5
Ingresos (gastos) financieros	(62.5)	(30.1)	(64.9)	(30.7)
Utilidad antes de impuestos	109.1	12.9	108.7	12.9
Impuestos a la utilidad	(36.6)	(3.2)	(36.5)	(3.2)
Utilidad neta de las operaciones continuas	72.5	9.7	72.2	9.7

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, los activos por el derecho de uso ascendieron a \$17.6 y \$15.0 millones de dólares, respectivamente. Además, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, los pasivos financieros relacionados con contratos de arrendamiento ascendieron a \$24.7 y \$22.3 millones de dólares, respectivamente, 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 en 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 del 1 de enero al 27 de septiembre 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 del 1 de enero al 27 de septiembre de 2018:

ESTADO DE RESULTADOS (Millones de dólares)	Ene - Dic	
	2019	2018
Ventas	-	26.6
Costos y gastos de operación	-	(27.9)
Otros gastos, neto	-	(0.1)
Resultado financiero neto y otros	-	(0.3)
Pérdida antes de impuestos	-	(1.6)
Impuestos a la utilidad	-	0.3
Pérdida operaciones discontinuas	-	(1.3)
Resultado en venta, retención y reclasificación de Fx	-	(8.2)
Pérdida neta operaciones discontinuas	-	(9.6)

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 - Diciembre		Enero - Diciembre		Cuarto Trimestre	
	2019 Cierre	2018 cierre	2019 promedio	2018 promedio	2019 promedio	2018 promedio
Peso de Colombia	3,277.14	3,249.75	3,299.77	2,972.04	3,396.52	3,230.74
Balboa de Panamá	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Colón de Costa Rica	576.49	611.75	588.40	581.56	575.92	608.53
Euro	0.89	0.87	0.89	0.85	0.90	0.87

Datos en unidades de moneda local por dólar americano.

Contratos firmados en noviembre 2019

El 15 de noviembre de 2019, a través de su subsidiaria Balboa, CEMEX vendió a una subsidiaria de Cementos Progreso, S.A. (el “Comprador”), su participación del 25% en el capital de Cemento Interoceánico por un monto de aproximadamente \$44 millones de dólares, así como un importe adicional por hasta \$20 millones de dólares a cobrarse en 2020. Como condición precedente para la adquisición de dicha participación del 25% de Balboa en Cemento Interoceánico, el Comprador requirió a Balboa su intermediación con Cemento Bayano, para que esta última aceptara negociar con Cemento Interoceánico un nuevo acuerdo de suministro de clínker incluyendo ciertas condiciones comerciales, así como una reserva garantizada de capacidad instalada de su planta en Panamá por un plazo de 10 años a partir del 15 de noviembre de 2019. Cemento Bayano aceptó estas condiciones a cambio de una indemnización de parte de Balboa por un importe de hasta aproximadamente \$52 millones de dólares en el mencionado plazo de 10 años para compensar la reducción que el nuevo contrato de suministro de clínker le supondría en sus resultados de operación. De esta compensación, el 15 de noviembre de 2019, Balboa anticipó a CLH \$32 millones de dólares.

En adición, el 15 de noviembre de 2019, como parte de los acuerdos celebrados simultáneamente en la transacción donde Balboa vendió el 25% de Cemento Interoceánico, CEMEX Guatemala, S.A. (“CEMEX Guatemala”) entró en un contrato de suministro de clínker en calidad de comprador con Cementos Progreso, S.A., para adquirir por un plazo de diez años, un volumen estimado de 400 mil toneladas métricas anuales de clínker. El valor del contrato variará dependiendo del consumo anual de clínker por parte de CEMEX Guatemala.

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).