



2019

RESULTADOS DEL TERCER 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 - Septiembre				Tercer Trimestre			
	2019	2018	% var	% var comp	2019	2018	% var	% var comp
Volumen de cemento consolidado	4,892	4,969	(2%)		1,647	1,638	1%	
Volumen de cemento gris doméstico consolidado	4,392	4,366	1%		1,480	1,462	1%	
Volumen de concreto consolidado	1,831	1,945	(6%)		601	658	(9%)	
Volumen de agregados consolidado	4,377	4,794	(9%)		1,426	1,559	(9%)	
Ventas netas	752	849	(11%)	(5%)	245	277	(12%)	(4%)
Utilidad bruta	290	347	(16%)	(10%)	96	114	(16%)	(9%)
% ventas netas	38.6%	40.9%	(2.3pp)		39.2%	41.3%	(2.1pp)	
Resultado de operación antes de otros gastos, neto	87	131	(33%)	(28%)	27	42	(34%)	(27%)
% ventas netas	11.6%	15.4%	(3.8pp)		11.2%	15.0%	(3.8pp)	
Utilidad (pérdida) neta de la participación controladora	8	53	(86%)		-4	19	N/A	
Flujo de operación (Operating EBITDA)	146	192	(24%)	(19%)	46	62	(26%)	(20%)
% ventas netas	19.4%	22.7%	(3.3pp)		18.7%	22.2%	(3.5pp)	
Flujo de efectivo libre después de inversión en activo fijo de mantenimiento	52	35	46%		11	16	(33%)	
Flujo de efectivo libre	50	35	43%		11	17	(37%)	
Deuda neta	765	834	(8%)		765	834	(8%)	
Deuda total	788	857	(8%)		788	857	(8%)	
Utilidad de operaciones continuas por acción	0.01	0.13	(90%)		-0.01	0.05	N/A	
Acciones en circulación al final del periodo	557	557	0%		557	557	0%	
Empleados	3,896	4,156	(6%)		3,896	4,156	(6%)	

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 tercer trimestre de 2019 disminuyeron 12% en términos de dólares, o 4% en términos de moneda local, comparadas con el tercer trimestre de 2018. Mayores ventas en Colombia y El Salvador fueron más que mitigadas por las disminuciones en el resto de los países, en términos de moneda local.

El costo de ventas como porcentaje de ventas netas durante el tercer trimestre incrementó en 2.1pp de 58.7% a 60.8%, comparado con el del mismo periodo del año anterior.

Los gastos de operación como porcentaje de ventas netas durante el trimestre aumentaron en 1.7pp, de 26.2% a 27.9%, comparados con los del mismo periodo de 2018.

El **flujo de operación** durante el tercer trimestre de 2019 disminuyó en términos de dólares y moneda local en 26% y 20%, respectivamente, comparado con el del tercer trimestre de 2018. La disminución en términos de moneda local se debe principalmente a el incremento en los gastos de mantenimiento y en el costo logístico, así como a menores ventas, parcialmente compensados por los ahorros en gastos de administración y ventas relacionados con nuestro plan Un CEMEX más fuerte.

El margen de flujo de operación durante el tercer trimestre de 2019 disminuyó 3.5pp, comparado con el del tercer trimestre de 2018.

La utilidad neta de la participación controladora durante el tercer trimestre registró un valor negativo de 4 millones de dólares, comparada con 19 millones en el mismo periodo de 2018.

La deuda total disminuyó en 23 millones de dólares durante el trimestre, alcanzando los 788 millones de dólares.

Colombia

	Enero - Septiembre				Tercer Trimestre			
	2019	2018	% var	% var comp	2019	2018	% var	% var comp
Ventas netas	376	399	(6%)	7%	127	134	(6%)	8%
Flujo de operación (Op. EBITDA)	59	74	(20%)	(10%)	20	26	(25%)	(12%)
Margen flujo de operación	15.7%	18.5%	(2.8pp)		15.7%	19.7%	(4.0pp)	

En millones de dólares, excepto porcentajes.

	Cemento gris doméstico		Concreto		Agregados	
	Enero - Septiembre	Tercer Trimestre	Enero - Septiembre	Tercer Trimestre	Enero - Septiembre	Tercer Trimestre
Volumen	11%	12%	6%	6%	1%	2%
Precio (dólares)	(9%)	(8%)	(12%)	(11%)	(8%)	(9%)
Precio (moneda local)	3%	5%	(0%)	2%	5%	4%

Crecimiento porcentual contra año anterior.

En Colombia, durante el tercer trimestre nuestros volúmenes domésticos de cemento gris, concreto y agregados incrementaron en 12%, 6% y 2%, respectivamente, comparados con los del tercer trimestre de 2018. Para los primeros nueve meses del año, nuestros volúmenes domésticos de cemento gris, concreto y agregados aumentaron en 11%, 6% y 1%, respectivamente, comparados con los del mismo periodo de 2018.

Estamos alentados por la tendencia positiva de la demanda de cemento en Colombia impulsada por los sectores de infraestructura y autoconstrucción. Estimamos que la demanda de cemento de la industria aumentó en 7% durante el tercer trimestre y en 4% en lo que va del año acumulado a septiembre.

Nuestros precios durante el trimestre aumentaron en 2% secuencialmente y en 5% contra el mismo periodo de 2018, en términos de pesos colombianos. Nuestros precios de cemento de diciembre 2018 a septiembre aumentaron en 8%, en términos de moneda local.

Panamá

	Enero - Septiembre				Tercer Trimestre			
	2019	2018	% var	% var comp	2019	2018	% var	% var comp
Ventas netas	143	169	(16%)	(16%)	45	58	(22%)	(22%)
Flujo de operación (Op. EBITDA)	38	52	(27%)	(27%)	14	17	(18%)	(18%)
Margen flujo de operación	26.8%	30.8%	(4.0pp)		30.7%	29.1%	1.6pp	

En millones de dólares, excepto porcentajes.

	Cemento gris doméstico		Concreto		Agregados	
	Enero - Septiembre	Tercer Trimestre	Enero - Septiembre	Tercer Trimestre	Enero - Septiembre	Tercer Trimestre
Volumen	(14%)	(22%)	(26%)	(38%)	(31%)	(33%)
Precio (dólares)	(6%)	(6%)	(2%)	0%	(6%)	(8%)
Precio (moneda local)	(6%)	(6%)	(2%)	0%	(6%)	(8%)

Crecimiento porcentual contra año anterior.

En Panamá, durante el tercer trimestre nuestros volúmenes domésticos de cemento gris, concreto y agregados disminuyeron en 22%, 38% y 33%, respectivamente, comparados con los del tercer trimestre de 2018. Para los primeros nueve meses de 2019, nuestros volúmenes domésticos de cemento gris, concreto y agregados decrecieron en 14%, 26% y 31%, respectivamente, comparados con los del mismo periodo de 2018.

La demanda de cemento fue débil durante el trimestre. Estimamos que la demanda de cemento de la industria durante el trimestre disminuyó en 10% durante este periodo y en 7% en lo que va del año acumulado a septiembre.

La demanda de cemento continúa afectada por los altos niveles de 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 consumo de cemento aún.

Costa Rica

	Enero - Septiembre				Tercer Trimestre			
	2019	2018	% var	% var comp	2019	2018	% var	% var comp
Ventas netas	80	112	(28%)	(26%)	25	33	(25%)	(24%)
Flujo de operación (Op. EBITDA)	24	37	(36%)	(33%)	5	12	(58%)	(58%)
Margen flujo de operación	29.6%	33.0%	(3.4pp)		19.6%	34.9%	(15.3pp)	

En millones de dólares, excepto porcentajes.

	Cemento gris doméstico		Concreto		Agregados	
	Enero - Septiembre	Tercer Trimestre	Enero - Septiembre	Tercer Trimestre	Enero - Septiembre	Tercer Trimestre
Volumen	(23%)	(14%)	(26%)	(42%)	(5%)	(27%)
Precio (dólares)	(5%)	(4%)	0%	(4%)	(11%)	(15%)
Precio (moneda local)	(2%)	(4%)	4%	(4%)	(8%)	(15%)

Crecimiento porcentual contra año anterior.

En Costa Rica, durante el tercer trimestre nuestros volúmenes domésticos de cemento gris, concreto y agregados disminuyeron en 14%, 42% y 27%, respectivamente, comparados con el tercer trimestre de 2018. Para los primeros nueve meses del año, nuestros volúmenes domésticos de cemento gris, concreto y agregados decrecieron en 23%, 26% y 5%, respectivamente, comparados con el mismo periodo de 2018.

La demanda de cemento de la industria permaneció débil durante el trimestre. Estimamos que disminuyó en 7% durante este periodo y en 11% en lo que va del año acumulado a septiembre. La demanda de cemento continuó siendo afectada por la incertidumbre relacionada con la implementación de la reforma fiscal, así como por la lenta ejecución de los proyectos de infraestructura.

Resto de CLH

	Enero - Septiembre				Tercer Trimestre			
	2019	2018	% var	% var comp	2019	2018	% var	% var comp
Ventas netas	164	180	(9%)	(6%)	51	56	(9%)	(6%)
Flujo de operación (Op. EBITDA)	46	58	(20%)	(18%)	14	16	(15%)	(13%)
Margen flujo de operación	28.3%	32.4%	(4.1pp)		27.1%	29.1%	(2.0pp)	

En millones de dólares, excepto porcentajes.

	Cemento gris doméstico		Concreto		Agregados	
	Enero - Septiembre	Tercer Trimestre	Enero - Septiembre	Tercer Trimestre	Enero - Septiembre	Tercer Trimestre
Volumen	(5%)	(7%)	(43%)	(36%)	(38%)	79%
Precio (dólares)	(2%)	(2%)	2%	6%	16%	30%
Precio (moneda local)	1%	1%	6%	8%	22%	37%

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 7% y 36%, respectivamente, mientras que nuestros volúmenes de agregados incrementaron en 79%, comparados con el tercer trimestre de 2018. Para los primeros nueve meses de 2019, nuestros volúmenes domésticos de cemento gris, concreto y agregados decrecieron en 5%, 43% y 38%, respectivamente, comparados con el mismo periodo de 2018.

En Nicaragua, la crisis sociopolítica sigue sin resolverse y continúa afectando la actividad económica, incluyendo la demanda de cemento. La mayoría de los proyectos viales patrocinados por el gobierno se encuentran en etapas finales de construcción y no han sido reemplazados por nuevos proyectos. En el futuro, el sector de autoconstrucción debería continuar apoyando el consumo de cemento en el país. En Guatemala, la segunda vuelta de las elecciones presidenciales tuvo lugar en agosto y Alejandro Giammattei resultó presidente electo. Hay optimismo en el país con el resultado de las elecciones, lo que podría traducirse en un impulso a la inversión privada en los próximos meses.

FLUJO DE OPERACIÓN, FLUJO DE EFECTIVO LIBRE E INFORMACIÓN SOBRE DEUDA



Flujo de operación y flujo de efectivo libre

	Enero - Septiembre			Tercer Trimestre		
	2019	2018	% var	2019	2018	% var
Resultado de operación antes de otros gastos, neto	87	131	(33%)	27	42	(34%)
+ Depreciación y amortización operativa	59	62		17	20	
Flujo de operación	146	192	(24%)	45	62	(27%)
- Gasto financiero neto	40	44		13	14	
- Inversiones en activo fijo de mantenimiento	30	29		13	11	
- Inversiones en capital de trabajo	(9)	10		(4)	1	
- Impuestos	35	40		12	19	
- Otros gastos	(1)	32		2	2	
- Flujo de efectivo libre operaciones discontinuas	0	1		0	(1)	
Flujo de efectivo libre después de inversión en activo fijo de mantenimiento	52	35	46%	11	16	(33%)
- Inversiones en activo fijo estratégicas	1	0		0	(1)	
Flujo de efectivo libre	50	35	43%	11	17	(37%)

En millones de dólares, excepto porcentajes.

Información sobre Deuda

	Tercer Trimestre			Segundo Trimestre
	2019	2018	% var	2019
Deuda total ^{1, 2}	788	857		811
Corto plazo	18%	24%		17%
Largo plazo	82%	76%		83%
Efectivo y equivalentes	23	24	(3%)	28
Deuda neta	765	834	(8%)	783
Deuda neta / Flujo de operación	3.8x	3.1x		3.6x

	Tercer Trimestre	
	2019	2018
Denominación de moneda		
Dólar norteamericano	99%	99%
Peso colombiano	1%	1%
Interest rate		
Fija	60%	60%
Variable	40%	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 - Septiembre				Tercer Trimestre			
	2019	2018	% var	% var comp	2019	2018	% var	% var comp
Ventas netas	751,826	848,520	(11%)	(5%)	244,644	276,617	(12%)	(4%)
Costo de ventas	(461,730)	(501,128)	8%		(148,824)	(162,493)	8%	
Utilidad bruta	290,096	347,392	(16%)	(10%)	95,820	114,124	(16%)	(9%)
Gastos de operación	(202,969)	(216,697)	6%		(68,361)	(72,581)	6%	
Resultado de operación antes de otros gastos, neto	87,127	130,695	(33%)	(28%)	27,459	41,543	(34%)	(27%)
Otros gastos, neto	(12,337)	(704)	(1651%)		(4,244)	5,312	n/a	
Resultado de operación	74,790	129,991	(42%)		23,215	46,855	(50%)	
Gastos financieros	(39,598)	(44,191)	10%		(12,591)	(14,197)	11%	
Otros ingresos (gastos) financieros, neto	(22,595)	10,002	n/a		(16,708)	5,356	n/a	
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	12,597	95,802	(87%)		(6,084)	38,014	n/a	
Impuestos a la utilidad	(5,036)	(33,296)	85%		2,502	(9,762)	n/a	
Utilidad neta de operaciones continuas	7,561	62,506	(88%)		(3,582)	28,252	n/a	
Operaciones discontinuas	0	(9,383)	100%		0	(8,659)	0%	
Utilidad neta consolidada	7,561	53,123	(86%)		(3,582)	19,593	n/a	
Participación no controladora	18	(186)	n/a		27	(107)	n/a	
Utilidad neta de la participación controladora	7,579	52,937	(86%)		(3,555)	19,486	n/a	
Flujo de operación (Operating EBITDA)	146,003	192,353	(24%)	(19%)	45,827	61,525	(26%)	(20%)
Utilidad de operaciones continuas por acción	0.01	0.13	(90%)		(0.01)	0.05	n/a	
Utilidad de operaciones discontinuas por acción	0.00	(0.02)	100%		0.00	(0.02)	100%	

BALANCE GENERAL	al 30 de septiembre		
	2019	2018	% var
Activo total	2,934,625	3,136,670	(6%)
Efectivo e inversiones temporales	23,193	23,564	(2%)
Clientes	79,833	107,937	(26%)
Otras cuentas y documentos por cobrar	54,383	56,064	(3%)
Inventarios	76,176	79,178	(4%)
Activos mantenidos para su venta	0	0	n/a
Otros Activos Circulantes	13,708	21,213	(35%)
Activo Circulante	247,293	287,956	(14%)
Activo Fijo	1,113,189	1,235,205	(10%)
Otros Activos	1,574,143	1,613,509	(2%)
Pasivo total	1,412,635	1,594,452	(11%)
Pasivos disponible para la venta	0	0	n/a
Otros Pasivo circulante	392,858	490,774	(20%)
Pasivo circulante	392,858	490,774	(20%)
Pasivo largo plazo	1,002,663	1,091,067	(8%)
Otros pasivos	17,114	12,611	36%
Capital contable total	1,521,990	1,542,218	(1%)
Participación no controladora	5,116	5,615	(9%)
Total de la participación controladora	1,516,874	1,536,603	(1%)

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 - Septiembre			Tercer Trimestre		
	2019	2018	% var	2019	2018	% var
Ventas netas	2,456,598	2,448,660	0%	830,658	818,353	2%
Costo de ventas	(1,508,707)	(1,446,158)	(4%)	(505,314)	(480,726)	(5%)
Utilidad bruta	947,891	1,002,503	(5%)	325,344	337,627	(4%)
Gastos de operación	(663,204)	(625,342)	(6%)	(232,111)	(214,724)	(8%)
Resultado de operación antes de otros gastos, neto	284,687	377,161	(25%)	93,233	122,903	(24%)
Otros gastos, neto	(40,311)	(2,033)	>100%	(14,410)	15,713	n/a
Resultado de operación	244,376	375,128	(35%)	78,823	138,616	(43%)
Gastos financieros	(129,386)	(127,527)	(1%)	(42,751)	(42,001)	(2%)
Otros ingresos (gastos) financieros, neto	(73,829)	28,864	n/a	(56,729)	15,844	n/a
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	41,161	276,465	(85%)	(20,657)	112,459	n/a
Impuestos a la utilidad	(16,456)	(96,085)	83%	8,494	(28,877)	n/a
Utilidad neta de operaciones continuas	24,705	180,380	(86%)	(12,163)	83,582	n/a
Operaciones discontinuas	0	(27,078)	100%	0	(25,619)	100%
Utilidad neta consolidada	24,705	153,302	(84%)	(12,163)	57,963	n/a
Participación no controladora	60	(537)	n/a	94	(316)	n/a
Utilidad neta de la participación controladora	24,765	152,765	(84%)	(12,069)	57,647	n/a
Flujo de operación (Operating EBITDA)	477,068	555,093	(14%)	155,599	182,017	(15%)
Utilidad de operaciones continuas por acción	44	324	(86%)	(22)	150	n/a
Utilidad de operaciones discontinuas por acción	0	(49)	(100%)	0	(46)	100%

BALANCE GENERAL	al 30 de septiembre		
	2019	2018	% var
Activo total	10,159,700	9,322,748	9%
Efectivo e inversiones temporales	80,294	70,035	15%
Clientes	276,384	320,807	(14%)
Otras cuentas y documentos por cobrar	188,276	166,632	13%
Inventarios	263,722	235,332	12%
Activos mantenidos para su venta	0	0	n/a
Otros Activos Circulantes	47,455	63,051	(25%)
Activo Circulante	856,131	855,857	0%
Activo Fijo	3,853,872	3,671,250	5%
Otros Activos	5,449,697	4,795,641	14%
Pasivo total	4,890,556	4,738,997	3%
Pasivos disponible para la venta	0	0	n/a
Otros Pasivo circulante	1,360,078	1,458,670	(7%)
Pasivo circulante	1,360,078	1,458,670	(7%)
Pasivo largo plazo	3,471,231	3,242,849	7%
Otros pasivos	59,247	37,478	58%
Capital contable total	5,269,144	4,583,751	15%
Participación no controladora	17,709	16,687	6%
Total de la participación controladora	5,251,435	4,567,064	15%

Resumen Operativo por País

en miles de dólares

Margen de flujo de operación como porcentaje de ventas netas

Enero - Septiembre				Tercer Trimestre			
2019	2018	% var	% var comp	2019	2018	% var	% var comp

VENTAS NETAS

Colombia	376,324	399,249	(6%)	7%	126,673	134,274	(6%)	8%
Panamá	143,038	169,412	(16%)	(16%)	45,182	57,932	(22%)	(22%)
Costa Rica	80,109	111,931	(28%)	(26%)	24,901	33,000	(25%)	(24%)
Resto de CLH	164,369	180,130	(9%)	(6%)	51,195	56,128	(9%)	(6%)
Otros y eliminaciones intercompañía	(12,014)	(12,202)	2%	2%	(3,307)	(4,717)	30%	30%
TOTAL	751,826	848,520	(11%)	(5%)	244,644	276,617	(12%)	(4%)

UTILIDAD BRUTA

Colombia	139,944	152,524	(8%)	4%	47,985	53,248	(10%)	3%
Panamá	50,327	67,215	(25%)	(25%)	18,364	22,167	(17%)	(17%)
Costa Rica	37,134	51,461	(28%)	(25%)	9,491	16,455	(42%)	(42%)
Resto de CLH	63,021	74,571	(15%)	(12%)	19,166	21,659	(12%)	(9%)
Otros y eliminaciones intercompañía	(330)	1,621	N/A	N/A	814	595	37%	37%
TOTAL	290,096	347,392	(16%)	(10%)	95,820	114,124	(16%)	(9%)

RESULTADO DE OPERACIÓN ANTES DE OTROS GASTOS, NETO

Colombia	38,729	51,635	(25%)	(15%)	13,295	19,063	(30%)	(17%)
Panamá	25,424	40,079	(37%)	(37%)	9,731	12,767	(24%)	(24%)
Costa Rica	20,216	33,250	(39%)	(37%)	3,742	10,310	(64%)	(64%)
Resto de CLH	40,699	52,273	(22%)	(19%)	12,061	14,372	(16%)	(14%)
Otros y eliminaciones intercompañía	(37,941)	(46,541)	18%	18%	(11,370)	(14,969)	24%	24%
TOTAL	87,127	130,695	(33%)	(28%)	27,459	41,543	(34%)	(27%)

FLUJO DE OPERACIÓN (OPERATING EBITDA)

Colombia	58,974	73,761	(20%)	(10%)	19,901	26,402	(25%)	(12%)
Panamá	38,281	52,256	(27%)	(27%)	13,869	16,847	(18%)	(18%)
Costa Rica	23,689	36,948	(36%)	(33%)	4,878	11,521	(58%)	(58%)
Resto de CLH	46,442	58,351	(20%)	(18%)	13,861	16,311	(15%)	(13%)
Otros y eliminaciones intercompañía	(21,383)	(28,963)	26%	26%	(6,682)	(9,556)	30%	25%
TOTAL	146,003	192,353	(24%)	(19%)	45,827	61,525	(26%)	(20%)

MARGEN DE FLUJO DE OPERACIÓN

Colombia	15.7%	18.5%	(2.8pp)		15.7%	19.7%	(4.0pp)	
Panamá	26.8%	30.8%	(4.0pp)		30.7%	29.1%	1.6pp	
Costa Rica	29.6%	33.0%	(3.4pp)		19.6%	34.9%	(15.3pp)	
Resto de CLH	28.3%	32.4%	(4.1pp)		27.1%	29.1%	(2.0pp)	
TOTAL	19.4%	22.7%	(3.3pp)		18.7%	22.2%	(3.5pp)	

Resumen Volúmenes

Volumen consolidado

Cemento y agregados en miles de toneladas métricas

Concreto en miles de metros cúbicos

	Enero - Septiembre			Tercer Trimestre		
	2019	2018	% var	2019	2018	% var
Volumen de cemento total ¹	4,892	4,969	(2%)	1,647	1,638	1%
Volumen de cemento gris doméstico total	4,392	4,366	1%	1,480	1,462	1%
Volumen de concreto total	1,831	1,945	(6%)	601	658	(9%)
Volumen de agregados total	4,377	4,794	(9%)	1,426	1,559	(9%)

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

Volumen por país

	Enero - Septiembre 2019 vs. 2018	Tercer Trimestre 2019 vs. 2018	Tercer Trimestre 2019 vs. Segundo Trimestre 2019
CEMENTO GRIS DOMÉSTICO			
Colombia	11%	12%	7%
Panamá	(14%)	(22%)	(9%)
Costa Rica	(23%)	(14%)	0%
Rest of CLH	(5%)	(7%)	(9%)
CONCRETO			
Colombia	6%	6%	6%
Panamá	(26%)	(38%)	(10%)
Costa Rica	(26%)	(42%)	(28%)
Rest of CLH	(43%)	(36%)	18%
AGREGADOS			
Colombia	1%	2%	(1%)
Panamá	(31%)	(33%)	(2%)
Costa Rica	(5%)	(27%)	(16%)
Rest of CLH	(38%)	79%	33%

Resumen de Precios

Variación en dólares

	Enero - Septiembre 2019 vs. 2018		Tercer Trimestre 2019 vs. 2018		Tercer Trimestre 2019 vs. Segundo Trimestre 2019
CEMENTO GRIS DOMÉSTICO					
Colombia	(9%)		(8%)		(2%)
Panamá	(6%)		(6%)		(1%)
Costa Rica	(5%)		(4%)		(1%)
Rest of CLH	(2%)		(2%)		(2%)
CONCRETO					
Colombia	(12%)		(11%)		(4%)
Panamá	(2%)		0%		5%
Costa Rica	0%		(4%)		(5%)
Rest of CLH	2%		6%		1%
AGREGADOS					
Colombia	(8%)		(9%)		0%
Panamá	(6%)		(8%)		9%
Costa Rica	(11%)		(15%)		(15%)
Rest of CLH	16%		30%		13%

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

Variación en moneda local

	Enero - Septiembre 2019 vs. 2018		Tercer Trimestre 2019 vs. 2018		Tercer Trimestre 2019 vs. Segundo Trimestre 2019
CEMENTO GRIS DOMÉSTICO					
Colombia	3%		5%		2%
Panamá	(6%)		(6%)		(1%)
Costa Rica	(2%)		(4%)		(3%)
Rest of CLH	1%		1%		(1%)
CONCRETO					
Colombia	(0%)		2%		0%
Panamá	(2%)		0%		5%
Costa Rica	4%		(4%)		(8%)
Rest of CLH	6%		8%		1%
AGREGADOS					
Colombia	5%		4%		4%
Panamá	(6%)		(8%)		9%
Costa Rica	(8%)		(15%)		(17%)
Rest of CLH	22%		37%		15%

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

Evento Subsecuente: Inconstitucionalidad de la Ley de Financiamiento de 2018 en Colombia

El 16 de octubre de 2019, la Corte Constitucional Colombiana declaró la inconstitucionalidad de la Ley de Financiamiento / Reforma Tributaria de 2018, con lo cual, sus disposiciones quedarán sin efecto a partir del 1 de enero de 2020. Esto representa que las modificaciones tributarias que se comentan en la nota 17A, y en virtud de las cuales, la tasa de impuesto a la renta pasaría al 32% en 2020, 31% en 2021 y 30% en 2022 y en adelante, quedaría sin efectos a partir del 1 de enero de 2020.

Es probable que antes del 31 de diciembre de 2019 el Congreso de Colombia pudiera aprobar una nueva reforma que sustituya las disposiciones derogadas, no obstante, de no ser así, la decisión establece que el régimen tributario existente antes de la Ley de Financiamiento derogada entraría de nuevo en vigor a partir del 1 de enero de 2020, con lo cual, se regresaría a una tasa de impuesto a la renta del 33%. Considerando que bajo las IFRS los activos y pasivos por impuestos a la utilidad diferidos se determinan con la última tasa de impuestos a la renta promulgada, que actualmente es de 30%, de entrar en vigor la anterior tasa del 33%, CEMEX Colombia tendría que recalcular sus saldos y reconocer cualquier ajuste a través del patrimonio y el estado de resultados del periodo, según corresponda.

IFRS 16, Arrendamientos ("IFRS 16")

A partir del 1 de enero de 2019, la IFRS 16 introdujo un solo 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 menor a 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 reversará durante la vida remanente de los contratos.

CEMEX Latam modificó los estados de resultados previamente reportados por el periodo de nueve meses terminado al 30 de septiembre 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-Sep	3T	Ene-Sep	3T
Ingresos	848.5	276.6	848.5	276.6
Costo de ventas	(502.2)	(162.8)	(501.1)	(162.5)
Gastos de operación	(217.1)	(72.8)	(216.7)	(72.6)
Otros gastos, neto	(0.7)	5.3	(0.7)	5.3
Ingresos (gastos) financieros	(32.3)	(8.2)	(34.2)	(8.8)
Utilidad antes de impuestos	96.2	38.2	95.8	38.0
Impuestos a la utilidad	(33.3)	(9.8)	(33.3)	0.8
Utilidad neta de las operaciones continuas	62.8	28.4	62.5	38.9

Al 30 de septiembre de 2019 y al 31 de diciembre de 2018, los activos por el derecho de uso ascendieron a \$15.9 y \$14.9 millones de dólares, respectivamente. Además, los pasivos financieros relacionados con contratos de arrendamiento ascendieron a \$23.3 millones de dólares a 30 de septiembre de 2019 y \$22.3 millones de dólares a 31 de diciembre de 2018 y se incluyeron dentro de "Deuda y otros pasivos financieros".

Metodología de conversión, consolidación y presentación de resultados

Bajo IFRS, CLH reporta sus resultados consolidados en su moneda funcional, la cual es el dólar, convirtiendo los estados financieros de subsidiarias en el extranjero utilizando los tipos de cambio correspondientes a la fecha de reporte para las cuentas del balance general, y los tipos de cambio de cada mes para las cuentas del estado de resultados.

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

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

Operaciones discontinuas y activos mantenidos para la venta

El 27 de septiembre de 2018, después de recibir las autorizaciones correspondientes de las autoridades, CEMEX Latam concluyó la venta de su negocio de materiales para la construcción en Brasil a Votorantim Cimentos N/NE S.A. ("Votorantim"), que consistían en una terminal fluvial de distribución de cemento ubicada en Manaos, 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 30 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 30 de septiembre de 2018:

ESTADO DE RESULTADOS (Millones de dólares)	Ene - Sep		Tercer Trimestre	
	2019	2018	2019	2018
Ventas	-	26.8	-	9.1
Costos y gastos de operación	-	(28.1)	-	(9.6)
Otros gastos, neto	-	(0.1)	-	-
Resultado financiero neto y otros	-	(0.3)	-	(0.2)
Pérdida antes de impuestos	-	(1.6)	-	(0.6)
Impuestos a la utilidad	-	(0.3)	-	-
Pérdida operaciones discontinuas	-	(1.3)	-	(0.6)
Resultado en venta, retención y reclasificación de Fx	-	(8.1)	-	(8.1)
Pérdida neta operaciones discontinuas	-	(9.4)	-	(8.7)

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 - Septiembre		Enero - Septiembre		Tercer Trimestre	
	2019 Cierre	2018 cierre	2019 promedio	2018 promedio	2019 promedio	2018 promedio
Peso de Colombia	3,462.01	2,972.18	3,267.51	2,885.80	3,395.38	2,958.43
Balboa de Panamá	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Colón de Costa Rica	583.88	585.80	592.56	572.57	577.50	577.18
Euro	0.92	0.86	0.89	0.84	0.91	0.86

Datos en unidades de moneda local por dólar americano.

Definición de términos

Capital de trabajo equivale a cuentas por cobrar operativas (incluyendo otros activos circulantes recibidos como pago en especie) más inventarios históricos menos cuentas por pagar operativas.

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

Inversiones en activo fijo estratégico inversiones realizadas con el propósito de incrementar la rentabilidad de CLH. Estas inversiones incluyen activo fijo de expansión, las cuales están diseñadas para mejorar la rentabilidad de la empresa por medio de incremento de capacidad, así como inversiones en activo fijo para mejorar el margen de operación, las cuales se enfocan a la reducción de costos.

Inversiones en activo fijo de mantenimiento inversiones llevadas a cabo con el propósito de asegurar la continuidad operativa de CLH. Estas incluyen inversiones en activo fijo, las cuales se requieren para reemplazar activos obsoletos o mantener los niveles actuales de operación o se requieren para cumplir con regulaciones gubernamentales o políticas internas.

pp equivale a puntos porcentuales.

Flujo de operación equivale al resultado de operación antes de otros gastos, neto, más depreciación y amortización operativa.

Flujo de efectivo libre se calcula como el flujo de operación menos gasto por interés neto, inversiones en activo fijo de mantenimiento y estratégicas, cambio en capital de trabajo, impuestos pagados, y otras partidas en efectivo (otros gastos netos menos venta de activos no operativos obsoletos y/o sustancialmente depreciados).