



# 2020

RESULTADOS DEL PRIMER TRIMESTRE



- **Información de la acción**  
Bolsa de Valores de Colombia S.A.  
Símbolo: CLH
  
- **Relación con Inversionistas**  
Pablo Gutiérrez  
+57 (1) 603-9051  
E-mail: [pabloantonio.gutierrez@cemex.com](mailto:pabloantonio.gutierrez@cemex.com)

	Enero - Marzo				Primer Trimestre			
	2020	2019	% var	% var comp	2020	2019	% var	% var comp
Volumen de cemento consolidado	1,426	1,626	(12%)		1,426	1,626	(12%)	
Volumen de cemento gris doméstico consolidado	1,287	1,453	(11%)		1,287	1,453	(11%)	
Volumen de concreto consolidado	480	642	(25%)		480	642	(25%)	
Volumen de agregados consolidado	1,001	1,489	(33%)		1,001	1,489	(33%)	
Ventas netas	214	258	(17%)	(11%)	214	258	(17%)	(11%)
Utilidad bruta	87	104	(16%)	(10%)	87	104	(16%)	(10%)
% ventas netas	40.6%	40.1%	0.5pp		40.6%	40.1%	0.5pp	
Resultado (pérdida) de operación antes de otros gastos, neto	27	34	(22%)	(19%)	27	34	(22%)	(19%)
% ventas netas	12.4%	13.2%	(0.8pp)		12.4%	13.2%	(0.8pp)	
Utilidad (pérdida) neta de la participación controladora	-30	16	N/A		-30	16	N/A	
Flujo de operación (Operating EBITDA)	46	55	(16%)	(12%)	46	55	(16%)	(12%)
% ventas netas	21.4%	21.2%	0.2pp		21.4%	21.2%	0.2pp	
Flujo de efectivo libre después de inversión en activo fijo de mantenimiento	2	17	(85%)		2	17	(85%)	
Flujo de efectivo libre	2	17	(89%)		2	17	(89%)	
Deuda neta	734	797	(8%)		734	797	(8%)	
Deuda total	766	835	(8%)		766	835	(8%)	
Utilidad (pérdida) de operaciones continuas por acción	-0.05	0.03	N/A		-0.05	0.03	N/A	
Acciones en circulación al final del periodo	557	557	0%		557	557	0%	
Empleados	4,262	4,167	2%		4,262	4,167	2%	

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

**Las ventas netas consolidadas** durante el primer trimestre de 2020 disminuyeron en 17% en términos de dólares, o en 11% en términos de moneda local, comparadas con el primer trimestre de 2019.

**El costo de ventas** como porcentaje de ventas netas durante el primer trimestre disminuyó en 0.5pp de 59.9% a 59.4%, comparado con el del mismo periodo del año anterior.

**Los gastos de operación** como porcentaje de ventas netas durante el trimestre aumentaron en 1.3pp a 28.3%, de 27.0% comparados con los del mismo periodo de 2019.

El **flujo de operación** durante el primer trimestre de 2020 disminuyó en términos de dólares y moneda local en 16% y 12%, respectivamente, comparado con el del primer trimestre de 2019. La disminución se debió principalmente a menores volúmenes, mayores costos de distribución y la apreciación del dólar estadounidense. Estos impactos fueron parcialmente compensados por un efecto positivo en el precio, así como por menores costos operacionales y ahorros en gastos de venta y administración.

**El margen de flujo de operación** durante el primer trimestre de 2020 aumentó 0.2pp a 21.4%, comparado con el del primer trimestre de 2019.

**La utilidad neta de la participación controladora** durante el primer trimestre registró una pérdida de 30 millones de dólares, comparada con una ganancia de 16 millones en el mismo periodo de 2019.

**La deuda total** aumentó en 8 millones de dólares durante el trimestre, de forma secuencial, alcanzando los 766 millones de dólares.

Colombia

	Enero - Marzo				Primer Trimestre			
	2020	2019	% var	% var comp	2020	2019	% var	% var comp
Ventas netas	102	128	(21%)	(8%)	102	128	(21%)	(8%)
Flujo de operación (Op. EBITDA)	17	22	(24%)	(14%)	17	22	(24%)	(14%)
Margen flujo de operación	16.3%	17.1%	(0.8pp)		16.3%	17.1%	(0.8pp)	

En millones de dólares, excepto porcentajes.

	Cemento gris doméstico		Concreto		Agregados	
	Enero - Marzo	Primer Trimestre	Enero - Marzo	Primer Trimestre	Enero - Marzo	Primer Trimestre
Volumen	(15%)	(15%)	(24%)	(24%)	(23%)	(23%)
Precio (dólares)	(5%)	(5%)	(11%)	(11%)	(12%)	(12%)
Precio (moneda local)	9%	9%	3%	3%	2%	2%

Crecimiento porcentual contra año anterior.

En Colombia, durante el primer trimestre nuestros volúmenes domésticos de cemento gris, concreto y agregados disminuyeron en 15%, 24% y 23%, respectivamente, comparados con los del primer trimestre de 2019.

La actividad de la construcción en Colombia era fuerte antes del impacto del COVID-19. Los volúmenes de la industria mejoraron alrededor de un 7% en lo recorrido del año a febrero, con una disminución estimada del 30% durante marzo. El Gobierno de Colombia anunció un período inicial de cuarentena del 25 de marzo al 13 de abril, período en el que suspendimos las operaciones.

Nuestros precios de cemento durante el trimestre aumentaron un 2% secuencialmente y un 9%, comparado con el mismo periodo del año pasado, en términos de pesos colombianos.

Panamá

	Enero - Marzo				Primer Trimestre			
	2020	2019	% var	% var comp	2020	2019	% var	% var comp
Ventas netas	35	50	(31%)	(31%)	35	50	(31%)	(31%)
Flujo de operación (Op. EBITDA)	10	14	(25%)	(25%)	10	14	(25%)	(25%)
Margen flujo de operación	30.0%	27.7%	2.3pp		30.0%	27.7%	2.3pp	

En millones de dólares, excepto porcentajes.

	Cemento gris doméstico		Concreto		Agregados	
	Enero - Marzo	Primer Trimestre	Enero - Marzo	Primer Trimestre	Enero - Marzo	Primer Trimestre
Volumen	(30%)	(30%)	(39%)	(39%)	(35%)	(35%)
Precio (dólares)	(7%)	(7%)	(8%)	(8%)	(7%)	(7%)
Precio (moneda local)	(7%)	(7%)	(8%)	(8%)	(7%)	(7%)

Crecimiento porcentual contra año anterior.

En Panamá, durante el primer trimestre nuestros volúmenes domésticos de cemento gris, concreto y agregados disminuyeron en 30%, 39% y 35%, respectivamente, comparados con los del primer trimestre de 2019. Nuestros volúmenes de concreto, en una base proforma ajustando por las plantas vendidas durante 2019, disminuyeron en 7% durante el trimestre comparado con el mismo periodo del año pasado.

En Panamá, la crisis del COVID-19 intensificó un entorno de demanda ya debilitado. Estimamos que los volúmenes de la industria disminuyeron alrededor del 30% durante el trimestre. El Gobierno de Panamá anunció un período inicial de cuarentena del 25 de marzo al 25 de abril, período en el que suspendimos las operaciones.

La demanda de cemento continuó viéndose afectada por los altos niveles de inventario en apartamentos y oficinas, así como por la desaceleración de la economía.

Costa Rica

	Enero - Marzo				Primer Trimestre			
	2020	2019	% var	% var comp	2020	2019	% var	% var comp
Ventas netas	25	28	(9%)	(13%)	25	28	(9%)	(13%)
Flujo de operación (Op. EBITDA)	8	10	(21%)	(24%)	8	10	(21%)	(24%)
Margen flujo de operación	30.9%	35.6%	(4.7pp)		30.9%	35.6%	(4.7pp)	

En millones de dólares, excepto porcentajes.

	Cemento gris doméstico		Concreto		Agregados	
	Enero - Marzo	Primer Trimestre	Enero - Marzo	Primer Trimestre	Enero - Marzo	Primer Trimestre
Volumen	(4%)	(4%)	(11%)	(11%)	(73%)	(73%)
Precio (dólares)	(4%)	(4%)	(5%)	(5%)	163%	163%
Precio (moneda local)	(9%)	(9%)	(10%)	(10%)	150%	150%

Crecimiento porcentual contra año anterior.

En Costa Rica, durante el primer trimestre nuestros volúmenes domésticos de cemento gris, concreto y agregados disminuyeron en 4%, 11% y 73%, respectivamente, comparados con el primer trimestre de 2019. Tener en cuenta que, en nuestro negocio de agregados, tuvimos un cambio de modelo de negocio.

La actividad de la construcción mostraba signos de recuperación antes de las medidas de contención del COVID-19 adoptadas a mediados de marzo. Por ejemplo, los permisos de construcción mejoraron en lo recorrido del año a febrero en un 7%. El Gobierno de Costa Rica tomó medidas decisivas para limitar la propagación de COVID-19, evitando un cierre completo de la economía. Durante el trimestre, nuestros volúmenes fueron soportados por una reactivación en el sector residencial y por proyectos de infraestructura.

Resto de CLH

	Enero - Marzo				Primer Trimestre			
	2020	2019	% var	% var comp	2020	2019	% var	% var comp
Ventas netas	57	57	1%	3%	57	57	1%	3%
Flujo de operación (Op. EBITDA)	17	17	2%	4%	17	17	2%	4%
Margen flujo de operación	30.5%	30.2%	0.3pp		30.5%	30.2%	0.3pp	

En millones de dólares, excepto porcentajes.

	Cemento gris doméstico		Concreto		Agregados	
	Enero - Marzo	Primer Trimestre	Enero - Marzo	Primer Trimestre	Enero - Marzo	Primer Trimestre
Volumen	5%	5%	(15%)	(15%)	(12%)	(12%)
Precio (dólares)	(4%)	(4%)	2%	2%	23%	23%
Precio (moneda local)	(2%)	(2%)	3%	3%	28%	28%

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 doméstico aumentaron en 5%, mientras que nuestros volúmenes de concreto y agregados disminuyeron en 15% y 12%, respectivamente, comparados con el primer trimestre de 2019.

En Nicaragua, nuestros volúmenes de cemento mejoraron un 2% durante el trimestre. Este es el primer aumento, comparado con el mismo periodo del año pasado, desde el cuarto trimestre de 2017. Nuestro desempeño en volumen fue mejor de lo esperado, impulsado por una ligera reactivación del sector de autoconstrucción, así como por proyectos financiados por el gobierno, como un hospital, carreteras, y un complejo de vivienda social. En Guatemala, nuestros volúmenes de cemento mejoraron un 7% por ciento durante el trimestre, mostrando un aumento de doble dígito en lo recorrido del año a febrero, y una disminución de un dígito bajo durante marzo. Durante el trimestre, nuestros volúmenes de cemento fueron soportados por el sector de autoconstrucción, así como por proyectos industriales y comerciales en la ciudad de Guatemala y en otras ciudades principales.

## Flujo de operación y flujo de efectivo libre

	Enero - Marzo			Primer Trimestre		
	2020	2019	% var	2020	2019	% var
<b>Resultado de operación antes de otros gastos, neto</b>	27	34	(22%)	27	34	(22%)
+ Depreciación y amortización operativa	19	21		19	21	
<b>Flujo de operación</b>	<b>46</b>	<b>55</b>	<b>(16%)</b>	<b>46</b>	<b>55</b>	<b>(16%)</b>
- Gasto financiero neto	13	14		13	14	
- Inversiones en activo fijo de mantenimiento	2	5		2	5	
- Inversiones en capital de trabajo	21	6		21	6	
- Impuestos	6	13		6	13	
- Otros gastos	0	(1)		0	(1)	
<b>Flujo de efectivo libre después de inversión en activo fijo de mantenimiento</b>	<b>2</b>	<b>17</b>	<b>(85%)</b>	<b>2</b>	<b>17</b>	<b>(85%)</b>
- Inversiones en activo fijo estratégicas	1	0		1	0	
<b>Flujo de efectivo libre</b>	<b>2</b>	<b>17</b>	<b>(89%)</b>	<b>2</b>	<b>17</b>	<b>(89%)</b>

En millones de dólares, excepto porcentajes.

## Información sobre Deuda

	Primer Trimestre			Cuarto Trimestre
	2020	2019	% var	2019
<b>Deuda total</b> <sup>1, 2</sup>	<b>766</b>	<b>835</b>		<b>758</b>
Corto plazo	1%	1%		1%
Largo plazo	99%	99%		99%
Efectivo y equivalentes	32	38	(16%)	23
<b>Deuda neta</b>	<b>734</b>	<b>797</b>	<b>(8%)</b>	<b>736</b>
<b>Deuda neta / Flujo de operación</b>	<b>3.9x</b>	<b>3.4x</b>		<b>3.7x</b>

	Primer Trimestre	
	2020	2019
<b>Denominación de moneda</b>		
Dólar norteamericano	99%	99%
Peso colombiano	1%	1%
<b>Interest rate</b>		
Fija	66%	59%
Variable	34%	41%

En millones de dólares, excepto porcentajes.

<sup>1</sup>Incluye arrendamientos, de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera.

<sup>2</sup>Representa el balance consolidado de CLH y subsidiarias.

## Estado de resultados y balance general

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

ESTADO DE RESULTADOS	Enero - Marzo				Primer Trimestre			
	2020	2019	% var	% var comp	2020	2019	% var	% var comp
Ventas netas	214,225	258,224	(17%)	(11%)	214,225	258,224	(17%)	(11%)
Costo de ventas	(127,166)	(154,663)	18%		(127,166)	(154,663)	18%	
<b>Utilidad bruta</b>	<b>87,059</b>	<b>103,561</b>	<b>(16%)</b>	<b>(10%)</b>	<b>87,059</b>	<b>103,561</b>	<b>(16%)</b>	<b>(10%)</b>
Gastos de operación	(60,528)	(69,597)	13%		(60,528)	(69,597)	13%	
<b>Resultado (pérdida) de operación antes de otros gastos, neto</b>	<b>26,531</b>	<b>33,964</b>	<b>(22%)</b>	<b>(19%)</b>	<b>26,531</b>	<b>33,964</b>	<b>(22%)</b>	<b>(19%)</b>
Otros gastos, neto	(1,711)	63	n/a		(1,711)	63	n/a	
<b>Resultado (pérdida) de operación</b>	<b>24,820</b>	<b>34,027</b>	<b>(27%)</b>		<b>24,820</b>	<b>34,027</b>	<b>(27%)</b>	
Gastos financieros	(13,280)	(13,856)	4%		(13,280)	(13,856)	4%	
Otros ingresos (gastos) financieros, neto	(38,718)	2,772	n/a		(38,718)	2,772	n/a	
<b>Utilidad (pérdida) antes de impuestos a la utilidad</b>	<b>(27,178)</b>	<b>22,943</b>	<b>n/a</b>		<b>(27,178)</b>	<b>22,943</b>	<b>n/a</b>	
Impuestos a la utilidad	(3,309)	(7,303)	55%		(3,309)	(7,303)	55%	
<b>Utilidad (pérdida) neta consolidada</b>	<b>(30,487)</b>	<b>15,640</b>	<b>n/a</b>		<b>(30,487)</b>	<b>15,640</b>	<b>n/a</b>	
Participación no controladora	69	(39)	n/a		69	(39)	n/a	
<b>Utilidad (pérdida) neta de la participación controladora</b>	<b>(30,418)</b>	<b>15,601</b>	<b>n/a</b>		<b>(30,418)</b>	<b>15,601</b>	<b>n/a</b>	
<b>Flujo de operación (Operating EBITDA)</b>	<b>45,802</b>	<b>54,638</b>	<b>(16%)</b>	<b>(12%)</b>	<b>45,802</b>	<b>54,638</b>	<b>(16%)</b>	<b>(12%)</b>
<b>Utilidad (pérdida) de operaciones continuas por acción</b>	<b>(0.05)</b>	<b>0.03</b>	<b>n/a</b>		<b>(0.05)</b>	<b>0.03</b>	<b>n/a</b>	

BALANCE GENERAL	al 31 de marzo		
	2020	2019	% var
<b>Activo total</b>	<b>2,817,015</b>	<b>3,063,137</b>	<b>(8%)</b>
Efectivo e inversiones temporales	32,151	38,050	(16%)
Clientes	68,872	86,219	(20%)
Otras cuentas y documentos por cobrar	84,233	48,287	74%
Inventarios	73,886	84,361	(12%)
Otros Activos Circulantes	19,292	36,048	(46%)
Activo Circulante	278,434	292,965	(5%)
Activo Fijo	996,151	1,183,429	(16%)
Otros Activos	1,542,430	1,586,743	(3%)
<b>Pasivo total</b>	<b>1,374,236</b>	<b>1,518,648</b>	<b>(10%)</b>
Pasivo circulante	230,452	286,453	(20%)
Pasivo largo plazo	1,079,445	1,214,257	(11%)
Otros pasivos	64,339	17,938	259%
<b>Capital contable total</b>	<b>1,442,779</b>	<b>1,544,489</b>	<b>(7%)</b>
Participación no controladora	4,809	5,268	(9%)
Total de la participación controladora	1,437,970	1,539,221	(7%)

## Estado de resultados y balance general

### CEMEX Latam Holdings, S.A. y Subsidiarias

en millones de pesos colombianos nominales, excepto cantidades por acción

ESTADO DE RESULTADOS	Enero - Marzo			Primer Trimestre		
	2020	2019	% var	2020	2019	% var
Ventas netas	786,643	809,985	(3%)	786,643	809,985	(3%)
Costo de ventas	(466,960)	(485,141)	4%	(466,960)	(485,141)	4%
<b>Utilidad bruta</b>	<b>319,683</b>	<b>324,844</b>	<b>(2%)</b>	<b>319,683</b>	<b>324,844</b>	<b>(2%)</b>
Gastos de operación	(222,258)	(218,308)	(2%)	(222,262)	(218,308)	(2%)
<b>Resultado (pérdida) de operación antes de otros</b>	<b>97,424</b>	<b>106,536</b>	<b>(9%)</b>	<b>97,424</b>	<b>106,536</b>	<b>(9%)</b>
Otros gastos, neto	(6,286)	199	n/a	(6,282)	199	n/a
<b>Resultado (pérdida) de operación</b>	<b>91,138</b>	<b>106,735</b>	<b>(15%)</b>	<b>91,138</b>	<b>106,735</b>	<b>(15%)</b>
Gastos financieros	(48,762)	(43,467)	(12%)	(48,766)	(43,467)	(12%)
Otros ingresos (gastos) financieros, neto	(142,175)	8,696	n/a	(142,175)	8,696	n/a
<b>Utilidad (pérdida) antes de impuestos a la utilidad</b>	<b>(99,798)</b>	<b>71,965</b>	<b>n/a</b>	<b>(99,798)</b>	<b>71,965</b>	<b>n/a</b>
Impuestos a la utilidad	(12,151)	(22,906)	47%	(12,151)	(22,906)	47%
<b>Utilidad (pérdida) neta consolidada</b>	<b>(111,949)</b>	<b>49,059</b>	<b>n/a</b>	<b>(111,949)</b>	<b>49,059</b>	<b>n/a</b>
Participación no controladora	251	(121)	n/a	255	(121)	n/a
<b>Utilidad (pérdida) neta de la participación controladora</b>	<b>(111,698)</b>	<b>48,938</b>	<b>n/a</b>	<b>(111,698)</b>	<b>48,938</b>	<b>n/a</b>
<b>Flujo de operación (Operating EBITDA)</b>	<b>168,187</b>	<b>171,387</b>	<b>(2%)</b>	<b>168,187</b>	<b>171,387</b>	<b>(2%)</b>
<b>Utilidad (pérdida) de operaciones continuas por acción</b>	<b>(201)</b>	<b>88</b>	<b>n/a</b>	<b>(201)</b>	<b>88</b>	<b>n/a</b>

BALANCE GENERAL	al 31 de marzo		
	2020	2019	% var
<b>Activo total</b>	<b>11,450,629</b>	<b>9,724,815</b>	<b>18%</b>
Efectivo e inversiones temporales	130,687	120,802	8%
Clientes	279,952	273,727	2%
Otras cuentas y documentos por cobrar	342,389	153,301	123%
Inventarios	300,334	267,829	12%
Otros Activos Circulantes	78,417	114,444	(31%)
<b>Activo Circulante</b>	<b>1,131,780</b>	<b>930,103</b>	<b>22%</b>
Activo Fijo	4,049,166	3,757,138	8%
Otros Activos	6,269,683	5,037,574	24%
<b>Pasivo total</b>	<b>5,586,008</b>	<b>4,821,386</b>	<b>16%</b>
Pasivo circulante	936,743	909,426	3%
Pasivo largo plazo	4,387,740	3,855,012	14%
Otros pasivos	261,525	56,948	359%
<b>Capital contable total</b>	<b>5,864,621</b>	<b>4,903,429</b>	<b>20%</b>
Participación no controladora	19,547	16,724	17%
<b>Total de la participación controladora</b>	<b>5,845,074</b>	<b>4,886,705</b>	<b>20%</b>



## Resumen Operativo por País

en miles de dólares

Margen de flujo de operación como porcentaje de ventas netas

	Enero - Marzo				Primer Trimestre			
	2020	2019	% var	% var comp	2020	2019	% var	% var comp
<b>VENTAS NETAS</b>								
Colombia	101,735	128,066	(21%)	(8%)	101,735	128,066	(21%)	(8%)
Panamá	34,516	50,024	(31%)	(31%)	34,516	50,024	(31%)	(31%)
Costa Rica	25,350	27,757	(9%)	(13%)	25,350	27,757	(9%)	(13%)
Resto de CLH	57,259	56,571	1%	3%	57,259	56,571	1%	3%
<i>Otros y eliminaciones intercompañía</i>	(4,635)	(4,194)	(11%)	(11%)	(4,635)	(4,194)	(11%)	(11%)
<b>TOTAL</b>	<b>214,225</b>	<b>258,224</b>	<b>(17%)</b>	<b>(11%)</b>	<b>214,225</b>	<b>258,224</b>	<b>(17%)</b>	<b>(11%)</b>
<b>UTILIDAD BRUTA</b>								
Colombia	39,975	48,485	(18%)	(5%)	39,975	48,485	(18%)	(5%)
Panamá	13,496	17,809	(24%)	(24%)	13,496	17,809	(24%)	(24%)
Costa Rica	12,161	14,171	(14%)	(18%)	12,161	14,171	(14%)	(18%)
Resto de CLH	22,137	22,941	(4%)	(2%)	22,137	22,941	(4%)	(2%)
<i>Otros y eliminaciones intercompañía</i>	(709)	155	N/A	N/A	(709)	155	N/A	N/A
<b>TOTAL</b>	<b>87,059</b>	<b>103,561</b>	<b>(16%)</b>	<b>(10%)</b>	<b>87,059</b>	<b>103,561</b>	<b>(16%)</b>	<b>(10%)</b>
<b>RESULTADO DE OPERACIÓN ANTES DE OTROS GASTOS, NETO</b>								
Colombia	10,170	14,889	(32%)	(24%)	10,170	14,889	(32%)	(24%)
Panamá	6,494	9,167	(29%)	(29%)	6,494	9,167	(29%)	(29%)
Costa Rica	6,717	8,666	(22%)	(26%)	6,717	8,666	(22%)	(26%)
Resto de CLH	15,346	15,265	1%	2%	15,346	15,265	1%	2%
<i>Otros y eliminaciones intercompañía</i>	(12,196)	(14,023)	13%	13%	(12,196)	(14,023)	13%	13%
<b>TOTAL</b>	<b>26,531</b>	<b>33,964</b>	<b>(22%)</b>	<b>(19%)</b>	<b>26,531</b>	<b>33,964</b>	<b>(22%)</b>	<b>(19%)</b>
<b>FLUJO DE OPERACIÓN (OPERATING EBITDA)</b>								
Colombia	16,588	21,885	(24%)	(14%)	16,588	21,885	(24%)	(14%)
Panamá	10,346	13,842	(25%)	(25%)	10,346	13,842	(25%)	(25%)
Costa Rica	7,845	9,880	(21%)	(24%)	7,845	9,880	(21%)	(24%)
Resto de CLH	17,446	17,110	2%	4%	17,446	17,110	2%	4%
<i>Otros y eliminaciones intercompañía</i>	(6,423)	(8,079)	20%	20%	(6,423)	(8,079)	20%	20%
<b>TOTAL</b>	<b>45,802</b>	<b>54,638</b>	<b>(16%)</b>	<b>(12%)</b>	<b>45,802</b>	<b>54,638</b>	<b>(16%)</b>	<b>(12%)</b>
<b>MARGEN DE FLUJO DE OPERACIÓN</b>								
Colombia	16.3%	17.1%	(0.8pp)		16.3%	17.1%	(0.8pp)	
Panamá	30.0%	27.7%	2.3pp		30.0%	27.7%	2.3pp	
Costa Rica	30.9%	35.6%	(4.7pp)		30.9%	35.6%	(4.7pp)	
Resto de CLH	30.5%	30.2%	0.3pp		30.5%	30.2%	0.3pp	
<b>TOTAL</b>	<b>21.4%</b>	<b>21.2%</b>	<b>0.2pp</b>		<b>21.4%</b>	<b>21.2%</b>	<b>0.2pp</b>	



## Resumen Volúmenes

### Volumen consolidado

Cemento y agregados en miles de toneladas métricas

Concreto en miles de metros cúbicos

	Enero - Marzo			Primer Trimestre		
	2020	2019	% var	2020	2019	% var
Volumen de cemento total <sup>1</sup>	1,426	1,626	(12%)	1,426	1,626	(12%)
Volumen de cemento gris doméstico total	1,287	1,453	(11%)	1,287	1,453	(11%)
Volumen de concreto total	480	642	(25%)	480	642	(25%)
Volumen de agregados total	1,001	1,489	(33%)	1,001	1,489	(33%)

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

### Volumen por país

	Enero - Marzo 2020 vs. 2019	Primer Trimestre 2020 vs. 2019	Primer Trimestre 2020 vs. Cuarto Trimestre 2019
<b>CEMENTO GRIS DOMÉSTICO</b>			
Colombia	(15%)	(15%)	(20%)
Panamá	(30%)	(30%)	(13%)
Costa Rica	(4%)	(4%)	10%
Resto de CLH	5%	5%	9%
<b>CONCRETO</b>			
Colombia	(24%)	(24%)	(20%)
Panamá	(39%)	(39%)	(16%)
Costa Rica	(11%)	(11%)	41%
Resto de CLH	(15%)	(15%)	9%
<b>AGREGADOS</b>			
Colombia	(23%)	(23%)	(20%)
Panamá	(35%)	(35%)	(22%)
Costa Rica	(73%)	(73%)	(54%)
Resto de CLH	(12%)	(12%)	(37%)

## Resumen de Precios

### Variación en dólares

	Enero - Marzo 2020 vs. 2019	Primer Trimestre 2020 vs. 2019	Primer Trimestre 2020 vs. Cuarto Trimestre 2019
<b>CEMENTO GRIS DOMÉSTICO</b>			
Colombia	(5%)	(5%)	(4%)
Panamá	(7%)	(7%)	(1%)
Costa Rica	(4%)	(4%)	(3%)
Resto de CLH	(4%)	(4%)	(0%)
<b>CONCRETO</b>			
Colombia	(11%)	(11%)	(4%)
Panamá	(8%)	(8%)	(2%)
Costa Rica	(5%)	(5%)	(5%)
Resto de CLH	2%	2%	2%
<b>AGREGADOS</b>			
Colombia	(12%)	(12%)	(8%)
Panamá	(7%)	(7%)	2%
Costa Rica	163%	163%	179%
Resto de CLH	23%	23%	23%

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

### Variación en moneda local

	Enero - Marzo 2020 vs. 2019	Primer Trimestre 2020 vs. 2019	Primer Trimestre 2020 vs. Cuarto Trimestre 2019
<b>CEMENTO GRIS DOMÉSTICO</b>			
Colombia	9%	9%	2%
Panamá	(7%)	(7%)	(1%)
Costa Rica	(9%)	(9%)	(2%)
Resto de CLH	(2%)	(2%)	0%
<b>CONCRETO</b>			
Colombia	3%	3%	3%
Panamá	(8%)	(8%)	(2%)
Costa Rica	(10%)	(10%)	(5%)
Resto de CLH	3%	3%	1%
<b>AGREGADOS</b>			
Colombia	2%	2%	(1%)
Panamá	(7%)	(7%)	2%
Costa Rica	150%	150%	181%
Resto de CLH	28%	28%	24%

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:

<b>(Millones de dólares)</b>	<b>Al 1 de Ene. 2018</b>
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)
<b>Utilidades retenidas<sup>1</sup></b>	<b>\$ (5.2)</b>

<sup>1</sup>el 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.

Al 31 de marzo de 2020 y 2019, los activos por el derecho de uso ascendieron a \$15.6 y \$17.4 millones de dólares, respectivamente. Además, al 31 de marzo de 2020 y 2019, los pasivos financieros relacionados con contratos de arrendamiento ascendieron a \$22.6 y \$24.3 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".

### Información financiera consolidada

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

### Presentación de información financiera y operativa

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

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

### Tipos de cambio

	Enero - Marzo		Enero - Marzo		Primer Trimestre	
	2020 Cierre	2019 cierre	2020 promedio	2019 promedio	2020 promedio	2019 promedio
Peso de Colombia	4,064.81	3,174.79	3,672.04	3,136.75	3,672.04	3,136.75
Balboa de Panamá	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Colón de Costa Rica	587.37	602.36	577.69	609.08	577.69	609.08
Euro	0.89	0.81	0.88	0.81	0.88	0.81

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).