



Informe de Auditoría de Cemex Latam Holdings, S.A.

(Junto con las cuentas anuales e informe
de gestión de la Sociedad Cemex Latam Holdings,
S.A. correspondientes al ejercicio finalizado el
31.12.2019)



KPMG Auditores, S.L.
Pº de la Castellana, 259 C
28046 Madrid

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales emitido por un Auditor Independiente

A los Accionistas de Cemex Latam Holdings, S.A.

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Cemex Latam Holdings, S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2019, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondiente al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2019, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales de nuestro informe.

Somos independientes de la Sociedad de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Aspectos más relevantes de la auditoría

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.



Valor recuperable de inversiones en instrumentos de patrimonio de empresas del grupo y asociadas (véanse notas 2(d), 4(b) y 7)

Las inversiones en instrumentos de patrimonio de empresas del grupo y asociadas a largo plazo, que ascienden a 1.696.724 miles de euros al 31 de diciembre de 2019, representan la práctica totalidad de los activos de la Sociedad siendo, por tanto, el componente más significativo del balance. El valor recuperable de la participación en empresas del grupo se calcula, para aquellas sociedades en las que existen indicadores de deterioro, mediante la aplicación de técnicas de valoración que a menudo requieren el ejercicio de juicio por parte de los administradores y el uso de asunciones y estimaciones. Debido a la significatividad del importe y a la incertidumbre asociada a las citadas estimaciones, se ha considerado un aspecto relevante de la auditoría.

Nuestros procedimientos de auditoría han comprendido, entre otros, la evaluación del diseño e implementación de los controles clave relacionados con el proceso de valoración, evaluación de los criterios utilizados por los administradores y la Dirección de la Sociedad en la identificación de la existencia, o no, de indicadores de deterioro de valor de las participaciones, así como de la metodología e hipótesis utilizadas en la estimación del valor recuperable, contrastando la información contenida en el modelo con los planes de negocio de las sociedades participadas en las que existen indicadores de deterioro. Asimismo, hemos involucrado a nuestros especialistas en valoración para la evaluación de la razonabilidad de las principales hipótesis empleadas por la Sociedad. Adicionalmente, hemos evaluado si la información revelada en las cuentas anuales cumple con los requerimientos del marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad.

Párrafo de énfasis

Llamamos la atención respecto de lo señalado en la nota 18 de la memoria adjunta, en la que los administradores hacen mención al hecho posterior en relación con la emergencia sanitaria asociada a la propagación del Coronavirus COVID-19, las circunstancias relevantes e impactos identificados a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales en relación con la actividad de la Sociedad considerando tanto las medidas adoptadas por el Gobierno de España en el Real Decreto 463/2020, de 14 de marzo, así como las dificultades que conlleva la estimación de los impactos que podría tener en la actividad futura de la Sociedad, que podrían ser significativos. Nuestra opinión no ha sido modificada en relación con esta cuestión.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2019, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma. Asimismo, nuestra responsabilidad consiste en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2019 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales _

Los administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores son responsables de la valoración de la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con la empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los administradores tienen intención de liquidar la sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales _____

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.

- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con los administradores de la entidad en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los administradores de Cemex Latam Holdings, S.A. determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

Describimos esos riesgos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

KPMG Auditores, S.L.
Inscrito en el R.C.A.C. nº S0702

Miguel Ángel Faura Borruey
Inscrito en el R.O.A.C. nº 20.429

27 de mayo de 2020



KPMG AUDITORES, S.L.

2020 Núm. 01/20/04587

96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:

Informe de auditoría de cuentas sujeto a la normativa de auditoría de cuentas española o internacional

CEMEX LATAM HOLDINGS, S.A.

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
31 de diciembre de 2019
(Junto con el Informe de Auditoría)

CEMEX LATAM HOLDINGS, S.A.

Balance
al 31 de diciembre de 2019

(Miles de euros)

Activo	Nota	2019	2018
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo			
Instrumentos de patrimonio.....	7 y 13 (a)	1.696.724	1.660.571
Otros activos financieros	8 y 13 (a)	<u>3</u>	<u>3</u>
Inversiones financieras a largo plazo			
Otros activos financieros	8	6	5
Total activos no corrientes		1.696.733	1.660.579
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar			
Clientes, empresas del grupo y asociadas.....	8 y 13 (a)	20.970	1.141
Personal.....	8	26	22
Otros créditos con las Administraciones Públicas	12	1.169	991
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes			
Tesorería.....		<u>249</u>	<u>367</u>
Total activos corrientes		22.414	2.521
Total activo.....		<u>1.719.147</u>	<u>1.663.100</u>
Pasivo			
Fondos propios			
Capital escriturado.....	9	578.278	578.278
Prima de emisión.....		728.266	728.266
Acciones y participaciones en patrimonio propio		(106.393)	(108.407)
Reservas		171.645	172.250
Resultado del ejercicio		(9.401)	1.398
Diferencias de conversión.....		<u>154.088</u>	<u>121.550</u>
Total patrimonio neto		1.516.483	1.493.335
Deudas con empresas de grupo y asociadas a largo plazo.....	10, 11 y 13 (a)	<u>193.739</u>	<u>145.555</u>
Total pasivos no corrientes.....		193.739	145.555
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar			
Acreeedores varios.....	10	509	630
Acreeedores, empresas del grupo y asociadas	10 y 13 (a)	7.763	19.558
Personal.....	10	359	388
Pasivos por impuesto corriente.....	12	-	3.270
Otras deudas con las Administraciones Públicas	12	<u>294</u>	<u>364</u>
Total pasivos corrientes.....		8.925	24.210
Total patrimonio neto y pasivo		<u>1.719.147</u>	<u>1.663.100</u>

CEMEX LATAM HOLDINGS, S.A.

Cuenta de Pérdidas y Ganancias
correspondiente al ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2019

(Miles de euros)

	Nota	2019	2018
OPERACIONES CONTINUADAS			
Importe neto de la cifra de negocios	13 (b) y 14 (a)	56.354	72.736
Gastos de personal	14 (b)	(2.075)	(2.286)
Sueldos, salarios y asimilados		(1.636)	(1.783)
Cargas sociales		(439)	(503)
Otros gastos de explotación	14 (c)	(49.522)	(52.563)
Servicios exteriores		(1.718)	(1.839)
Otros gastos de gestión corriente		(47.804)	(50.724)
Resultado de explotación		4.757	17.887
Gastos financieros	10	(10.482)	(10.036)
Por deudas con empresas del grupo y asociadas.....	13 (b)	(10.476)	(10.029)
Por deudas con terceros		(6)	(7)
Diferencias de cambio		(48)	(8)
Resultado financiero		(10.530)	(10.044)
Resultado antes de impuestos		(5.773)	7.843
Impuestos sobre beneficios	12	(3.628)	(6.445)
Resultado del ejercicio		(9.401)	1.398

CEMEX LATAM HOLDINGS, S.A.

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto
correspondiente al ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2019

A) Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos
(Miles de euros)

	2019	2018
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(9.401)	1.398
Ingresos y gastos imputados directamente		
Diferencias de conversión	32.538	67.737
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto	32.538	67.737
Total Ingresos y gastos reconocidos	23.137	69.135

CEMEX LATAM HOLDINGS, S.A.

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto
correspondiente al ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2019B) Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto
(Miles de euros)

	Capital escriturado	Prima de emisión	Reservas	Resultado del ejercicio	Diferencias de conversión	Acciones y participaciones en patrimonio propio	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2017.....	578.278	728.266	159.798	13.774	53.813	(109.729)	1.424.200
Ingresos y gastos reconocidos.....	-	-	-	1.398	67.737	-	69.135
Operaciones con socios o propietarios							
Aplicación del resultado de 2017.....	-	-	13.774	(13.774)	-	-	-
Otros movimientos.....	-	-	(1.322)	-	-	1.322	-
Saldos al 31 de diciembre de 2018.....	578.278	728.266	172.250	1.398	121.550	(108.407)	1.493.335
Ingresos y gastos reconocidos.....	-	-	-	(9.401)	32.538	-	23.137
Operaciones con socios o propietarios							
Aplicación del resultado de 2018.....	-	-	1.398	(1.398)	-	-	-
Otros movimientos.....	-	-	(2.003)	-	-	2.014	11
Saldos al 31 de diciembre de 2019.....	578.278	728.266	171.645	(9.401)	154.088	(106.393)	1.516.483

CEMEX LATAM HOLDINGS, S.A.

Estado de Flujos de Efectivo
correspondiente al ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2019

(Miles de euros)

	Nota	2019	2018
Flujos de efectivo de las actividades de explotación		(30.013)	46.869
Resultado del ejercicio antes de impuestos.....		(5.773)	7.843
Ajustes del resultado.....		10.530	10.044
Gastos financieros.....	10	10.482	10.036
Diferencias de cambio (positivas) / negativas		48	8
Cambios en el capital corriente.....		(32.026)	31.623
Deudores y otras cuentas a cobrar		(20.011)	12.525
Acreedores y otras cuentas a pagar		(11.916)	18.810
Otros pasivos corrientes.....		(99)	288
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación.....		(2.744)	(2.641)
Cobros / Pagos por Impuesto de Sociedades.....		(2.744)	(2.641)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión.....		-	(5)
Pagos por inversiones			
Otros activos financieros	8	-	(5)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación		34.659	(41.744)
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero.....		67.615	38.345
Emisión			
Deudas con empresas del grupo y asociadas.....		67.615	38.345
Devolución y amortización de			
Deudas con empresas del grupo y asociadas.....		(32.956)	(80.088)
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio.....		(4.764)	(5.254)
Aumento/(disminución) neta del efectivo o equivalentes		(118)	(134)
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio.....		367	501
Efectivo o equivalentes al final de ejercicio		249	367

CEMEX LATAM HOLDINGS, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2019

(1) **Naturaleza y Actividades de la Sociedad**

Cemex Latam Holdings, S.A. (en adelante, la "Sociedad" o "Cemex Latam") se constituyó como sociedad anónima, por un periodo de tiempo indefinido, el día 17 de abril de 2012. La Sociedad tiene su domicilio social en Madrid, en la calle Hernández de Tejada número 1.

La Sociedad tiene por objeto social principal la gestión y administración de valores representativos de los fondos propios principalmente de entidades no residentes en territorio español mediante la correspondiente organización de medios materiales y humanos, así como la suscripción, adquisición derivativa, tenencia, disfrute, administración o enajenación de valores mobiliarios y participaciones sociales, excepto aquellas actividades sometidas a legislación especial.

Sin perjuicio de lo anterior, forman igualmente parte de su objeto social, entre otras, las siguientes actividades:

- Prestación de servicios de asistencia técnica, de gestión empresarial y de apoyo a las sociedades pertenecientes a su mismo grupo;
- Actividad de investigación y desarrollo en el campo de los materiales de construcción;
- La fabricación, producción, compra, venta, distribución, transporte, comercialización, exportación e importación de cementos, áridos, hormigones, morteros y de cualquier otro material de construcción, así como cualquier otro producto o actividad relacionada, directa o indirectamente con la industria del cemento y con los materiales de construcción, así como la prospección y explotación de minas; y
- La gestión de toda clase de subproductos y/o residuos, en su sentido más amplio, incluyendo la recogida, transporte por carretera, selección, valorización, comercialización, tratamiento, transformación en combustible o materia prima, y eliminación.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, las dos primeras actividades detalladas en los puntos anteriores son realizadas de forma directa por la Sociedad, mientras que las actividades detalladas en los dos últimos puntos son realizadas a través de sus filiales.

Según se detalla en la nota 13 (b), la Sociedad realiza una parte muy significativa de sus transacciones con partes vinculadas.

Tal y como se describe en la nota 7, la Sociedad posee participaciones en sociedades dependientes y asociadas, siendo la cabecera de un grupo de empresas que operan en Colombia, Panamá, Costa Rica, Nicaragua, Guatemala, y El Salvador (en adelante, "Grupo" o "Grupo Cemex Latam"), dedicadas principalmente a la producción de cemento, hormigón y mortero, la extracción de áridos y la correspondiente comercialización y distribución de los productos producidos y extraídos. En este sentido, y a efectos meramente aclaratorios, se hace constar que (i) la definición a la que se hace referencia en el presente documento bajo los términos "Grupo" o "Grupo Cemex Latam", no se encuentra recogida dentro de los supuestos regulados por el Capítulo VI del Título VII de la Ley 27/2014 de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades sobre consolidación fiscal de grupo de empresas, y (ii) la Sociedad, aun siendo la entidad dominante de un grupo de sociedades de acuerdo con la legislación vigente y siendo por tanto necesaria la presentación de las cuentas anuales consolidadas, no presenta cuentas anuales consolidadas en España porque el grupo del que es matriz está integrado en un grupo empresarial español, encabezado por Cemex España, S.A. (en adelante, el "Grupo Cemex España" o "Cemex España") que presenta cuentas anuales consolidadas, según lo dispuesto en el apartado 2º del artículo 43 del Código de Comercio. El domicilio fiscal y social de Cemex España es la calle Hernández de Tejada número 1, Madrid. Las cuentas anuales consolidadas de Cemex España serán depositadas en el Registro Mercantil de Madrid.

Tal y como se indica en el apartado (b) siguiente, las acciones de la Sociedad fueron admitidas a negociación en la Bolsa de Valores de Colombia ("BVC") el 16 de noviembre de 2012. Al ser una sociedad española, Cemex Latam se rige por la Ley de Sociedades de Capital, así como por sus Estatutos Sociales, Reglamento de la Junta General de Accionistas, Reglamento del Consejo de Administración y otra normativa aprobada por los órganos internos de la Sociedad y, desde su admisión a cotización, Cemex

CEMEX LATAM HOLDINGS, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2019

Latam cuenta con un sistema de gobierno corporativo que, sujeto a los requisitos de las leyes españolas, ha adoptado de forma voluntaria las principales recomendaciones de buen gobierno aplicables a los emisores colombianos.

Por último, la Sociedad forma parte de un grupo internacional cementero y de materiales de construcción, (en adelante, "Grupo Cemex") cuya última sociedad dominante es Cemex, S.A.B. de C.V. (en adelante, "Cemex"), sociedad establecida en Monterrey (México) y que cotiza en la Bolsa Mexicana de Valores y en la Bolsa de Valores de Nueva York (NYSE).

(a) Constitución de una sucursal en Suiza de la Sociedad

El 1 de agosto de 2012, la Sociedad acordó establecer una sucursal en Suiza (en adelante, la "Sucursal"). La Sucursal actúa bajo el nombre de "Cemex Latam Holdings, S.A. Madrid, Swiss Branch Brugg" y sus activos, pasivos, gastos e ingresos forman parte íntegra de las cuentas anuales de la Sociedad. A continuación, se incluye un detalle de los activos y pasivos al 31 de diciembre de 2019 y 2018:

	Miles de euros	
	2019	2018
Activos no corrientes	5	5
Activos corrientes.....	251.769	259.136
Total activos.....	251.774	259.141
Pasivos corrientes	7.925	23.231
Total pasivos	7.925	23.231
Reservas.....	227.349	214.760
Resultado del ejercicio	2.799	12.589
Diferencias de conversión.....	13.701	8.561
Total patrimonio neto y pasivo.....	251.774	259.141

El epígrafe "Total activos" incluye los saldos que la Sucursal mantiene con su matriz por importe de 230.822 miles de euros a 31 de diciembre de 2019 (259.005 miles de euros a 31 de diciembre de 2018) los cuales se eliminan al preparar las cuentas anuales de la Sociedad.

El objeto principal de la Sucursal es la licencia, uso, desarrollo, mantenimiento y protección de los derechos de propiedad intelectual e industrial del Grupo Cemex Latam. Por otra parte, también constituye su objeto la prestación de servicios de asistencia técnica y gestión.

La Sucursal lleva su propia contabilidad, libros y registros bajo normativa contable suiza de forma independiente y separada de la contabilidad de la Sociedad. No obstante, sus resultados están integrados en estas cuentas por tratarse de la misma persona jurídica.

(b) Oferta Pública de Valores ("OPV")

El 15 de noviembre de 2012, la Sociedad concluyó su oferta inicial en la BVC de 170.388.000 nuevas acciones ordinarias a un precio de 12.250 pesos colombianos (6,75 dólares de EE.UU.) por acción. Las acciones de la Sociedad cotizan en la BVC bajo las siglas CLH. Al 31 de diciembre de 2019, Cemex España, S.A. es propietaria de aproximadamente el 73,17% de las acciones ordinarias en circulación de la Sociedad, excluidas las acciones mantenidas en autocartera.

(2) Bases de Presentación(a) Imagen fiel

Las cuentas anuales se han formulado a partir de los registros contables de Cemex Latam y los de su Sucursal y se han preparado de acuerdo con la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad, con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera al 31 de diciembre de 2019 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

CEMEX LATAM HOLDINGS, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2019

El Consejo de Administración de la Sociedad estima que las cuentas anuales del ejercicio 2019, formuladas el día 23 de marzo de 2020, serán aprobadas por la Junta General de Accionistas, sin modificación alguna. Asimismo, por su condición de emisor extranjero de valores en la BVC y conforme exige la normativa del mercado de valores de Colombia, la Sociedad presenta estados financieros separados (individuales) y consolidados, elaborados conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera, tal como las emite el Consejo Internacional de Normas de Información Financiera ("IASB" por sus siglas en inglés). Dichos estados financieros han sido aprobados por el Consejo de Administración de la Sociedad el 11 de febrero de 2020 y depositados en la Superintendencia Financiera Colombiana (SFC). Dichos estados no se someten a la aprobación de la Junta General de Accionistas. No obstante, los referidos estados financieros consolidados se encuentran disponibles en la página web de la Sociedad (www.cemexlatam.com) dentro del apartado de Archivo de Reportes (Área de Inversionistas).

(b) Comparación de la información

Las cuentas anuales presentan a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto, del estado de flujos de efectivo y de la memoria, además de las cifras del ejercicio 2019, las correspondientes al ejercicio anterior, que formaban parte de las cuentas anuales del ejercicio 2018 aprobadas por la Junta General de Accionistas de fecha 28 de junio de 2019.

(c) Moneda funcional y moneda de presentación

Las cuentas anuales se presentan en miles de euros, redondeadas al millar más cercano. La moneda funcional de la Sociedad es el dólar estadounidense dado que es la moneda en la que lleva a cabo la mayor parte de sus operaciones.

La obligatoriedad de presentar las cuentas anuales en euros, exige que se reconozca el efecto de la conversión de la moneda funcional.

La conversión de la moneda funcional a euros se ha efectuado mediante la aplicación del siguiente criterio:

- Los activos y pasivos se convierten al tipo de cambio de cierre del balance.
- Los ingresos y gastos se convierten al tipo de cambio medio del periodo.
- Todas las diferencias de cambio que se produzcan como resultado de lo anterior, se reconocerán como un componente separado como "diferencias de conversión" en el patrimonio neto.

(d) Aspectos críticos de la valoración y estimación de las incertidumbres y juicios relevantes en la aplicación de políticas contables

La preparación de las cuentas anuales requiere la aplicación de estimaciones contables relevantes y la realización de juicios, estimaciones e hipótesis en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Sociedad. En este sentido, se resumen a continuación los aspectos que han implicado un mayor grado de juicio, complejidad o en los que las hipótesis y estimaciones son significativas para la preparación de las cuentas anuales.

En las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018 se han utilizado estimaciones aprobadas por el Consejo de Administración para valorar algunos de los activos, pasivos y compromisos que figuran registrados en ellas. Las estimaciones que afectan a las partidas más significativas de las cuentas anuales se refieren a los deterioros de valor de las participaciones en empresas del grupo y asociadas y a las proyecciones que justifican el reconocimiento de los créditos fiscales relacionados con bases imponibles negativas.

(i) Deterioro de valor de las participaciones en empresas del grupo y asociadas

La Sociedad realiza, anualmente, las pruebas del deterioro sobre las participaciones en empresas del grupo y asociadas, en caso de detectarse indicios de deterioro. La determinación del valor recuperable de dichas participaciones implica el uso de estimaciones por el Grupo Cemex Latam. El valor recuperable es el mayor

CEMEX LATAM HOLDINGS, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2019

del valor razonable menos los costes de venta y su valor en uso. El Grupo Cemex Latam utiliza métodos de descuento de flujos de efectivo para determinar dichos valores, los cuales, generalmente, se basan en proyecciones futuras a 5 años de los presupuestos aprobados por el Grupo Cemex Latam.

Los flujos consideran la experiencia pasada y representan la mejor estimación de la Dirección sobre la evolución futura del mercado. Los flujos de efectivo a partir del último año se extrapolan utilizando tasas de crecimiento a perpetuidad y, en de terminados casos, para el cálculo del valor residual, se realiza una normalización de los flujos. Las hipótesis clave para determinar el valor razonable menos los costes de venta y el valor en uso incluyen, entre otras, las tasas de crecimiento, la tasa media ponderada del capital y los tipos impositivos. Las estimaciones, incluyendo la metodología empleada, pueden tener un impacto significativo en los valores y en la pérdida por deterioro de valor.

(ii) Reconocimiento de créditos fiscales relacionados con bases imponibles negativas

Las proyecciones fiscales se determinan en base a los presupuestos aprobados por el Consejo de Administración, así como a otras estimaciones preparadas por diferentes departamentos de la Sociedad. Las proyecciones utilizadas abarcan un periodo máximo de 10 años, consideran la experiencia pasada y representan la mejor estimación de la Dirección sobre la evolución futura del mercado.

A pesar de que las estimaciones aprobadas por el Consejo de Administración de la Sociedad se han efectuado sobre la base de la información más completa disponible al 31 de diciembre de 2019, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a su modificación en próximos ejercicios. El efecto en las cuentas anuales de las modificaciones que, en su caso, se derivasen de los ajustes a efectuar durante los próximos ejercicios se registraría de forma prospectiva.

(3) Distribución de Resultados

La distribución del beneficio del ejercicio finalizado en 31 de diciembre de 2018, por importe de 1.397.574,59 euros, propuesta por el Consejo de Administración y aprobada por la Junta General de Accionistas el 28 de junio de 2019 fue la siguiente:

<u>Distribución</u>	<u>Euros</u>
Reserva legal.....	139.757,46
Reservas voluntarias	<u>1.257.817,13</u>
	<u><u>1.397.574,59</u></u>

La propuesta de aplicación de la pérdida del ejercicio finalizado en 31 de diciembre de 2019, por importe de 9.400.614,53 euros, formulada por el Consejo de Administración y pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas consiste en su traspaso íntegro a resultados negativos de ejercicios anteriores, y su posterior compensación con cargo a reservas voluntarias.

Las reservas de la Sociedad de libre distribución están sujetas, no obstante, a las limitaciones que la legislación establece para su distribución, no debiendo distribuirse dividendos que reduzcan el patrimonio neto por debajo del capital social. Asimismo, la distribución de reservas por medio de dividendos de la Sociedad queda sujeta a las limitaciones establecidas en el Acuerdo Marco, tal y como se describe en la nota 16.

(4) Normas de Registro y Valoración

(a) Arrendamientos

La Sociedad tiene cedido, como arrendatario, el derecho de uso de determinados activos bajo contratos de arrendamiento.

Los contratos de arrendamiento que al inicio de los mismos transfieren a la Sociedad sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los activos, se clasifican como arrendamientos financieros y, en caso contrario, se clasifican como arrendamientos operativos.

CEMEX LATAM HOLDINGS, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2019

Las cuotas derivadas de los arrendamientos operativos se reconocen como gastos de forma lineal a lo largo del plazo del arrendamiento.

(b) Instrumentos financieros

La Sociedad reconoce un instrumento financiero cuando se convierte en una parte obligada del contrato o negocio jurídico conforme a las disposiciones del mismo.

Los instrumentos de deuda se reconocen desde la fecha que surge el derecho legal a recibir, o la obligación legal de pagar, efectivo. Los pasivos financieros, se reconocen en la fecha de contratación.

Los instrumentos financieros se clasifican en el momento de su reconocimiento inicial como un activo financiero, un pasivo financiero o un instrumento de patrimonio, de conformidad con el fondo económico del acuerdo contractual y con las definiciones de activo financiero, pasivo financiero o de instrumento de patrimonio.

La Sociedad clasifica los instrumentos financieros en las diferentes categorías atendiendo a las características y a las intenciones de la Sociedad en el momento de su reconocimiento inicial.

Un activo financiero y un pasivo financiero son objeto de compensación sólo cuando la Sociedad tiene el derecho exigible de compensar los importes reconocidos y tiene la intención de liquidar la cantidad neta o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

(i) Préstamos y partidas a cobrar

Incluyen, fundamentalmente, las cuentas a cobrar a empresas del grupo y se reconocen inicialmente por su valor razonable, incluyendo los costes de transacción incurridos y se valoran posteriormente al coste amortizado, utilizando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, los activos financieros que no tengan un tipo de interés establecido, el importe venza o se espere recibir en el corto plazo y el efecto de actualizar no sea significativo, se valoran por su valor nominal.

(ii) Inversiones en empresas del grupo y asociadas

Se consideran empresas del grupo, aquellas sobre las que la Sociedad, directa o indirectamente, a través de sociedades dependientes ejerce control, según lo previsto en el art. 42 del Código de Comercio o cuando las empresas están controladas por cualquier medio por una o varias personas físicas o jurídicas que actúen conjuntamente o se hallen bajo dirección única por acuerdos contractuales o cláusulas estatutarias.

El control es el poder para dirigir las políticas financiera y de explotación de una empresa, con el fin de obtener beneficios de sus actividades, considerándose a estos efectos los derechos de voto potenciales ejercitables o convertibles al cierre del ejercicio contable en poder de la Sociedad o de terceros.

Las inversiones en empresas del grupo se reconocen inicialmente al coste, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada neta de los costes de transacción incurridos y se valoran posteriormente al coste, menos el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro.

La Sociedad evalúa de forma recurrente la existencia de indicios de deterioro del valor de sus participaciones en empresas del grupo registrando las correspondientes correcciones valorativas en aquellos casos en los que su valor neto contable exceda su valor recuperable.

Los ingresos por dividendos procedentes de inversiones en instrumentos de patrimonio se reconocen cuando han surgido los derechos para la Sociedad a su percepción. Si los dividendos distribuidos proceden inequívocamente de resultados generados con anterioridad a la fecha de adquisición porque se han distribuido importes superiores a los beneficios generados por la participada desde la adquisición, minoran el valor contable de la inversión.

(iii) Bajas y modificaciones de activos financieros

Los activos financieros se dan de baja contable cuando los derechos a recibir flujos de efectivo relacionados con los mismos han vencido o se han transferido y la Sociedad ha traspasado sustancialmente los riesgos y beneficios derivados de su titularidad.

La baja de un activo financiero en su totalidad implica el reconocimiento de resultados por la diferencia existente entre su valor contable y la suma de la contraprestación recibida, neta de gastos de la transacción, incluyéndose los activos obtenidos o pasivos asumidos y cualquier pérdida o ganancia diferida en ingresos y gastos reconocidos en patrimonio neto. Las transacciones en las que la Sociedad retiene de manera sustancial todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de un activo financiero cedido se registran mediante el reconocimiento en cuentas de pasivo de la contraprestación recibida. Los gastos de la transacción se reconocen en resultados siguiendo el método del tipo de interés efectivo.

(iv) Deterioro de valor de activos financieros

Un activo financiero o grupo de activos financieros está deteriorado y se ha producido una pérdida por deterioro, si existe evidencia objetiva del deterioro como resultado de uno o más eventos que han ocurrido después del reconocimiento inicial del activo y ese evento o eventos causantes de la pérdida tienen un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo o grupo de activos financieros, que puede ser estimado con fiabilidad.

La Sociedad sigue el criterio de registrar las oportunas correcciones valorativas por deterioro de préstamos y partidas a cobrar e instrumentos de deuda, cuando se ha producido una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros, motivados por la insolvencia del deudor.

Asimismo, en el caso de instrumentos de patrimonio, existe deterioro de valor cuando se produce la falta de recuperabilidad del valor en libros del activo por un descenso prolongado o significativo en su valor razonable.

(v) Pasivos financieros

Incluyen, fundamentalmente, las deudas con empresas del grupo y los acreedores comerciales y se reconocen inicialmente por su valor razonable, menos, en su caso, los costes de transacción que fueran directamente atribuibles a la emisión de los mismos. Con posterioridad al reconocimiento inicial, los pasivos clasificados bajo esta categoría se valoran a coste amortizado.

No obstante, los pasivos financieros que no tengan un tipo de interés establecido, el importe venza o se espere recibir en el corto plazo y el efecto de actualizar no sea significativo, se valoran por su valor nominal.

(vi) Bajas y modificaciones de pasivos financieros

La Sociedad da de baja un pasivo financiero o una parte del mismo cuando ha cumplido con la obligación contenida en el pasivo o bien está legalmente dispensada de la responsabilidad principal contenida en el pasivo ya sea en virtud de un proceso judicial o por el acreedor.

(c) Instrumentos de patrimonio propio

La adquisición por la Sociedad de instrumentos de patrimonio se presenta por el coste de adquisición de forma separada como una minoración de los fondos propios del balance. En las transacciones realizadas con instrumentos de patrimonio propio no se reconoce ningún resultado en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los costes de transacción relacionados con instrumentos de patrimonio propio se registran como una minoración de las reservas, una vez considerado cualquier efecto fiscal.

CEMEX LATAM HOLDINGS, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2019

(d) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

El efectivo y otros activos líquidos equivalentes incluyen el efectivo en caja y los depósitos bancarios a la vista en entidades de crédito.

(e) Aportaciones a planes de aportación definidas

La Sociedad registra las contribuciones a realizar a los planes de pensiones de aportación definida a medida que los empleados prestan sus servicios. El importe de las contribuciones devengadas se registra como un gasto del ejercicio y como un pasivo una vez deducido cualquier importe ya pagado.

(f) Ingresos por prestación de servicios

Los ingresos de Cemex Latam representan el valor, antes de impuestos sobre el valor añadido, de las regalías obtenidas de sus filiales directas e indirectas, por el uso de intangibles, marcas y servicios de gestión de Cemex cuya explotación le ha sido concedida mediante la suscripción de los correspondientes contratos de licencia a través de su Sucursal en Suiza. Estos ingresos se cuantifican al valor razonable de la contraprestación recibida, o por cobrar y se reconocen una vez realizada la prestación del servicio relacionado.

(g) Provisiones y contingencias

Los administradores de la Sociedad en la formulación de las cuentas anuales diferencian entre:

(i) Provisiones

Saldos acreedores que cubren obligaciones actuales derivadas de sucesos pasados, cuya cancelación es probable que origine una salida de recursos, pero que resultan indeterminados en cuanto a su importe y/ o momento de cancelación.

(ii) Pasivos contingentes

Obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización futura está condicionada a que ocurra, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de la Sociedad.

Las cuentas anuales recogen todas las provisiones con respecto a las cuales se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que de lo contrario. Salvo que sean considerados como remotos, los pasivos contingentes no se reconocen en las cuentas anuales, sino que se informa sobre los mismos en las notas de la memoria.

Las provisiones se valoran por el valor actual de la mejor estimación posible del importe necesario para cancelar o transferir la obligación, teniendo en cuenta la información disponible sobre el suceso y sus consecuencias, y registrándose los ajustes que surjan por la actualización de dichas provisiones como un gasto financiero conforme se va devengando.

La compensación a recibir de un tercero en el momento de liquidar la obligación, siempre que no existan dudas de que dicho reembolso será percibido, se registra como activo, excepto en el caso de que exista un vínculo legal por el que se haya exteriorizado parte del riesgo, y en virtud del cual la Sociedad no esté obligada a responder; en esta situación, la compensación se tendrá en cuenta para estimar el importe por el que, en su caso, figurará la correspondiente provisión.

(h) Impuesto sobre beneficios

El gasto o ingreso por el impuesto sobre beneficios comprende tanto el impuesto corriente como el impuesto diferido.

Los activos o pasivos por impuesto sobre beneficios corriente, se valoran por las cantidades que se espera pagar o recuperar de las autoridades fiscales, utilizando la normativa y tipos impositivos vigentes o aprobados y pendientes de publicación en la fecha de cierre del ejercicio.

CEMEX LATAM HOLDINGS, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2019

El impuesto sobre beneficios corriente o diferido se reconoce en resultados, salvo que surja de una transacción o suceso económico que se ha reconocido en el mismo ejercicio o en otro diferente, contra patrimonio neto o de una combinación de negocios.

La Sociedad optó por el régimen de Entidades de Tenencia de Valores Extranjeros (ETVEs) mediante la correspondiente Comunicación al Ministerio de Economía y Hacienda, el 28 de noviembre de 2012. Las ETVEs se definen como entidades cuyo objeto social comprende la actividad de gestión y administración de valores representativos de los fondos propios de entidades no residentes en territorio español, mediante la correspondiente organización de medios materiales y humanos, reguladas en el Capítulo XIII de la ley 27/2014 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades.

La Sociedad tributa en régimen de consolidación fiscal con la sociedad Cemex España, S.A. y con las sociedades con residencia fiscal en España del Grupo Cemex España (el "Grupo Fiscal"). Estas sociedades son Cemex España Operaciones, S.L.U., Cementos Andorra, S.A., Corporación Cementera Latinoamericana, S.L.U., CCL Business Holdings, S.L.U., Business Material Funding, S.L., Macoris Investments, Solvades, S.L.U., Cemex Ventures España, S.L.U., Cemex España Gestión y Servicios, S.L.U., Construcción Digital Keobra, S.L., Materiales Express España S.L., Links Connecting the dots, S.L. y Neoris, S.L. La Sociedad registra un importe a pagar o a devolver por el Impuesto sobre Sociedades con cargo o abono a créditos o deudas con empresas del grupo, según corresponda en función del Impuesto de Sociedades consolidado.

La Sociedad sólo reconoce los activos por impuestos diferido en la medida que sea probable que se vayan a obtener ganancias fiscales futuras que permitan compensarlos en un plazo no superior al establecido por la legislación fiscal aplicable, con el límite máximo de diez años, salvo prueba de que sea probable su recuperación en un plazo superior, cuando la legislación fiscal permita compensarlos en un plazo superior o no establezca límites temporales a su compensación.

Se considera probable que la Sociedad dispone de ganancias fiscales suficientes para recuperar los activos por impuesto diferido, siempre que existan diferencias temporarias imponibles en cuantía suficiente, relacionadas con la misma autoridad fiscal y referidas al mismo sujeto pasivo, cuya reversión se espere en el mismo ejercicio fiscal en el que se prevea reviertan las diferencias temporarias deducibles o en ejercicios en los que una pérdida fiscal, surgida por una diferencia temporaria deducible, pueda ser compensada con ganancias anteriores o posteriores.

Al objeto de determinar las ganancias fiscales futuras, la Sociedad tiene en cuenta las oportunidades de planificación fiscal, siempre que tenga la intención de adoptarlas o es probable que las vaya a adoptar.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se valoran por los tipos impositivos que vayan a ser de aplicación en los ejercicios en los que se espera realizar los activos o pagar los pasivos, a partir de la normativa y tipos que están vigentes o aprobados y pendientes de publicación y una vez consideradas las consecuencias fiscales que se derivarán de la forma en que la Sociedad espera recuperar los activos o liquidar los pasivos.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se reconocen en balance como activos o pasivos no corrientes, independientemente de la fecha esperada de realización o liquidación.

(i) Transacciones con pagos basados en instrumentos de patrimonio

El 16 de enero de 2013, el Consejo de Administración de la Sociedad, previo informe favorable de su Comisión de Nombramientos y Retribuciones, aprobó, con efectos desde el 1 de enero de 2013, un plan de incentivos a largo plazo para ciertos ejecutivos del Grupo Cemex Latam, consistente en planes anuales de retribución mediante la entrega de acciones de la Sociedad.

El coste asociado a estos planes de incentivos a largo plazo es su valor razonable a la fecha de entrega y se reconoce en las cuentas de pérdidas y ganancias de las sociedades del Grupo Cemex Latam para las cuales prestan servicios los ejecutivos sujetos a los beneficios de dicho plan. Las acciones subyacentes del citado plan son acciones propias de la Sociedad y se entregan totalmente liberadas durante un periodo de 4 años bajo cada uno de los programas anuales. La Sociedad reconoce una disminución de las acciones

CEMEX LATAM HOLDINGS, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2019

propias con cargo a otras reservas de capital por el importe de las acciones entregadas a los ejecutivos en el momento en que se realiza dicha entrega.

(j) Clasificación de activos y pasivos entre corriente y no corriente

La Sociedad presenta el balance clasificando activos y pasivos entre corriente y no corriente. Se clasifican como corriente cuando se espera realizarlos o liquidarlos dentro de un periodo de doce meses desde la fecha de cierre, registrándose como no corriente en caso contrario.

(k) Transacciones entre empresas del grupo

Las transacciones entre empresas del grupo se han reconocido por el valor razonable de la contraprestación entregada o recibida. En su caso, la diferencia entre dicho valor y el importe acordado se registra de acuerdo con la sustancia económica subyacente.

(l) Transacciones, saldos y flujos en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se han convertido a dólares aplicando al importe en moneda extranjera el tipo de cambio de contado en las fechas en las que se realizan.

Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se han convertido a dólares aplicando el tipo existente al cierre del ejercicio, mientras que los no monetarios valorados a coste histórico, se han convertido aplicando el tipo de cambio de la fecha en la que tuvieron lugar las transacciones.

En la presentación del estado de flujos de efectivo, los flujos procedentes de transacciones en moneda extranjera se han convertido a dólares aplicando al importe en moneda extranjera el tipo de cambio de contado en las fechas en las que se producen.

El efecto de la variación de los tipos de cambio sobre el efectivo y otros activos líquidos equivalentes denominados en moneda extranjera, se presenta separadamente en el estado de flujos de efectivo como "Efecto de las variaciones de los tipos de cambio".

Las diferencias positivas y negativas que se ponen de manifiesto en la liquidación de las transacciones en moneda extranjera y en la conversión a dólares de activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en resultados.

(5) Arrendamientos operativos – Arrendatario

Desde el 1 de julio de 2012, la Sociedad tiene arrendado en régimen de arrendamiento operativo a Cemex España, S.A., 100 metros cuadrados en un edificio situado en la calle Hernández de Tejada número 1. El 29 de septiembre de 2015, como consecuencia de la venta por parte de Cemex España, S.A de los edificios donde se encuentra la referida superficie a la Hermandad Nacional de Arquitectos Superiores y Químicos, Mutualidad de Previsión Social a Prima Fija, y posterior contrato de arrendamiento entre ambas partes, la Sociedad firmó un nuevo contrato de subarriendo como subarrendataria con Cemex España, S.A. por esta misma superficie resolviéndose el contrato de arrendamiento anterior. Con fecha 12 de junio de 2017 el contrato de subarriendo fue modificado disminuyendo la superficie arrendada, así como el importe de la renta, para adecuarlo a las necesidades de la Sociedad. El resto de las condiciones del contrato de subarriendo permanecen invariables. El nuevo contrato de subarriendo tiene una duración de 10 años, pudiéndose prorrogar hasta dos periodos adicionales de tres y dos años respectivamente.

Del mismo modo, desde noviembre de 2012, la Sucursal Suiza tiene arrendada a Cemex Research Group, AG ("CRG") una oficina de 300 metros cuadrados de superficie en Brügg, Suiza. En fecha 1 de septiembre de 2017, tras la modificación del referido contrato acordada por las partes, el arrendamiento fue prorrogado por cinco años adicionales estableciéndose una prórroga automática por periodos de un año salvo notificación escrita por cualquiera de las partes con un mes de antelación a la finalización del respectivo periodo.

El importe de las cuotas de arrendamientos operativos reconocidas como gastos durante los ejercicios 2019 y 2018 ascienden a 122 y 140 miles de euros, respectivamente.

CEMEX LATAM HOLDINGS, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2019

Los pagos mínimos futuros por arrendamientos operativos no cancelables previstos son los siguientes:

	Miles de euros	
	2019	2018
Hasta un año	64	143
Entre uno y cinco años	153	195
Más de cinco años	89	98
	<u>306</u>	<u>356</u>

(6) Política y Gestión de Riesgos

Las actividades de la Sociedad están expuestas a diversos riesgos financieros siendo los principales el riesgo de liquidez, el riesgo del tipo de interés en los flujos de efectivo y el riesgo de capital. El programa de gestión del riesgo global de la Sociedad se centra en la incertidumbre del sector en el que opera, así como en la de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera de la Sociedad.

La gestión del riesgo de la Sociedad se lleva a cabo de forma conjunta y coordinada por los Departamentos de Finanzas y de Administración ("Contraloría, Control Interno y Auditoría Interna") de la Sociedad, en base a las políticas, procedimientos y sistemas (las "Políticas y Sistemas") establecidos y/o adoptados específicamente por la Sociedad y demás entidades del Grupo Cemex Latam. En dicho proceso, colaboran igualmente las áreas de planificación estratégica, fiscal y asesoría jurídica. Dichos departamentos identifican, evalúan y cubren los riesgos operativos y financieros a los que se puede ver expuesta la Sociedad, en estrecha colaboración con otras áreas del Grupo y, siempre, bajo la supervisión de la Alta Dirección de la Sociedad.

Para administrar algunos de estos riesgos, como el riesgo de tipo de interés en los flujos de efectivo, riesgo de capital y riesgo de liquidez, considerando las políticas emitidas por Cemex, S.A.B. de C.V., el Consejo de Administración de la Sociedad ha determinado hasta ahora las estrategias frente a los riesgos antes mencionados.

Los principales riesgos e incertidumbres identificados son:

(a) Riesgo de liquidez

La Sociedad lleva a cabo una gestión prudente del riesgo de liquidez, fundada en el mantenimiento de suficiente efectivo y la disponibilidad de financiación mediante un importe suficiente de facilidades de crédito comprometidas. Así, el Departamento de Tesorería de la Sociedad y del Grupo Cemex, tiene como objetivo mantener la flexibilidad en la financiación mediante la disponibilidad de la línea de crédito contratada con empresas del Grupo Cemex. La clasificación de los pasivos financieros por plazos de vencimiento contractuales se muestra en las notas 10 y 11 (b). Adicionalmente, la matriz del Grupo Cemex al que pertenece la Sociedad ha manifestado por escrito su compromiso de prestar el apoyo financiero que pudiera resultar necesario a corto plazo.

(b) Riesgo de tipo de interés en los flujos de efectivo

El riesgo de tipo de interés de la Sociedad surge de los recursos ajenos (préstamos y líneas de crédito) con empresas del Grupo Cemex. Los préstamos a tipo de interés fijo se exponen a riesgos de tipo de interés de valor razonable, siendo revisados desde el Grupo Cemex para confirmar que se encuentran a tipos de interés de mercado.

(c) Riesgo de capital

A 31 de diciembre de 2019 y 2018, la Sociedad no tiene instrumentos financieros o transacciones en sus propias acciones, de Cemex S.A.B. de C.V. o de terceros, excepto por los programas ejecutivos de compensación con acciones, por lo que no se esperan cambios en los flujos de efectivo esperados por la Sociedad por variaciones en el precio de dichas acciones.

CEMEX LATAM HOLDINGS, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2019

CEMEX LATAM HOLDINGS, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2019**(7) Inversiones en instrumentos de patrimonio de empresas del grupo y asociadas**

La información relativa a las participaciones en empresas del grupo y asociadas se presenta en los Anexos I y II.

El detalle y movimiento de las participaciones en empresas del grupo y asociadas, durante los ejercicios 2019 y 2018, es el siguiente:

Miles de euros					
Participación ^(*)	31.12.2018	Altas	Bajas	Diferencias de conversión	31.12.2019
Corporación Cementera Latinoamericana, S.L.U.	1.660.403	-	-	36.149	1.696.552
Cementos de Centroamérica, S.A.	99	-	-	2	101
Inversiones Secoya, S.A.	69	-	-	2	71
Total	1.660.571	-	-	36.153	1.696.724

Miles de euros					
Participación ^(*)	31.12.2017	Altas	Bajas	Diferencias de conversión	31.12.2018
Corporación Cementera Latinoamericana, S.L.U.	1.585.059	-	-	75.344	1.660.403
Cementos de Centroamérica, S.A.	94	-	-	5	99
Inversiones Secoya, S.A.	67	-	-	2	69
Total	1.585.220	-	-	75.351	1.660.571

^(*) Las participaciones que la Sociedad tiene en Cemex El Salvador, S.A. de C.V., Cemex Transportes de Colombia, S.A., Cemex Guatemala S.A. y Central de Mezclas, S.A no se detallan en el cuadro anterior por ser de importes inferiores a mil euros.

El 27 de septiembre de 2018, la Sociedad en conjunto con su subsidiaria Corporación Cementera Latinoamericana, S.L.U. ("CCL"), después de recibirse las distintas aprobaciones por parte de las autoridades, llevaron a cabo la venta de sus operaciones en Brasil mediante la venta de la sociedad brasileña Cimento Vencemos Do Amazonas Ltda. como parte de los acuerdos vinculantes firmados con Votorantim Cimentos N/NE S.A., por un importe de aproximadamente 31 millones de dólares (27 millones de euros).

La moneda funcional de las participaciones en el extranjero es la moneda de los países en donde están domiciliadas.

Durante el último trimestre de cada año, la Sociedad lleva a cabo los análisis anuales de deterioro para verificar la recuperabilidad de las participaciones para las cuales ha tenido algún indicio de deterioro. En la participación significativa que ha presentado indicios, que ha sido la que tiene en Corporación Cementera Latinoamericana, S.L.U., para el análisis de deterioro se han considerado los flujos de efectivo generados por sus sociedades participadas. Durante 2019, basándose en los modelos de proyección de flujos de efectivo descontados no se determinaron pérdidas por deterioro de las participaciones.

Las evaluaciones de deterioro consideran variables económicas de largo plazo. Las proyecciones de flujos de efectivo descontados son muy sensibles, entre otros factores, a la estimación de los precios futuros de los productos, los incrementos o disminuciones de volúmenes, la evolución de los gastos operativos, las tendencias económicas locales e internacionales en la industria de la construcción, las expectativas de crecimiento de largo plazo en los distintos mercados, y a las tasas de descuento y de crecimiento en la perpetuidad utilizadas. La Sociedad considera que sus flujos de efectivo descontados y las tasas de descuento utilizadas reflejan razonablemente las condiciones económicas al momento del cálculo.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, para la determinación de los flujos de efectivo descontados en las sociedades participadas de CCL, las tasas de descuento utilizadas han sido entre 8,4% y 11,3% (9,1% y 12,6% en 2018) y las tasas estimadas de crecimiento de largo plazo utilizadas han sido entre 1,5% y 5,5% (2,2% y 5,5% en 2018).

CEMEX LATAM HOLDINGS, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2019

La Sociedad corrobora la razonabilidad de sus conclusiones mediante análisis de sensibilidad a cambios en las variables, afectando el valor en uso con un aumento independiente razonablemente posible de 1% en la tasa de descuento, una disminución independiente razonablemente posible de 1% en la tasa de crecimiento de largo plazo, así como mediante múltiplos de flujos de efectivo, en cuyo caso, la Sociedad determinó un múltiplo promedio de flujos de efectivo observado en transacciones recientes de fusiones y adquisiciones en la industria. Dicho múltiplo fue aplicado a los importes de flujos de efectivo y el resultado se comparó con el valor neto en libros. La Sociedad consideró un múltiplo promedio de flujos de efectivo observado en la industria de 11.5 veces en 2019 y 11.1 veces en 2018.

Las tasas de descuento utilizadas por Cemex Latam en sus proyecciones de flujos de efectivo en la mayoría de los países disminuyeron en 2019 en comparación con 2018 en un rango desde 0,6% hasta 1,3%, principalmente por la disminución durante 2019 en el coste de financiación observado en la industria que cambió de 7,3% en 2018 a 5,4% en 2019. La tasa libre de riesgo asociada a Cemex Latam se mantuvo prácticamente sin cambio en 2,9%, en tanto que las tasas de riesgo específicas de los países se redujeron ligeramente en 2019 en la mayoría de los casos. Estas reducciones fueron parcialmente compensadas ligeramente por la ponderación de la deuda en el cálculo de la tasa de descuento que pasó de 33,5% en 2018 a 31,7% en 2019.

En relación con las variables utilizadas por la Sociedad descritas anteriormente, no se desprende deterioro alguno como resultado de los análisis de sensibilidad derivados de cambios independientes en cada una de las variables relevantes, así como el resultado del análisis por múltiplos.

(8) Activos Financieros

La clasificación de los activos financieros por categorías y clases, salvo inversiones en el patrimonio de empresas del grupo y asociadas, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es como sigue:

	2019		2018	
	No Corriente A coste amortizado o coste	Corriente A coste amortizado o coste	No Corriente A coste amortizado o coste	Corriente A coste amortizado o coste
Préstamos y partidas a cobrar				
Otros activos financieros				
Empresas del grupo y asociadas (nota 13 (a)).....	3	-	3	-
Inversiones financieras.....	6	-	5	-
Clientes, empresas del grupo y asociadas (nota 13 (a)).....	-	20.970	-	1.141
Personal.....	-	26	-	22
Total Activos financieros.....	<u>9</u>	<u>20.996</u>	<u>8</u>	<u>1.163</u>

El valor contable de los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar no difiere significativamente de su valor razonable.

Al 31 de diciembre de 2019, "Clientes, empresas del grupo y asociadas" representa, fundamentalmente, el saldo de cuentas a cobrar a las sociedades dependientes del Grupo Cemex Latam a las que la Sociedad factura en concepto de regalías por el uso de intangibles, marcas y servicios de gestión de Cemex a través de su sucursal en Suiza. Al 31 de diciembre de 2018 dicho epígrafe recogía principalmente la cuenta por cobrar por impuesto de sociedades con Cemex España, S.A., sociedad cabecera del grupo fiscal español (véase nota 12).

(9) Fondos Propios

La composición y el movimiento de los fondos propios se presentan en el estado de cambios en el patrimonio neto.

(a) Capital

CEMEX LATAM HOLDINGS, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2019

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el capital social de la Sociedad asciende a 578.278.342 euros, representado por 578.278.342 acciones ordinarias con un valor nominal de 1 euro cada una. Todas las referidas acciones se encuentran totalmente suscritas y desembolsadas.

Las acciones de la Sociedad cotizan en la BVC bajo las siglas CLH.

(b) Prima de emisión

Incluye las aportaciones realizadas por los accionistas en el caso de emisión a un precio superior al nominal. La prima de emisión es de libre disposición, salvo por las reservas negativas generadas o pérdidas que hagan el patrimonio inferior a la cifra de capital social.

(c) Reservas

La composición y los movimientos habidos en las cuentas incluidas en el epígrafe de reservas y resultados se muestran en el Anexo III.

(i) Reserva legal

La reserva legal ha sido dotada de conformidad con el artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10 por 100 del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos, el 20 por 100 del capital social.

No puede ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros.

(ii) Reservas voluntarias

Las reservas voluntarias de la Sociedad son de libre distribución y están sujetas a las limitaciones que la legislación establece para su distribución, no debiendo distribuirse dividendos que reduzcan el patrimonio neto por debajo del capital social.

(iii) Otras reservas

Otras reservas incluyen los efectos acumulados de las partidas y transacciones que son reconocidas directamente en el capital contable. En los ejercicios 2019 y 2018, otras reservas han disminuido por importe de 2.003 y 1.322 miles de euros, respectivamente, como consecuencia principalmente de las transacciones realizadas con instrumentos de patrimonio propio en relación con las acciones entregadas a ejecutivos del Grupo Cemex Latam, acogidos a los programas de compensación basados en acciones de la Sociedad.

(d) Acciones y participaciones en patrimonio propio

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la Sociedad posee 20.805.258 y 21.199.113 acciones propias, respectivamente.

En los ejercicios 2019 y 2018, las acciones propias se han visto minoradas en 2.014 y 1.322 miles de euros, respectivamente, como consecuencia de las acciones entregadas a los ejecutivos del Grupo Cemex Latam acogidos a los programas de compensación en acciones mencionados anteriormente (nota 4 (h)).

(10) Pasivos Financieros

La clasificación de los pasivos financieros por categorías y clases, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es como sigue:

CEMEX LATAM HOLDINGS, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2019

Miles de euros

	2019			2018		
	No corriente	Corriente	Total	No corriente	Corriente	Total
Deudas con empresas del grupo y asociadas (nota 13 (a))						
Préstamos a tipo fijo (nota 11)	89.529	-	89.529	82.149	-	82.149
Líneas de crédito a tipo fijo (nota 11)	104.210	-	104.210	63.406	-	63.406
	<u>193.739</u>	<u>-</u>	<u>193.739</u>	<u>145.555</u>	<u>-</u>	<u>145.555</u>
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar						
Acreedores varios.....	-	509	509	-	630	630
Acreedores, empresas del grupo y asociadas (nota 13 (a)).....	-	7.763	7.763	-	19.558	19.558
Personal.....	-	359	359	-	388	388
	<u>-</u>	<u>8.631</u>	<u>8.631</u>	<u>-</u>	<u>20.576</u>	<u>20.576</u>
Total Pasivos financieros.....	<u>193.739</u>	<u>8.631</u>	<u>202.370</u>	<u>145.555</u>	<u>20.576</u>	<u>166.131</u>

Los débitos y partidas por pagar, tanto por operaciones comerciales como no comerciales, se encuentran valorados a coste amortizado o coste y constituyen una aproximación aceptable de su valor razonable.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la partida de "Acreedores, empresas del grupo y asociadas" representa fundamentalmente el saldo de la cuenta por pagar a CRG y Cemex Operaciones México, S.A. de C.V. por las regalías sobre acuerdos de asistencia técnica, uso de las licencias y marcas recibidas por Cemex Latam Holdings, a través de la Sucursal, así como cuenta por pagar a Cemex Colombia, S.A. por servicios administrativos prestados al Grupo.

El importe de los resultados en la cuenta de pérdidas y ganancias relativos a los pasivos financieros durante los ejercicios 2019 y 2018, es el siguiente:

	Miles de euros	
	2019	2018
Gastos financieros aplicando el método del coste amortizado	<u>10.482</u>	<u>10.036</u>
	<u>10.482</u>	<u>10.036</u>

(11) Deudas Financieras y Acreedores Comerciales(a) Características principales de las deudas financieras:

Los términos y condiciones de los préstamos y deudas financieras, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, son los siguientes:

Tipo	Moneda	% Tipo efectivo y nominal	Año inicio	Año de vencimiento	Valor nominal en moneda original (miles)	Miles de euros	
						Coste amortizado	
						Corriente	No Corriente
Empresas del grupo y asociadas							
Préstamos a tipo fijo							
Lomez International B.V.	USD	5,65%	2012	2023	229.507	-	89.529
Líneas de crédito a tipo fijo							
Lomez International B.V.	USD	5,65%	2012	2023	300.000	-	104.210
						<u>-</u>	<u>193.739</u>

CEMEX LATAM HOLDINGS, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2019

2018						Miles de euros	
						Coste amortizado	
Tipo	Moneda	% Tipo efectivo y nominal	Año inicio	Año de vencimiento	Valor nominal en moneda original (miles)	Corriente	No Corriente
Empresas del grupo y asociadas							
Préstamos a tipo fijo							
Lomez International B.V.	USD	5,65%	2012	2023	229.507	-	82.149
Líneas de crédito a tipo fijo							
Lomez International B.V.	USD	5,65%	2012	2023	300.000	-	63.406
						<u>-</u>	<u>145.555</u>

El 1 de marzo de 2018, derivado del proceso de una simplificación corporativa del Grupo Cemex, la entidad New Sunward Holding B.V. ("NSH") cedió a Lomez International B.V., sociedad holandesa también perteneciente al Grupo Cemex, los préstamos que habían sido concedidos por NSH a la Sociedad. Las condiciones de dichos préstamos no se han visto afectadas por la referida cesión.

(b) Clasificación por vencimientos de pasivos financieros no corrientes

La clasificación por vencimientos de los pasivos financieros no corrientes, que corresponden íntegramente a Deudas con empresas del grupo y asociadas, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, son los siguientes:

	Miles de euros	
	2019	2018
A cuatro años	193.739	-
A cinco años	-	145.555
	<u>193.739</u>	<u>145.555</u>

(c) Información sobre el periodo medio de pago a proveedores

A continuación, se detalla la información requerida por la Disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio (modificada a través de la Disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre) preparada conforme a la Resolución del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas ("ICAC") de 29 de enero de 2016, sobre la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales en relación con el periodo medio de pago a proveedores en operaciones comerciales.

La información sobre el periodo medio de pago a proveedores es como sigue:

	Días	
	2019	2018
Periodo medio de pago a proveedores.....	41	31
Ratio de las operaciones pagadas	44	33
Ratio de las operaciones pendientes de pago	28	27
Miles de euros		
	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Total pagos realizados.....	44.890	40.347
Total pagos pendientes	7.444	19.907

Conforme a la Resolución del ICAC, para el cálculo del periodo medio de pago a proveedores se han tenido en cuenta las operaciones comerciales correspondientes a la entrega de bienes o prestaciones de servicios devengadas desde la fecha de entrada en vigor de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre.

Se consideran proveedores, a los exclusivos efectos de dar la información prevista en esta Resolución, a los acreedores comerciales por deudas con suministradores de bienes o servicios, incluidos en las partidas "Acreedores varios" y "Acreedores empresas del grupo y asociadas" del pasivo corriente del balance de situación.

Se entiende por "Periodo medio de pago a proveedores" el plazo que transcurre desde la fecha de recepción de la factura y el pago material de la operación.

CEMEX LATAM HOLDINGS, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2019**(12) Situación Fiscal**

El detalle de los saldos con Administraciones Públicas, clasificadas como corriente, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es el siguiente:

	Miles de euros	
	2019	2018
Activos		
Impuesto sobre el valor añadido y similares	1.062	991
Activos por impuesto corriente	107	-
	<u>1.169</u>	<u>991</u>
Pasivos		
Pasivos por impuesto corriente	-	3.270
Retenciones	137	148
Seguridad Social	157	216
	<u>294</u>	<u>3.634</u>

El detalle por sociedad entre empresas del grupo consecuencia del efecto impositivo generado por el régimen de tributación consolidada es el siguiente:

	Miles de euros	
	2019	2018
Activo corriente		
Cemex España. S.A.	95	752
	<u>95</u>	<u>752</u>

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales, o bien haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

De acuerdo con la Ley del Impuesto sobre Sociedades, si en virtud de las normas aplicables para la determinación de la base imponible de las sociedades ésta resultase negativa, su importe podrá ser compensado sin límite de tiempo con las rentas positivas de los periodos impositivos sucesivos. La compensación se realizará al tiempo de formular la declaración del Impuesto sobre Sociedades, sin perjuicio de las facultades de comprobación que correspondan a las autoridades fiscales. Sin embargo, el 3 de diciembre de 2016, fue publicado el Real Decreto-Ley 3/2016, de 2 de diciembre, por el que se adoptan medidas en el ámbito tributario dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y otras medidas urgentes en materia social, por el que se regula, entre otros aspectos tributarios y con efectos 1 de enero de 2016, que las pérdidas fiscales se podrán compensar con el límite del 25% de la base imponible previa a dicha compensación.

La Sociedad presenta su declaración anual a efectos del Impuesto sobre Sociedades en régimen de declaración consolidada con su accionista principal Cemex España. S.A. y el resto de las entidades del Grupo Cemex con residencia fiscal en España. Los beneficios, determinados conforme a la legislación fiscal, están sujetos a un gravamen del 25% sobre la base imponible. De la cuota resultante pueden practicarse ciertas deducciones.

A su vez, a la Sociedad le resulta de aplicación el régimen de ETVEs previsto en el Título VII y Capítulo XIII de la ley 27/2014 de noviembre, por el que se regula el Impuesto sobre Sociedades. En base a dicho régimen, los dividendos que se paguen por parte de la Sociedad a sus accionistas no residentes españoles no estarán sujetos a tributación en España, salvo que el accionista sea residente en un territorio o país considerado como paraíso fiscal a los efectos españoles, siempre y cuando los mismos provengan de rentas que hayan quedado exentas en el impuesto sobre sociedades de la Sociedad.

La Sucursal en Suiza constituye un establecimiento permanente en dicho territorio a efectos del Convenio de Doble Imposición entre Suiza y España, quedando sujeta en Suiza a un impuesto sobre beneficios empresariales, siendo su tipo nominal superior al 10%.

El Impuesto sobre Sociedades se calcula en base al resultado económico o contable, obtenido por la aplicación de principios de contabilidad generalmente aceptados, que no necesariamente ha de coincidir

CEMEX LATAM HOLDINGS, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2019

con el resultado fiscal, entendido éste como la base imponible del impuesto. La conciliación provisional del resultado contable de los ejercicios 2019 y 2018 con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades se obtiene de la siguiente manera:

	Miles de euros	
	2019	2018
Beneficios / (pérdidas) antes de impuestos	(5.773)	7.843
Diferencias permanentes		
Resultado de la Sucursal antes de impuestos	(6.555)	(19.765)
Diferencias temporarias		
Gastos financieros del ejercicio	8.978	4.911
Base contable del impuesto	(3.350)	(7.011)
Base imponible de la Sociedad	(3.350)	(7.011)

Las diferencias permanentes negativas de la Sucursal en el extranjero corresponden a rentas obtenidas por esta en Suiza, que están exentas fiscalmente en España.

Las diferencias temporarias generadas en España en el periodo 2019 corresponden a gastos financieros no deducibles en el ejercicio. Dichos gastos financieros podrán deducirse en los periodos impositivos sucesivos, con los límites establecidos en la normativa del Impuesto de Sociedades.

La Sociedad no tiene reconocidos activos ni pasivos por impuesto diferido al 31 de diciembre de 2019 y 2018.

La relación existente entre el gasto por impuesto sobre beneficios y el resultado de los ejercicios 2019 y 2018, es como sigue:

	Miles de euros		
	2019		
	Sociedad	Sucursal	Total
Beneficio/(pérdida) del ejercicio antes de impuestos.....	(12.328)	6.555	(5.773)
Impuesto soportado en el extranjero.....	-	(4.470)	(4.470)
Diferencias temporarias	8.978	-	8.978
	(3.350)	2.085	(1.265)
Impuesto al 25% / 9,64% (*)	(838)	201	(637)
Créditos fiscales no activados en el ejercicio	743	-	743
Impuesto soportado en el extranjero.....	-	4.470	4.470
Otros (regularización impuesto año anterior)	(33)	(914)	(948)
	(128)	3.756	3.628

	Miles de euros		
	2018		
	Sociedad	Sucursal	Total
Beneficio/(pérdida) del ejercicio antes de impuestos.....	(11.922)	19.765	7.843
Impuesto soportado en el extranjero.....	-	(5.701)	(5.701)
Diferencias temporarias	4.911	-	4.911
	(7.011)	14.064	7.053
Impuesto al 25% / 9,64% (*)	(1.753)	1.356	(397)
Créditos fiscales no activados en el ejercicio	1.647	-	1.647
Impuesto soportado en el extranjero.....	-	5.701	5.701
Otros (regularización impuesto año anterior)	(626)	120	(506)
	(732)	7.177	6.445

(*) La Sucursal está sujeta a un régimen de tributación mixta que comprende la tributación íntegra a nivel federal y una exención parcial a nivel cantonal y local. La tasa impositiva del 9,64% representa la tasa efectiva de gravamen de la Sucursal.

Al 31 de diciembre de 2019, el impuesto soportado en el extranjero por importe de 4.470 miles de euros (5.701 miles de euros al 31 de diciembre de 2018) corresponde principalmente a retenciones soportadas en los países en los cuales la Sucursal en Suiza obtiene las regalías de las filiales de la Sociedad.

CEMEX LATAM HOLDINGS, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2019

Durante los ejercicios 2019 y 2018, la Sociedad generó base imponible negativa individual, la cual fue utilizada por otras compañías del grupo fiscal, por lo que la Sociedad reconoció un ingreso por impuesto por importe de 95 y 106 miles de euros, respectivamente, con cargo a "Clientes, empresas del grupo y asociadas" con Cemex España, S.A., sociedad cabecera del grupo fiscal español.

El detalle del gasto (ingreso) por impuesto sobre beneficios de los ejercicios 2019 y 2018, es como sigue:

	Miles de euros	
	2019	2018
Impuesto corriente		
Del ejercicio.....	4.576	6.951
Otros, regularización impuesto definitivo año anterior.....	(948)	(506)
	<u>3.628</u>	<u>6.445</u>

(13) Saldos y Transacciones con Partes Vinculadas

Los saldos y transacciones con la sociedad dominante se refieren a los realizados con el accionista principal, Cemex España, S.A. Por su parte, los saldos y transacciones con sociedades del grupo y otras partes vinculadas se refieren a los realizados con las sociedades del Grupo Cemex Latam y otras sociedades del Grupo Cemex, respectivamente.

(a) Saldos con partes vinculadas

El detalle de los saldos con partes vinculadas al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es el siguiente:

	2019			Total
	Miles de euros			
	Sociedad dominante	Sociedades del grupo	Otras partes vinculadas	
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo				
Instrumentos de patrimonio (nota 7).....	-	1.696.724	-	1.696.724
Otros activos financieros (nota 8).....	3	-	-	3
Total activo no corriente.....	3	1.696.724	-	1.696.727
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar				
Clientes, empresas del grupo y asociadas (nota 8).....	95	20.863	12	20.970
Total activo no corriente.....	95	20.863	12	20.970
Total activo	<u>98</u>	<u>1.717.587</u>	<u>12</u>	<u>1.717.697</u>
Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo (nota 10)	-	-	193.739	193.739
Total pasivo no corriente.....	-	-	193.739	193.739
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar				
Acreedores, empresas del grupo y asociadas (nota 10).....	26	1.125	6.612	7.763
Total pasivo corriente.....	26	1.125	6.612	7.763
Total pasivo	<u>26</u>	<u>1.125</u>	<u>200.351</u>	<u>201.502</u>

CEMEX LATAM HOLDINGS, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2019

	2018			
	Miles de euros			
	Sociedad dominante	Sociedades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo				
Instrumentos de patrimonio (nota 7).....	-	1.660.571	-	1.660.571
Otros activos financieros (nota 8).....	3	-	-	3
Total activo no corriente.....	3	1.660.571	-	1.660.574
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar				
Clientes, empresas del grupo y asociadas (nota 8).....	756	359	26	1.141
Total activo no corriente.....	756	359	26	1.141
Total activo.....	759	1.660.930	26	1.661.715
Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo (nota 10).....	-	-	145.555	145.555
Total pasivo no corriente.....	-	-	145.555	145.555
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar				
Acreedores, empresas del grupo y asociadas (nota 10).....	58	4.056	15.444	19.558
Total pasivo corriente.....	58	4.056	15.444	19.558
Total pasivo.....	58	4.056	160.999	165.113

(b) Transacciones con partes vinculadas

Los importes de las transacciones con partes vinculadas, durante los ejercicios 2019 y 2018, son los siguientes:

	2019				
	Miles de euros				
	Sociedad dominante	Sociedades del grupo	Administradores	Otras partes vinculadas	Total
Ingresos					
Ingresos por regalías o licencias.....	-	36.931	-	-	36.931
Uso de marca.....	-	3.975	-	-	3.975
Servicios de gestión.....	-	15.440	-	-	15.440
Otros servicios prestados.....	-	8	-	-	8
Total Ingresos.....	-	56.354	-	-	56.354
Gastos					
Gastos por regalías o licencias.....	-	-	-	29.306	29.306
Uso de marca.....	-	-	-	3.749	3.749
Servicios de gestión.....	21	3.576	-	11.153	14.750
Otros servicios recibidos.....	14	-	-	108	122
Gastos de personal.....	-	-	384	-	384
Gastos financieros.....	-	-	-	10.476	10.476
Total Gastos.....	35	3.576	384	54.792	58.787
	2018				
	Miles de euros				
	Sociedad dominante	Sociedades del grupo	Administradores	Otras partes vinculadas	Total
Ingresos					
Ingresos por regalías o licencias.....	-	51.419	-	-	51.419
Uso de marca.....	-	3.948	-	-	3.948
Servicios de gestión.....	-	17.362	-	-	17.362
Otros servicios prestados.....	-	7	-	-	7
Total Ingresos.....	-	72.736	-	-	72.736
Gastos					
Gastos por regalías o licencias.....	-	-	-	30.351	30.351
Uso de marca.....	-	-	-	3.829	3.829
Servicios de gestión.....	-	3.723	-	12.821	16.544
Otros servicios recibidos.....	37	-	-	103	140
Gastos de personal.....	-	-	345	-	345
Gastos financieros.....	-	-	-	10.029	10.029
Total Gastos.....	37	3.723	345	57.133	61.238

CEMEX LATAM HOLDINGS, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2019

Con fecha 9 de febrero de 2016, la Sociedad suscribió una garantía en relación con los contratos de líneas de crédito suscritos por sus filiales directas o indirectas con Citigroup Inc. o cualquiera de sus subsidiarias, en virtud de la cual, la Sociedad se compromete a garantizar cualquier incumplimiento de sus filiales de las obligaciones de pago asumidas bajo las referidas líneas de crédito a favor de Citigroup Inc. En este sentido, la Sociedad solamente respondería hasta un importe de 30.000 miles de dólares estadounidenses. Al 31 de diciembre de 2019, Cemento Bayano, S.A. y Cemex Costa Rica, S.A. han dispuesto de 5.810 y 2.165 miles de dólares estadounidenses de dichas líneas de crédito (5.777 y 2.500 miles de dólares estadounidenses al 31 de diciembre de 2018, respectivamente).

(c) Información relativa a los Administradores y personal de Alta Dirección de la Sociedad

Durante los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018, los Administradores de la Sociedad no han realizado con ésta operaciones ajenas al tráfico ordinario o en condiciones distintas a las de mercado.

La Sociedad no cuenta con personal de Alta Dirección distintos de los miembros del Consejo de Administración.

Durante los ejercicios 2019 y 2018 los miembros del Consejo de Administración no tienen concedidos anticipos o créditos, no se han asumido obligaciones por cuenta de ellos a título de garantía, ni se han pagado primas de seguro de responsabilidad civil por daños ocasionados por actos u omisiones en el ejercicio del cargo. Asimismo, la Sociedad no tiene contraídas obligaciones en materia de pensiones y de seguros de vida con respecto a antiguos o actuales Administradores de la Sociedad.

Durante los ejercicios 2019 y 2018, los miembros del Consejo de Administración han devengado 384 y 345 miles de euros, respectivamente, en concepto de retribuciones y dietas por asistencia a las sesiones del Consejo de Administración y de sus Comisiones que fueron abonadas durante los ejercicios correspondientes.

Los Administradores de la Sociedad y las personas vinculadas a los mismos, no han incurrido en ninguna situación de conflicto de interés que haya tenido que ser objeto de comunicación de acuerdo con lo dispuesto en el art. 229 del Ley de Sociedades de Capital.

(14) Ingresos y Gastos

(a) Importe neto de la cifra de negocios

El importe neto de la cifra de negocios de la Sociedad corresponde a regalías por uso de intangibles y marcas, así como a servicios prestados a sus filiales directas e indirectas realizados a través de los medios materiales y humanos localizados en la Sucursal de Suiza. El detalle del importe neto de la cifra de negocios por categorías de actividades se encuentra indicado en la nota 13 (b). Respecto a mercados geográficos, la totalidad de dichos ingresos proceden de Latinoamérica y se devengan en dólares de EE.UU.

(b) Gastos de personal e Información sobre empleados

El detalle de los gastos de personal de los ejercicios 2019 y 2018 es como sigue:

	Miles de euros	
	2019	2018
Sueldos, salarios y asimilados		
Sueldos y salarios.....	1.380	1.427
Dotaciones a planes de aportación definida.....	9	8
Otras retribuciones.....	247	348
	<u>1.636</u>	<u>1.783</u>
Cargas Sociales		
Seguridad Social a cargo de la empresa.....	195	224
Otros gastos sociales.....	244	279
	<u>439</u>	<u>503</u>
	<u>2.075</u>	<u>2.286</u>

CEMEX LATAM HOLDINGS, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2019

El número medio de empleados y Administradores de la Sociedad durante los ejercicios 2019 y 2018, desglosado por categorías, es como sigue:

	Número	
	2019	2018
Administradores.....	9	9
Directivos.....	1	1
Jefes y encargados.....	12	15
	<u>22</u>	<u>25</u>

La distribución por sexos al 31 de diciembre de 2019 y 2018 del personal, es como sigue:

	Número			
	2019		2018	
	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres
Administradores.....	2	7	3	6
Directivos.....	-	1	-	1
Jefes y encargados.....	6	6	8	7
	<u>8</u>	<u>14</u>	<u>11</u>	<u>14</u>

Durante los ejercicios 2019 y 2018 la Sociedad no incluye en su plantilla a personas con discapacidad mayor o igual del 33%.

(c) Otros gastos de explotación

Dentro del epígrafe "Otros gastos de gestión corriente" se incluyen, principalmente, los gastos por regalías de uso de intangibles y marcas registrados en la Sucursal en Suiza, así como de servicios de gestión del Grupo Cemex.

(15) Honorarios de Auditoría

La empresa auditora de las cuentas anuales de la Sociedad, KPMG Auditores, S.L. ha prestado servicios profesionales a la Sociedad durante los ejercicios 2019 y 2018, cuyos importes devengados de honorarios son los siguientes:

	Euros	
	2019	2018
Por servicios de auditoría.....	27.550	27.051
	<u>27.550</u>	<u>27.051</u>

Adicionalmente, a los efectos de cotizar en la BVC, KPMG Auditores, S.L. presta a Cemex Latam Holdings, S.A. servicios de auditoría de los estados financieros anuales, consolidados e individuales, así como revisiones de auditoría de los estados financieros intermedios, consolidados e individuales, bajo normativa internacional, cuyos importes durante los ejercicios 2019 y 2018 ascienden a 327.125 y 321.346 euros, respectivamente.

Los importes indicados anteriormente incluyen los honorarios relativos a los ejercicios 2019 y 2018, con independencia del momento de su facturación.

(16) Compromisos

Al 31 de diciembre de 2019, la Sociedad mantiene los siguientes compromisos relevantes:

- El 15 de noviembre del 2012 Cemex Latam, a través de su Sucursal en Suiza, celebró con Cemex, S.A.B. de C.V., un contrato para el uso de marcas de Cemex. Este contrato tiene vigencia de 5 años, renovable automáticamente por periodos iguales a menos que sea concluida por cualquiera de las partes, previo aviso con mes de anticipación al término aplicable. En 2017 dicho contrato fue renovado por un periodo de 5 años, esto es, hasta el 1 de julio de 2022. Las sociedades operativas del Grupo Cemex Latam deben pagar anualmente por el uso de las marcas, calculando la regalía

CEMEX LATAM HOLDINGS, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2019

con base en las ventas anuales netas de bienes y servicios y con base a precios de mercado. El cargo total de las regalías por uso de marca reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias asciende a 3.749 miles de euros al 31 de diciembre de 2019 (3.829 miles de euros en el 2018).

- El 15 de noviembre del 2012 Cemex Latam, a través de su Sucursal en Suiza, celebró con CRG un contrato para el uso, explotación y disfrute de activos intangibles, novado posteriormente con fecha 1 de enero de 2014. El término del contrato es a 5 años desde su novación, renovable automáticamente por periodos iguales, a menos que sea concluido por cualquiera de las partes, previo aviso con mes de anticipación al término aplicable. Las sociedades operativas del Grupo Cemex Latam deben pagar anualmente las regalías calculadas con base a las ventas anuales netas de bienes y servicios y con base a precios de mercado. El cargo total de las regalías por uso de intangibles reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias asciende a 29.306 miles de euros al 31 de diciembre de 2019 (30.351 miles de euros en el 2018).
- El 15 de noviembre del 2012 Cemex Latam, a través de su Sucursal en Suiza, celebró un contrato de asistencia técnica con Cemex Central, S.A. de C.V., para las áreas técnica, financiera, análisis de mercado, legal, recursos humanos, Tecnologías de la Información (TI) y otras de asistencia técnica. El término del contrato de servicios es a 5 años, renovable automáticamente por periodos iguales, a menos que sea concluido por cualquiera de las partes, previo aviso con mes de anticipación al término aplicable. En 2017 dicho contrato fue renovado por un periodo de 5 años, esto es, hasta el 1 de julio de 2022. Las sociedades operativas del Grupo Cemex Latam deben pagar anualmente la asistencia técnica con base a las ventas anuales netas de bienes y servicios y con base a precios de mercado. El total del gasto por servicios reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias asciende a 11.153 miles de euros al 31 de diciembre de 2019 (12.821 miles de euros en el 2018).

En consideración a los tres contratos descritos anteriormente, Cemex Latam ha acordado pagar a Cemex, una tarifa equivalente al 5% de los ingresos anuales consolidados del Grupo Cemex Latam. Esta tarifa equivalente al 5% convenida en virtud de los referidos acuerdos no puede ser aumentada sin el consentimiento de los Consejeros Independientes de Cemex Latam.

En relación con la OPV (véase nota 1 (b)) y a fin de evitar potenciales conflictos de interés, la Sociedad celebró igualmente un Acuerdo Marco, en fecha 5 de octubre de 2012, con Cemex, S.A.B. de C.V. y Cemex España (el "Acuerdo Marco"). En virtud de este Acuerdo Marco, con el objeto de asistir a Cemex en el cumplimiento de sus acuerdos de deuda, el Grupo Cemex Latam necesitará el consentimiento previo de Cemex S.A.B. de C.V. y Cemex España para:

- Cualquier consolidación, fusión o acuerdo de colaboración (*joint venture*) con cualquier persona física o jurídica distinta de Cemex S.A.B de C.V. o sus sociedades dependientes;
- Cualquier venta, arrendamiento, intercambio o cualquier otra disposición, adquisición a cualquiera persona distinta de Cemex S.A.B. de C.V. o sus sociedades dependientes;
- La emisión o venta de cualquier acción o valores de capital derivados o la adopción de cualquier plan de incentivos en acciones, excepto por (i) la emisión de acciones por la Sociedad a Cemex S.A.B. de C.V. o sus sociedades dependientes (ii) la emisión de acciones para el cumplimiento del plan de incentivos a largo plazo para ejecutivos por importe no superior a 1,75 millones de dólares de EE.UU.;
- La declaración, acuerdo o pago de dividendos u otra distribución por la Sociedad en relación con sus acciones que no sea (i) a través de la emisión de acciones ordinarias de la Sociedad o la emisión del derechos de suscripción preferente a los accionistas de la Sociedad en forma proporcional, siempre que no se pague o de algún otro modo se transfiera o se ceda a ninguna otra persona que no forme parte de Cemex S.A.B. de C.V. o sus sociedades dependientes (distintas de la Sociedad) dinero en efectivo u otro activo de Cemex S.A.B. de C.V. o sus sociedades dependientes (o cualquier participación en dicho efectivo o activo) en relación con dicha distribución o interés y/o (ii) a prorrata de las participaciones de cada uno de los accionistas minoritarios de la Sociedad, siempre que cada accionista reciba su parte proporcional en cualquier dividendo, distribución o pago de interés al mismo tiempo;

CEMEX LATAM HOLDINGS, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2019

- Los siguientes: (i) la creación, asunción, otorgamiento o garantía por parte de la Sociedad de cualquier tipo de deuda, y (ii) la constitución de gravámenes o cargas sobre cualquiera de sus activos, por un importe total superior a 25 millones de dólares americanos en cualquier momento (teniendo en cuenta tanto el supuesto (i) como el supuesto (ii));
- Conceder préstamos o convertirse en acreedor con respecto a cualquier tipo de deuda, salvo (i) con respecto a créditos comerciales concedidos a clientes en términos comerciales normales y en el curso ordinario de los negocios, (ii) como contraprestación diferida con respecto a cualquier venta, arrendamiento, intercambio u otra disposición que la Sociedad o sus subsidiarias estén autorizadas a ejecutar sin el consentimiento de Cemex S.A.B. de C.V. y Cemex España; y
- Tomar cualquier acción que pueda razonablemente resultar en que Cemex S.A.B. de C.V. o sus sociedades dependientes caigan en incumplimiento bajo algún contrato o acuerdo, incluyendo el contrato de endeudamiento que Cemex S.A.B. de C.V. o sus sociedades dependientes han celebrado con un sindicato de bancos y cualquier refinanciamiento, sustitución o modificación al mismo, así como cumplir las obligaciones de notificación de Cemex S.A.B. de C.V. o sus sociedades dependientes previstas en el Acuerdo Marco para los contratos o acuerdos distintos de (i) el referido contrato de endeudamiento y cualquier refinanciación, sustitución o modificación al mismo, y (ii) las actas de emisión de Cemex S.A.B. de C.V. o sus sociedades dependientes y cualquier sustitución o modificación de las mismas.

Dicho Acuerdo Marco puede ser modificado o terminado por acuerdo escrito entre Cemex, S.A.B. de C.V., Cemex España y Cemex Latam, para lo que la Sociedad requeriría autorización de sus Consejeros Independientes. Adicionalmente, el Acuerdo Marco dejará de surtir efectos si la Sociedad deja de ser subordinada de Cemex o si Cemex deja de tener que contabilizar su inversión en Cemex Latam sobre una base consolidada o bajo el método de participación para efectos de contabilidad (o cualquier otro método que aplique principios similares). El Consejo de Administración en su sesión de fecha 28 de marzo de 2017 aprobó la modificación del Acuerdo Marco para establecer un principio de interés común entre Cemex, S.A.B. de C.V., Cemex España y la Sociedad, en relación con la gestión y respuestas respecto a las actuaciones judiciales, asuntos administrativos e investigaciones por parte de autoridades o reguladores gubernamentales.

(17) Contingencias

El 16 de marzo de 2018, ciertos inversores que adquirieron acciones de Cemex, S.A.B de C.V. entre el 14 de agosto de 2014 y el 13 de marzo de 2018 presentaron en el Tribunal de Distrito de los Estados Unidos para el Distrito Sur de Nueva York una demanda de acción colectiva en materia bursátil contra dicha empresa, un miembro de su Consejo de Administración (el Director General) y otro empleado (el Director de Finanzas). La demanda argumenta violaciones basadas en que comunicados de prensa y envíos de información a la Comisión de Valores de los Estados Unidos (*U.S. Securities and Exchange Commission* o la "SEC") que incluían declaraciones falsas y engañosas en relación con las presuntas deficiencias en la construcción de una planta de cemento llevada a cabo por Cemex Colombia, S.A. en el municipio de Maceo y las potenciales acciones legales o criminales que podrían surgir como resultado de tales deficiencias.

El 12 de julio de 2019, la Juez aprobó una solicitud de Cemex para desestimar la acción, pero permitió a los demandantes la oportunidad de enmendar la demanda. El 1 de agosto de 2019, los demandantes presentaron la demanda enmendada basada en las mismas supuestas violaciones, pero cambiando el periodo relevante en el que se compraron acciones de Cemex, S.A.B. de C.V. que ahora empieza el 23 de abril de 2015 (antes era el 14 de agosto de 2014), y añadiendo además de Cemex, S.A.B. de C.V., a la Sociedad como parte demandada.

El 5 de septiembre de 2019 todos los demandados presentaron una petición para desechar la demanda. El 11 de octubre de 2019 los demandantes presentaron un escrito de oposición y los demandados dieron respuesta a dicho escrito el 1 de noviembre del 2019. Al 31 de diciembre de 2019, ni Cemex, S.A.B de C.V. ni la Sociedad podían medir con certeza la probabilidad de un resultado adverso derivado de esta demanda debido a su estado actual y su naturaleza preliminar, así como evaluar si un resultado final adverso tendría un impacto adverso significativo en los resultados de operación, liquidez y situación financiera de la Sociedad (véase nota 18).

(18) Hechos posteriores**(a) Demanda de acción colectiva de valores en contra de Cemex, S.A.B. de C.V. y CLH**

El 11 de febrero de 2020, en relación con la demanda de acción colectiva en materia bursátil descrita anteriormente, el Tribunal de Distrito de los Estados Unidos para el Distrito Sur de Nueva York emitió la resolución que recae a la solicitud presentada por Cemex, S.A.B. de C.V. y la Sociedad de desestimar por segunda vez dicha demanda sin derecho a nuevo juicio. En dicha resolución, para el caso de la Sociedad, el Tribunal coincidió con uno de los argumentos presentados, en el sentido de que la acción en contra de la Sociedad ya estaba prescrita cuando los demandantes decidieron incluir a la misma en la mencionada demanda enmendada. El proceso ha culminado su trámite, quedando en firme la desestimación y por ende ha concluido definitivamente el procedimiento contra todos los demandados, por la renuncia de los demandantes a presentar recursos.

(b) COVID-19: pandemia internacional

El 11 de marzo de 2020, la Organización Mundial de la Salud declaró el brote de Coronavirus COVID-19 una pandemia, debido a su rápida propagación por el mundo, habiendo afectado a más de 150 países. La mayoría de los Gobiernos están tomando medidas restrictivas para contener la propagación, que incluyen: aislamiento, confinamiento, cuarentena y restricción al libre movimiento de personas, cierre de locales públicos y privados, salvo los de primera necesidad y sanitarios, cierre de fronteras y reducción drástica del transporte aéreo, marítimo, ferroviario y terrestre. En España, el Gobierno adoptó el Real Decreto 463/2020, de 14 de marzo, por el que se declara el estado de alarma para la gestión de la situación de crisis sanitaria ocasionada por el COVID-19, que en principio tendría una duración de 15 días naturales. Adicionalmente, con fecha de 22 de marzo, el Gobierno comunicó la intención de prorrogar 15 días naturales el estado de alarma por la crisis del Coronavirus. Dicha medida se espera que sea aprobada en el Congreso de los Diputados en el pleno del miércoles 25 de marzo de 2020.

Esta situación está afectando de forma significativa a la economía global, debido a la interrupción o ralentización de las cadenas de suministro y al aumento significativo de la incertidumbre económica, evidenciado por un aumento en la volatilidad del precio de los activos, tipos de cambio y disminución de los tipos de interés a largo plazo.

Para mitigar los impactos económicos de esta crisis, el miércoles 18 de marzo, en España se publicó el Real Decreto-ley 8/2020, de 17 de marzo, de medidas urgentes extraordinarias para hacer frente al impacto económico y social del COVID-19.

Las consecuencias derivadas del COVID-19, se consideran un hecho posterior que no requiere un ajuste en las cuentas anuales del ejercicio 2019, sin perjuicio de que deban ser objeto de reconocimiento en las cuentas anuales del ejercicio 2020.

Aunque a la fecha de formulación de las cuentas anuales, no se ha producido ninguna consecuencia, la Sociedad espera que se produzcan acontecimientos significativos en el futuro, de los que no es posible realizar una estimación fiable. En este sentido, la Sociedad considera que podría haber efecto en la valoración de las inversiones en empresas del grupo como consecuencia de los flujos de efectivo futuros estimados considerados, si bien no se está en disposición de cuantificar en qué medida podría hacerlo.

La Sociedad evaluará durante el ejercicio 2020, el impacto de dichos acontecimientos sobre el patrimonio y la situación financiera al 31 de diciembre de 2020 y sobre los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

CEMEX LATAM HOLDINGS, S.A.

Información relativa a Empresas del Grupo y Asociadas
31 de diciembre de 2019

Nombre	Domicilio	Actividad	Auditor
Sociedades dependientes			
Apollo Re, Ltd.	Bridgetown (Barbados)	Aseguradora	KPMG
Cemento Bayano, S.A.	Ciudad de Panamá (República de Panamá)	Fabricación y comercialización de cemento y hormigón	KPMG
Cemex El Salvador, S.A. de C.V.	La Libertad (El Salvador)	Comercialización de cemento	KPMG
Cemex Nicaragua, S.A.	Managua (Nicaragua)	Fabricación y comercialización de cemento	KPMG
Cemex Transportes de Colombia, S.A.	Bogotá (Colombia)	Transporte	KPMG
Central de Mezclas, S.A.	Bogotá (Colombia)	Licencias mineras	KPMG
Corporación Cementera Latinoamericana, S.L.U.	Madrid (España)	Tenencia de acciones	KPMG
Cementos de Centroamérica, S.A.	Ciudad de Guatemala (Guatemala)	Financiera	KPMG
Cemex Guatemala, S.A.	Puerto Quetzal (Guatemala)	Fabricación y comercialización de cemento y hormigón	KPMG
Cemex Colombia, S.A.	Bogotá (Colombia)	Fabricación y comercialización de cemento y hormigón	KPMG
Cemex Costa Rica, S.A.	San José (Costa Rica)	Fabricación y comercialización de cemento	KPMG
Lomas del Tempisque, S.R.L.	San José (Costa Rica)	Tenencia de acciones	KPMG
Pavimentos Especializados, S.A.	Ciudad de Panamá (República de Panamá)	Consultoría, asesoría, estudio, diseño y consumo	KPMG
Cemex Lan Trading Corporation	Bridgetown (Barbados)	Comercialización de cemento	-
Cemex Premezclados de Colombia, S.A.	Bogotá (Colombia)	Fabricación y comercialización de materiales para la construcción	KPMG
Inversiones Secoya, S.A.	Managua (Nicaragua)	Fabricación y comercialización de materiales para la construcción	KPMG
CCL Business Holdings, S.L.U.	Madrid (España)	Tenencia de acciones	-
Cemex Finance Latam B.V.	Ámsterdam (Holanda)	Financiera	-
Superquímicos de Centroamérica, S.A.	Ciudad de Panamá (República de Panamá)	Fabricación de productos químicos de uso industrial	-
Zona Franca Especial Cementera del Magdalena Medio S.A.S.	Maceo (Colombia)	Comercialización de materiales de construcción y producción de cemento	Carlos Alvarado Consultores Auditores S.A.S.

Este Anexo forma parte integrante de la nota 7 de la memoria de las cuentas anuales de 2019, junto con la cual debería ser leído.

CEMEX LATAM HOLDINGS, S.A.

Información relativa a Empresas del Grupo y Asociadas
31 de diciembre de 2018

Nombre	Domicilio	Actividad	Auditor
Sociedades dependientes			
Apollo Re, Ltd.	Bridgetown (Barbados)	Aseguradora	KPMG
Cemento Bayano, S.A.	Ciudad de Panamá (República de Panamá)	Fabricación y comercialización de cemento y hormigón	KPMG
Cemex El Salvador, S.A. de C.V.	La Libertad (El Salvador)	Comercialización de cemento	KPMG
Cemex Nicaragua, S.A.	Managua (Nicaragua)	Fabricación y comercialización de cemento	KPMG
Cemex Transportes de Colombia, S.A.	Bogotá (Colombia)	Transporte	KPMG
Central de Mezclas, S.A.	Bogotá (Colombia)	Licencias mineras	KPMG
Corporación Cementera Latinoamericana, S.L.U.	Madrid (España)	Tenencia de acciones	KPMG
Cementos de Centroamérica, S.A.	Ciudad de Guatemala (Guatemala)	Financiera	KPMG
Cemex Guatemala, S.A.	Puerto Quetzal (Guatemala)	Fabricación y comercialización de cemento y hormigón	KPMG
Cemex Colombia, S.A.	Bogotá (Colombia)	Fabricación y comercialización de cemento y hormigón	KPMG
Cemex Costa Rica, S.A.	San José (Costa Rica)	Fabricación y comercialización de cemento	KPMG
Lomas del Tempisque, S.R.L.	San José (Costa Rica)	Tenencia de acciones	KPMG
Pavimentos Especializados, S.A.	Ciudad de Panamá (República de Panamá)	Consultoría, asesoría, estudio, diseño y consumo	KPMG
Cemex Lan Trading Corporation	Bridgetown (Barbados)	Comercialización de cemento	-
Cemex Premezclados de Colombia, S.A.	Bogotá (Colombia)	Fabricación y comercialización de materiales para la construcción	KPMG
Inversiones Secoya, S.A.	Managua (Nicaragua)	Fabricación y comercialización de materiales para la construcción	KPMG
CCL Business Holdings, S.L.U.	Madrid (España)	Tenencia de acciones	-
Cemex Finance Latam B.V.	Ámsterdam (Holanda)	Financiera	-
Superquímicos de Centroamérica, S.A.	Ciudad de Panamá (República de Panamá)	Fabricación de productos químicos de uso industrial	-
Zona Franca Especial Cementera del Magdalena Medio S.A.S.	Maceo (Colombia)	Comercialización de materiales de construcción y producción de cemento	Carlos Alvarado Consultores Auditores S.A.S.

CEMEX LATAM HOLDINGS, S.A.

Otra información relativa a Empresas de Grupo y Asociadas
31 de diciembre de 2019
(Miles de euros)

Nombre	Miles de euros						Resultado		Total patrimonio neto	Valor neto en libros
	% de la participación			Capital	Reservas	Otras partidas de patrimonio neto	Explotación	Continuadas		
	Directa	Indirecta	Total							
Sociedades dependientes										
Apollo Re, Ltd.	-	100,00%	100,00%	21.939	-	(17.419)	16.716	18.681	23.201	-
Cemento Bayano, S.A. ⁽³⁾	-	99,48%	99,48%	127.357	31.939	227	7.928	1.328	160.851	-
Cemex El Salvador, S.A de C.V. ⁽²⁾	0,01%	99,99%	100,00%	2.280	13.211	180	180	(322)	15.349	-
Cemex Nicaragua, S.A.	-	98,85%	98,85%	7	72.133	(11.263)	6.870	7.350	68.227	-
Cemex Transportes de Colombia, S.A. ^{(1) (2)}	-	100,00%	100,00%	100	3.809	1.302	1.545	1.006	6.217	-
Central de Mezclas, S.A. ^{(1) (2)}	-	100,00%	100,00%	534	6.948	1.854	(30)	(62)	9.274	-
Corporación Cementera Latinoamericana, S.L.U.	100,00%	-	100,00%	1.314.761	(31.229)	244.658	(63.216)	(91.034)	1.437.156	1.696.552
Cementos de Centroamérica, S.A.	1,00%	99,00%	100,00%	1	17.003	592	63	342	17.938	101
Cemex Guatemala, S.A. ^{(1) (2) (3)}	-	100,00%	100,00%	14.752	212.794	7.386	(4.468)	(6.315)	228.617	-
Cemex Colombia, S.A. ⁽³⁾	-	99,74%	99,74%	2.536	710.775	9.183	28.893	(1.353)	721.141	-
Cemex Costa Rica, S.A. ⁽³⁾	-	98,92%	98,92%	360	146.859	(2.212)	10.476	(814)	144.193	-
Lomas del Tempisque, S.R.L.	-	99,74%	99,74%	108.738	41.345	(43.212)	(11)	(4.132)	102.739	-
Pavimentos Especializados, S.A.	-	99,74%	99,74%	137	(1.693)	(23)	(338)	(487)	(2.066)	-
Cemex Lan Trading Corporation.....	-	100,00%	100,00%	-	24.289	(241)	2.604	3.078	27.126	-
CCL Business Holdings, S.L.U.	-	100,00%	100,00%	4	64	(2)	-	(4)	62	-
Cemex Premezclados de Colombia, S.A.	-	100,00%	100,00%	28	598	(64)	762	332	894	-
Inversiones Secoya, S.A.	1,00%	99,00%	100,00%	7.131	3.757	(1.697)	2.544	916	10.107	71
Cemex Finance Latam B.V.	-	100,00%	100,00%	2.025	351	(101)	(36)	187	2.462	-
Superquímicos de Centroamérica, S.A.	-	100,00%	100,00%	8	2.521	85	1.181	1.165	3.779	-
Zona Franca Especial Cementera del Magdalena Medio S.A.S.	-	99,74%	99,74%	1.036	18.537	2.979	(3.045)	(7.326)	15.226	-
										<u>1.696.724</u>

Este Anexo forma parte integrante de las notas 1 y 7 de la memoria de las cuentas anuales de 2019, junto con la cual debería ser leído.

- (1) Una acción en poder de Cemex Latam Holdings, S.A.
- (2) Las participaciones que la Sociedad tiene en Cemex El Salvador, S.A. de C.V., Cemex Transportes de Colombia, S.A., Cemex Guatemala S.A. y Central de Mezclas, S.A no se detallan en el cuadro anterior por ser de importes inferiores a mil euros
- (3) Cifras consolidadas

CEMEX LATAM HOLDINGS, S.A.

Otra información relativa a Empresas de Grupo y Asociadas
31 de diciembre de 2018
(Miles de euros)

Nombre	Miles de euros						Resultado		Total patrimonio neto	Valor neto en libros
	% de la participación			Capital	Reservas	Otras partidas de patrimonio neto	Explotación	Continuadas		
	Directa	Indirecta	Total							
Sociedades dependientes										
Apollo Re, Ltd.	-	100,00%	100,00%	56.080	-	(1.985)	16.203	17.517	71.612	-
Cemento Bayano, S.A. ⁽³⁾	-	99,48%	99,48%	127.357	24.625	(3.230)	15.942	7.703	156.455	-
Cemex El Salvador, S.A de C.V. ⁽²⁾	0,01%	99,99%	100,00%	2.280	15.343	(209)	213	(294)	17.120	-
Cemex Nicaragua, S.A.	-	98,85%	98,85%	7	64.102	(9.529)	8.893	8.092	62.672	-
Cemex Transportes de Colombia, S.A. ^{(1) (2)}	-	100,00%	100,00%	100	3.405	1.029	856	406	4.940	-
Central de Mezclas, S.A. ^{(1) (2)}	-	100,00%	100,00%	534	7.058	1.871	(30)	(109)	9.354	-
Corporación Cementera Latinoamericana, S.L.U.	100,00%	-	100,00%	1.314.761	130.063	211.857	(132.331)	(161.292)	1.495.389	1.660.403
Cementos de Centroamérica, S.A.	1,00%	99,00%	100,00%	1	16.008	140	(73)	996	17.145	99
Cemex Guatemala, S.A. ^{(1) (2) (3)}	-	100,00%	100,00%	14.366	237.596	1.328	4.076	4.292	257.582	-
Cemex Colombia, S.A. ⁽³⁾	-	99,74%	99,74%	2.536	807.965	(15.676)	30.814	(81.200)	713.625	-
Cemex Costa Rica, S.A. ⁽³⁾	-	98,92%	98,92%	360	126.977	(13.594)	23.934	13.861	127.604	-
Lomas del Tempisque, S.R.L.	-	99,74%	99,74%	108.002	15.319	(7.855)	(34)	5.201	120.667	-
Pavimentos Especializados, S.A.	-	99,74%	99,74%	137	(1.317)	9	(146)	(374)	(1.545)	-
Cemex Lan Trading Corporation.....	-	100,00%	100,00%	-	21.465	(747)	2.518	2.823	23.541	-
CCL Business Holdings, S.L.U.	-	100,00%	100,00%	4	71	(3)	-	(4)	68	-
Cemex Premezclados de Colombia, S.A.	-	100,00%	100,00%	28	479	(71)	690	109	545	-
Inversiones Secoya, S.A.	1,00%	99,00%	100,00%	7.131	2.699	(1.453)	3.097	1.053	9.430	69
Cemex Finance Latam B.V.	-	100,00%	100,00%	2.025	(24)	(150)	(5)	375	2.226	-
Superquímicos de Centroamérica, S.A.	-	100,00%	100,00%	8	966	29	1.559	1.556	2.559	-
Zona Franca Especial Cementera del Magdalena Medio S.A.S.	-	99,74%	99,74%	1.036	27.952	4.953	(3.218)	(9.376)	24.565	-
										<u>1.660.571</u>

Este Anexo forma parte integrante de las notas 1 y 7 de la memoria de las cuentas anuales de 2019, junto con la cual debería ser leído.

- (1) Una acción en poder de Cemex Latam Holdings, S.A.
- (2) Las participaciones que la Sociedad tiene en Cemex El Salvador, S.A. de C.V., Cemex Transportes de Colombia, S.A., Cemex Guatemala S.A. y Central de Mezclas, S.A no se detallan en el cuadro anterior por ser de importes inferiores a mil euros.
- (3) Cifras consolidadas

CEMEX LATAM HOLDINGS, S.A.

Detalle de Reservas
31 de diciembre de 2019 y 2018
(Miles de euros)

	Reserva legal	Reservas voluntarias	Otras reservas	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2017.....	17.385	154.159	(11.746)	159.798
Aplicación del resultado.....	1.378	12.396	-	13.774
Otras variaciones del Patrimonio neto	-	-	(1.322)	(1.322)
Saldo al 31 de diciembre de 2018.....	18.763	166.555	(13.068)	172.250
Aplicación del resultado.....	140	1.258	-	1.398
Otras variaciones del Patrimonio neto	-	-	(2.003)	(2.003)
Saldo al 31 de diciembre de 2019.....	18.903	167.813	(15.071)	171.645

(1) Naturaleza y actividades de la Sociedad

Cemex Latam Holdings, S.A. (en adelante, la "Sociedad" o "Cemex Latam", indistintamente) se constituyó como sociedad anónima, por un periodo de tiempo indefinido, el día 17 de abril de 2012. La Sociedad tiene su domicilio social en Madrid, en la calle Hernández de Tejada número 1.

Su constitución tuvo como objetivo principal ser la sociedad dominante de un grupo de sociedades que recogen la actividad del grupo cementero cuya sociedad dominante es Cemex S.A.B. de C.V. (en adelante, "Cemex" o "Grupo Cemex") en alguno de los países de Suramérica y Centro América, como son Colombia, Panamá, Costa Rica, Nicaragua, Guatemala y El Salvador (en adelante, "Grupo" o "Grupo Cemex Latam", indistintamente), con el objetivo de efectuar una oferta pública de valores en la Bolsa de Valores de Colombia que se completó el 15 de noviembre de 2012 (en adelante, la "Oferta Pública de Valores" u "OPV", indistintamente). Desde el día 16 de noviembre de 2012, las acciones de la Sociedad, todas de la misma clase, cotizan en la Bolsa de Valores de Colombia (en adelante, la "BVC").

La Sociedad tiene por objeto social principal la gestión y administración de valores representativos de los fondos propios principalmente de entidades no residentes en territorio español mediante la correspondiente organización de medios materiales y personales, así como la suscripción, adquisición derivativa, tenencia, disfrute, administración o enajenación de valores mobiliarios y participaciones sociales, excepto aquellas actividades sometidas a legislación especial.

Sin perjuicio de lo anterior, forman igualmente parte de su objeto social, entre otras, las siguientes actividades:

- Prestación de servicios de asistencia técnica, de gestión empresarial y de apoyo a las sociedades pertenecientes a su mismo grupo;
- la actividad de investigación y desarrollo en el campo de los materiales de construcción;
- la fabricación, producción, compra, venta, distribución, transporte, comercialización, exportación e importación de cementos, áridos, hormigones, morteros y de cualquier otro material de construcción, así como cualquier otro producto o actividad relacionada, directa o indirectamente con la industria del cemento y con los materiales de construcción, así como la prospección y explotación de minas; y
- la gestión de toda clase de subproductos y/o residuos, en su sentido más amplio, incluyendo la recogida, transporte por carretera, selección, valorización, comercialización, tratamiento, transformación en combustible o materia prima, y eliminación.

A 31 de diciembre de 2019, las dos primeras actividades detalladas en los puntos anteriores son realizadas de forma directa por la Sociedad, mientras que las actividades detalladas en los dos últimos puntos son realizadas a través de sus filiales.

La Sociedad posee participaciones en sociedades dependientes y asociadas, siendo la cabecera de un grupo de empresas, dedicadas principalmente a la producción de cemento, hormigón y mortero, la extracción de áridos y correspondiente comercialización y distribución de los productos producidos y extraídos. En este sentido, y a efectos meramente aclaratorios, se hace constar que (i) la definición a la que se hace referencia en el presente documento bajo los términos "Grupo" o "Grupo Cemex Latam", no se encuentra recogida dentro de los supuestos regulados por el Capítulo VI del Título VII de la Ley 27/2014 de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades sobre consolidación fiscal de grupo de empresas, y (ii) aun siendo la Sociedad la entidad dominante de un grupo de sociedades de acuerdo con la legislación vigente siendo por tanto necesaria la presentación de las cuentas anuales consolidadas, no presenta cuentas anuales consolidadas en España porque el grupo que encabeza está integrado en un grupo empresarial español por encima, encabezado por Cemex España, S.A. (en adelante, el "Grupo Cemex España" o "Cemex España") que presenta cuentas anuales individuales y consolidadas, según lo dispuesto en el apartado 2º del artículo 43 del Código de Comercio.

CEMEX LATAM HOLDINGS, S.A.

Informe de Gestión
Ejercicio 2019

Cemex España tiene su domicilio fiscal y social en la calle Hernández de Tejada número 1, de Madrid. Las cuentas anuales consolidadas de Cemex España serán depositadas en el Registro Mercantil de Madrid, una vez resulten aprobadas por su Junta General de Accionistas.

Asimismo, la Sociedad forma parte del Grupo Cemex, cuya última sociedad dominante es Cemex, S.A.B. de C.V., sociedad establecida en Monterrey (México) y que cotiza en la Bolsa Mexicana de Valores y en la Bolsa de Valores de Nueva York (NYSE).

Durante el ejercicio comprendido entre el 1 de enero de 2019 y el 31 de diciembre de 2019 los ingresos de la Sociedad provienen principalmente de regalías obtenidas de sus filiales directas e indirectas, por el uso de intangibles, marcas y servicios de gestión de Cemex, cuya explotación le ha sido concedida mediante la suscripción de los correspondientes contratos de licencia a través de su Sucursal en Suiza. Estos ingresos forman parte de su operativa principal de negocio y el importe registrado en el ejercicio 2019 asciende a 56.354 miles de euros.

(2) Evolución de los negocios del Grupo Cemex Latam

Entre las cifras más importantes durante el ejercicio 2019 a destacar se encuentran las siguientes:

- Los volúmenes consolidados de cemento gris doméstico se mantuvieron estables durante el año, mientras que los volúmenes de hormigón y áridos disminuyeron en un 8% y 9%, respectivamente, comparado con 2018.
- Ajustando por fluctuaciones cambiarias, los precios por tonelada de cemento gris doméstico, hormigón y áridos tuvieron las siguientes variaciones: -1%, -2% y 2% respectivamente, comparado con el ejercicio anterior.
- Las ventas netas consolidadas disminuyeron un 11% comparado con 2018 alcanzando 989 millones de dólares americanos (884 millones de euros). 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 flujo de operación consolidado en el 2019, experimentó un decremento del 20% con respecto al año anterior, pasando de 249 millones de dólares americanos (223 millones de euros) a 199 millones de dólares americanos (178 millones de euros), 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".

A continuación se resumen los principales detalles sobre la evolución de los negocios del Grupo Cemex Latam en los distintos países de Suramérica y Centro América en los que opera:

Colombia

Durante 2019, los volúmenes de cemento gris doméstico, hormigón y árido aumentaron en 9%, 5% y 1%, respectivamente, comparado con 2018. Los precios en moneda local de cemento gris doméstico, hormigón y áridos experimentaron los siguientes cambios: +5%, +0% y +4%, respectivamente, comparado con 2018.

El flujo de operación en Colombia disminuyó en 6% durante 2019, a 91 millones de dólares americanos (81 millones de euros) contra 97 millones de dólares americanos (87 millones de euros) en 2018, con una caída del 4% en ventas netas alcanzando 504 millones de dólares americanos (451 millones de euros) durante el mismo periodo. Adicional a la caída en volúmenes durante el 2018 se registraron mayores costes de combustibles y flete que contribuyeron negativamente en el flujo de operación.

CEMEX LATAM HOLDINGS, S.A.

Informe de Gestión
Ejercicio 2019**Panamá**

Para 2019, nuestros volúmenes de cemento gris doméstico, hormigón y áridos disminuyeron en 15%, 28% y 29% respectivamente comparado con el mismo periodo de 2018.

Las ventas netas alcanzaron 181 millones de dólares (162 millones de euros) en 2019, una disminución del 18% comparado con el mismo periodo del año anterior.

El flujo de operación disminuyó en el 2019, un 26%, a 49 millones de dólares americanos (44 millones de euros) con respecto al 2018. 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 Transistmica, proporcionaron volumen de soporte durante el último trimestre del año.

Costa Rica

Durante el 2019, los volúmenes de cemento gris doméstico, hormigón y áridos disminuyeron en 21%, 30% y 13%, respectivamente, comparado con 2018. 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.

Las ventas netas disminuyeron un 27% a 102 millones de dólares americanos (91 millones de euros), comparado con el año anterior. Los precios en moneda local de cemento gris doméstico, hormigón y áridos experimentaron los siguientes cambios: -3%, +2% y -9%, respectivamente, comparado con 2018.

El flujo de operación alcanzó 30 millones de dólares americanos (27 millones de euros) durante el año, disminuyendo un 33% respecto al mismo periodo del año anterior. Las eficiencias de los gastos administrativos y de venta no fueron suficientes para compensar las menores ventas y el aumento de los costos de distribución.

Resto de países del Grupo Cemex Latam

En la región del Resto de CLH, que incluye nuestras operaciones en Nicaragua, Guatemala y El Salvador, durante 2019, los volúmenes de cemento gris doméstico, hormigón y áridos disminuyeron en 6%, 46% y 27% respectivamente, comparado con 2018.

En Nicaragua, la demanda nacional de cemento fue débil durante el 2019 afectada por la crisis sociopolítica. En Guatemala, la demanda nacional de cemento mejoró durante el 2019, respaldada por vivienda vertical y proyectos industriales en la ciudad de Guatemala. Los volúmenes de cemento se mantuvieron estables durante el 2019 aunque 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.

Las ventas netas durante 2019 alcanzaron 217 millones de dólares americanos (194 millones de euros) disminuyendo un 9% con respecto al año 2018. El flujo de operación en el año alcanzó los 60 millones de dólares americanos (54 millones de euros), un 21% menos que en el mismo periodo que el año anterior.

(3) Evolución previsible del Grupo Cemex Latam

Para el 2020, se esperan variaciones en volúmenes en cemento (entre -4% y -6%), hormigón (entre +3% y +5%) y áridos (entre +1% y -1%) con respecto a 2019. Se prevén inversiones en inmovilizado material de mantenimiento y estratégico por 40 y 5 millones de dólares americanos (36 y 4 millones de euros), respectivamente.

(4) Información sobre riesgos e incertidumbres

Las actividades de la Sociedad están expuestas a diversos riesgos financieros siendo los principales el riesgo de liquidez, el riesgo del tipo de interés en los flujos de efectivo y el riesgo de capital. El programa de gestión del riesgo global de la Sociedad se centra en la incertidumbre del sector en el que opera, así como en la incertidumbre de los mercados financieros, y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera de la Sociedad.

La gestión del riesgo de la Sociedad se lleva a cabo de forma conjunta y coordinada por los Departamentos de Finanzas y de Administración ("Contraloría, Control Interno y Auditoría Interna") de la Sociedad, en base a las políticas, procedimientos y sistemas (las "Políticas y Sistemas") establecidos y/o adoptados específicamente por la Sociedad y demás entidades del Grupo Cemex Latam. En dicho proceso, colaboran igualmente las áreas de planificación estratégica, fiscal y asesoría jurídica. Dichos departamentos identifican, evalúan y cubren los riesgos operativos y financieros a los que se puede ver expuesta la Sociedad, en estrecha colaboración con otras áreas del Grupo y, siempre, bajo la supervisión de la Alta Dirección de la Sociedad.

Para administrar algunos de estos riesgos, como el riesgo de tipo de interés en los flujos de efectivo, riesgo de capital y riesgo de liquidez, considerando las políticas emitidas por Cemex, S.A.B. de C.V., el Consejo de Administración de Cemex Latam ha determinado hasta ahora las estrategias frente a los riesgos antes mencionados.

Los principales riesgos e incertidumbres identificados son:

(a) Riesgo de liquidez

La Sociedad lleva a cabo una gestión prudente del riesgo de liquidez, fundamentada en el mantenimiento de suficiente efectivo y la disponibilidad de financiación mediante un importe suficiente de facilidades de crédito comprometidas. Así, el Departamento de Tesorería de la Sociedad y del Grupo Cemex, tiene como objetivo mantener la flexibilidad en la financiación mediante la disponibilidad de la línea de crédito contratada con empresas del Grupo Cemex. Adicionalmente, la matriz del Grupo Cemex al que pertenece la Sociedad ha manifestado por escrito su compromiso de prestar el apoyo financiero que pudiera resultar necesario a corto plazo.

(b) Riesgo de tipo de interés en los flujos de efectivo

El riesgo de tipo de interés de la Sociedad surge de los recursos ajenos (préstamos y líneas de crédito) con empresas del Grupo Cemex. Los préstamos a tipo de interés fijo exponen a riesgos de tipo de interés de valor razonable, siendo revisados desde el Grupo Cemex para confirmar que se encuentran a tipos de interés de mercado.

(c) Riesgo de capital

A 31 de diciembre de 2019, la Sociedad no tiene instrumentos financieros o transacciones en sus propias acciones, de Cemex S.A.B. de C.V. o de terceros, excepto por los programas ejecutivos de compensación con acciones, por lo que no se esperan cambios en los flujos de efectivo esperados por la Sociedad por variaciones en el precio de dichas acciones.

(5) Actividades en materia de Investigación y Desarrollo (I+D)

La Sociedad ha realizado, a través de su sucursal en Suiza, una actividad de desarrollo de la propiedad industrial del Grupo Cemex enfocado y adaptado a los países de Latinoamérica.

Consecuentemente, la sucursal adecua los activos intangibles del Grupo Cemex para las necesidades específicas de los mercados latinoamericanos donde opera el Grupo Cemex Latam.

En este sentido, Cemex Latam Holdings SA (Swiss Branch) firmó contratos de servicios y gestión y desarrollo de la propiedad industrial sublicenciando el uso de esta propiedad industrial a estos países iberoamericanos, así como también suscribió contratos de licencia con el Grupo Cemex.

(6) Acciones propias de la Sociedad

Al 31 de diciembre 2019, la Sociedad mantenía en autocartera 20.805.258 acciones propias. Dichas acciones fueron readquiridas el día 12 de diciembre de 2012, como consecuencia del ejercicio en dicha fecha de la opción de venta concedida a los bancos colocadores en el marco de la Oferta Pública de Venta de las acciones de la Sociedad referida anteriormente.

Durante el ejercicio 2019, han quedado bloqueadas en la tesorería de la Sociedad un total de 816.491 acciones, como consecuencia de la implementación del plan de incentivos a largo plazo aprobado con efectos desde el día 1 de enero de 2013 por el Consejo de Administración en su sesión celebrada el día 16 de enero de 2013, previo informe favorable de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones. Dicho plan consiste en un programa anual de retribución para determinados ejecutivos del Grupo Cemex Latam mediante acciones de la Sociedad que se entregan totalmente liberadas en cuatro bloques anuales del 25% cada uno, bajo cada uno de los programas anuales.

Durante el ejercicio 2019 se hizo la entrega física a ciertos ejecutivos de 393.855 acciones correspondientes a la porción devengada del programa del año anterior.

(7) Periodo medio de pago a proveedores

El periodo medio de pago a proveedores es de 41 días, dentro de los plazos establecidos en la normativa de morosidad.

(8) Instrumentos financieros derivados

La Sociedad no opera con instrumentos financieros derivados.

(9) Hechos posteriores**(a) Demanda de acción colectiva de valores en contra de Cemex, S.A.B. y CLH**

El 11 de febrero de 2020, en relación con la demanda de acción colectiva en materia bursátil, el Tribunal de Distrito de los Estados Unidos para el Distrito Sur de Nueva York emitió la resolución que recae a la solicitud presentada por Cemex, S.A.B. de C.V. y la Sociedad de desestimar por segunda vez dicha demanda sin derecho a nuevo juicio. En dicha resolución, para el caso de la Sociedad, el Tribunal coincidió con uno de los argumentos presentados, en el sentido de que la acción en contra de la Sociedad ya estaba prescrita cuando los demandantes decidieron incluir a la misma en la mencionada demanda enmendada. El proceso ha culminado su trámite, quedando en firme la desestimación y por ende ha concluido definitivamente el procedimiento contra todos los demandados, por la renuncia de los demandantes a presentar recursos.

(b) COVID-19: pandemia internacional

El 11 de marzo de 2020, la Organización Mundial de la Salud declaró el brote de Coronavirus COVID-19 una pandemia, debido a su rápida propagación por el mundo, habiendo afectado a más de 150 países. La mayoría de los Gobiernos están tomando medidas restrictivas para contener la propagación, que incluyen: aislamiento, confinamiento, cuarentena y restricción al libre movimiento de personas, cierre de locales públicos y privados, salvo los de primera necesidad y sanitarios, cierre de fronteras y reducción drástica del transporte aéreo, marítimo, ferroviario y terrestre. En España, el Gobierno adoptó el Real Decreto 463/2020, de 14 de marzo, por el que se declara el estado de alarma para la gestión de la situación de crisis sanitaria ocasionada por el COVID-19, que en principio tendría una duración de 15 días naturales. Adicionalmente, con fecha de 22 de marzo, el Gobierno comunicó la intención de prorrogar 15 días naturales el estado de alarma por la crisis del Coronavirus. Dicha medida se espera que sea aprobada en el Congreso de los Diputados en el pleno del miércoles 25 de marzo de 2020.

Esta situación está afectando de forma significativa a la economía global, debido a la interrupción o ralentización de las cadenas de suministro y al aumento significativo de la incertidumbre económica, evidenciado por un aumento en la volatilidad del precio de los activos, tipos de cambio y disminución de los tipos de interés a largo plazo.

CEMEX LATAM HOLDINGS, S.A.

Informe de Gestión
Ejercicio 2019

Para mitigar los impactos económicos de esta crisis, el miércoles 18 de marzo, en España se publicó el Real Decreto-ley 8/2020, de 17 de marzo, de medidas urgentes extraordinarias para hacer frente al impacto económico y social del COVID-19.

Las consecuencias derivadas del COVID-19, se consideran un hecho posterior que no requiere un ajuste en las cuentas anuales del ejercicio 2019, sin perjuicio de que deban ser objeto de reconocimiento en las cuentas anuales del ejercicio 2020.

Aunque a la fecha de formulación de las cuentas anuales, no se ha producido ninguna consecuencia, la Sociedad espera que se produzcan acontecimientos significativos en el futuro, de los que no es posible realizar una estimación fiable. En este sentido, la Sociedad considera que podría haber efecto en la valoración de las inversiones en empresas del grupo como consecuencia de los flujos de efectivo futuros estimados considerados, si bien no se está en disposición de cuantificar en qué medida podría hacerlo.

La Sociedad evaluará durante el ejercicio 2020, el impacto de dichos acontecimientos sobre el patrimonio y la situación financiera al 31 de diciembre de 2020 y sobre los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

CEMEX LATAM HOLDINGS, S.A.

Diligencia de Firmas

D. Juan Pelegrí y Girón, en su condición de Consejero-Secretario del Consejo de Administración de Cemex Latam Holdings, S.A. (la "Sociedad"), certifica que el presente documento comprende las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión correspondientes al ejercicio 2019, documentación que ha sido formulada por el Consejo de Administración en cumplimiento de los requisitos establecidos en el artículo 253.2 de la Ley de Sociedades de Capital y en el artículo 37 del Código de Comercio en su reunión celebrada en fecha 23 de marzo de 2020 por vía telemática y que se encuentra extendida en papel común como se indica a continuación:

- El balance figura transcrito en la hoja número 1.
- La cuenta de pérdidas y ganancias figura transcrita en la hoja número 2.
- El estado de cambios en el patrimonio neto figura transcrito en las hojas número 3 y 4.
- El estado de flujos de efectivo figura transcrito en la hoja número 5.
- La memoria figura transcrita en las hojas números 6 a 29, y de tres Anexos numerados del I al III.
- El informe de gestión figura transcrito en las hojas número 1 a 6.

La ratificación de lo anterior con la firma de los consejeros, se hace constar en hojas separadas al encontrarse todos ellos en lugares diferentes conectados entre sí.

D. Jaime Muguero Domínguez

D. Jesús González Herrera

D. Juan Pablo San Agustín Rubio

D. Jaime Gerardo Elizondo Chapa

D. José Luis Orti García

Dña. Coloma Armero Montes

Dña. Mónica Aparicio Smith

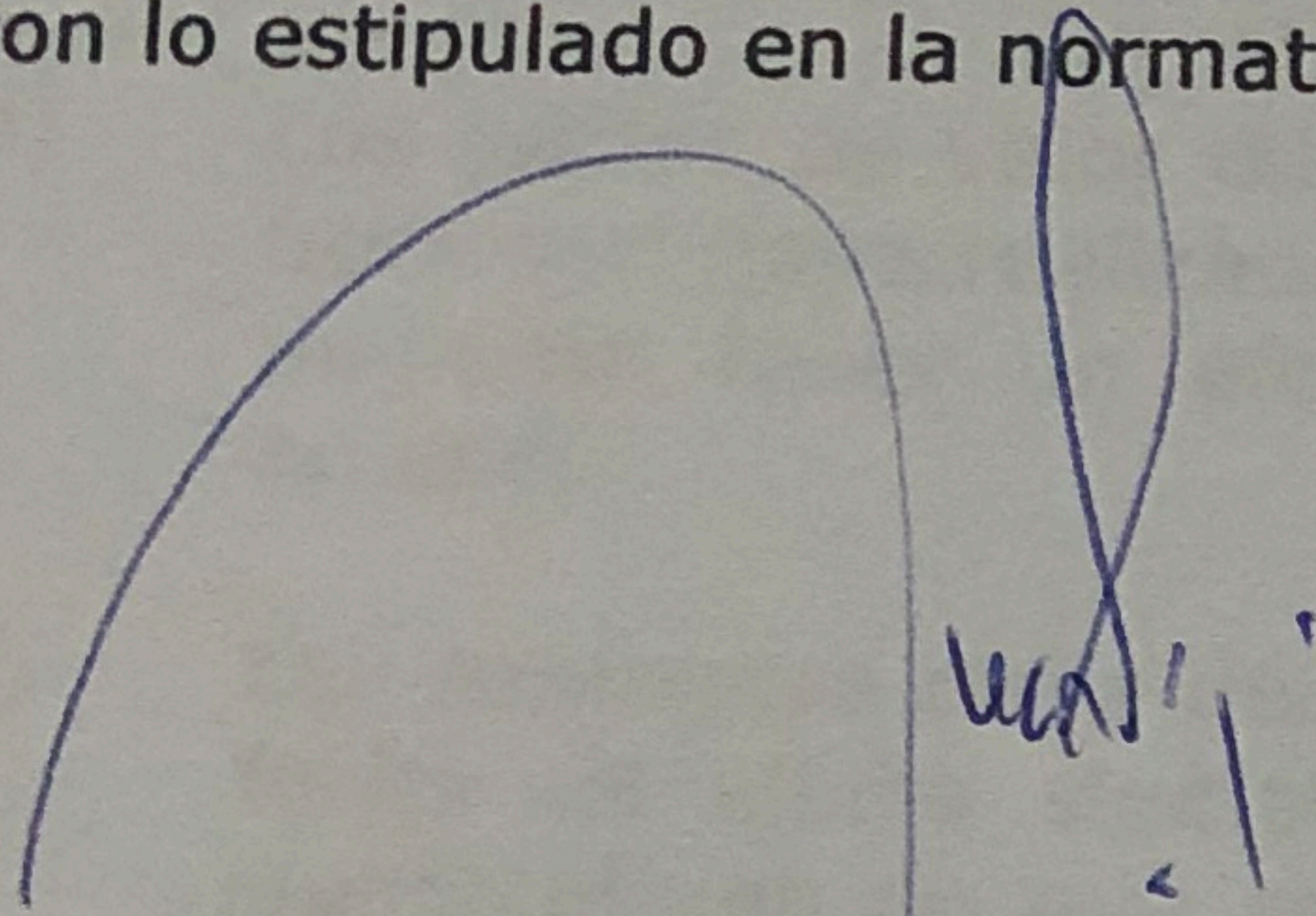
D. Rafael Santos Calderón

D. Juan Pelegrí y Girón

D. Juan Pelegrí y Girón, en su condición de Consejero-Secretario del Consejo de Administración de Cemex Latam Holdings, S.A. (la "Sociedad"), certifica que el presente documento comprende las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión correspondientes al ejercicio 2019, documentación que ha sido formulada por el Consejo de Administración en cumplimiento de los requisitos establecidos en el artículo 253.2 de la Ley de Sociedades de Capital y en el artículo 37 del Código de Comercio en su reunión celebrada en fecha 23 de marzo de 2020 por vía telemática y que se encuentra extendida en papel común como se indica a continuación:

- El balance figura transcrito en la hoja número 1.
- La cuenta de pérdidas y ganancias figura transcrita en la hoja número 2.
- El estado de cambios en el patrimonio neto figura transcrito en las hojas número 3 y 4.
- El estado de flujos de efectivo figura transcrito en la hoja número 5.
- La memoria figura transcrita en las hojas números 6 a 29, y de tres Anexos numerados del I al III.
- El informe de gestión figura transcrito en las hojas número 1 a 6.

La ratificación de lo anterior con la firma de los consejeros, se hace constar en hojas separadas al encontrarse todos ellos en lugares diferentes conectados entre sí de conformidad con lo estipulado en la normativa interna de la Sociedad.



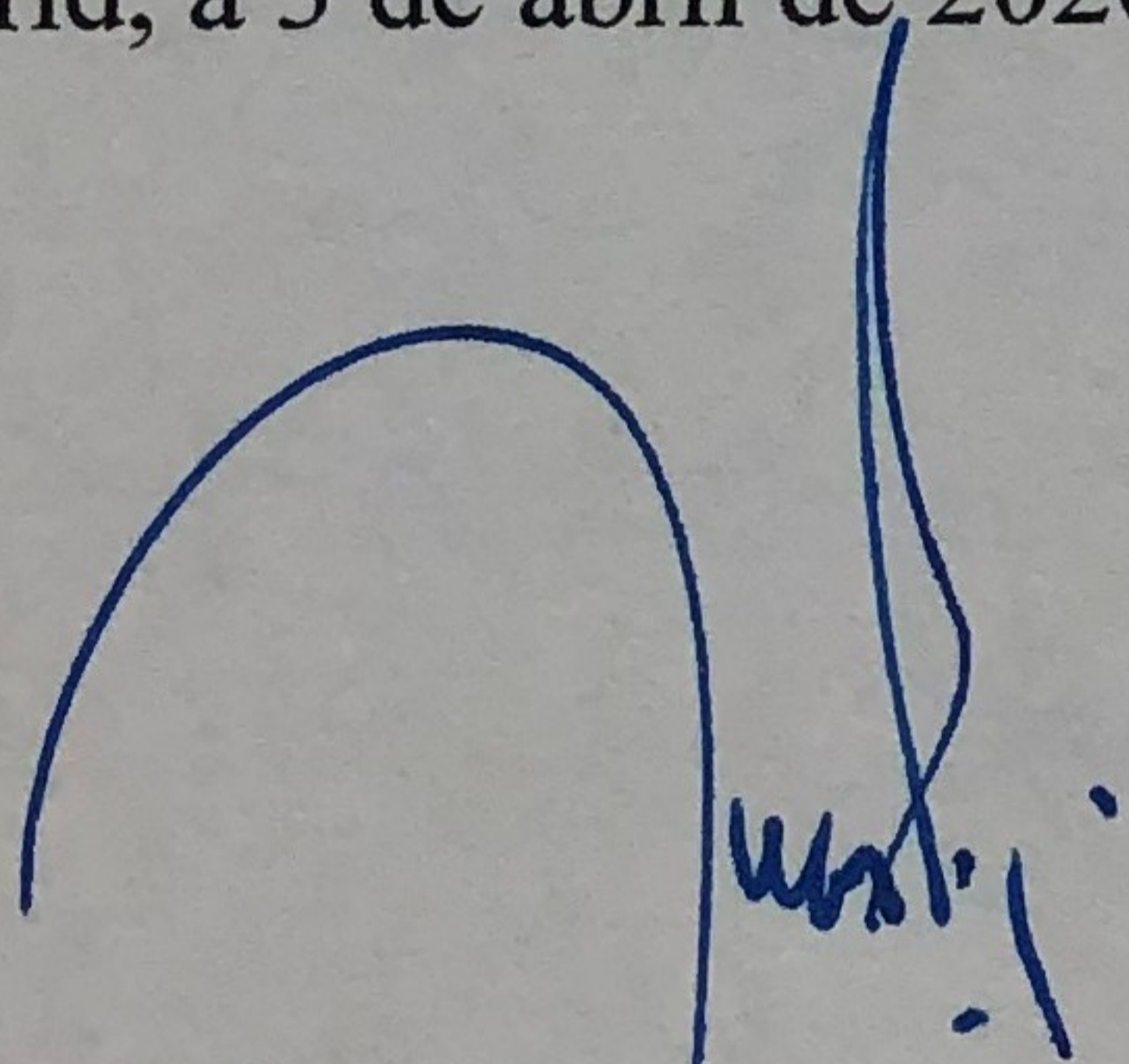
D. Juan Pelegrí y Girón
23 de marzo de 2020

Don Juan Pelegrí y Girón, con D.N.I. núm. 01489996-X, Secretario Consejero del Consejo de Administración de la compañía CEMEX LATAM HOLDINGS, S.A., domiciliada en Calle Hernández de Tejada, 1, 28027, Madrid, con C.I.F. núm. A86449162,

CERTIFICO:

- Que el Consejo de Administración de CEMEX LATAM HOLDINGS, S.A. ha formulado en su sesión celebrada el día 23 de marzo de 2020, las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión del ejercicio 2019.
- Que dichas cuentas anuales han sido formuladas con la conformidad de todos los consejeros que componen el Consejo de Administración, estos son: D. Jaime Muguero Domínguez, D. Jaime Elizondo Chapa, D. Juan Pablo San Agustín Rubio, D. Jesús González Herrera, D. José Luis Orti García, D. Rafael Santos Calderón, Dña. Coloma Armero Montes, Dña. Mónica Aparicio Smith y D. Juan Pelegrí y Girón.
- Que dichas cuentas anuales no han sido firmadas de manera manuscrita o mediante firma electrónica reconocida por uno de los consejeros por imposibilidad material a consecuencia de las restricciones derivadas de la declaración de estado de alarma en España. En concreto, el consejero que no ha firmado físicamente por la referida causa es D. Rafael Santos Calderón.

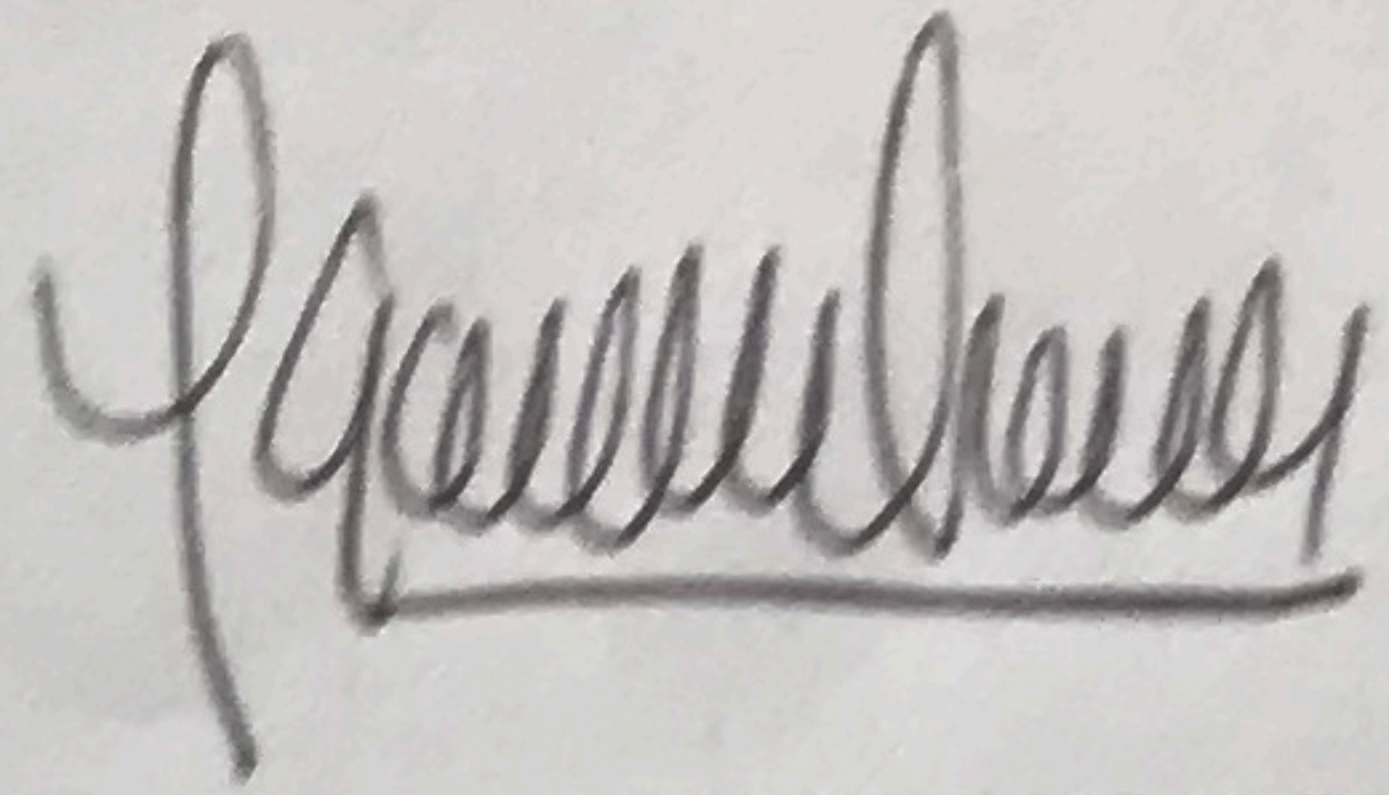
Y para que conste a efectos de su autenticidad, expido la presente Certificación en Madrid, a 3 de abril de 2020.

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Juan Pelegrí y Girón', written over a horizontal line.

Fdo. D. Juan Pelegrí y Girón
Secretario del Consejo de Administración
3 de abril de 2020

Jaime Muguero

D. Jaime Muguero Domínguez
23 de marzo de 2020

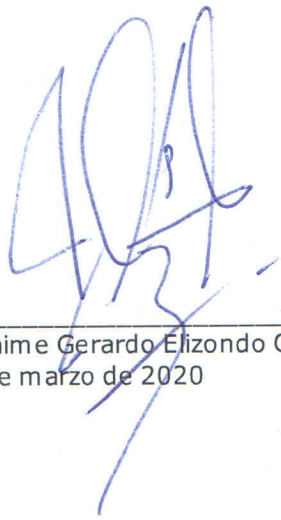


D. Jesús González Herrera
23 de marzo de 2020



D. Juan Pablo San Agustín Rubio
23 de marzo de 2020

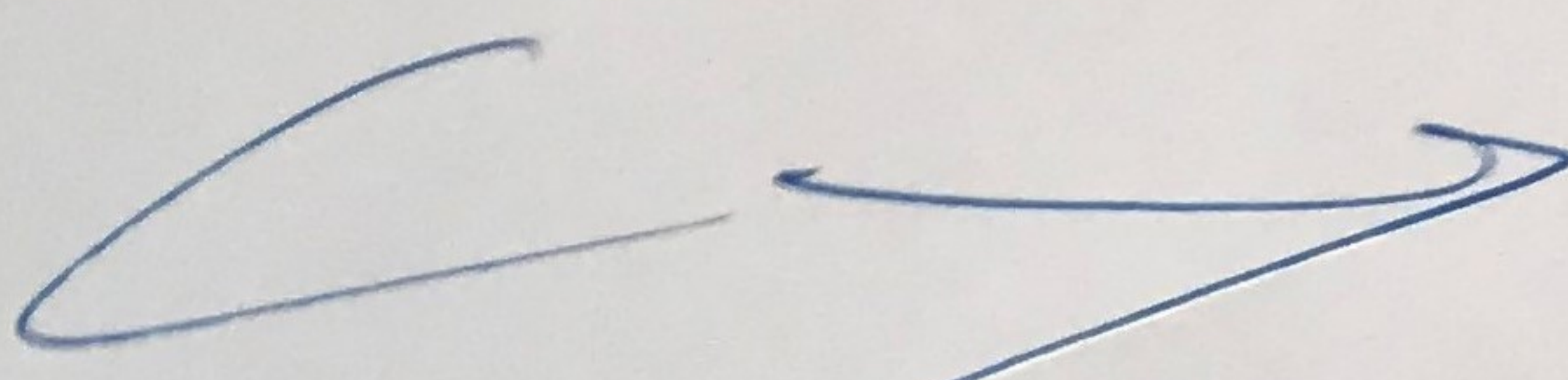
2

A handwritten signature in blue ink, consisting of stylized, overlapping loops and lines, positioned above a horizontal line.

D. Jaime Gerardo Elizondo Chapa
23 de marzo de 2020

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'José Luis Orti García', written in a cursive style.

D. José Luis Orti García
23 de marzo de 2020



Dña. Coloma Armero Montes
23 de marzo de 2020

Mónica Aparicio

Dña. Mónica Aparicio Smith
23 de marzo de 2020