

Relación con Medios
Andrea Castro Velez
+57 (1) 603-9134
andrea.castro@cemex.com

Relación con Inversionistas
Pablo Gutiérrez
+57 (1) 603-9051
pabloantonio.gutierrez@cemex.com



CEMEX LATAM HOLDINGS DA A CONOCER RESULTADOS PARA EL PRIMER TRIMESTRE DE 2019

- **El flujo de efectivo libre alcanzó 17 millones de dólares, una mejora de 45 millones de dólares comparado con el mismo trimestre de 2018**
- **Nuestra utilidad neta de la participación controladora alcanzó 16 millones de dólares durante el trimestre**
- **Nuestra deuda neta fue reducida en 30 millones de dólares durante el primer trimestre de 2019, de 827 millones de dólares en diciembre, a 797 millones de dólares en marzo**

BOGOTÁ, COLOMBIA. 25 DE ABRIL DE 2019 – CEMEX Latam Holdings, S.A. ("CLH") (BVC: CLH), anunció hoy que sus ventas netas consolidadas alcanzaron 258 millones de dólares durante el primer trimestre de 2019, una disminución del 12% en términos de dólares, o de 4% en términos de moneda local, comparadas con las del mismo trimestre de 2018. El flujo de operación alcanzó 55 millones de dólares durante el primer trimestre, 19% menor en términos de dólares, o 14% menor en términos de moneda local, en comparación con el del mismo periodo del año anterior.

Durante el primer trimestre de 2019, nuestros volúmenes domésticos consolidados de cemento gris, concreto y agregados disminuyeron en 1%, 4% y 11%, respectivamente, comparados con los del primer trimestre de 2018. Nuestros precios consolidados en moneda local de cemento gris doméstico y concreto decrecieron en 1% y 2%, respectivamente, mientras que los de agregados mejoraron en 3%, durante el trimestre comparados con los del mismo periodo del año anterior.

Jaime Muguero, Director General de CLH, expresó, "Estamos motivados por las tendencias positivas en la demanda nacional de cemento en Colombia y por nuestro desempeño en volumen y precio durante el trimestre. Sin embargo, la tendencia positiva en Colombia no es suficiente para contrarrestar la debilidad en los mercados de Centroamérica. En respuesta a este entorno retador, lanzamos el programa de ahorro de costos Un CEMEX Más Fuerte, que nos traerá ahorros de hasta 10 millones de dólares. Hasta la fecha hemos capturado 3 millones de dólares."

Jaime Muguero añadió, "A pesar de este entorno retador, estamos muy satisfechos con la generación de flujo de efectivo libre y la reducción de deuda durante el trimestre. Nuestro flujo de efectivo libre alcanzó 17 millones de dólares durante este periodo, una mejora de 45 millones de dólares comparado con el del mismo periodo del año 2018. Nuestra deuda neta disminuyó en 30 millones de dólares en este periodo, de 827 millones de dólares en diciembre, a 797 millones en marzo".

Resultados Corporativos Consolidados

Durante el primer trimestre del año, la utilidad neta de la participación controladora fue de 16 millones de dólares, comparado con 30 millones de dólares registrados durante el primer trimestre de 2018.

Información Relevante de Mercados Principales en el Primer Trimestre de 2019

El flujo de operación en **Colombia** alcanzó 22 millones de dólares, 13% menor en términos de dólares, o 4% menor en términos de moneda local, en comparación con el del primer trimestre de 2018. Las

ventas netas disminuyeron 6% en términos de dólares, pero aumentaron 4% en términos de moneda local, alcanzando 128 millones de dólares durante el primer trimestre del 2019.

En **Panamá**, el flujo de operación disminuyó en 33% a 14 millones de dólares durante el trimestre. Las ventas netas alcanzaron 50 millones de dólares en el primer trimestre de 2019, una disminución de 18% en comparación con las del mismo periodo de 2018.

En **Costa Rica**, el flujo de operación alcanzó 10 millones de dólares durante el trimestre, incrementando un 3% en términos de dólares, o 10% en términos de moneda local, respecto al mismo periodo del año anterior. Las ventas netas alcanzaron 28 millones de dólares, una disminución de 22% en términos de dólares, o de 17% en términos de moneda local, en comparación con las del primer trimestre de 2018.

En el **Resto de CLH**, el flujo de operación disminuyó en 22% en términos de dólares, o en 19% en términos de moneda local, a 17 millones de dólares durante el trimestre. Las ventas netas alcanzaron 57 millones de dólares en el primer trimestre de 2019, una disminución de 10% en términos de dólares, o de 6% en términos de moneda local, comparadas con las del mismo periodo del año anterior.

Conforme a su visión CLH continuará evolucionando constantemente para ser más flexibles en nuestras operaciones, más creativos en nuestras ofertas comerciales, más sostenibles en nuestro uso de recursos, más innovadores en la conducción de nuestro negocio global, y más eficientes en nuestra asignación de capital. CLH es líder regional en la industria de las soluciones para la construcción que proporciona productos y servicios de alta calidad a clientes y comunidades en Colombia, Panamá, Costa Rica, Nicaragua, El Salvador y Guatemala.

###

La información que se presenta en este comunicado contiene ciertas declaraciones sobre eventos futuros e información sujeta a ciertos riesgos, factores inciertos y presunciones. Muchos factores podrían causar que los resultados, desempeño o logros actuales de CLH sean materialmente diferentes a aquellos expresa o implícitamente contenidos en este comunicado, incluyendo, entre otros, cambios en las condiciones generales económicas, políticas, gubernamentales y comerciales a nivel global y en los países en los que CLH hace negocios, cambios en tasas de interés, cambios en tasas de inflación, volatilidad cambiaria, el nivel de la construcción en general, cambios en la demanda y el precio del cemento, cambios en los precios de materia prima y energía, cambios en estrategia de negocios, cambios derivados de acontecimientos que afecten a CEMEX, S.A.B de C.V. y sus subsidiarias ("CEMEX") y varios otros factores. Si uno o más de estos riesgos o factores inciertos se materializan, o si los supuestos utilizados resultasen incorrectos, los resultados reales podrían variar materialmente de aquéllos descritos en el presente como anticipados, creídos, estimados o esperados. CLH no pretende y no asume ninguna obligación de actualizar estas declaraciones acerca del futuro.

El flujo de operación es definido como el resultado de operación antes de otros gastos, neto más la depreciación y la amortización operativa. Los flujos libres de efectivo son definidos como el flujo de operación menos los gastos de intereses netos, gastos de mantenimientos, gastos de expansión de capital, capital de trabajo, impuestos, y otras cuentas de efectivo (otros gastos netos menos lo recaudado por la enajenación del activo fijo obsoleto y/o sustancialmente reducido que no se encuentra en operación). Todos los rubros mencionados anteriormente se prepararon bajo las Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el Consejo Internacional de Normas de Información Financiera. El flujo de operación y el Flujo Libre de Efectivo (como se menciona anteriormente) son presentados dentro de este documento debido a que CLH considera que son indicadores financieros ampliamente aceptados para la habilidad de CLH de internamente financiar los gastos de capital y servicio ó incurrir en la deuda. El flujo de operación y el Flujo Libre de Efectivo no deben de ser considerados como indicadores del rendimiento financiero de CLH independiente del flujo de efectivo, como medida de liquidez o siendo comparable con otras medidas similares de otras compañías.



2019

RESULTADOS DEL PRIMER TRIMESTRE



- **Información de la acción**
Bolsa de Valores de Colombia S.A.
Símbolo: CLH

- **Relación con Inversionistas**
Pablo Gutiérrez
+57 (1) 603-9051
E-mail: pabloantonio.gutierrez@cemex.com

	Enero - Marzo			Primer Trimestre		
	2019	2018	% var	2019	2018	% var
Volumen de cemento consolidado	1,626	1,694	(4%)	1,626	1,694	(4%)
Volumen de cemento gris doméstico consolidado	1,453	1,462	(1%)	1,453	1,462	(1%)
Volumen de concreto consolidado	642	670	(4%)	642	670	(4%)
Volumen de agregados consolidado	1,489	1,677	(11%)	1,489	1,677	(11%)
Ventas netas	258	292	(12%)	258	292	(12%)
Utilidad bruta	104	125	(17%)	104	125	(17%)
% ventas netas	40.1%	42.7%	(2.6pp)	40.1%	42.7%	(2.6pp)
Resultado de operación antes de otros gastos, neto	34	47	(28%)	34	47	(28%)
% ventas netas	13.2%	16.1%	(2.9pp)	13.2%	16.1%	(2.9pp)
Utilidad (pérdida) neta de la participación controladora	16	30	(48%)	16	30	(48%)
Flujo de operación (Operating EBITDA)	55	68	(19%)	55	68	(19%)
% ventas netas	21.2%	23.2%	(2.0pp)	21.2%	23.2%	(2.0pp)
Flujo de efectivo libre después de inversión en activo fijo de mantenimiento	17	-28	N/A	17	-28	N/A
Flujo de efectivo libre	17	-28	N/A	17	-28	N/A
Deuda neta	797	926	(14%)	797	926	(14%)
Deuda total	835	958	(13%)	835	958	(13%)
Utilidad de operaciones continuas por acción	0.03	0.06	(49%)	0.03	0.06	(49%)
Acciones en circulación al final del periodo	557	557	0%	557	557	0%
Empleados	4,167	4,654	(10%)	4,167	4,654	(10%)

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

Las ventas netas consolidadas durante el primer trimestre de 2019 disminuyeron en 12% comparadas con las del primer trimestre de 2018. La disminución en ventas netas se debe principalmente a menores volúmenes consolidados y menores precios consolidados en dólares.

El costo de ventas como porcentaje de ventas netas durante el trimestre aumentó en 2.6pp de 57.3% a 59.9% comparado con el del 2018.

Los gastos de operación como porcentaje de ventas netas durante el primer trimestre aumentaron en 0.3pp de 26.6% a 27.0% comparados con los del 2018.

El **flujo de operación** durante el primer trimestre de 2019 decreció en 19% comparado con el primer trimestre de 2018. Esta disminución se debe principalmente a menores volúmenes, incrementos en los costos de energía y distribución, así como la apreciación del dólar americano.

El margen de flujo de operación durante el primer trimestre de 2019 disminuyó en 2.0pp, comparado con el primer trimestre de 2018.

La utilidad neta de la participación controladora durante el primer trimestre de 2019 alcanzó \$16 millones de dólares, comparada con \$30 millones de dólares del mismo periodo de 2018.

La deuda total al final del trimestre disminuyó a \$835 millones de dólares, 13% menos que el primer trimestre de 2018.

Colombia

	Enero - Marzo			Primer Trimestre		
	2019	2018	% var	2019	2018	% var
Ventas netas	128	136	(6%)	128	136	(6%)
Flujo de operación (Op. EBITDA)	22	25	(13%)	22	25	(13%)
Margen flujo de operación	17.1%	18.5%	(1.4pp)	17.1%	18.5%	(1.4pp)

En millones de dólares, excepto porcentajes.

	Cemento gris doméstico		Concreto		Agregados	
	Enero - Marzo	Primer Trimestre	Enero - Marzo	Primer Trimestre	Enero - Marzo	Primer Trimestre
Volumen	8%	8%	8%	8%	(4%)	(4%)
Precio (dólares)	(8%)	(8%)	(10%)	(10%)	(3%)	(3%)
Precio (moneda local)	2%	2%	(1%)	(1%)	8%	8%

Crecimiento porcentual contra año anterior.

En Colombia durante el primer trimestre, nuestros volúmenes de cemento gris doméstico y concreto incrementaron ambos en 8%, mientras que nuestros volúmenes de agregados disminuyeron en 4%, comparados con los del primer trimestre de 2018.

La tendencia positiva en la demanda nacional de cemento observada desde agosto del año pasado continuó durante el primer trimestre del 2019. Estimamos que la demanda nacional de cemento durante el trimestre incrementó en 3%, o en 2% ajustando por un día laboral adicional.

Estamos satisfechos con el desempeño de nuestro volumen y precio de cemento durante el trimestre. Nuestros volúmenes en una base año-a-año aumentaron en 8%, o en 7% ajustando por un día laboral adicional, mientras que nuestros precios de cemento en moneda local se incrementaron en 2% y 3% contra el mismo trimestre del año anterior y el trimestre previo, respectivamente.

Panamá

	Enero - Marzo			Primer Trimestre		
	2019	2018	% var	2019	2018	% var
Ventas netas	50	61	(18%)	50	61	(18%)
Flujo de operación (Op. EBITDA)	14	21	(33%)	14	21	(33%)
Margen flujo de operación	27.7%	33.6%	(5.9pp)	27.7%	33.6%	(5.9pp)

En millones de dólares, excepto porcentajes.

	Cemento gris doméstico		Concreto		Agregados	
	Enero - Marzo	Primer Trimestre	Enero - Marzo	Primer Trimestre	Enero - Marzo	Primer Trimestre
Volumen	(14%)	(14%)	(29%)	(29%)	(31%)	(31%)
Precio (dólares)	(5%)	(5%)	(2%)	(2%)	(4%)	(4%)
Precio (moneda local)	(5%)	(5%)	(2%)	(2%)	(4%)	(4%)

Crecimiento porcentual contra año anterior.

En Panamá, durante el primer trimestre nuestros volúmenes de cemento gris doméstico, concreto y agregados disminuyeron en 14%, 29% y 31%, respectivamente, comparados con los del primer trimestre de 2018.

Estimamos que la demanda de la industria decreció en 12%, o en 13% ajustando por un día laboral adicional. Una menor demanda del cemento se debió a elevados niveles de inventarios en apartamentos y oficinas, así como retrasos en proyectos en el sector infraestructura. Somos optimistas del futuro del sector infraestructura, ya que proyectos relevantes deberían comenzar pronto.

Nuestros volúmenes de cemento durante el primer trimestre disminuyeron en 14%, o en 15% ajustando por un día laboral adicional, comparados con los del primer trimestre de 2018.

Costa Rica

	Enero - Marzo			Primer Trimestre		
	2019	2018	% var	2019	2018	% var
Ventas netas	28	36	(22%)	28	36	(22%)
Flujo de operación (Op. EBITDA)	10	10	3%	10	10	3%
Margen flujo de operación	35.6%	26.8%	8.8pp	35.6%	26.8%	8.8pp

En millones de dólares, excepto porcentajes.

	Cemento gris doméstico		Concreto		Agregados	
	Enero - Marzo	Primer Trimestre	Enero - Marzo	Primer Trimestre	Enero - Marzo	Primer Trimestre
Volumen	(20%)	(20%)	(8%)	(8%)	20%	20%
Precio (dólares)	(4%)	(4%)	2%	2%	(9%)	(9%)
Precio (moneda local)	2%	2%	9%	9%	(3%)	(3%)

Crecimiento porcentual contra año anterior.

En Costa Rica, durante el primer trimestre nuestros volúmenes de cemento gris doméstico y concreto disminuyeron en 20% y 8%, respectivamente, mientras que nuestros volúmenes de agregados incrementaron en 20%, comparados con los del primer trimestre de 2018.

Estimamos que la demanda nacional de cemento durante el trimestre decreció en 9%, o en 12% ajustando por dos días laborales adicionales. La incertidumbre en torno a la reforma fiscal y las crecientes necesidades de financiamiento del gobierno afectaron la confianza de los consumidores y de las empresas, impactando particularmente los volúmenes de los sectores industrial y comercial y el residencial.

Respecto a precios, nuestros precios de cemento y concreto en moneda local mejoraron en 2% y 9%, respectivamente, comparados con los del primer trimestre de 2018. La mejora en los precios de concreto refleja una mezcla favorable de proyectos, así como el impacto positivo incremental de los servicios y sobrecargos.

Resto de CLH

	Enero - Marzo			Primer Trimestre		
	2019	2018	% var	2019	2018	% var
Ventas netas	57	63	(10%)	57	63	(10%)
Flujo de operación (Op. EBITDA)	17	22	(22%)	17	22	(22%)
Margen flujo de operación	30.2%	35.1%	(4.9pp)	30.2%	35.1%	(4.9pp)

En millones de dólares, excepto porcentajes.

	Cemento gris doméstico		Concreto		Agregados	
	Enero - Marzo	Primer Trimestre	Enero - Marzo	Primer Trimestre	Enero - Marzo	Primer Trimestre
Volumen	(5%)	(5%)	(39%)	(39%)	(62%)	(62%)
Precio (dólares)	(3%)	(3%)	(0%)	(0%)	0%	0%
Precio (moneda local)	1%	1%	4%	4%	5%	5%

Crecimiento porcentual contra año anterior.

En la región del Resto de CLH, que incluye nuestras operaciones en Nicaragua, Guatemala y El Salvador, durante el primer trimestre nuestros volúmenes de cemento gris doméstico, concreto y agregados disminuyeron en 5%, 39% y 62%, respectivamente, comparados con los del primer trimestre de 2018.

En Nicaragua, la crisis sociopolítica permanece sin resolverse un año después de su inicio y continúa impactando en la actividad económica y en la demanda de cemento. Nuestros volúmenes de cemento durante el trimestre decrecieron en 19% de forma año-a-año y 4% secuencial.

Con respecto a Guatemala, estimamos que la demanda nacional de cemento incrementó un dígito medio-alto durante el trimestre, soportado por una mejora en la actividad de la construcción relacionada con las elecciones generales que se llevarán a cabo en junio, así como mayores volúmenes para el sector residencial. Nuestros volúmenes de cemento durante el trimestre aumentaron en 4%.

Flujo de operación y flujo de efectivo libre

	Enero - Marzo			Primer Trimestre		
	2019	2018	% var	2019	2018	% var
Resultado de operación antes de otros gastos, neto	34	47	(28%)	34	47	(28%)
+ Depreciación y amortización operativa	21	21		21	21	
Flujo de operación	55	68	(19%)	55	68	(19%)
- Gasto financiero neto	14	15		14	15	
- Inversiones en activo fijo de mantenimiento	5	7		5	7	
- Inversiones en capital de trabajo	6	34		6	34	
- Impuestos	13	12		13	12	
- Otros gastos	(1)	26		(1)	26	
- Flujo de efectivo libre operaciones discontinuas	0	2		0	2	
Flujo de efectivo libre después de inversión en activo fijo de mantenimiento	17	(28)	n/a	17	(28)	n/a
- Inversiones en activo fijo estratégicas	0	1		0	1	
Flujo de efectivo libre	17	(28)	n/a	17	(28)	n/a

En millones de dólares, excepto porcentajes.

Información sobre Deuda

	Primer Trimestre			Cuarto Trimestre
	2019	2018	% var	2018
Deuda total ^{1, 2}	835	958		864
Corto plazo	1%	36%		1%
Largo plazo	99%	64%		99%
Efectivo y equivalentes	38	32	17%	37
Deuda neta	797	926	(14%)	827
Deuda neta / Flujo de operación	3.4x	3.2x		3.3x

	Primer Trimestre	
	2019	2018
Denominación de moneda		
Dólar norteamericano	99%	98%
Peso colombiano	1%	2%
Interest rate		
Fija	59%	64%
Variable	41%	36%

En millones de dólares, excepto porcentajes.

¹ Incluye arrendamientos, de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera.

² Representa el balance consolidado de CLH y subsidiarias.

Estado de resultados y balance general

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

ESTADO DE RESULTADOS	Enero - Marzo			Primer Trimestre		
	2019	2018	% var	2019	2018	% var
Ventas netas	258,224	291,885	(12%)	258,224	291,885	(12%)
Costo de ventas	(154,663)	(167,253)	8%	(154,663)	(167,253)	8%
Utilidad bruta	103,561	124,632	(17%)	103,561	124,632	(17%)
Gastos de operación	(69,597)	(77,665)	10%	(69,597)	(77,665)	10%
Resultado de operación antes de otros gastos, neto	33,964	46,967	(28%)	33,964	46,967	(28%)
Otros gastos, neto	63	(1,372)	n/a	63	(1,372)	n/a
Resultado de operación	34,027	45,595	(25%)	34,027	45,595	(25%)
Gastos financieros	(13,856)	(15,160)	9%	(13,856)	(15,160)	9%
Otros ingresos (gastos) financieros, neto	2,772	18,621	(85%)	2,772	18,621	(85%)
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	22,943	49,056	(53%)	22,943	49,056	(53%)
Impuestos a la utilidad	(7,303)	(18,187)	60%	(7,303)	(18,187)	60%
Utilidad neta de operaciones continuas	15,640	30,869	(49%)	15,640	30,869	(49%)
Operaciones discontinuas	0	(858)	100%	0	(858)	0%
Utilidad neta consolidada	15,640	30,011	(48%)	15,640	30,011	(48%)
Participación no controladora	(39)	(68)	43%	(39)	(68)	43%
Utilidad neta de la participación controladora	15,601	29,943	(48%)	15,601	29,943	(48%)
Flujo de operación (Operating EBITDA)	54,638	67,671	(19%)	54,638	67,671	(19%)
Utilidad de operaciones continuas por acción	0.03	0.06	(49%)	0.03	0.06	(49%)
Utilidad de operaciones discontinuas por acción	0.00	(0.00)	100%	0.00	(0.00)	100%

BALANCE GENERAL	al 31 de marzo		
	2019	2018	% var
Activo total	3,063,137	3,381,196	(9%)
Efectivo e inversiones temporales	38,050	30,571	24%
Clientes	86,219	138,486	(38%)
Otras cuentas y documentos por cobrar	48,287	59,514	(19%)
Inventarios	84,361	80,415	5%
Activos mantenidos para su venta	0	66,304	(100%)
Otros Activos Circulantes	36,048	35,888	0%
Activo Circulante	292,965	411,178	(29%)
Activo Fijo	1,183,429	1,301,239	(9%)
Otros Activos	1,586,743	1,668,779	(5%)
Pasivo total	1,518,648	1,790,549	(15%)
Pasivos disponible para la venta	0	24,376	(100%)
Otros Pasivo circulante	286,453	658,849	(57%)
Pasivo circulante	286,453	683,225	(58%)
Pasivo largo plazo	1,214,257	1,092,984	11%
Otros pasivos	17,938	14,340	25%
Capital contable total	1,544,489	1,590,647	(3%)
Participación no controladora	5,268	6,439	(18%)
Total de la participación controladora	1,539,221	1,584,208	(3%)

Estado de resultados y balance general

CEMEX Latam Holdings, S.A. y Subsidiarias

en millones de pesos colombianos nominales, excepto cantidades por acción

ESTADO DE RESULTADOS	Enero - Marzo			Primer Trimestre		
	2019	2018	% var	2019	2018	% var
Ventas netas	809,985	825,116	(2%)	809,985	825,116	(2%)
Costo de ventas	(485,141)	(472,801)	(3%)	(485,141)	(472,801)	(3%)
Utilidad bruta	324,844	352,315	(8%)	324,844	352,315	(8%)
Gastos de operación	(218,308)	(219,545)	1%	(218,308)	(219,545)	1%
Resultado de operación antes de otros gastos, neto	106,536	132,770	(20%)	106,536	132,770	(20%)
Otros gastos, neto	199	(3,880)	n/a	199	(3,880)	n/a
Resultado de operación	106,735	128,890	(17%)	106,735	128,890	(17%)
Gastos financieros	(43,467)	(42,855)	(1%)	(43,462)	(42,855)	(1%)
Otros ingresos (gastos) financieros, neto	8,696	52,639	(83%)	8,696	52,639	(83%)
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	71,965	138,674	(48%)	71,965	138,674	(48%)
Impuestos a la utilidad	(22,906)	(51,412)	55%	(22,906)	(51,412)	55%
Utilidad neta de operaciones continuas	49,059	87,262	(44%)	49,060	87,262	(44%)
Operaciones discontinuas	0	(2,426)	100%	0	(2,426)	100%
Utilidad neta consolidada	49,059	84,836	(42%)	49,060	84,836	(42%)
Participación no controladora	(121)	(193)	37%	(121)	(193)	37%
Utilidad neta de la participación controladora	48,938	84,643	(42%)	48,936	84,643	(42%)
Flujo de operación (Operating EBITDA)	171,387	191,295	(10%)	171,387	191,295	(10%)
Utilidad de operaciones continuas por acción	88	157	(44%)	88	157	(44%)
Utilidad de operaciones discontinuas por acción	0	(4)	(100%)	0	(4)	100%

BALANCE GENERAL	al 31 de marzo		
	2019	2018	% var
Activo total	9,724,815	9,401,313	3%
Efectivo e inversiones temporales	120,802	85,003	42%
Clientes	273,727	385,055	(29%)
Otras cuentas y documentos por cobrar	153,301	165,477	(7%)
Inventarios	267,829	223,591	20%
Activos mantenidos para su venta	0	184,356	(100%)
Otros Activos Circulantes	114,444	99,787	15%
Activo Circulante	930,103	1,143,269	(19%)
Activo Fijo	3,757,138	3,618,055	4%
Otros Activos	5,037,574	4,639,989	9%
Pasivo total	4,821,386	4,978,568	(3%)
Pasivos disponible para la venta	0	67,777	(100%)
Otros Pasivo circulante	909,426	1,831,911	(50%)
Pasivo circulante	909,426	1,899,688	(52%)
Pasivo largo plazo	3,855,012	3,039,008	27%
Otros pasivos	56,948	39,872	43%
Capital contable total	4,903,429	4,422,745	11%
Participación no controladora	16,724	17,904	(7%)
Total de la participación controladora	4,886,705	4,404,841	11%

Resumen Operativo por País

en miles de dólares

Margen de flujo de operación como porcentaje de ventas netas

	Enero - Marzo			Primer Trimestre		
	2019	2018	% var	2019	2018	% var
VENTAS NETAS						
Colombia	128,066	136,143	(6%)	128,066	136,143	(6%)
Panamá	50,024	61,296	(18%)	50,024	61,296	(18%)
Costa Rica	27,757	35,699	(22%)	27,757	35,699	(22%)
Resto de CLH	56,571	62,863	(10%)	56,571	62,863	(10%)
<i>Otros y eliminaciones intercompañía</i>	(4,194)	(4,116)	(2%)	(4,194)	(4,116)	(2%)
TOTAL	258,224	291,885	(12%)	258,224	291,885	(12%)
UTILIDAD BRUTA						
Colombia	48,485	52,184	(7%)	48,485	52,184	(7%)
Panamá	17,809	25,329	(30%)	17,809	25,329	(30%)
Costa Rica	14,171	14,143	0%	14,171	14,143	0%
Resto de CLH	22,941	27,825	(18%)	22,941	27,825	(18%)
<i>Otros y eliminaciones intercompañía</i>	155	5,151	(97%)	155	5,151	(97%)
TOTAL	103,561	124,632	(17%)	103,561	124,632	(17%)
RESULTADO DE OPERACIÓN ANTES DE OTROS GASTOS, NETO						
Colombia	14,889	17,991	(17%)	14,889	17,991	(17%)
Panamá	9,167	16,599	(45%)	9,167	16,599	(45%)
Costa Rica	8,666	8,325	4%	8,666	8,325	4%
Resto de CLH	15,265	20,042	(24%)	15,265	20,042	(24%)
<i>Otros y eliminaciones intercompañía</i>	(14,023)	(15,990)	12%	(14,023)	(15,990)	12%
TOTAL	33,964	46,967	(28%)	33,964	46,967	(28%)
FLUJO DE OPERACIÓN (OPERATING EBITDA)						
Colombia	21,885	25,244	(13%)	21,885	25,244	(13%)
Panamá	13,842	20,620	(33%)	13,842	20,620	(33%)
Costa Rica	9,880	9,563	3%	9,880	9,563	3%
Resto de CLH	17,110	22,060	(22%)	17,110	22,060	(22%)
<i>Otros y eliminaciones intercompañía</i>	(8,079)	(9,816)	18%	(8,079)	(9,816)	18%
TOTAL	54,638	67,671	(19%)	54,638	67,671	(19%)
MARGEN DE FLUJO DE OPERACIÓN						
Colombia	17.1%	18.5%		17.1%	18.5%	
Panamá	27.7%	33.6%		27.7%	33.6%	
Costa Rica	35.6%	26.8%		35.6%	26.8%	
Resto de CLH	30.2%	35.1%		30.2%	35.1%	
TOTAL	21.2%	23.2%		21.2%	23.2%	

Resumen Volúmenes

Volumen consolidado

Cemento y agregados en miles de toneladas métricas

Concreto en miles de metros cúbicos

	Enero - Marzo			Primer Trimestre		
	2019	2018	% var	2019	2018	% var
Volumen de cemento total ¹	1,626	1,694	(4%)	1,626	1,694	(4%)
Volumen de cemento gris doméstico total	1,453	1,462	(1%)	1,453	1,462	(1%)
Volumen de concreto total	642	670	(4%)	642	670	(4%)
Volumen de agregados total	1,489	1,677	(11%)	1,489	1,677	(11%)

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

Volumen por país

	Enero - Marzo 2019 vs. 2018	Primer Trimestre 2019 vs. 2018	Primer Trimestre 2019 vs. Cuarto Trimestre 2018
CEMENTO GRIS DOMÉSTICO			
Colombia	8%	8%	(3%)
Panama	(14%)	(14%)	(0%)
Costa Rica	(20%)	(20%)	1%
Rest of CLH	(5%)	(5%)	(4%)
CONCRETO			
Colombia	8%	8%	5%
Panama	(29%)	(29%)	(11%)
Costa Rica	(8%)	(8%)	(12%)
Rest of CLH	(39%)	(39%)	(42%)
AGREGADOS			
Colombia	(4%)	(4%)	3%
Panama	(31%)	(31%)	(5%)
Costa Rica	20%	20%	3%
Rest of CLH	(62%)	(62%)	(1%)

Resumen de Precios

Variación en dólares

	Enero - Marzo 2019 vs. 2018	Primer Trimestre 2019 vs. 2018	Primer Trimestre 2019 vs. Cuarto Trimestre 2018
CEMENTO GRIS DOMÉSTICO			
Colombia	(8%)	(8%)	6%
Panamá	(5%)	(5%)	(3%)
Costa Rica	(4%)	(4%)	(0%)
Rest of CLH	(3%)	(3%)	1%
CONCRETO			
Colombia	(10%)	(10%)	4%
Panamá	(2%)	(2%)	(2%)
Costa Rica	2%	2%	(2%)
Rest of CLH	(0%)	(0%)	5%
AGREGADOS			
Colombia	(3%)	(3%)	4%
Panamá	(4%)	(4%)	(8%)
Costa Rica	(9%)	(9%)	(4%)
Rest of CLH	0%	0%	3%

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

Variación en moneda local

	Enero - Marzo 2019 vs. 2018	Primer Trimestre 2019 vs. 2018	Primer Trimestre 2019 vs. Cuarto Trimestre 2018
CEMENTO GRIS DOMÉSTICO			
Colombia	2%	2%	3%
Panamá	(5%)	(5%)	(3%)
Costa Rica	2%	2%	(0%)
Rest of CLH	1%	1%	1%
CONCRETO			
Colombia	(1%)	(1%)	1%
Panamá	(2%)	(2%)	(2%)
Costa Rica	9%	9%	(2%)
Rest of CLH	4%	4%	5%
AGREGADOS			
Colombia	8%	8%	1%
Panamá	(4%)	(4%)	(8%)
Costa Rica	(3%)	(3%)	(3%)
Rest of CLH	5%	5%	4%

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

IFRS 16, Arrendamientos (“IFRS 16”)

A partir del 1 de enero de 2019, la IFRS 16 introdujo un sólo modelo contable para los arrendatarios que requiere el reconocer para todos los arrendamientos, permitiendo excepciones para aquellos contratos con un plazo menor a 12 meses o donde el activo subyacente sea de poco valor, activos por el “derecho de uso” del activo subyacente contra un pasivo financiero, determinado por el valor presente de los pagos futuros estimados bajo el contrato, con un solo modelo en el estado de resultados en el cual el arrendatario reconoce amortización por el derecho de uso y gasto financiero por el pasivo financiero. Después de haber concluido el inventario y la valoración de sus arrendamientos, CEMEX Latam adoptó la IFRS 16 usando el enfoque retrospectivo completo mediante el cual determinó un efecto acumulado inicial al 1 de enero de 2018 como sigue:

(Millones de dólares)	Al 1 de Ene. 2018
Activos por el derecho de uso	\$ 15.7
Activos por impuestos diferidos	\$ 2.8
Pasivos financieros por arrendamientos	\$ (23.0)
Pasivos por impuestos diferidos	\$ (0.7)
Utilidades retenidas¹	\$ (5.2)

¹el efecto inicial refiere a una diferencia temporal entre el gasto por depreciación de los activos por derecho de uso bajo línea recta contra la amortización del pasivo por método de tasa de interés efectiva desde inicio de los contratos. Esta diferencia se revertirá durante la vida remanente de los contratos.

CEMEX Latam modificó los estados de resultados previamente reportados del periodo de tres meses terminado al 31 de marzo de 2018 para dar efecto a la adopción de la IFRS 16, como sigue:

Información condensada del estado de resultados (Millones de dólares)	Original Reportado		Modificado	
	Ene-Mar	1T	Ene-Mar	1T
Ingresos	291.9	291.9	291.9	291.9
Costo de ventas	(167.7)	(167.7)	(167.2)	(167.2)
Gastos de operación	(77.8)	(77.8)	(77.7)	(77.7)
Otros gastos, neto	(1.4)	(1.4)	(1.4)	(1.4)
Ingresos (gastos) financieros	4.0	4.0	3.5	3.5
Utilidad antes de impuestos	49.1	49.1	49.1	49.1
Impuestos a la utilidad	(18.2)	(18.2)	(18.2)	(18.2)
Utilidad neta de las operaciones continuas	30.9	30.9	30.9	30.9

Al 31 de marzo de 2019 y al 31 de diciembre de 2018, los activos por el derecho de uso ascendieron a \$17.4 y \$14.9 millones de dólares, respectivamente. Además, los pasivos financieros relacionados con contratos de arrendamiento ascendieron a \$24.3 millones de dólares a 31 de marzo de 2019 y \$22.3 millones de dólares a 31 de diciembre de 2018 y se incluyeron dentro de “Deuda y otros pasivos financieros”.

Metodología de conversión, consolidación y presentación de resultados

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

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

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

Operaciones discontinuas y activos mantenidos para la venta

El 27 de septiembre de 2018, después de recibir las autorizaciones correspondientes de las autoridades, CEMEX Latam concluyó la venta de su negocio de materiales para la construcción en Brasil a Votorantim Cimentos N/NE S.A. ("Votorantim"), que consistían de una terminal fluvial de distribución de cemento ubicada en Manaus, provincia de Amazonas, así como la licencia de operación. El precio de venta fue de aproximadamente \$31 millones de dólares incluyendo ajustes por capital de trabajo. Las operaciones de CEMEX Latam en Brasil por el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2018 fueron reclasificadas y se presentan netas de impuestos en el renglón de "Operaciones discontinuas".

La siguiente tabla presenta información combinada condensada del estado de resultados de operaciones discontinuas de CEMEX Latam en su segmento operativo de Brasil por el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2018:

ESTADO DE RESULTADOS (Millones de dólares)	Ene - Mar		Primer Trimestre	
	2019	2018	2019	2018
Ventas	-	9.2	-	9.2
Costos y gastos de operación	-	(10.2)	-	(10.2)
Otros gastos, neto	-	(0.1)	-	(0.1)
Resultado financiero neto y otros	-	0.0	-	0.0
Pérdida antes de impuestos	-	(1.0)	-	(1.0)
Impuestos a la utilidad	-	0.1	-	0.1
Pérdida operaciones discontinuas	-	(0.9)	-	(0.9)
Resultado en venta, retención y reclasificación de Fx	-	-	-	-
Pérdida neta operaciones discontinuas	-	(0.9)	-	(0.9)

Información financiera consolidada

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

Presentación de información financiera y operativa

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

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

Tipos de cambio

	Enero - Marzo		Enero - Marzo		Primer Trimestre	
	2019 Cierre	2018 cierre	2019 promedio	2018 promedio	2019 promedio	2018 promedio
Peso de Colombia	3,174.79	2,780.47	3,136.75	2,826.85	3,136.75	2,826.85
Balboa de Panamá	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Colón de Costa Rica	602.36	569.31	609.08	571.47	609.08	571.47
Euro	0.8130	1.09	0.81	1.09	0.81	1.09

Datos en unidades de moneda local por dólar americano.

Definición de términos

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

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

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

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

pp equivale a puntos porcentuales.

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

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



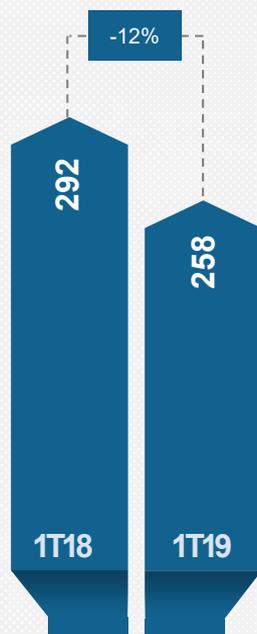
RESULTADOS 1T19

Abril 25, 2019

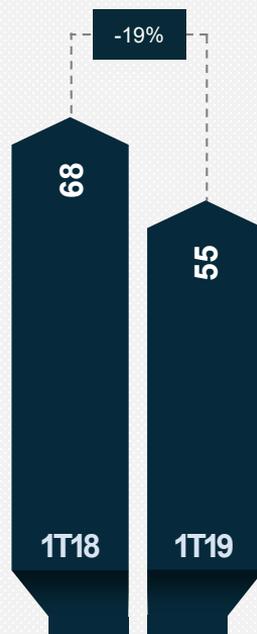
Esta presentación contiene declaraciones sobre el futuro. En algunos casos, estas declaraciones pueden ser identificadas por el uso de palabras referentes al futuro tales como “podría,” “asumir,” “debería,” “podrá,” “continuar,” “haría,” “puede,” “considerar,” “anticipar,” “estimar,” “esperar,” “planear,” “creer,” “prever,” “predecir,” “posible,” “objetivo,” “estrategia,” y “pretender” u otras palabras similares. Estas declaraciones sobre el futuro reflejan las expectativas y proyecciones actuales de CEMEX Latam Holdings, S.A. (“CLH”) sobre los eventos futuros basándonos en nuestro conocimiento de los hechos y circunstancias presentes y supuestos sobre eventos futuros. Estas declaraciones incluyen necesariamente riesgos e incertidumbres que pudieran causar que los resultados actuales difieran significativamente de las expectativas de CLH. Algunos de estos riesgos, incertidumbres y otros factores importantes que pudieran causar que estos resultados difieran, o que de alguna forma pudieran tener un impacto sobre CLH o las subsidiarias de CLH, incluyen, pero no están limitadas a, la actividad cíclica del sector de la construcción; la exposición de CLH a otros sectores que tienen un impacto sobre el negocio de CLH, tales como, pero no se limitan, al sector de energía; competencia; disponibilidad de materias primas y precios fluctuantes relacionados; las condiciones generales políticas, sociales, económicas y de negocio en los mercados en los cuales CLH opera; que afectan a nuestras operaciones y cualquier desarrollo económico, político o social significativo en esos mercados, así como la nacionalización o privatización de cualquier de los activos u operaciones, el ambiente regulatorio, incluyendo normas y reglamentos relacionados con el medio ambiente, impuestos, competencia económica y adquisiciones; la capacidad de CLH para satisfacer sus obligaciones de deuda y la capacidad de CEMEX, S.A.B. de C.V (“CEMEX”) para satisfacer sus obligaciones bajo sus contratos de deuda materiales, las actas de emisión que gobiernan las notas preferentes garantizadas y otros instrumentos de deuda de CEMEX; el refinanciamiento esperado de la deuda existente de CEMEX; la disponibilidad de líneas de crédito a corto plazo, existentes en relación con los precios del mercado; el impacto de la calificación de la deuda de CEMEX por debajo del grado de inversión en el costo de capital de CLH y CEMEX; pérdida de reputación de nuestras marcas; la capacidad de CEMEX para completar ventas de activos y la integración en su totalidad de negocios recientemente adquiridos; alcanzar ahorros en costos de las iniciativas de CLH para la reducción de costos e implementar las iniciativas de CLH para precios para los productos de CLH; la dependencia en aumento de infraestructura de tecnología de la información para facturación, abasto, estados financieros y otros procesos que pueden afectar en forma adversa las operaciones de CLH en caso de que la infraestructura no llegase a funcionar como se espera, experimente dificultades técnicas o esté sujeta a ciberataques; condiciones climáticas; cambios en la economía que afectan la demanda de bienes de consumo, afectando consecuentemente la demanda de nuestros productos; condiciones climáticas, incluyendo desastres tales como terremotos e inundaciones; barreras comerciales, incluidos aranceles o impuestos a la importación y cambios en las políticas comerciales existentes o cambios a los acuerdos de libre comercio o retiros de los mismos, actividades terroristas y de la delincuencia organizada, así como eventos geopolíticos, declaraciones de quiebra o de insolvencia, o estar sujeto a un procedimiento similar; desastres naturales y otros eventos imprevistos; y otros riesgos e incertidumbres descritos en los documentos disponibles públicamente de CLH. Se recomienda a los lectores que lean este documento y consideren cuidadosamente los riesgos, incertidumbres y otros factores que afectan el negocio de CLH. La información contenida en esta presentación está sujeta a cambios sin previo aviso, y CLH no está obligada a publicar actualizaciones o a revisar las declaraciones sobre actos futuros. A menos que lo indique el contexto, todas las referencias a iniciativas de precios, incremento de precios o disminuciones se refieren a precios de CLH para productos de CLH.

A MENOS QUE SE INDIQUE LO CONTRARIO, TODOS LOS NÚMEROS CONSOLIDADOS EN ESTE DOCUMENTO SE PRESENTAN EN DÓLARES Y ESTÁN BASADOS EN LOS ESTADOS FINANCIEROS DE CADA PAÍS PREPARADOS CONFORME A LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA.

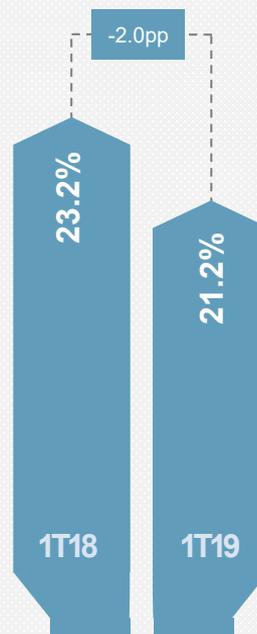
Ventas Netas (US\$M)



Flujo de Operación (US\$M)



Margen de Flujo de Operación (%)



El incremento en las ventas de Colombia, Guatemala y El Salvador, fue más que contrarrestado por menores ventas en Panamá y Costa Rica, en moneda local; nuestras ventas netas en dólares y moneda local disminuyeron en 12% y 4%, respectivamente, durante el trimestre contra el mismo periodo del año previo

El dólar se apreció durante el 1T19 contra el mismo periodo del año anterior,

contra el peso colombiano y el colón costarricense en 11% y 7%, respectivamente, y en 5% contra las monedas de Nicaragua y Guatemala

Nuestro flujo de operación durante el trimestre disminuyó en \$13 millones de dólares,

principalmente por menores volúmenes, incremento en los costos de energía y distribución, así como la apreciación del dólar

|| Volúmenes y Precios Consolidados

Cemento Gris Doméstico

	1T19 vs. 1T18	1T19 vs. 4T18
Volumen	-1%	-2%
Precio (USD)	-8%	3%
Precio (LtL ₁)	-1%	1%

Concreto

Volumen	-4%	-3%
Precio (USD)	-9%	1%
Precio (LtL ₁)	-2%	-1%

Agregados

Volumen	-11%	1%
Precio (USD)	-5%	0%
Precio (LtL ₁)	3%	-2%

La mejora en los volúmenes de cemento y concreto en Colombia, Guatemala y El Salvador,

fue más que contrarrestada por menores volúmenes en Panamá, Costa Rica y Nicaragua

En nuestro negocio de cemento, la mejora de precios en moneda local en Colombia, Costa Rica y Resto de CLH,

fue más que contrarrestada por menores precios en Panamá, comparado con el mismo periodo del año anterior

En Colombia, nuestros precios de cemento en marzo 2019 contra diciembre 2018,

fueron 7% mayores en dólares y 4% mayores en moneda local, reflejando el exitoso aumento de precios implementado en enero de este año

|| Variación del Flujo de Operación 3M19





RESULTADOS REGIONALES

Resultados 1T19



Resultados Regionales Colombia

Colombia – Resumen de Resultados

Estamos satisfechos con nuestro desempeño en el volumen y precio de cemento durante el 1T19

nuestros volúmenes aumentaron en 8% contra el mismo periodo del año anterior, mientras que nuestros precios en moneda local aumentaron en 2% contra el mismo periodo del año anterior y en 3% secuencialmente

Nuestro flujo de operación durante el 1T19 disminuyó en términos de dólares y moneda local en 13% y 4%, respectivamente,

mientras que nuestras ventas netas disminuyeron en 6% en términos de dólares, pero aumentaron en 4% en moneda local

El margen de flujo de operación disminuyó en 1.4pp,

mayores volúmenes y precios, así como menor costo fijo y gasto de operación, que en total representaron una mejora de 3pp, fueron más que contrarrestados por un aumento en costos variables, que representaron 4.5pp de erosión de margen

Resumen Financiero US\$ millones

	1T19	1T18	% var
Ventas netas	128	136	-6%
Flujo de Operación	22	25	-13%
Como % de ventas netas	17.1%	18.5%	(1.4pp)

Volumen

	1T19 vs. 1T18	1T19 vs. 4T18
Cemento	8%	-3%
Concreto	8%	5%
Agregados	-4%	3%

Precio (Moneda Local)

	1T19 vs. 1T18	1T19 vs. 4T18
Cemento	2%	3%
Concreto	-1%	1%
Agregados	8%	1%



Estimamos que los despachos de cemento al sector residencial se mantuvieron relativamente estables durante el 1T19,

la mejora en la demanda del segmento informal o de autoconstrucción, así como del segmento de vivienda social, fue más que contrarrestada por menores volúmenes en el segmento de ingresos medios-altos

Los volúmenes del sector de vivienda informal durante el trimestre fueron impulsados por la recuperación económica,

y la mejora en la confianza del consumidor, que a marzo volvió a ser positiva después de 6 meses consecutivos en territorio negativo

El segmento de vivienda social mostró una leve recuperación,

durante el trimestre, los inicios de viviendas mejoraron en los últimos doce meses en 2% y en lo recorrido del año a febrero en 6%, la continuación del programa de subsidios "Mi Casa Ya" para la adquisición de nuevas viviendas está soportando los volúmenes para este sector

Para todo el año 2019, esperamos que los volúmenes de cemento de la industria para el sector residencial aumenten en un dígito bajo, apoyado por los segmentos de autoconstrucción y vivienda social

El sector de infraestructura continuó su desempeño positivo durante el primer trimestre de 2019,

nuestros volúmenes para este sector fueron apoyados por proyectos en Bogotá, así como por otros proyectos en todo el país, incluyendo el proyecto de teleférico Picacho en Medellín

Los proyectos 4G continúan avanzando a buen ritmo,

para 2019, estimamos que los volúmenes de concreto para proyectos 4G alcancen más de 600,000 m3, un 38% más en comparación con los del año anterior

Proyectos por un valor cercano a los \$500 millones de dólares fueron adjudicados recientemente en Bogotá y esperamos que comiencen construcción pronto,

y esperamos que el metro de Bogotá se adjudique en septiembre y que empiece construcción el próximo año

Durante 2019, esperamos que los volúmenes de cemento de la industria para el sector de infraestructura aumenten en un dígito medio



Como ya se informó, recientemente llegamos a un nuevo acuerdo con la agencia gubernamental “Sociedad de Activos Especiales”,

que nos permitirá continuar haciendo uso de los activos que están sujetos al proceso de extinción de dominio durante al menos 21 años

Este acuerdo es un suceso relevante y deberá soportar nuestros esfuerzos para obtener los permisos pendientes necesarios para operar la planta,

estamos haciendo todo lo posible para obtener estos permisos y somos optimistas de que podremos obtenerlos para finales del 2019. Una vez que se otorguen los permisos, podremos comenzar a construir los segmentos restantes de la vía de acceso a la planta

Operar Maceo nos permitirá optimizar nuestros costos,

y crecer de forma rentable a mayores niveles de despachos de cemento



Resultados Regionales Panamá

La demanda de cemento permaneció débil durante el 1T19,

estimamos que la demanda de la industria disminuyó en 12%, ó en 13% ajustándose por un día laboral adicional; las importaciones de cemento alcanzaron una participación estimada del 9% durante el trimestre

La menor demanda de cemento se debió a los altos niveles de inventario en apartamentos y oficinas,

así como a retrasos de proyectos en el sector infraestructura. Sin embargo, somos optimistas del futuro del sector infraestructura, ya que proyectos relevantes deberían comenzar pronto

Durante el trimestre, nuestro margen de flujo de operación disminuyó en 5.9pp,

las menores ventas y los mayores costos de flete fueron parcialmente compensados por menores costos de mantenimiento relacionados con el mantenimiento mayor del horno 1 realizado durante el 1T18, que no se realizó este año

Resumen Financiero US\$ millones

	1T19	1T18	% var
Ventas netas	50	61	-18%
Flujo de Operación	14	21	-33%
Como % de ventas netas	27.7%	33.6%	(5.9pp)

Volumen

	1T19 vs. 1T18	1T19 vs. 4T18
Cemento	-14%	0%
Concreto	-29%	-11%
Agregados	-31%	-5%

Precio (Moneda Local)

	1T19 vs. 1T18	1T19 vs. 4T18
Cemento	-5%	-3%
Concreto	-2%	-2%
Agregados	-4%	-8%



En 2019, esperamos que el sector de infraestructura sea el principal impulsor de la demanda,

los proyectos ya adjudicados por un valor de más de \$2,000 millones de dólares deberían empezar construcción durante los próximos 6 meses, estos son: el cuarto puente sobre el canal, la carretera Corredor de las Playas, la segunda fase de la renovación urbana de la ciudad de Colón, así como la conexión de la segunda línea de metro al aeropuerto

Para todo el año 2019, esperamos que la demanda nacional de cemento llegue a su punto bajo y que disminuya en un dígito medio;

el segundo trimestre tiene una base de comparación más fácil debido a la huelga de los trabajadores de la construcción que tuvo lugar durante abril y mayo del año pasado

Esperamos que nuestros volúmenes de cemento en Panamá disminuyan de 4% a 7% durante todo el año 2019



Resultados Regionales Costa Rica

Estimamos que la demanda nacional de cemento disminuyó 9% durante el 1T19, nuestro desempeño en el volumen de cemento también refleja una base alta de comparación en el mismo período del año pasado, ya que el nuevo competidor comisionó su molino en mayo de 2018, y proyectos relevantes aumentaron sus volúmenes durante el 1T18

Nuestros precios de cemento y concreto en moneda local mejoraron, en 2% y 9%, respectivamente, durante el trimestre comparado con el mismo periodo del año anterior

El margen de flujo de operación mejoró 8.8pp, debido principalmente al mantenimiento del horno realizado durante el 1T18, y que se realizará durante el 2T este año. Además, la mejora se debió a mayores precios, una provisión de incobrables realizada el año pasado y menores costos fijos. Estas mejoras fueron parcialmente compensadas por menores volúmenes y mayores costos de flete

Resumen Financiero US\$ millones

	1T19	1T18	% var
Ventas netas	28	36	-22%
Flujo de Operación	10	10	3%
Como % de ventas netas	35.6%	26.8%	8.8pp

Volumen

	1T19 vs. 1T18	1T19 vs. 4T18
Cemento	-20%	1%
Concreto	-8%	-12%
Agregados	20%	3%

Precio (Moneda Local)

	1T19 vs. 1T18	1T19 vs. 4T18
Cemento	2%	0%
Concreto	9%	-2%
Agregados	-3%	-3%

Para el resto de 2019, esperamos que el principal motor de la demanda sea el sector de infraestructura,

el aumento de volumen de los proyectos en curso, así como los proyectos que están a punto de comenzar, como la Ruta 1: Cañas-Limonal y Limonal-San Gerardo, deberían apoyar los volúmenes; la mayoría de estos proyectos están financiados por bancos multilaterales de desarrollo

La mejora en los volúmenes de infraestructura podría no ser suficiente para compensar la debilidad en los sectores residencial e industrial y comercial,

considerando esto, así como el lento inicio del año, ahora esperamos que la demanda nacional de cemento disminuya en un dígito medio en el 2019

Considerando la menor expectativa de demanda de la industria, así como la presencia del nuevo competidor durante todo el año, estimamos que nuestros volúmenes de cemento disminuyan de 8% a 12% durante el 2019



Resultados Regionales Resto de CLH

|| Resto de CLH – Resumen de Resultados

Nuestros volúmenes de cemento disminuyeron un 5% durante el trimestre,

mayores volúmenes en Guatemala y El Salvador fueron más que contrarrestados por menores volúmenes en Nicaragua

Las ventas netas durante el trimestre en dólares y en moneda local disminuyeron en 10% y 6%, respectivamente,

mayores ventas en Guatemala y El Salvador fueron más que contrarrestadas por menores ventas en Nicaragua, en moneda local

El margen de flujo de operación disminuyó en 4.9pp,

debido principalmente a mayores costos de clinker comprado en Guatemala. En Nicaragua, el margen se mantuvo relativamente estable ya que el impacto desfavorable en el volumen fue más que compensado por menores costos operativos

Resumen Financiero US\$ millones

	1T19	1T18	% var
Ventas netas	57	63	-10%
Flujo de Operación	17	22	-22%
Como % de ventas netas	30.2%	35.1%	(4.9pp)

Volumen

	1T19 vs. 1T18	1T19 vs. 4T18
Cemento	-5%	-4%
Concreto	-39%	-42%
Agregados	-62%	-1%

Precio (Moneda Local)

	1T19 vs. 1T18	1T19 vs. 4T18
Cemento	1%	1%
Concreto	4%	5%
Agregados	5%	4%



La crisis sociopolítica permanece sin resolverse un año después de su inicio,

y continúa impactando en la actividad económica y en la demanda del cemento

Nuestros volúmenes de cemento durante el trimestre disminuyeron un 19% año-a-año,

los proyectos patrocinados por el gobierno y financiados por bancos multilaterales deberían continuar durante el 2T19, pero posteriormente no hay visibilidad. El sector de autoconstrucción debería continuar apoyando el consumo de cemento en el país

Debido al efecto de la crisis política en el sector de la construcción, esperamos que nuestros volúmenes en Nicaragua disminuyan de 10% a 20% en 2019

Nuestros volúmenes de cemento aumentaron un 4% y nuestros volúmenes de concreto disminuyeron un 21%, durante el trimestre,

la disminución en los volúmenes de concreto se debió a una base alta de comparación en el mismo período del año pasado, cuando algunos proyectos relevantes estaban en su pico de consumo

Estimamos que la demanda nacional de cemento aumentó en un dígito medio-alto durante el trimestre,

apoyada por una mayor actividad de la construcción relacionada con las elecciones generales que se llevarán a cabo en junio, así como mayores volúmenes para el sector residencial

Esperamos que nuestros volúmenes de cemento en Guatemala incrementen en un dígito bajo durante el 2019



OTRA INFORMACIÓN

Resultados 1T19

|| Flujo de Efectivo Libre

US\$ Millones	1T19	1T18	% var
Flujo de Operación	55	68	-19%
- Gasto financiero neto	14	15	
- Inversiones en activo fijo de mantenimiento	5	7	
- Variación en capital de trabajo	6	34	
- Impuestos	13	12	
- Otros gastos (netos)	-1	26	
- Flujo de efectivo libre operaciones discontinuas	0	2	
Flujo de Efectivo Libre Después de inv. en activo fijo de mtto	17	-28	n/a
- Inversión en activo fijo estratégico	0	1	
Flujo de Efectivo Libre	17	-28	n/a

Nuestro flujo de efectivo libre mejoró en \$45 millones de dólares,

a \$17 millones de dólares durante este trimestre desde un flujo de efectivo libre negativo de \$28 millones de dólares durante el 1T18. La mejora se debió principalmente a una menor inversión en capital de trabajo y al efecto de \$25 millones de dólares de la multa pagada en Colombia durante el 1T18, ambos efectos más que compensaron un menor flujo de operación

El gasto financiero durante el 1T19 fue \$1.3 millones de dólares menor que en el 1T18,

esta reducción del gasto financiero fue lograda debido a la reducción de deuda realizada durante los últimos 12 meses

Estamos satisfechos con nuestra gestión de capital de trabajo,

nuestros días promedio de capital de trabajo durante el trimestre fueron reducidos a 15 días negativos, desde 10 días negativos durante el mismo periodo del año anterior

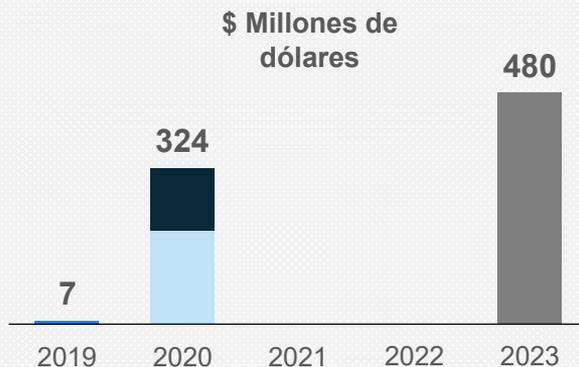
Nuestra utilidad neta de la participación controladora alcanzó \$16 millones de dólares durante el trimestre,

comparado con \$30 millones de dólares durante el 1T18. La disminución de la utilidad neta se debió a un menor resultado de operación antes de otros gastos, neto, y menores otros ingresos, neto, parcialmente compensado por menores gastos financieros e impuestos a la utilidad

Otros ingresos y gastos, neto, fue positivo \$3 millones de dólares durante el trimestre,

comparado con positivo \$19 millones de dólares durante el 1T18. En ambos casos, el efecto positivo se debe a la depreciación del dólar frente al peso colombiano que sucedió de diciembre a marzo en ambos periodos

|| Deuda consolidada a Marzo 31, 2019



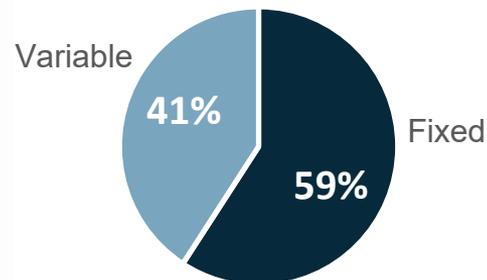
Tipo	Moneda	Costo	Monto \$
Bancos	COP	8.88%	7
Intercompañía	USD	6ML + 250 bps	130
Intercompañía	USD	6ML + 255 bps	194
Intercompañía	USD	Fija 5.65%	480
Arrendamientos			24
C. Promedio / Total	USD	5.55%₁	835

\$835 Millones deuda total

Nuestra deuda total refleja 24 millones de dólares de deuda adicional relacionada al tratamiento contable bajo IFRS16 de los arrendamientos operativos

3.4x Deuda neta / Flujo de operación

Tasa de interés



(1) Costo promedio de la deuda en dólares

Volumen, variación porcentual anual

Colombia

Cemento	Concreto	Agregados
0% a 1%	1% a 3%	1% a 3%

Panamá

Cemento	Concreto	Agregados
-7% a -4%	-4% a 0%	5% a 7%

Costa Rica

Cemento	Concreto	Agregados
-12% a -8%	-6% a -4%	5% a 7%

Volúmenes consolidados:

- Cemento: -4% a -2%
- Concreto: -2% a 0%
- Agregados: -2% a -1%

Capex total \$42 millones de dólares

Capex mantenimiento \$35 millones
Capex estratégico \$7 millones

Pago de Impuestos consolidados

\$66 millones de dólares



RESULTADOS 1T19

Abril 25, 2019