



2019

RESULTADOS DEL PRIMER TRIMESTRE



▪ **Información de la acción**

NYSE (ADS)

Símbolo: CX

Bolsa Mexicana de Valores

Símbolo: CEMEXCPO

Razón de CEMEXCPO a CX = 10:1

▪ **Relación con Inversionistas**

En los Estados Unidos:

+ 1 877 7CX NYSE

En México:

+ 52 (81) 8888 4292

Correo Electrónico:

ir@cemex.com

	Enero - Marzo			% var comp	Primer Trimestre			% var comp
	2019	2018	% var		2019	2018	% var	
Volumen de cemento consolidado	14,933	15,901	(6%)		14,933	15,901	(6%)	
Volumen de concreto consolidado	12,085	12,200	(1%)		12,085	12,200	(1%)	
Volumen de agregados consolidado	34,380	33,312	3%		34,380	33,312	3%	
Ventas netas	3,238	3,341	(3%)	1%	3,238	3,341	(3%)	1%
Utilidad bruta	999	1,070	(7%)	(3%)	999	1,070	(7%)	(3%)
% de ventas netas	30.9%	32.0%	(1.1pp)		30.9%	32.0%	(1.1pp)	
Resultado de operación antes de otros gastos, neto	294	343	(14%)	(12%)	294	343	(14%)	(12%)
% de ventas netas	9.1%	10.3%	(1.2pp)		9.1%	10.3%	(1.2pp)	
Utilidad (pérdida) neta de la part. controladora	39	20	92%		39	20	92%	
Flujo de operación (Op. EBITDA)	562	598	(6%)	(3%)	562	598	(6%)	(3%)
% de ventas netas	17.4%	17.9%	(0.5pp)		17.4%	17.9%	(0.5pp)	
Flujo de efectivo libre después de inversión en activo fijo de mantenimiento	(337)	(198)	(70%)		(337)	(198)	(70%)	
Flujo de efectivo libre	(373)	(207)	(80%)		(373)	(207)	(80%)	
Deuda total más notas perpetuas	11,673	12,554	(7%)		11,673	12,554	(7%)	
Utilidad (pérdida) de operaciones continuas por CPO	(0.00)	0.00	N/A		(0.00)	0.00	N/A	
Utilidad (pérdida) diluida de operaciones continuas por CPO ⁽¹⁾	(0.00)	0.00	N/A		(0.00)	0.00	N/A	
CPOs en circulación promedio	15,321	15,402	(1%)		15,321	15,402	(1%)	
Empleados	41,054	41,360	(1%)		41,054	41,360	(1%)	

La información no incluye operaciones discontinuas. Favor de referirse a la página 13 en este reporte para mayor información.

Volúmenes de cemento y agregados en miles de toneladas métricas. Volúmenes de concreto en miles de metros cúbicos.

En millones de dólares, excepto volúmenes, porcentajes, empleados y cantidades por CPO. CPOs en circulación promedio representados en millones.

Por favor referirse a la página 12 para información de los CPOs en circulación a final del trimestre.

⁽¹⁾ En el periodo de enero a marzo de 2019, los efectos de las acciones potencialmente dilutivas generan antidilución; por tal motivo, no existe cambio entre la pérdida por acción básica y la pérdida por acción diluida reportadas.

Las **ventas netas consolidadas** durante el primer trimestre de 2019 alcanzaron 3,238 millones de dólares, representando una disminución de 3%, o un incremento de 1% en términos comparables para las operaciones actuales ajustando por fluctuaciones cambiarias, comparadas con el primer trimestre de 2018. El incremento en términos comparables es resultado de precios más altos en moneda local de nuestros productos en todas nuestras regiones, así como mayores volúmenes en nuestros tres productos principales en Europa y en concreto y agregados en Estados Unidos.

El **costo de ventas** como porcentaje de ventas netas aumentó en 1.1pp, de 68.0% a 69.1%, durante el primer trimestre de 2019, comparado con el mismo periodo del año anterior. El incremento fue debido principalmente al aumento en costos de energía, así como a mayores volúmenes comprados de cemento y clinker.

Los **gastos de operación** como porcentaje de ventas netas permanecieron estables durante el primer trimestre de 2019 con relación al mismo periodo del año anterior, en 21.8%, reflejando las iniciativas de reducción de costos de nuestro plan Un CEMEX Más Fuerte.

El **flujo de operación (Operating EBITDA)** disminuyó 6% a 562 millones de dólares durante el primer trimestre de 2019 en comparación con el mismo periodo del año anterior, o una disminución de 3% en términos comparables para las operaciones actuales ajustando por fluctuaciones cambiarias. Mayores contribuciones de Europa fueron contrarrestadas por una disminución en el resto de nuestras regiones.

El **margen de flujo de operación** disminuyó en 0.5pp, de 17.9% en el primer trimestre de 2018 a 17.4% este trimestre.

La **utilidad (pérdida) por instrumentos financieros** para el trimestre fue una utilidad de 8 millones de dólares, debida principalmente a los derivados relacionados a las acciones de GCC.

Otros gastos, neto, para el trimestre fueron 53 millones de dólares, que incluyen indemnizaciones y deterioro de activos.

El **resultado por fluctuación cambiaria** para el trimestre fue una ganancia de 4 millones de dólares, debida principalmente a la fluctuación del peso mexicano frente al dólar.

La **utilidad (pérdida) neta de la participación controladora** registró una utilidad de 39 millones de dólares en el primer trimestre de 2019, comparada con una utilidad de 20 millones en el mismo trimestre de 2018. La mayor utilidad se debe principalmente a menores gastos financieros, una variación positiva en el resultado por fluctuación cambiaria además de una variación positiva en operaciones discontinuas, parcialmente mitigados por un menor resultado de operación, menores ganancias por instrumentos financieros y mayores impuestos a la utilidad.

La **deuda neta más notas perpetuas** aumentó en 94 millones de dólares durante el trimestre.

México

	Enero - Marzo				Primer Trimestre			
	2019	2018	% var	% var comparable	2019	2018	% var	% var comparable
Ventas netas	706	801	(12%)	(8%)	706	801	(12%)	(8%)
Flujo de operación (Op. EBITDA)	255	308	(17%)	(14%)	255	308	(17%)	(14%)
Margen de flujo de operación	36.1%	38.5%	(2.4pp)		36.1%	38.5%	(2.4pp)	

En millones de dólares, excepto porcentajes.

Crecimiento porcentual contra año anterior	Cemento gris doméstico		Concreto		Agregados	
	Enero - Marzo	Primer Trimestre	Enero - Marzo	Primer Trimestre	Enero - Marzo	Primer Trimestre
Volumen	(15%)	(15%)	(11%)	(11%)	(6%)	(6%)
Precio (dólares)	(0%)	(0%)	0%	0%	(1%)	(1%)
Precio (moneda local)	3%	3%	4%	4%	3%	3%

En **México**, nuestros volúmenes de cemento gris doméstico, concreto y agregados disminuyeron en 15%, 11% y 6%, respectivamente, durante el primer trimestre de 2019 comparados con el mismo periodo del año anterior. Tanto los precios de cemento gris doméstico, como los de agregados, en moneda local, aumentaron en 3% durante el trimestre, mientras que los de concreto aumentaron en 4% en comparación con el año anterior. Secuencialmente, los precios de cemento gris doméstico aumentaron en 4%, mientras que los de concreto y agregados crecieron ambos en 2%.

La etapa de transición del nuevo gobierno resultó en menor inversión en el sector infraestructura, aumentada por la culminación de importantes proyectos el año pasado, así como por menor actividad residencial en espera del anuncio e implementación de las nuevas políticas y reglamentos para el sector vivienda. El sector industrial y comercial impulsó el consumo de cemento durante el trimestre, estimulado por actividad en el segmento de turismo en las regiones Pacífico y Sureste. El consumo en el sector residencial formal sufrió una caída significativa debido a que el inicio de los nuevos programas de vivienda ha sido más lento de lo esperado. Los volúmenes al sector de autoconstrucción también disminuyeron durante el trimestre.

Estados Unidos

	Enero - Marzo				Primer Trimestre			
	2019	2018	% var	% var comparable	2019	2018	% var	% var comparable
Ventas netas	878	856	3%	3%	878	856	3%	3%
Flujo de operación (Op. EBITDA)	130	131	(1%)	(1%)	130	131	(1%)	(1%)
Margen de flujo de operación	14.8%	15.3%	(0.5pp)		14.8%	15.3%	(0.5pp)	

En millones de dólares, excepto porcentajes.

Crecimiento porcentual contra año anterior	Cemento gris doméstico		Concreto		Agregados	
	Enero - Marzo	Primer Trimestre	Enero - Marzo	Primer Trimestre	Enero - Marzo	Primer Trimestre
Volumen	(4%)	(4%)	1%	1%	5%	5%
Precio (dólares)	4%	4%	2%	2%	1%	1%
Precio (moneda local)	4%	4%	2%	2%	1%	1%

En **Estados Unidos**, nuestros volúmenes diarios de concreto y agregados aumentaron en 3% y 7%, respectivamente, mientras que los volúmenes diarios de cemento gris doméstico disminuyeron en 2%, durante el primer trimestre de 2019 comparado con el mismo periodo del año anterior. Durante el trimestre nuestros precios de cemento gris doméstico, concreto y agregados crecieron en 4%, 2% y 1%, respectivamente, en comparación al primer trimestre de 2018. De manera secuencial, tanto los precios de cemento gris doméstico como los de concreto subieron en 1%, mientras que los de agregados se redujeron en 1%.

El crecimiento de nuestros volúmenes durante el primer trimestre fue afectado por condiciones climáticas adversas en aproximadamente la mitad de nuestro portafolio. Los sectores infraestructura y residencial fueron los principales impulsores de crecimiento en volúmenes durante el trimestre. Mientras que la actividad en el sector residencial ha disminuido en el año, con inicios de vivienda disminuyendo en 10% durante el año acumulado a marzo, la actividad en nuestros estados clave continúa superando al promedio nacional. En el sector industrial y comercial, el gasto en construcción aumentó 3% durante los primeros dos meses del año, con un buen desempeño en oficinas y alojamiento. Respecto al sector infraestructura, el gasto en calles y carreteras ha continuado creciendo durante el año, con un aumento de 18% acumulado a febrero, debido a mayor gasto de los estados en carreteras. El otorgamiento de contratos en nuestros estados clave ha crecido 17% en los últimos doce meses a febrero y en exceso al promedio nacional.

Centro, Sudamérica y el Caribe

	Enero - Marzo				Primer Trimestre			
	2019	2018	% var	% var comparable	2019	2018	% var	% var comparable
Ventas netas	427	455	(6%)	(1%)	427	455	(6%)	(1%)
Flujo de operación (Op. EBITDA)	103	107	(4%)	(0%)	103	107	(4%)	(0%)
Margen de flujo de operación	24.1%	23.6%	0.5pp		24.1%	23.6%	0.5pp	

En millones de dólares, excepto porcentajes.

	Cemento gris doméstico		Concreto		Agregados	
	Enero - Marzo	Primer Trimestre	Enero - Marzo	Primer Trimestre	Enero - Marzo	Primer Trimestre
<i>Crecimiento porcentual contra año anterior</i>						
Volumen	(1%)	(1%)	(6%)	(6%)	(14%)	(14%)
Precio (dólares)	(4%)	(4%)	(8%)	(8%)	(3%)	(3%)
Precio (moneda local) (*)	2%	2%	(1%)	(1%)	4%	4%

En nuestra región de **Centro, Sudamérica y el Caribe**, nuestros volúmenes de cemento gris doméstico, concreto y agregados disminuyeron en 1%, 6% y 14%, respectivamente, durante el primer trimestre, con respecto al periodo comparable de 2018. Los volúmenes de cemento aumentaron en Colombia, República Dominicana, Guatemala y El Salvador, mientras que los de concreto mejoraron en Colombia y Puerto Rico.

En **Colombia**, durante el primer trimestre, los volúmenes tanto de cemento gris doméstico, como de concreto aumentaron en 8% frente al mismo periodo de 2018. De manera secuencial, los volúmenes de cemento gris doméstico disminuyeron 3%, mientras que los volúmenes de concreto crecieron 5%. Durante el trimestre, la actividad de infraestructura continuó su tendencia positiva, apoyada por diversos proyectos incluyendo la continuación de la actividad relacionada con los 4G. En el sector residencial, mejoras en los segmentos de vivienda informal y social se vieron superadas por disminuciones en los segmentos de ingresos medios y altos. Los precios de cemento durante el trimestre aumentaron en 2% comparados con el mismo trimestre del año anterior y 3% de manera secuencial, en moneda local.

Europa

	Enero - Marzo				Primer Trimestre			
	2019	2018	% var	% var comparable	2019	2018	% var	% var comparable
Ventas netas	805	781	3%	12%	805	781	3%	12%
Flujo de operación (Op. EBITDA)	61	37	62%	77%	61	37	62%	77%
Margen de flujo de operación	7.5%	4.8%	2.7pp		7.5%	4.8%	2.7pp	

En millones de dólares, excepto porcentajes.

	Cemento gris doméstico		Concreto		Agregados	
	Enero - Marzo	Primer Trimestre	Enero - Marzo	Primer Trimestre	Enero - Marzo	Primer Trimestre
<i>Crecimiento porcentual contra año anterior</i>						
Volumen	12%	12%	11%	11%	13%	13%
Precio (dólares)	(5%)	(5%)	(5%)	(5%)	(4%)	(4%)
Precio (moneda local) (*)	4%	4%	3%	3%	3%	3%

En la región de **Europa**, nuestros volúmenes de cemento gris doméstico aumentaron en 12% durante el primer trimestre, mientras que los de concreto y agregados incrementaron en 11% y 13%, respectivamente, en términos comparables frente al mismo periodo del año anterior. Los volúmenes de cemento aumentaron en Reino Unido, Alemania, Polonia, República Checa y España, a la vez que los de concreto crecieron en Reino Unido, Francia, Polonia, República Checa, España y Croacia. Los volúmenes de agregados aumentaron en todos nuestros países de la región.

Nuestro desempeño en volúmenes en comparación con el mismo trimestre del año anterior fue impulsado principalmente por una demanda doméstica sólida y un invierno templado en toda la región. Los sectores infraestructura y residencial fueron los principales impulsores de la demanda durante el trimestre, apoyados por grandes proyectos de infraestructura, especialmente en Alemania, Polonia y Francia, además de actividad favorable del sector residencial, principalmente en España, Polonia, Reino Unido y Alemania.

(*) Calculado utilizando precio promedio ponderado por volumen y tipo de cambio constante

Asia, Medio Oriente y África

	Enero - Marzo				Primer Trimestre			
	2019	2018	% var	% var comparable	2019	2018	% var	% var comparable
Ventas netas	347	375	(8%)	(6%)	347	375	(8%)	(6%)
Flujo de operación (Op. EBITDA)	54	66	(19%)	(18%)	54	66	(19%)	(18%)
Margen de flujo de operación	15.5%	17.7%	(2.2pp)		15.5%	17.7%	(2.2pp)	

En millones de dólares, excepto porcentajes.

Crecimiento porcentual contra año anterior	Cemento gris doméstico		Concreto		Agregados	
	Enero - Marzo	Primer Trimestre	Enero - Marzo	Primer Trimestre	Enero - Marzo	Primer Trimestre
Volumen	(14%)	(14%)	(8%)	(8%)	(9%)	(9%)
Precio (dólares)	11%	11%	(3%)	(3%)	(1%)	(1%)
Precio (moneda local) (*)	11%	11%	1%	1%	4%	4%

Nuestros volúmenes de cemento gris doméstico en la región de **Asia, Medio Oriente y África** disminuyeron 14% durante el primer trimestre, en comparación con el mismo periodo del año anterior. Los volúmenes de concreto y agregados disminuyeron en 8% y 9%, respectivamente, comparados con el primer trimestre de 2018.

En **Filipinas**, nuestros volúmenes de cemento gris doméstico disminuyeron 1% durante el primer trimestre de 2019 respecto al periodo comparable de 2018, mostrando la recuperación de la actividad al inicio del año tras el deslave de tierra que ocurrió en septiembre pasado. Los volúmenes de cemento fueron favorecidos por los sectores infraestructura y residencial durante el trimestre.

En **Egipto**, nuestros volúmenes de cemento gris doméstico disminuyeron 31% durante el primer trimestre respecto al mismo periodo del año anterior. La disminución en volúmenes trimestrales se debió principalmente al debilitamiento de la demanda del mercado y a cambios en las dinámicas de oferta y demanda relacionados con el arranque de capacidad que estaba temporalmente detenida, además del arranque de capacidad nueva.

En **Israel**, durante el primer trimestre, nuestros volúmenes de concreto disminuyeron un 3%, mientras que nuestros volúmenes de agregados declinaron en 4%, comparados con los del mismo trimestre del año anterior. Esta caída en volúmenes se debe principalmente a condiciones climáticas adversas durante el trimestre.

(*) Calculado utilizando precio promedio ponderado por volumen y tipo de cambio constante

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	294	343	(14%)	294	343	(14%)
+ Depreciación y amortización operativa	268	256		268	256	
Flujo de operación	562	598	(6%)	562	598	(6%)
- Gasto financiero neto	179	191		179	191	
- Inversiones en activo fijo de mantenimiento	120	173		120	173	
- Inversiones en capital de trabajo	526	351		526	351	
- Impuestos	38	50		38	50	
- Otros gastos (neto)	22	26		22	26	
- Flujo de efectivo libre operaciones discontinuas	15	6		15	6	
Flujo de efectivo libre después de inversión en activo fijo de mantenimiento	(337)	(198)	(70%)	(337)	(198)	(70%)
- Inversiones en activo fijo estratégicas	36	9		36	9	
Flujo de efectivo libre	(373)	(207)	(80%)	(373)	(207)	(80%)

En millones de dólares, excepto porcentajes.

Durante el trimestre, utilizamos los ingresos provenientes de la desinversión de activos en los países Nórdicos y Bálticos, además del aumento en deuda, para cubrir el déficit de flujo de efectivo libre y para otros propósitos corporativos.

Nuestra deuda total incluyendo notas perpetuas refleja un efecto de conversión de tipo de cambio favorable de 54 millones de dólares durante el trimestre.

Información sobre deuda y notas perpetuas

	Primer Trimestre			Cuarto Trimestre	Primer Trimestre	
	2019	2018	% var	2018	2019	2018
Deuda total ⁽¹⁾	11,231	12,104	(7%)	11,142	Denominación de moneda	
Deuda de corto plazo	12%	5%		3%	Dólar norteamericano	61%
Deuda de largo plazo	88%	95%		97%	Euro	29%
Notas perpetuas	443	450	(2%)	444	Peso mexicano	1%
Deuda Total más notas perpetuas	11,673	12,554	(7%)	11,586	Otras monedas	9%
Efectivo y equivalentes	301	311	(3%)	309	Tasas de interés	
Deuda neta más notas perpetuas	11,372	12,243	(7%)	11,278	Fija	70%
Deuda Fondeada Consolidada ⁽²⁾	10,955	11,848		10,836	Variable	30%
Razón de apalancamiento financiero consolidado ⁽²⁾	3.88	4.11		3.73		
Razón de cobertura financiera consolidada ⁽²⁾	4.28	3.79		4.31		

En millones de dólares, excepto porcentajes y razones financieras.

⁽¹⁾ Incluye convertibles y arrendamientos, de acuerdo a IFRS.

⁽²⁾ Calculado de acuerdo a nuestras obligaciones contractuales bajo el Contrato de Crédito de 2017, según fue enmendado y reexpresado el 2 de abril de 2019. Los montos y razones financieras de 2018 no han sido auditados, y no corresponden con los montos y razones financieras reportados durante 2018 de acuerdo a nuestro Contrato de Crédito de Julio de 2017, y se muestran en este documento únicamente para efectos informativos, dando efecto a la adopción de IFRS 16, Arrendamientos, como si hubiera estado vigente desde enero 1 de 2018.

Cifras Consolidadas

CEMEX, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias
(En miles de dólares, excepto cantidades por CPO)

ESTADO DE RESULTADOS	Enero - Marzo				Primer Trimestre			
	2019	2018	% var	% var comparable	2019	2018	% var	% var comparable
Ventas netas	3,238,120	3,341,480	(3%)	1%	3,238,120	3,341,480	(3%)	1%
Costo de ventas	(2,238,800)	(2,271,506)	1%		(2,238,800)	(2,271,506)	1%	
Utilidad bruta	999,320	1,069,974	(7%)	(3%)	999,320	1,069,974	(7%)	(3%)
Gastos de operación	(705,341)	(727,113)	3%		(705,341)	(727,113)	3%	
Resultado de operación antes de otros gastos, neto	293,979	342,861	(14%)	(12%)	293,979	342,861	(14%)	(12%)
Otros gastos, neto	(52,605)	2,093	N/A		(52,605)	2,093	N/A	
Resultado de operación	241,374	344,954	(30%)		241,374	344,954	(30%)	
Gastos financieros	(189,183)	(203,590)	7%		(189,183)	(203,590)	7%	
Otros (gastos) productos financieros, neto	1,253	(58,240)	N/A		1,253	(58,240)	N/A	
Productos financieros	4,255	4,722	(10%)		4,255	4,722	(10%)	
Resultado por instrumentos financieros, neto	7,649	33,739	(77%)		7,649	33,739	(77%)	
Resultado por fluctuación cambiaria	4,261	(83,619)	N/A		4,261	(83,619)	N/A	
Efectos del valor presente neto en activos y pasivos, neto y otros	(14,913)	(13,082)	(14%)		(14,913)	(13,082)	(14%)	
Ganancia (pérdida) en participación de asociadas	1,210	3,325	(64%)		1,210	3,325	(64%)	
Utilidad (pérdida) antes de impuestos a la utilidad	54,654	86,450	(37%)		54,654	86,450	(37%)	
Impuestos a la utilidad	(61,932)	(52,119)	(19%)		(61,932)	(52,119)	(19%)	
Utilidad (pérdida) neta de operaciones continuas	(7,278)	34,331	N/A		(7,278)	34,331	N/A	
Operaciones discontinuas	61,413	(141)	N/A		61,413	(141)	N/A	
Utilidad (pérdida) neta consolidada	54,135	34,190	58%		54,135	34,190	58%	
Participación no controladora	15,300	13,940	10%		15,300	13,940	10%	
Utilidad (pérdida) neta de la participación controladora	38,835	20,251	92%		38,835	20,251	92%	
Flujo de Operación (EBITDA)	561,839	598,449	(6%)	(3%)	561,839	598,449	(6%)	(3%)
Utilidad (pérdida) de operaciones continuas por CPO	(0.00)	0.00	N/A		(0.00)	0.00	N/A	
Utilidad (pérdida) de operaciones discontinuas por CPO	0.00	(0.00)	N/A		0.00	(0.00)	N/A	

BALANCE GENERAL	Al 31 de marzo		
	2019	2018	% var
Activo Total	28,900,275	30,187,303	(4%)
Efectivo y equivalentes de efectivo	300,941	311,135	(3%)
Clientes, neto de estimaciones por incobrables	1,633,826	1,714,939	(5%)
Otras cuentas por cobrar	311,768	221,013	41%
Inventarios, neto	1,114,269	1,016,541	10%
Activos mantenidos para su venta	298,207	90,833	228%
Otros activos circulantes	173,500	195,796	(11%)
Activo circulante	3,832,511	3,550,257	8%
Propiedades, maquinaria y equipo, neto	12,019,816	13,076,082	(8%)
Otros activos	13,047,948	13,560,963	(4%)
Pasivo total	18,085,989	19,336,427	(6%)
Pasivo circulante	5,773,490	5,052,614	14%
Pasivo largo plazo	8,730,473	9,823,233	(11%)
Otros pasivos	3,582,026	4,460,580	(20%)
Capital contable total	10,814,286	10,850,875	(0%)
Participación no controladora e instrumentos perpetuos	1,568,488	1,564,016	0%
Total de la participación controladora	9,245,799	9,286,859	(0%)

Resumen Operativo por País

En miles de dólares

VENTAS NETAS	Enero - Marzo				Primer Trimestre			
	2019	2018	% var	% var comparable	2019	2018	% var	% var comparable
México	706,435	800,733	(12%)	(8%)	706,435	800,733	(12%)	(8%)
Estados Unidos	878,072	855,521	3%	3%	878,072	855,521	3%	3%
Centro, Sudamérica y el Caribe	426,640	454,814	(6%)	(1%)	426,640	454,814	(6%)	(1%)
Europa	805,285	781,115	3%	12%	805,285	781,115	3%	12%
Asia, Medio Oriente y África	346,533	374,968	(8%)	(6%)	346,533	374,968	(8%)	(6%)
Otras y eliminaciones intercompañía	75,156	74,329	1%	2%	75,156	74,329	1%	2%
TOTAL	3,238,120	3,341,480	(3%)	1%	3,238,120	3,341,480	(3%)	1%

UTILIDAD BRUTA

México	373,086	436,230	(14%)	(11%)	373,086	436,230	(14%)	(11%)
Estados Unidos	198,598	208,150	(5%)	(6%)	198,598	208,150	(5%)	(6%)
Centro, Sudamérica y el Caribe	158,279	165,992	(5%)	0%	158,279	165,992	(5%)	0%
Europa	167,150	152,508	10%	19%	167,150	152,508	10%	19%
Asia, Medio Oriente y África	86,933	104,839	(17%)	(15%)	86,933	104,839	(17%)	(15%)
Otras y eliminaciones intercompañía	15,274	2,254	578%	759%	15,274	2,254	578%	759%
TOTAL	999,320	1,069,974	(7%)	(3%)	999,320	1,069,974	(7%)	(3%)

RESULTADO DE OPERACIÓN ANTES DE OTROS GASTOS, NETO

México	216,828	271,213	(20%)	(17%)	216,828	271,213	(20%)	(17%)
Estados Unidos	28,073	39,239	(28%)	(28%)	28,073	39,239	(28%)	(28%)
Centro, Sudamérica y el Caribe	78,305	83,777	(7%)	(3%)	78,305	83,777	(7%)	(3%)
Europa	(3,670)	(28,765)	87%	88%	(3,670)	(28,765)	87%	88%
Asia, Medio Oriente y África	34,137	47,101	(28%)	(26%)	34,137	47,101	(28%)	(26%)
Otras y eliminaciones intercompañía	(59,694)	(69,703)	14%	8%	(59,694)	(69,703)	14%	8%
TOTAL	293,979	342,861	(14%)	(12%)	293,979	342,861	(14%)	(12%)

Resumen Operativo por País

Flujo de operación en miles de dólares. Margen de flujo de operación como porcentaje de ventas netas.

FLUJO DE OPERACIÓN (Op. EBITDA)	Enero - Marzo				Primer Trimestre			
	2019	2018	% var	% var comparable	2019	2018	% var	% var comparable
México	255,199	308,063	(17%)	(14%)	255,199	308,063	(17%)	(14%)
Estados Unidos	129,625	130,704	(1%)	(1%)	129,625	130,704	(1%)	(1%)
Centro, Sudamérica y el Caribe	102,667	107,302	(4%)	(0%)	102,667	107,302	(4%)	(0%)
Europa	60,620	37,358	62%	77%	60,620	37,358	62%	77%
Asia, Medio Oriente y África	53,604	66,233	(19%)	(18%)	53,604	66,233	(19%)	(18%)
Otras y eliminaciones intercompañía	(39,875)	(51,212)	22%	13%	(39,875)	(51,212)	22%	13%
TOTAL	561,839	598,449	(6%)	(3%)	561,839	598,449	(6%)	(3%)

MARGEN DE FLUJO DE OPERACIÓN (Op. EBITDA)

México	36.1%	38.5%		36.1%	38.5%
Estados Unidos	14.8%	15.3%		14.8%	15.3%
Centro, Sudamérica y el Caribe	24.1%	23.6%		24.1%	23.6%
Europa	7.5%	4.8%		7.5%	4.8%
Asia, Medio Oriente y África	15.5%	17.7%		15.5%	17.7%
TOTAL	17.4%	17.9%		17.4%	17.9%

Resumen Volúmenes

Volumen consolidado

Cemento y agregados: Miles de toneladas métricas.

Concreto: Miles de metros cúbicos.

	Enero - Marzo			Primer Trimestre		
	2019	2018	% var	2019	2018	% var
Volumen de cemento consolidado ⁽¹⁾	14,933	15,901	(6%)	14,933	15,901	(6%)
Volumen de concreto consolidado	12,085	12,200	(1%)	12,085	12,200	(1%)
Volumen de agregados consolidado	34,380	33,312	3%	34,380	33,312	3%

Volumen por país

	Enero - Marzo 2019 vs. 2018	Primer Trimestre 2019 vs. 2018	Primer Trimestre 2019 vs. Cuarto Trimestre 2018
CEMENTO GRIS DOMESTICO			
México	(15%)	(15%)	(18%)
Estados Unidos	(4%)	(4%)	(6%)
Centro, Sudamérica y el Caribe	(1%)	(1%)	(1%)
Europa	12%	12%	(10%)
Asia, Medio Oriente y África	(14%)	(14%)	5%

CONCRETO

México	(11%)	(11%)	(13%)
Estados Unidos	1%	1%	(3%)
Centro, Sudamérica y el Caribe	(6%)	(6%)	(3%)
Europa	11%	11%	(11%)
Asia, Medio Oriente y África	(8%)	(8%)	(8%)

AGREGADOS

México	(6%)	(6%)	(14%)
Estados Unidos	5%	5%	1%
Centro, Sudamérica y el Caribe	(14%)	(14%)	0%
Europa	13%	13%	(11%)
Asia, Medio Oriente y África	(9%)	(9%)	(9%)

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

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 DOMESTICO			
México	(0%)	(0%)	8%
Estados Unidos	4%	4%	1%
Centro, Sudamérica y el Caribe (*)	(4%)	(4%)	2%
Europa (*)	(5%)	(5%)	5%
Asia, Medio Oriente y África (*)	11%	11%	4%
CONCRETO			
México	0%	0%	6%
Estados Unidos	2%	2%	1%
Centro, Sudamérica y el Caribe (*)	(8%)	(8%)	2%
Europa (*)	(5%)	(5%)	4%
Asia, Medio Oriente y África (*)	(3%)	(3%)	3%
AGREGADOS			
México	(1%)	(1%)	7%
Estados Unidos	1%	1%	(1%)
Centro, Sudamérica y el Caribe (*)	(3%)	(3%)	(1%)
Europa (*)	(4%)	(4%)	7%
Asia, Medio Oriente y África (*)	(1%)	(1%)	12%

Variación en Moneda Local

	Enero - Marzo 2019 vs. 2018	Primer Trimestre 2019 vs. 2018	Primer Trimestre 2019 vs. Cuarto Trimestre 2018
CEMENTO GRIS DOMESTICO			
México	3%	3%	4%
Estados Unidos	4%	4%	1%
Centro, Sudamérica y el Caribe (*)	2%	2%	1%
Europa (*)	4%	4%	5%
Asia, Medio Oriente y África (*)	11%	11%	2%
CONCRETO			
México	4%	4%	2%
Estados Unidos	2%	2%	1%
Centro, Sudamérica y el Caribe (*)	(1%)	(1%)	(0%)
Europa (*)	3%	3%	4%
Asia, Medio Oriente y África (*)	1%	1%	1%
AGREGADOS			
México	3%	3%	2%
Estados Unidos	1%	1%	(1%)
Centro, Sudamérica y el Caribe (*)	4%	4%	(2%)
Europa (*)	3%	3%	6%
Asia, Medio Oriente y África (*)	4%	4%	9%

(*) La variación en dólares fue calculada utilizando precio promedio ponderado por volumen. La variación en moneda local fue calculada utilizando precio promedio ponderado por volumen y a tipo de cambio constante

Instrumentos derivados

La siguiente tabla presenta el valor nominal para cada uno de los tipos de instrumentos derivados, así como el valor de mercado estimado de dichos instrumentos en forma agregada al último día de cada trimestre presentado.

En millones de dólares	Primer Trimestre				Cuarto Trimestre	
	2019		2018		2018	
	Valor Nominal	Valor Razonable	Valor Nominal	Valor Razonable	Valor Nominal	Valor Razonable
Derivados de tipo de cambio ⁽¹⁾	1,524	(23)	1,216	(55)	1,249	2
Derivados relacionados con capital ^{(2) (5)}	111	7	168	1	111	1
Derivado de intercambio de tasas de interés ⁽³⁾	1,126	(16)	137	15	1,126	(8)
Derivados de combustibles ⁽⁴⁾	104	(1)	67	14	122	(14)
	2,865	(33)	1,588	(25)	2,608	(19)

(1) Los derivados por tipo de cambio son utilizados para administrar las exposiciones cambiarias que surgen de las operaciones regulares y de transacciones pronosticadas.

(2) Los derivados relacionados con capital refieren a opciones sobre las acciones propias de la controladora y a forwards, netos de efectivo depositado, sobre las acciones de Grupo Cementos de Chihuahua, S.A.B. de C.V.

(3) Al 31 de marzo de 2018 incluye derivado de intercambio de tasas de interés relacionado a nuestros contratos de energía a largo plazo. Adicionalmente, al 31 de marzo de 2019, incluye instrumentos de intercambio de tasas de interés relacionados a préstamos bancarios por un monto nominal de 1,000 millones de dólares.

(4) Contratos forwards negociados para cubrir el precio de combustible consumido en ciertas operaciones.

(5) De acuerdo con IFRS, el valor de mercado estimado de los derivados relacionados con capital al 31 de marzo de 2019 y 2018 incluye un pasivo de 1 millón de dólares y de 6 millones de dólares, respectivamente, relacionado a un derivado implícito en las obligaciones forzosamente convertibles de CEMEX.

De acuerdo con IFRS, las compañías deben reconocer todos los instrumentos financieros derivados en el balance general como activos o pasivos, a su valor de mercado estimado, con los cambios en dicho valor reconocidos en el estado de resultados del periodo en que ocurren, excepto cuando dichas operaciones son contratadas con fines de cobertura de flujos de efectivo, en cuyo caso los cambios del valor de mercado estimado de dichos instrumentos derivados relacionados son reconocidos temporalmente en el capital y luego reclasificados al estado de resultados compensando los efectos del instrumento cubierto conforme los efectos de dicho instrumento son reconocidos en el estado de resultados, y/o transacciones relacionadas con coberturas netas de inversión, en cuyo caso los cambios en el valor de mercado estimado son reconocidos directamente en capital como parte del efecto de conversión de moneda, y son reclasificados al estado de resultados solo hasta la venta de la inversión neta. Al 31 de marzo de 2019, en relación al reconocimiento del valor razonable estimado de su portafolio de derivados, CEMEX reconoció incrementos en sus activos y pasivos, los cuales resultaron en un pasivo neto de 33 millones de dólares, incluyendo un pasivo por 1 millón de dólares correspondiente a un derivado implícito relacionado con nuestras obligaciones forzosamente convertibles, que en función de nuestros acuerdos de deuda, son presentados netos del activo asociado con los instrumentos financieros derivados.

Información sobre capital

Las siguientes cantidades están expresadas en términos de CPOs.

Unidades equivalentes de CPOs en circulación al inicio del trimestre	14,983,856,154
Compensación basada en acciones	2,413,367
Unidades equivalentes de CPOs en circulación al final del trimestre	14,986,269,521

Las acciones en circulación equivalen al total de unidades equivalentes de CPOs de CEMEX menos las acciones en subsidiarias, las cuales al 31 de marzo de 2019 eran 20,541,277.

CEMEX también tiene vigentes obligaciones forzosamente convertibles que, al momento de conversión en noviembre de 2019, incrementarán el número de CPOs en circulación en aproximadamente 236 millones, sujeto a ajustes antidilución.

Cambio en moneda de presentación al dólar

En su reporte trimestral a la Bolsa Mexicana de Valores por el periodo de tres meses terminado al 31 de marzo de 2019, CEMEX informó que con base con la Norma Internacional de Contabilidad 21, *Efectos de las variaciones en los tipos de cambio de la moneda extranjera* ("IAS 21" por sus siglas en inglés) bajo las Normas Internacionales de Información Financiera ("IFRS" por sus siglas en inglés), y con la autorización del Consejo de Administración de CEMEX, S.A.B. de C.V., contando con la opinión favorable previa de su Comité de Auditoría, CEMEX cambió en forma prospectiva su moneda de reporte del peso mexicano al dólar de los Estados Unidos de América ("dólar") a partir del 31 de marzo de 2019 y para cada periodo subsecuente y estableció que la nueva moneda de presentación es preferible considerando entre otros los siguientes factores:

- Para un grupo consolidado que comprende operaciones con distintas monedas funcionales, es una decisión de cada empresa elegir su moneda de reporte bajo IAS 21, y se puede seleccionar la moneda que la administración utiliza para controlar y monitorear el desempeño y posición financiera del grupo. En el caso de CEMEX, la administración utiliza el dólar para estos fines;
- CEMEX considera que la utilización del dólar para el reporte de su información financiera consolidada mejorará y facilitará el análisis a un amplio rango de usuarios (agencias calificadoras, analistas, inversionistas y acreedores, entre otros) de los estados financieros consolidados de CEMEX, quienes hasta el 31 de diciembre de 2018 utilizaron conversiones de conveniencia al dólar de nuestra información financiera en pesos, las cuales se determinaron con una metodología no basada en las IFRS; y
- El uso del dólar como moneda de reporte también mejorará la comparabilidad de los estados financieros consolidados de la Compañía con aquellos de otras empresas globales.

El cambio en la Moneda de Reporte no afecta el impacto de las transacciones de CEMEX en sus estados financieros, no afecta en forma negativa o positiva nuestra posición financiera, no constituye ninguna forma de cobertura cambiaria sobre saldos o transacciones incurridas en dólares u otras monedas y no cambia en forma alguna las distintas monedas funcionales utilizadas en cada unidad dentro de CEMEX.

Nuevas IFRS adoptadas en 2019

IFRS 16, Arrendamientos (“IFRS 16”)

En resumen, 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 adoptó la IFRS 16 usando el enfoque retrospectivo completo mediante el cual determinó un efecto acumulado inicial en el estado de situación financiera al 1 de enero de 2017, como sigue:

(Millones de dólares)	Al 1 de enero de 2017	
Activos por el derecho de uso ⁽¹⁾	\$	1,364
Activos por impuestos diferidos		13
Pasivos financieros por arrendamientos		1,480
Pasivos por impuestos diferidos		0
Utilidades retenidas ⁽²⁾	\$	(103)

(1) Incluye 24 millones de dólares de propiedades, maquinaria y equipo reclasificados a activos por el derecho de uso relacionados a arrendamientos financieros a la fecha de la adopción

(2) El efecto inicial refiere a una diferencia temporal entre el gasto por amortización 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 modificó el estado de resultados previamente reportado del periodo de tres meses terminado al 31 de marzo de 2018 para dar efecto a la adopción retrospectiva de la IFRS 16, como sigue:

INFORMACIÓN SELECTA

ESTADO DE RESULTADOS	Original Reportado ⁽³⁾		Modificado	
	Ene-Mar	Primer Trimestre	Ene-Mar	Primer Trimestre
(Millones de dólares)				
Ingresos	3,341	3,341	3,341	3,341
Costo de ventas	(2,277)	(2,277)	(2,272)	(2,272)
Gastos de operación	(733)	(733)	(727)	(727)
Otros (gastos) ingresos, neto	2	2	2	2
Ingresos (gastos) financieros y otros, neto	(240)	(240)	(259)	(259)
Utilidad antes de impuestos	93	93	86	86
Impuestos a la utilidad	(52)	(52)	(52)	(52)
Utilidad de las operaciones continuas	41	41	34	34

(3) El estado de resultados original excluye operaciones discontinuas de los activos de los países Nórdicos y Bálticos y el segmento operativo de Brasil y fue preparado para presentar la información antes de la adopción de IFRS 16.

Al 31 de marzo de 2019 y al 31 de diciembre de 2018, los activos por el derecho de uso fueron de 1,238 millones de dólares y 1,296 millones de dólares, respectivamente. En adición, los pasivos financieros relacionados con los contratos de arrendamiento fueron de 1,211 millones de dólares al 31 de marzo de 2019 y 1,194 millones de dólares al 31 de diciembre de 2018, y se incluyen dentro de “Otros pasivos financieros”.

Operaciones discontinuas y otros grupos de activos disponibles para la venta

Operaciones discontinuas

El 29 de marzo de 2019, CEMEX completó la venta de activos en los países bálticos y nórdicos al grupo alemán de materiales de construcción SCHWENK, por un precio equivalente de aproximadamente 387 millones de dólares. Los activos bálticos vendidos consistían en una planta de producción de cemento en Broceni con capacidad de producción de aproximadamente 1.7 millones de toneladas, cuatro canteras de agregados, dos canteras de cemento, seis plantas de concreto, una terminal marítima y una terminal de distribución terrestre en Letonia. Los activos incluyeron la participación indirecta de CEMEX de aproximadamente 38% en una planta de producción de cemento en Akmene, Lituania, con capacidad de producción de aproximadamente 1.8 millones de toneladas, así como el negocio de exportaciones a Estonia. Los activos nórdicos vendidos consistían en tres terminales de importación en Finlandia, cuatro terminales de importación en Noruega y cuatro terminales de importación en Suecia. Las operaciones de CEMEX en estos activos vendidos por el periodo del 1 de enero al 29 de marzo de 2019 y por el periodo tres meses terminado el 31 de marzo de 2018 se presentan netas de impuestos en el renglón de “Operaciones discontinuas”, generándose en 2019 una ganancia en venta de aproximadamente 66 millones de dólares, que incluye el reciclaje al estado de resultados de efectos por conversión de moneda de aproximadamente 31 millones de dólares acumulados en el capital hasta la fecha de venta.

El 27 de septiembre de 2018, tras recibir las autorizaciones correspondientes de parte de las autoridades locales, CEMEX concluyó la venta de sus operaciones de materiales para la construcción en Brasil a Votorantim Cimentos N/NE S.A., que consistían principalmente 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 y antes de impuestos por transferencias. Las operaciones de CEMEX en Brasil por el periodo tres meses terminado el 31 de marzo de 2018 se presentan netas de impuestos en el renglón de “Operaciones discontinuas”.

La siguiente tabla presenta información combinada condensada del estado de resultados de las operaciones discontinuas de CEMEX en: a) los activos en países bálticos y nórdicos por el periodo del 1 de enero al 29 de marzo de 2019 y por el periodo tres meses terminado el 31 de marzo de 2018, y b) el segmento operativo de Brasil por el periodo tres meses terminado el 31 de marzo de 2018:

ESTADO DE RESULTADOS (Millones de dólares)	Ene-Mar		Primer Trimestre	
	2019	2018	2019	2018
Ventas	29	42	29	42
Costos y gastos de operación	(30)	(40)	(30)	(40)
Otros gastos, neto	1	(0)	1	(0)
Resultado financiero neto y otros	(5)	(2)	(5)	(2)
Utilidad antes de impuestos	(5)	(0)	(5)	(0)
Impuestos a la utilidad	(0)	(0)	(0)	(0)
Utilidad (pérdida) neta	(5)	(0)	(5)	(0)
Utilidad neta no controladora	(0)	(0)	(0)	(0)
Utilidad neta controladora	(5)	(0)	(5)	(0)
Resultado neto en venta	66	0	66	0
Operaciones discontinuas	61	(0)	61	(0)

Activos disponibles para la venta y pasivos relacionados

El 19 de marzo de 2019, CEMEX anunció que había firmado acuerdos vinculantes para la venta activos de agregados y concreto en las regiones norte y noroeste de Alemania a GP Günter Papenburg AG por aproximadamente 87 millones de euros consistentes en 13 canteras de agregados y 18 plantas de concreto. El cierre de esta transacción está sujeto al cumplimiento de condiciones habituales para este tipo de transacciones, las cuales incluyen la autorización de reguladores.

Adicionalmente, el 29 de marzo de 2019, CEMEX anunció que ha firmado acuerdos finales con Çimsa Çimento Sanayi Ve Ticaret A.S., para vender su negocio de cemento blanco, incluyendo su planta de cemento Buñol en España, por aproximadamente 180 millones de dólares. CEMEX anticipa actualmente que podría concluir la venta durante la segunda mitad de 2019. Esta desinversión propuesta no incluye el negocio de cemento blanco de CEMEX en México, así como tampoco la inversión en Lehigh White Cement en Estados Unidos.

El 8 de abril de 2019, CEMEX entró en contratos vinculantes con diversas contrapartes para la venta de su negocio de concreto y agregados en la región central de Francia por un precio combinado de aproximadamente 31.8 millones de euros. La transacción está sujeta a autorizaciones convencionales y se espera concluir durante el tercer trimestre de 2019. Al 31 de marzo de 2019, los activos y pasivos de este negocio se presentan como activos mantenidos para la venta y pasivos directamente relacionados en el estado de situación financiera, incluyendo una asignación proporcional de crédito mercantil asociado al segmento de reporte en Francia de 22 millones de dólares.

Al 31 de marzo de 2019, los activos y pasivos asociados con las tres transacciones descritas anteriormente se presentan en el estado de situación financiera en los renglones de "Activos mantenidos para la venta" y de "Pasivos directamente relacionados con activos para la venta", respectivamente. A la misma fecha, el tratamiento de operaciones discontinuas se encuentra bajo análisis.

Definiciones y otros procedimientos

Metodología de conversión, consolidación y presentación de resultados

De acuerdo con IFRS, CEMEX convierte los estados financieros de subsidiarias en el extranjero utilizando los tipos de cambio 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. A partir del 31 de marzo de 2019 y en cada periodo subsecuente, CEMEX reportará sus resultados consolidados en dólares de los Estados Unidos.

Integración de regiones

La región *Centro, Sudamérica y el Caribe* incluye las operaciones de CEMEX en Argentina, Bahamas, Colombia, Costa Rica, República Dominicana, El Salvador, Guatemala, Haití, Jamaica, Trinidad & Tobago, Barbados, Nicaragua, Panamá, Perú y Puerto Rico, así como nuestras operaciones de trading en el Caribe.

La región de *Europa* incluye las operaciones en España, Croacia, República Checa, Francia, Alemania, Polonia, y el Reino Unido.

La región de *Asia, Medio Oriente y África* incluye las operaciones en Egipto, Emiratos Árabes Unidos, Israel y Filipinas.

Definiciones

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.

Comparable (en términos comparables) en términos comparables ajustando por fluctuaciones cambiarias y por inversiones/desinversiones cuando aplique.

Deuda neta equivale a la deuda total (deuda total más bonos convertibles y arrendamientos financieros) menos efectivo e inversiones temporales.

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 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 el pago de cupones de nuestros instrumentos perpetuos).

IFRS Normas Internacionales de Información Financiera, tal como las emite el Consejo Internacional de Normas de Contabilidad ("ISAB").

Inversiones en activo fijo estratégicas inversiones realizadas con el propósito de incrementar la rentabilidad de la compañía. 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 la compañía. Estas incluyen inversiones en activo fijo, las cuales se requieren para reemplazar activos obsoletos o mantener los niveles actuales de operación, así como inversiones en activo fijo, las cuales se requieren para cumplir con regulaciones gubernamentales o políticas de la empresa.

pp equivale a puntos porcentuales

precios todas las referencias a iniciativas de precios, incremento de precios o disminuciones se refieren a nuestros precios para nuestros productos.

% var porcentaje de variación

Utilidad por CPO

Para el número promedio de CPOs utilizado en el cálculo de utilidad por CPO, referirse a la página 2.

De acuerdo a la Norma Internacional de Contabilidad 33 (IAS 33) Utilidad por acción, el promedio ponderado de acciones en circulación se determinó considerando el número de días dentro del periodo contable en que estuvieron en circulación las acciones, incluyendo las que se derivaron de eventos corporativos que modificaron la estructura de capital durante el periodo, tales como aumento en el número de acciones que integran el capital social por oferta pública y dividendos en acciones o capitalización de utilidades acumuladas así como las acciones potencialmente dilutivas (derivadas de opciones de compra, opciones restringidas de compra y las acciones del bono convertible mandatorio). Las acciones emitidas como resultado de dividendos en acciones, capitalización de utilidades y acciones dilutivas son consideradas como si se hubieran emitido al principio del periodo.

Tipos de cambio	Enero - Marzo		Primer Trimestre		Primer Trimestre	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018
	Promedio	Promedio	Promedio	Promedio	Fin de periodo	Fin de periodo
Peso	19.27	18.58	19.27	18.58	19.40	18.31
Euro	0.8807	0.8124	0.8807	0.8124	0.8914	0.813
Libra Esterlina	0.7606	0.7131	0.7606	0.7131	0.7676	0.7131

Datos en unidades de moneda local por dólar americano.