

Relación con Medios
Erlinda Lizardo
+632 849 3600
erlinda.lizardo@cemex.com

Relación con Inversionistas
Pierre Co
+632 849 3600
pierre.co@cemex.com



CHP DA A CONOCER RESULTADOS DEL SEGUNDO TRIMESTRE DE 2020

MANILA, FILIPINAS. 28 DE JULIO DE 2020 – CEMEX Holdings Philippines, Inc. ("CHP") (PSE: CHP), anunció hoy que sus ventas netas disminuyeron 22% durante los primeros seis meses de 2020, ubicándose en 9,623 millones de pesos filipinos, en comparación con el mismo periodo del año previo. Las ventas netas disminuyeron 35% durante el segundo trimestre de 2020, en comparación del mismo periodo de 2019, alcanzando 3,993 millones de pesos filipinos.

Los volúmenes de cemento doméstico se redujeron 17% durante el primer semestre de 2020 contra el mismo periodo de 2019. Para el segundo trimestre, los volúmenes de cemento doméstico disminuyeron 31% con respecto al mismo periodo del año previo. Los precios de cemento doméstico de CHP se fueron 6% menores, tanto en el trimestre como en los primeros seis meses del año, en comparación con los mismos periodos de 2019, reflejando una disminución en precios durante el segundo semestre de 2019.

El flujo de operación alcanzó 1,850 millones de pesos filipinos durante los primeros seis meses del año, lo que representa una disminución 22% contra el mismo periodo de 2019.

El margen de flujo de operación se mantuvo estable durante la primera mitad del año respecto al mismo periodo de 2019, ubicándose en 19% como resultado del impacto de menores volúmenes y precios, que fueron parcialmente compensados por las iniciativas de reducción de costos y menores gastos de distribución.

La utilidad neta fue de 135 millones de pesos filipinos en el primer semestre de 2020 contra 802 millones de pesos filipinos en el mismo periodo de 2019, la utilidad de operación estuvo afectada por menor actividad debido a medidas de confinamiento por el COVID-19.

Ignacio Mijares, Presidente y Director General de CHP dijo: "El segundo trimestre fue muy desafiante para nuestra compañía, con volúmenes impactados negativamente por las medidas de confinamiento en todo el país. Pero hemos visto que la actividad de la construcción regresa gradualmente con la disminución de las restricciones a partir de la segunda mitad de mayo.

Seguimos comprometidos a suministrar a Filipinas cemento de alta calidad para desarrollar el país durante muchos años. Actuando siempre de manera segura, trabajando juntos como un solo equipo y enfocándonos en las tareas que nos ocupan, me alienta que superaremos los desafíos que tenemos por delante".

El 30 de junio, CHP alcanzó un acuerdo con BDO Unibank, Inc., enmendando el Contrato de Crédito de fecha 1 de febrero de 2017, firmado entre CHP como acreditado y BDO Unibank, Inc., como acreedor, de tal forma que se requiere a CHP cumplir con ciertos límites financieros a partir del 30 de junio de 2021. No se acordaron términos y condiciones adicionales, nuevos o revisados, en el Contrato de Crédito.

CHP, compañía que cotiza en la Bolsa de Valores de Filipinas, es una de las cementeras líderes en Filipinas en términos de capacidad anual instalada. CHP produce y comercializa en Filipinas cemento y productos derivados tales como concreto y clínker, a través de ventas directas utilizando su extensa red de distribución marina y terrestre. Además, las subsidiarias de producción de cemento de CHP operan en Filipinas a través de marcas consolidadas como “APO”, “Island” y “Rizal”, cada una con décadas de historia en el país.

CHP es una subsidiaria indirecta de CEMEX, S.A.B. de C.V., una de las mayores cementeras a nivel global, en términos de capacidad de producción de cemento anual instalada. Las acciones de CEMEX, S.A.B. de C.V. cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores y en el New York Stock Exchange.

Para más información sobre CHP, por favor visite: www.cemexholdingsphilippines.com

###

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 CHP 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 CHP 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. CHP no asume obligación alguna de actualizar la información que se presenta en este comunicado.



2020

RESULTADOS DEL SEGUNDO TRIMESTRE

- **Información de la acción**

Bolsa de Valores de Filipinas

Ticker: CHP

- **Relación con Inversionistas**

+ 632 849 3600

Correo Electrónico:

chp.ir@cemex.com

| | Enero – Junio | | | Segundo Trimestre | | |
|--|---------------|--------|-------|-------------------|--------|---------|
| | 2020 | 2019 | % var | 2020 | 2019 | % var |
| Ventas netas | 9,623 | 12,356 | (22%) | 3,993 | 6,119 | (35%) |
| Utilidad bruta | 3,784 | 5,081 | (26%) | 1,430 | 2,768 | (48%) |
| % ventas netas | 39% | 41% | (2pp) | 36% | 45% | (9pp) |
| Resultado de operación antes de otros gastos, neto | 653 | 1,457 | (55%) | 132 | 832 | (84%) |
| % ventas netas | 7% | 12% | (5pp) | 3% | 14% | (10pp) |
| Utilidad (pérdida) neta de la participación controladora | 135 | 802 | (83%) | 46 | 634 | (93%) |
| Flujo de operación | 1,850 | 2,372 | (22%) | 767 | 1,276 | (40%) |
| % ventas netas | 19.2% | 19.2% | 0.0pp | 19.2% | 20.9% | (1.7pp) |
| Flujo de efectivo libre después de inversión en activo fijo de mantenimiento | 45 | 1,687 | (97%) | (267) | 839 | N/A |
| Flujo de efectivo libre | (1,908) | 1,288 | N/A | (768) | 505 | N/A |
| Deuda neta ¹ | 8,409 | 16,887 | (50%) | 8,409 | 16,887 | (50%) |
| Deuda total ¹ | 13,681 | 21,162 | (35%) | 13,681 | 21,162 | (35%) |
| Utilidad por acción ² | 0.01 | 0.15 | (92%) | 0.00 | 0.12 | (97%) |

En millones de pesos filipinos, excepto volúmenes y utilidad por acción

¹ La deuda en dólares americanos se convirtió utilizando el tipo de cambio al final de periodo. Referirse a Información sobre Deuda en la página 4 y Tipos de Cambio en la página 8 para mayor detalle.

² En pesos filipinos.

Las **ventas netas** disminuyeron 35% en el segundo trimestre de 2020 y 22% durante la primera mitad del año, en comparación a los mismos periodos de 2019 debido a menores volúmenes y precios.

El **costo de ventas** fue 61% de las ventas durante los primeros seis meses de 2020, en comparación con 59% en el mismo periodo de 2019.

Durante la primera mitad del año, los costos totales de combustible fueron 7% menores, mientras los costos totales de energía disminuyeron 24% ambos en comparación al mismo periodo de 2019, debido principalmente al paro temporal de la planta de cemento Solid y optimizaciones del horno en la planta APO.

Los costos de energía también se beneficiaron de menores precios de electricidad y un descuento de los precios spot del mercado mayorista de electricidad.

En línea con los esfuerzos para reducir costos, CHP pospuso todos los mantenimientos mayores de hornos a la segunda mitad del año.

Los **gastos de operación**, como porcentaje de ventas, fue 32.5% durante la primera mitad de 2020, comparado con 29.3% en el mismo periodo de 2019.

Los gastos de distribución, como porcentaje de ventas, fue 18.2% durante la primera mitad de 2020, en comparación con 16.8% en el mismo periodo de 2019. Las medidas para controlar los gastos de distribución limitaron el aumento en nuestro costo a 1.4 puntos porcentuales de ventas en comparación con el mismo periodo del año anterior a pesar de una reducción significativa en volúmenes de ventas.

Los gastos de venta y administración, como porcentaje de ventas, fueron 14.3% durante la primera mitad de 2020, en comparación con

12.5% en el mismo periodo de 2019. Los gastos totales de venta y administración fueron 11% menores en primera mitad de 2020 en comparación con los primeros seis meses de 2019.

El **flujo de operación (Operating EBITDA)** en los primeros seis meses de 2020 fueron 1,850 millones de pesos filipinos, una disminución de 22% en comparación con los primeros seis meses de 2019. El flujo de operación en el segundo trimestre estuvo afectado adversamente por menor actividad debido a medidas de confinamiento por COVID-19, disminuyendo 40% en comparación al segundo trimestre de 2019.

El **margen de flujo de operación** se mantuvo estable en 19% en la primera mitad de 2020, impactado por menores volúmenes y precios, los cuales fueron parcialmente compensados por iniciativas de reducción de costos y menores gastos absolutos de distribución.

La **utilidad de la participación controladora** fue de 135 millones de pesos filipinos en los primeros seis meses de 2020.

La utilidad de operación fue afectada negativamente por menor actividad debido a medidas de confinamiento por COVID-19.

Impuestos a la utilidad durante la primera mitad del año refleja un incremento en activos por impuestos diferidos relacionado a créditos por transferencia neta de pérdidas operativas (NOLCO por sus siglas en inglés) e impuesto mínimo a las ganancias corporativas (MCIT por sus siglas en inglés).

Deuda total a finales de junio 2020 fue 13,681 millones de pesos filipinos, de los cuales 11,357 millones de pesos filipinos pertenecientes a la deuda con BDO, Unibank, Inc.

| Cemento Gris Doméstico | Enero - Junio 2020 vs. 2019 | Segundo Trimestre 2020 vs. 2019 | Segundo Trimestre 2020 vs. Primer Trimestre 2020 |
|---------------------------|--------------------------------|------------------------------------|---|
| Volumen | (17%) | (31%) | (30%) |
| Precio en pesos filipinos | (6%) | (6%) | 1% |

En el segundo trimestre, se vio una desaceleración significativa en la actividad de construcción.

Nuestros volúmenes de cemento doméstico disminuyeron 31% durante el segundo trimestre en comparación con el mismo trimestre en 2019 y 30% de manera secuencial. Hemos visto recuperación de volúmenes mes a mes en mayo y junio.

Durante los primeros seis meses de 2020, nuestros volúmenes de cemento doméstico disminuyeron 17% en comparación al mismo periodo en 2019. La disminución refleja el impacto de las medidas de confinamiento a nivel nacional y la Cuarentena Comunitaria Mejorada (ECQ, por sus siglas en inglés) en Luzón de marzo 16 hasta mayo 31.

Nuestros precios de cemento doméstico durante el segundo trimestre y la primera mitad de 2020 fueron 6% menores en comparación a los mismos trimestres de 2019, reflejando disminuciones durante la segunda mitad de 2019.

Secuencialmente, nuestros precios permanecieron estables, con la variación reflejando cambios en mezcla geográfica debido al cierre temporal de la planta Solid.

Flujo de operación y flujo de efectivo libre

| | Enero - Junio | | | Segundo Trimestre | | |
|---|----------------|--------------|--------------|-------------------|--------------|--------------|
| | 2020 | 2019 | % var | 2020 | 2019 | % var |
| Resultado de operación antes de otros gastos, neto | 653 | 1,457 | (55%) | 132 | 832 | (84%) |
| + Depreciación y amortización operativa | 1,197 | 915 | | 636 | 443 | |
| Flujo de operación | 1,850 | 2,372 | (22%) | 767 | 1,276 | (40%) |
| - Gasto financiero neto | 534 | 715 | | 255 | 360 | |
| - Inversiones en activo fijo de mantenimiento | 45 | 358 | | (4) | 268 | |
| - Inversiones en capital de trabajo | 1,019 | (637) | | 687 | (324) | |
| - Impuestos | 205 | 259 | | 83 | 138 | |
| - Otros gastos | 1 | (10) | | 13 | (4) | |
| de mantenimiento | 45 | 1,687 | (97%) | (267) | 839 | N/A |
| - Inversiones en activo fijo estratégicas | 1,953 | 399 | | 501 | 334 | |
| Flujo de efectivo libre | (1,908) | 1,288 | N/A | (768) | 505 | N/A |

En millones de pesos filipinos

Información sobre deuda

| | Segundo Trimestre | | | Primer Trimestre | Segundo Trimestre | |
|--|-------------------|---------------|--------------|------------------|-------------------|------|
| | 2020 | 2019 | % var | 2020 | 2020 | 2019 |
| Deuda total ⁽¹⁾⁽²⁾ | 13,681 | 21,162 | (35%) | 13,481 | | |
| Corto plazo | 6% | 8% | | 5% | | |
| Largo plazo | 94% | 92% | | 95% | | |
| Efectivo y equivalentes | 5,272 | 4,275 | 23% | 6,334 | | |
| Deuda neta | 8,409 | 16,887 | (50%) | 7,147 | | |
| Razón de apalancamiento ⁽³⁾ | 3.69 | | | 3.20 | | |
| Razón de cobertura de intereses ⁽³⁾ | 4.16 | | | 4.08 | | |
| | | | | | | |
| Currency denomination | | | | | | |
| U.S. dollar | | | | | 6% | 26% |
| Philippine peso | | | | | 94% | 74% |
| Interest rate | | | | | | |
| Fixed | | | | | 57% | 41% |
| Variable | | | | | 43% | 59% |

En millones de pesos filipinos, excepto porcentajes.

⁽¹⁾ La deuda en dólares americanos se convirtió utilizando el tipo de cambio al final de periodo. Referirse a Tipos de Cambio en la página 8 para mayor detalle.

⁽²⁾ Incluye arrendamientos, de acuerdo a las Normas de Información Financiera de Filipinas (PFRS por sus siglas en inglés).

⁽³⁾ De conformidad con las obligaciones financieras del Contrato de Crédito BDO mismas que estamos obligados a cumplir a partir de junio 30, 2021.

Income Statement & Balance Sheet Information

CEMEX Holdings Philippines, Inc.

(Miles de pesos filipinos nominales, excepto cantidades por acción)

| ESTADO DE RESULTADOS | Enero – Junio | | | Segundo Trimestre | | |
|---|------------------|------------------|--------------|-------------------|------------------|--------------|
| | 2020 | 2019 | % var | 2020 | 2019 | % var |
| Ventas netas | 9,623,042 | 12,355,927 | (22%) | 3,993,126 | 6,118,500 | (35%) |
| Costo de ventas | (5,838,720) | (7,274,695) | 20% | (2,562,903) | (3,350,450) | 24% |
| Utilidad bruta | 3,784,322 | 5,081,232 | (26%) | 1,430,223 | 2,768,050 | (48%) |
| Gastos de venta y administración | (1,377,933) | (1,546,207) | 11% | (610,478) | (810,611) | 25% |
| Gastos de distribución | (1,753,826) | (2,078,096) | 16% | (688,022) | (1,125,146) | 39% |
| Resultado de operación antes de otros gastos, neto | 652,563 | 1,456,929 | (55%) | 131,723 | 832,293 | (84%) |
| Otros gastos, neto | (1,373) | 10,478 | N/A | (13,467) | 4,086 | N/A |
| Resultado de operación | 651,190 | 1,467,407 | (56%) | 118,256 | 836,379 | (86%) |
| Gastos financieros, neto | (534,124) | (714,803) | 25% | (254,584) | (359,567) | 29% |
| Resultado por fluctuación cambiaria, neto | (305) | 274,401 | N/A | 66,106 | 291,678 | (77%) |
| Utilidad (pérdida) antes de impuestos a la utilidad | 116,761 | 1,027,005 | (89%) | (70,222) | 768,490 | N/A |
| Impuestos a la utilidad | 18,256 | (224,694) | N/A | 116,117 | (134,818) | N/A |
| Utilidad (pérdida) neta consolidada | 135,017 | 802,311 | (83%) | 45,895 | 633,672 | (93%) |
| Participación no controladora | 12 | 12 | 0% | 4 | 6 | (33%) |
| Utilidad (pérdida) neta de la participación controladora | 135,029 | 802,323 | (83%) | 45,899 | 633,678 | (93%) |
| Flujo de operación (EBITDA) | 1,849,907 | 2,371,702 | (22%) | 767,471 | 1,275,767 | (40%) |
| Utilidad por acción | 0.01 | 0.15 | (92%) | 0.00 | 0.12 | (97%) |

| BALANCE GENERAL | Al 30 de junio | | | Al 31 de diciembre | |
|--|-------------------|-------------------|--------------|--------------------|--------------|
| | 2020 | 2019 | % Var | 2019 | % Var |
| Activo Total | 63,348,718 | 59,446,204 | 7% | 58,806,177 | 8% |
| Efectivo e inversiones temporales | 5,271,916 | 4,275,083 | 23% | 1,399,180 | 277% |
| Activos derivados | 0 | 10,946 | (100%) | 0 | |
| Clientes | 883,519 | 1,080,257 | (18%) | 892,951 | (1%) |
| Otras cuentas y documentos por cobrar | 39,038 | 85,330 | (54%) | 92,993 | (58%) |
| Indemnizaciones y primas de seguro | 359,821 | 512 | 70178% | 445,535 | (19%) |
| Inventarios | 2,380,727 | 3,452,902 | (31%) | 3,013,444 | (21%) |
| Activos mantenidos para su venta | 0 | 0 | | 0 | |
| Otros activos circulantes | 1,778,188 | 1,353,796 | 31% | 1,672,392 | 6% |
| Activo circulante | 10,713,209 | 10,258,826 | 4% | 7,516,495 | 43% |
| Activo fijo | 21,248,850 | 17,615,197 | 21% | 19,937,723 | 7% |
| Inversiones en asociadas y otras inversiones | 14,097 | 14,097 | 0% | 14,097 | 0% |
| Otros activos y cuentas por cobrar a largo plazo | 873,674 | 985,872 | (11%) | 837,151 | 4% |
| Anticipo a contratistas | 1,378,280 | 1,988,045 | (31%) | 1,606,397 | (14%) |
| Impuestos diferidos, neto | 1,260,914 | 724,473 | 74% | 1,034,620 | 22% |
| Crédito Mercantil | 27,859,694 | 27,859,694 | 0% | 27,859,694 | 0% |
| Otros activos | 31,386,659 | 31,572,181 | (1%) | 31,351,959 | 0% |
| Pasivo Total | 21,131,517 | 30,188,770 | (30%) | 29,140,690 | (27%) |
| Pasivo circulante | 7,511,370 | 9,887,544 | (24%) | 10,136,812 | (26%) |
| Pasivo largo plazo | 11,123,722 | 17,684,969 | (37%) | 16,549,640 | (33%) |
| Pasivo por impuestos diferidos | 1,453 | 13,954 | (90%) | 1,587 | (8%) |
| Otros pasivos | 2,494,972 | 2,602,303 | (4%) | 2,452,651 | 2% |
| Capital contable total | 42,217,201 | 29,257,434 | 44% | 29,665,487 | 42% |
| Participación no controladora | 158 | 181 | (13%) | 170 | (7%) |
| Total de la participación controladora | 42,217,043 | 29,257,253 | 44% | 29,665,317 | 42% |

Estado de resultados y balance general

CEMEX Holdings Philippines, Inc.

(Miles de dólares, excepto cantidades por acción)

| ESTADO DE RESULTADOS | Enero – Junio | | | Segundo Trimestre | | |
|---|---------------|---------------|--------------|-------------------|---------------|--------------|
| | 2020 | 2019 | % var | 2020 | 2019 | % var |
| Ventas netas | 190,354 | 237,747 | (20%) | 79,418 | 118,038 | (33%) |
| Costo de ventas | (115,496) | (139,977) | 17% | (50,973) | (64,637) | 21% |
| Utilidad bruta | 74,858 | 97,770 | (23%) | 28,445 | 53,401 | (47%) |
| Gastos de venta y administración | (27,257) | (29,752) | 8% | (12,142) | (15,639) | 22% |
| Gastos de distribución | (34,693) | (39,986) | 13% | (13,684) | (21,706) | 37% |
| Resultado de operación antes de otros gastos, neto | 12,908 | 28,032 | (54%) | 2,619 | 16,056 | (84%) |
| Otros gastos, neto | (27) | 202 | N/A | (268) | 79 | N/A |
| Resultado de operación | 12,881 | 28,234 | (54%) | 2,351 | 16,135 | (85%) |
| Gastos financieros, neto | (10,566) | (13,754) | 23% | (5,063) | (6,937) | 27% |
| Resultado por fluctuación cambiaria, neto | (6) | 5,280 | N/A | 1,315 | 5,627 | (77%) |
| Utilidad (pérdida) antes de impuestos a la utilidad | 2,309 | 19,760 | (88%) | (1,397) | 14,825 | N/A |
| Impuestos a la utilidad | 361 | (4,323) | N/A | 2,309 | (2,601) | N/A |
| Utilidad (pérdida) neta consolidada | 2,670 | 15,437 | (83%) | 912 | 12,224 | (93%) |
| Participación no controladora | 0 | 0 | | 0 | 0 | |
| Utilidad (pérdida) neta de la participación controladora | 2,670 | 15,437 | (83%) | 912 | 12,224 | (93%) |
| Flujo de operación (EBITDA) | 36,593 | 45,635 | (20%) | 15,264 | 24,612 | (38%) |

| BALANCE GENERAL | as of June 30 | | | as of December 31 | |
|--|------------------|------------------|--------------|-------------------|--------------|
| | 2020 | 2019 | % Var | 2019 | % Var |
| Activo Total | 1,271,297 | 1,160,153 | 10% | 1,161,259 | 9% |
| Efectivo e inversiones temporales | 105,798 | 83,433 | 27% | 27,630 | 283% |
| Activos derivados | 0 | 214 | (100%) | 0 | |
| Clientes | 17,731 | 21,082 | (16%) | 17,633 | 1% |
| Otras cuentas y documentos por cobrar | 783 | 1,665 | (53%) | 1,836 | (57%) |
| Indemnizaciones y primas de seguro | 7,221 | 10 | 72110% | 8,798 | (18%) |
| Inventarios | 47,777 | 67,387 | (29%) | 59,507 | (20%) |
| Activos mantenidos para su venta | 0 | 0 | | 0 | |
| Otros activos circulantes | 35,685 | 26,421 | 35% | 33,025 | 8% |
| Activo circulante | 214,995 | 200,212 | 7% | 148,429 | 45% |
| Activo fijo | 426,427 | 343,778 | 24% | 393,715 | 8% |
| Inversiones en asociadas y otras inversiones | 283 | 275 | 3% | 278 | 2% |
| Otros activos y cuentas por cobrar a largo plazo | 17,533 | 19,240 | (9%) | 16,532 | 6% |
| Anticipo a contratistas | 27,660 | 38,799 | (29%) | 31,722 | (13%) |
| Impuestos diferidos, neto | 25,304 | 14,139 | 79% | 20,431 | 24% |
| Crédito Mercantil | 559,095 | 543,710 | 3% | 550,152 | 2% |
| Otros activos | 629,875 | 616,163 | 2% | 619,115 | 2% |
| Pasivo Total | 424,071 | 589,164 | (28%) | 575,448 | (26%) |
| Pasivo circulante | 150,739 | 192,965 | (22%) | 200,174 | (25%) |
| Pasivo largo plazo | 223,233 | 345,140 | (35%) | 326,810 | (32%) |
| Pasivo por impuestos diferidos | 29 | 272 | (89%) | 31 | (6%) |
| Otros pasivos | 50,070 | 50,787 | (1%) | 48,433 | 3% |
| Capital contable total | 847,225 | 570,988 | 48% | 585,811 | 45% |
| Participación no controladora | 3 | 4 | (25%) | 3 | 0% |
| Total de la participación controladora | 847,222 | 570,984 | 48% | 585,808 | 45% |

Newly issued PFRS effective in 2019

PFRS 16, Arrendamientos (“PFRS 16”)

En resumen, a partir del 1 de enero de 2019, PFRS 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 neto 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 Holdings Philippines, Inc. y subsidiarias, adoptaron PFRS 16 usando el enfoque retrospectivo completo mediante el cual determinaron un efecto acumulado inicial al 1 de enero de 2017, tras la adopción de PFRS 9, Instrumentos Financieros, como sigue:

| (Miles de pesos filipinos) | Al 1 de enero de, 2017 |
|---|-------------------------------|
| Activos por el derecho de uso | 2,187,292 |
| Activos por impuestos diferidos | 33,509 |
| Pasivos por impuestos diferidos | (3,053) |
| Pasivos financieros por arrendamientos | 2,309,165 |
| Utilidades retenidas¹ | (85,311) |

¹ 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.

Al 30 de junio de 2020 y 2019, los activos por el derecho de uso ascendieron a 2,070 millones de pesos filipinos, 1,932 millones de pesos filipinos, respectivamente. Además, los pasivos financieros relacionados con contratos de arrendamiento ascendieron a 2,234 millones al 30 de junio de 2020 y 2,112 millones de pesos filipinos al 30 de junio de 2019. Estos montos de pasivos financieros al 30 de junio de 2020 y 2019 están incluidos en la sección de “Información sobre deuda” que aparece en la página 4.

Metodología de conversión, consolidación y presentación de resultados

CEMEX Holdings Philippines, Inc. (“CHP”) reporta sus estados financieros intermedios con base en las Normas Filipinas de Información Financiera (“PFRS” por sus siglas en inglés). Cuando se hace referencia a los estados financieros consolidados intermedios en 2019 y 2018, se refiere a la información financiera de CHP junto con sus subsidiarias.

Con el fin de presentar cifras en dólares de los Estados Unidos, el balance general consolidado al 30 de septiembre de 2019 fue convertido al tipo de cambio de fin de periodo de 51.83 pesos filipinos por dólar, mientras que el estado de resultados consolidado para periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2019, fue convertido utilizando el tipo de cambio promedio de enero a septiembre de 2019, de 51.84 pesos filipinos por dólar. Por otro lado, el estado de resultados consolidado para periodo de tres meses terminado el 30 de septiembre de 2019, fue convertido utilizando el tipo de cambio promedio de julio a septiembre de 2019, de 51.59 pesos filipinos por dólar.

Definiciones

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).

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 internas.

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

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

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.

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.

Cambio en Capital de Trabajo en los estados de Flujo de efectivo libre solamente incluye clientes, proveedores, cuentas por cobrar y por pagar de y con partes relacionadas, otras cuentas por cobrar, inventarios, otros activos circulantes y otras cuentas por pagar y gastos devengados.

Dólar(es) dólar(es) de los Estados Unidos de América.

| Tipo de cambio | Enero – Junio | | Segundo Trimestre | | Enero - Junio | |
|---|---------------|---------------|-------------------|---------------|---------------|-------------|
| | 2020 promedio | 2019 promedio | 2020 promedio | 2019 promedio | 2020 cierre | 2019 cierre |
| Peso filipino | 50.55 | 51.97 | 50.28 | 51.84 | 49.83 | 51.24 |
| Cantidades en unidades de moneda local por dólar. | | | | | | |



HOLDINGS
PHILIPPINES

Resultados 2T 2020

Julio 28, 2020

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,” “debería,” “podrá,” “anticipar,” “estimar,” “esperar,” “planear,” “crear,” “predecir,” “posible” y “pretender” u otras palabras similares. Estas declaraciones sobre el futuro, a la fecha en que se realizan, reflejan las expectativas y proyecciones actuales de CEMEX Holdings Philippines, Inc. (“CHP”) 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 CHP. 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 CHP o las subsidiarias de CHP, incluyen, pero no están limitadas a, la actividad cíclica del sector de la construcción; la exposición de CHP a otros sectores que tienen un impacto sobre el negocio de CHP, tales como el sector de energía; competencia en los mercados en los que ofrecemos nuestros productos y servicios; las condiciones generales políticas, económicas, sanitarias y de negocio en los mercados en los cuales CHP opera; el ambiente regulatorio, incluyendo normas y reglamentos relacionados con el medio ambiente, impuestos, competencia económica y adquisiciones; la capacidad de CHP para satisfacer sus obligaciones de deuda y la capacidad de CEMEX, S.A.B. de C.V (“CEMEX”), el accionista mayoritario de CHP, 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; el impacto de la calificación de la deuda de CEMEX por debajo del grado de inversión en el costo de capital de CHP y CEMEX; 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 CHP para la reducción de costos e implementar las iniciativas de CHP para precios para los productos de CHP; 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 CHP en caso de que la infraestructura no llegase a funcionar como se espera, experimente dificultades técnicas o esté sujeta a ciberataques; cambios en la economía que afectan la demanda de bienes de consumo y, en consecuencia, afectan la demanda de nuestros productos y servicios; el impacto de pandemias, epidemias o brotes de enfermedades infecciosas y la respuesta de gobiernos y otros terceros, incluyendo con respecto al COVID-19, que han afectado y pueden seguir afectando negativamente, entre otros asuntos, cadenas de suministro, operaciones internacionales, disponibilidad de liquidez, confianza de los inversionistas y gasto de los consumidores, así como disponibilidad y demanda de nuestros productos y servicios; condiciones climáticas, que incluyen, entre otras, lluvia y nieve excesivas, y desastres tales como terremotos e inundaciones condiciones climáticas; desastres naturales y otros eventos imprevistos (incluyendo los peligros para la salud mundial como COVID-19); y otros riesgos e incertidumbres descritos en los documentos disponibles públicamente de CHP. Se recomienda a los lectores que lean este documento y consideren cuidadosamente los riesgos, incertidumbres y otros factores que afectan el negocio de CHP. La información contenida en esta presentación está sujeta a cambios sin previo aviso, y CHP 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 CHP para productos vendidos o distribuidos por CHP o sus subsidiarias.

- ✓ La **planta de cemento Solid** suspendió la producción y entrega de productos de cemento en la tercera semana de marzo y **reanudó las operaciones el 20 de mayo**, de conformidad con las regulaciones gubernamentales.
- ✓ La **planta de cemento APO permanece operativa**, cumpliendo con todas las regulaciones gubernamentales y las medidas necesarias de higiene y seguridad
- ✓ Nuestros **volúmenes del segundo trimestre se vieron afectados negativamente por las medidas de confinamiento en todo el país.**

Proteger la salud y seguridad de nuestros empleados y sus familias, clientes, proveedores y comunidades



- ✓ **Implementamos nuevos protocolos de higiene y seguridad** para minimizar el riesgo de amenazas de COVID-19 en nuestras operaciones, en cumplimiento con las regulaciones locales de salud.
- ✓ **Campañas de información interna intensificadas** , ya que el número de casos de COVID-19 en el país continúa aumentando.
- ✓ **Continuamos asistiendo a las unidades del gobierno local** a través del apoyo de mano de obra, alimentos, suministros médicos y de saneamiento para los de primera línea y miembros de la comunidad.

Servir a nuestros clientes de manera segura y aprovechar CEMEX Go

- ✓ Nuestros **protocolos de seguridad se aplican** no sólo dentro de nuestras instalaciones , sino también en los **camiones y embarcaciones que entregan nuestros productos**.
- ✓ Nuestra plataforma **CEMEX Go** nos permite continuar con nuestras ventas y servicio al cliente de manera virtual y segura.
- ✓ **Se habilitaron canales en línea adicionales** para promover el compromiso, administrar las comunicaciones y facilitar las transacciones con nuestros clientes en medio de esta “nueva normalidad”.

- ✓ **La gestión de costos** sigue siendo una palanca esencial bajo nuestro control durante este tiempo de pandemia.
- ✓ **Reducir los gastos de capital y los gastos operativos presupuestados** para el resto de 2020.
- ✓ El 30 de junio, CHP alcanzó un acuerdo con BDO Unibank, Inc., enmendando el Contrato de Crédito de fecha 1 de febrero de 2017, firmado entre CHP como acreditado y BDO Unibank, Inc., como acreedor, de tal forma que se requiere a **CHP cumplir con ciertos límites financieros a partir del 30 de junio de 2021**. No se acordaron términos y condiciones adicionales, nuevos o revisados, en el Contrato de Crédito.

Volúmenes y precios de cemento doméstico

| | | 6M20 vs. 6M19 | 2T20 vs. 2T19 | 2T20 vs. 1T20 |
|-----------------------------------|--------------|------------------|------------------|------------------|
| Cemento Gris Doméstico | Volumen | (17%) | (31%) | (30%) |
| | Precio (PHP) | (6%) | (6%) | 1% |

Los volúmenes de cemento doméstico disminuyeron 31% durante el segundo trimestre en comparación con el segundo trimestre de 2019 y en 30% de forma secuencial.

- Recuperación de volúmenes secuencial en mayo y junio de 2020.

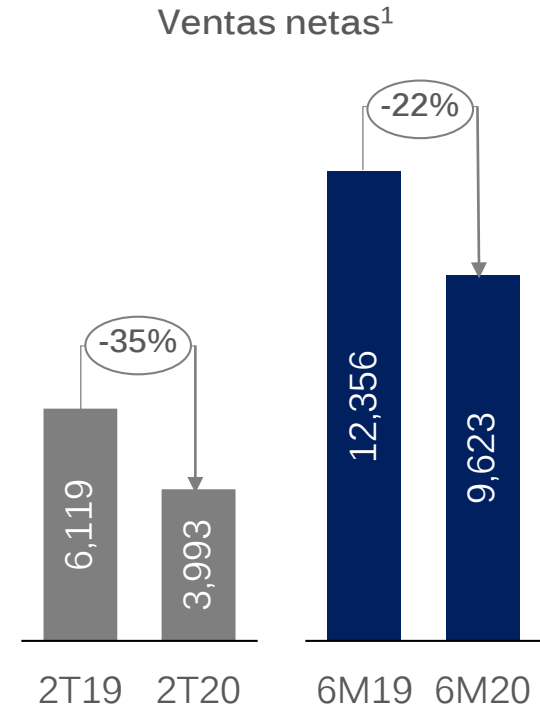
En los primeros seis meses del año, los volúmenes de cemento doméstico disminuyeron 17% en comparación con el mismo periodo del año anterior, reflejando el impacto de las medidas de cuarentena a nivel nacional y la Cuarentena Comunitaria Mejorada de Luzón (ECQ) desde el 16 de marzo hasta el 31 de mayo.

Los precios de cemento doméstico fueron 6% más bajos durante 2T20 en comparación con el segundo trimestre del año anterior y el primer semestre de 2020, lo que refleja disminuciones durante el segundo semestre de 2019.

El cambio secuencial en precios refleja cambios en la mezcla geográfica debido al cierre temporal de la planta Solid.

Ventas netas

Como resultado de menores volúmenes y precios, las **ventas netas** disminuyeron 35% durante el segundo trimestre y en 22% durante el primer semestre de 2020, en comparación con los mismos periodos del año anterior



¹ Millones de Pesos Filipinos

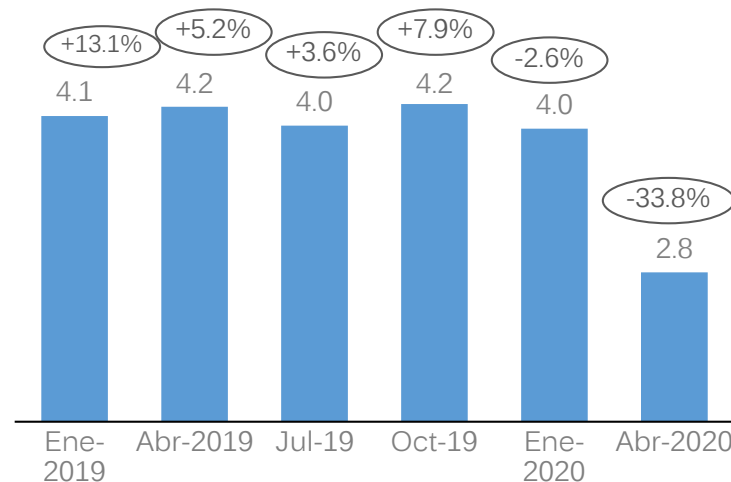
Sector Privado

El **empleo en la construcción** disminuyó significativamente en comparación con el segundo trimestre de 2019 debido a las medidas de cuarentena de COVID-19. La prohibición de las obras de construcción impuesta durante el inicio del ECQ de Luzón y la eventual disminución de la actividad empresarial condujeron a la caída del empleo.

La demanda del **sector residencial** fue menor durante el trimestre, ya que las remesas se vieron desfavorecidas por las interrupciones globales del COVID-19. Los recortes en la tasa de interés clave y la inflación estable pueden ofrecer apoyo, pero el comportamiento alterado de los consumidores y el mayor desempleo pueden seguir afectando al sector.

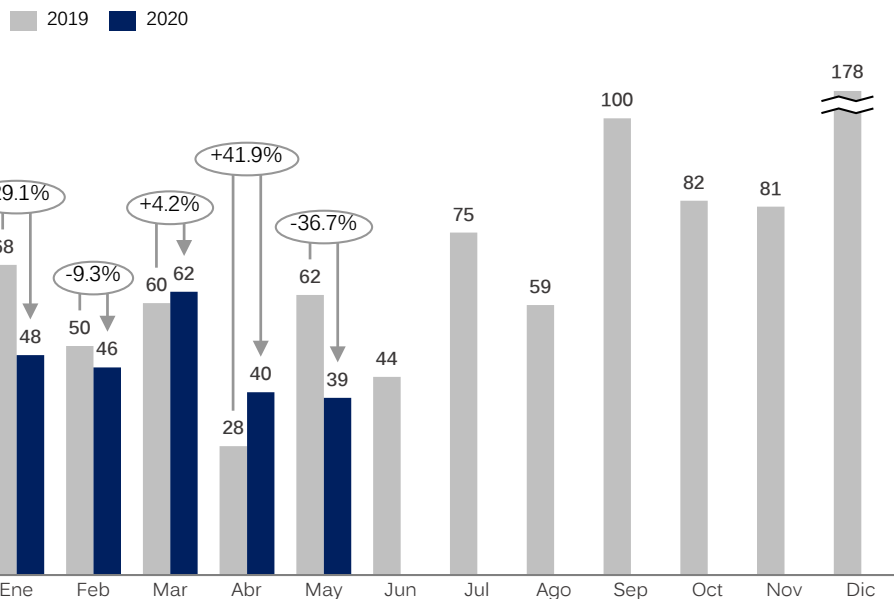
El **sector no residencial** se vio fuertemente desafiado durante el periodo con pequeñas empresas solicitando el cierre temporal y permanente ya que la actividad se desaceleró significativamente durante el ECQ. Los sectores minorista, hotelero y turístico se vieron muy afectados por la pandemia, mientras que las operaciones de fabricación y producción fueron moderadas. La posible aprobación de la Ley de Recuperación Corporativa e Incentivos Fiscales para la Empresa (CREATE por sus siglas en inglés), cuyo objetivo es reducir el impuesto a las ganancias corporativas del 30% al 25%, podría ayudar a las empresas en su camino hacia la recuperación.

Empleo en Construcción
(millones de personas)



% var con respecto a los mismos periodos del año anterior

Gasto en infraestructura e inversión de capital (en miles de millones de pesos filipinos)



(%) Se refiere al crecimiento con respecto al mismo periodo del año anterior

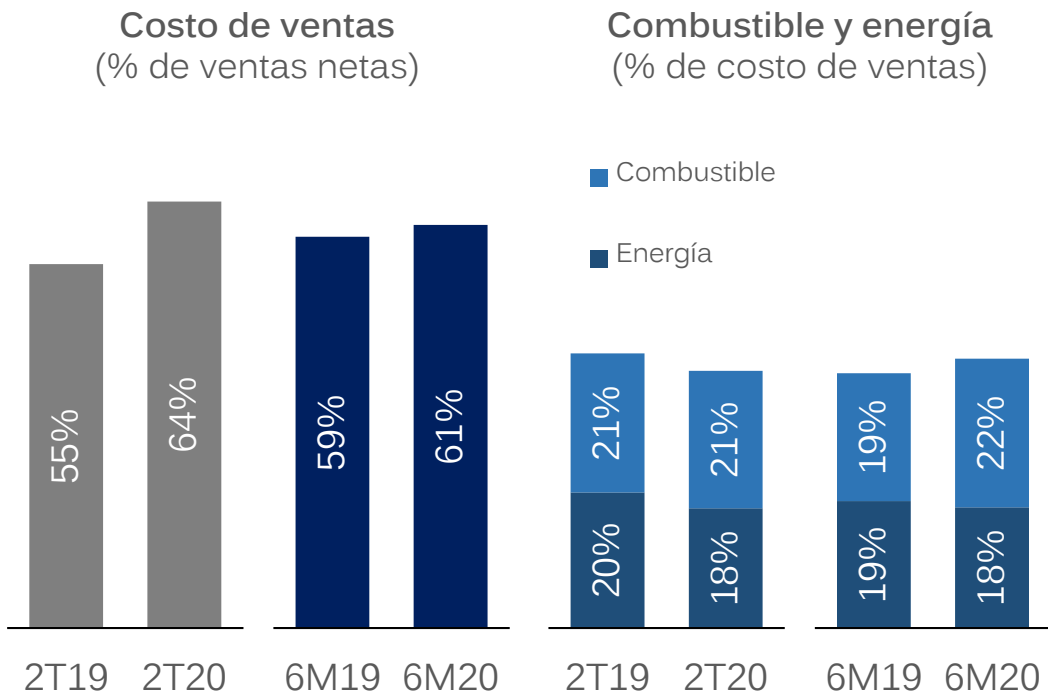
Durante abril y mayo de 2020, los **desembolsos en efectivo de infraestructura** alcanzaron 79,100 millones de pesos filipinos, lo que representa una contracción de 11.9% respecto al mismo periodo del año anterior. La disminución se atribuye principalmente al ECQ prolongado en Luzón y a la implementación de medidas de cuarentena más estrictas en otras áreas del país, que también afectaron la implementación del proyecto por parte del gobierno.

Mientras tanto, el presupuesto de infraestructura para el año se redujo en un 22% a 775,000 millones de pesos filipinos para intensificar la respuesta COVID-19.

A pesar del recorte presupuestario y los cuellos de botella en la ejecución, el gobierno se mantiene firme en su postura de utilizar la formación de infraestructura para apoyar la recuperación económica del país dados sus fuertes efectos multiplicadores.

En los últimos tres meses, Fitch Ratings, Standard & Poor's y Moody's Investors Services han afirmado su perspectiva estable, mientras que la agencia de calificación crediticia de Japón mejoró su calificación para Filipinas.

Costo de ventas



El **costo de ventas** fue 61% de las ventas durante los primeros seis meses de 2020, en comparación con 59% en el mismo periodo de 2019.

Se pospuso todos los mantenimientos mayores de hornos para la segunda mitad de 2020.

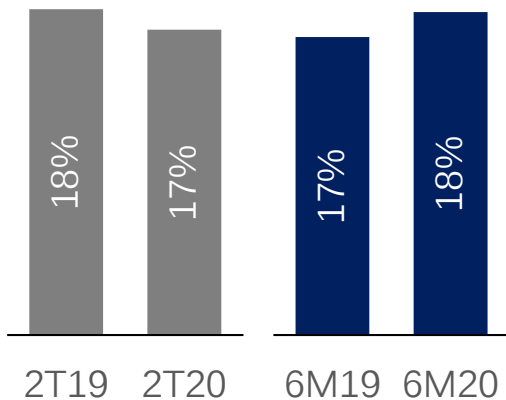
Operaciones optimizadas de nuestros hornos en la planta APO, como parte de las iniciativas de capital de trabajo.

El **costo total de combustible** fue 7% menor en comparación con el mismo periodo de 2019, mientras que el **costo total de energía** disminuyó 24% durante la primera mitad de 2020, principalmente debido a la interrupción temporal de la planta de cemento Solid y nuestra optimización del horno de la planta APO.

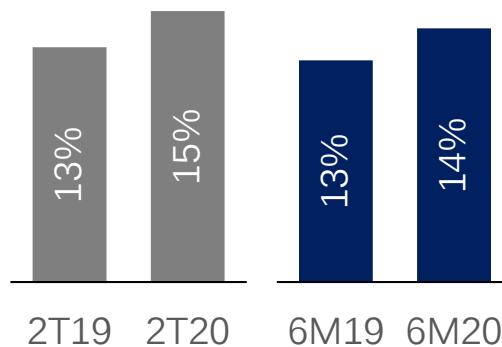
Los **costos de energía** también se beneficiaron de los precios más bajos de la electricidad y un descuento único de los precios spot del mercado mayorista de electricidad en el primer trimestre del año.

Gastos de operación

Distribución
(% de ventas netas)



Venta y Administración
(% de ventas netas)



Los **gastos de distribución**, como porcentaje de las ventas, fueron 18% para 6M20.

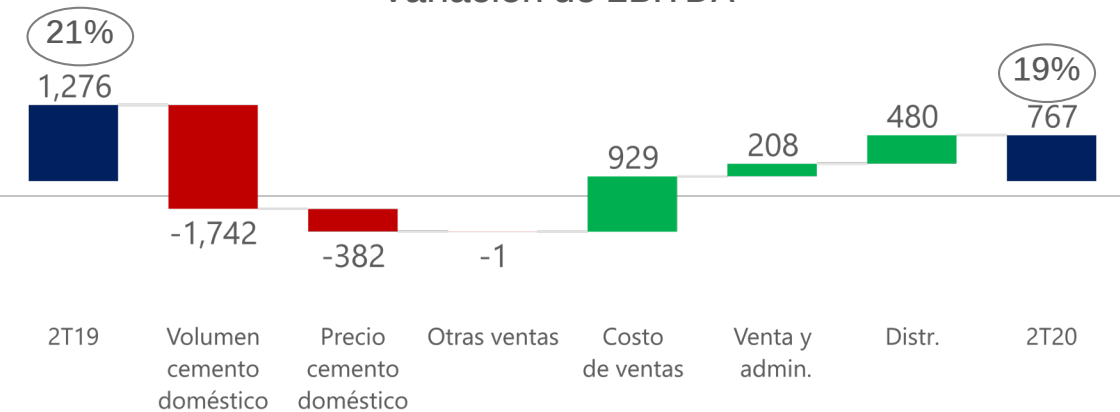
Las medidas para controlar los gastos de distribución limitaron el aumento de nuestro costo a 1.4 puntos porcentuales de las ventas en comparación con el mismo periodo del año anterior a pesar de la reducción significativa en los volúmenes de ventas.

Los **gastos de administración y venta**, como porcentaje de las ventas, fueron 14% para 6M20.

Costo total menor en un 11% durante el primer semestre de 2020, respecto al mismo periodo del año anterior.

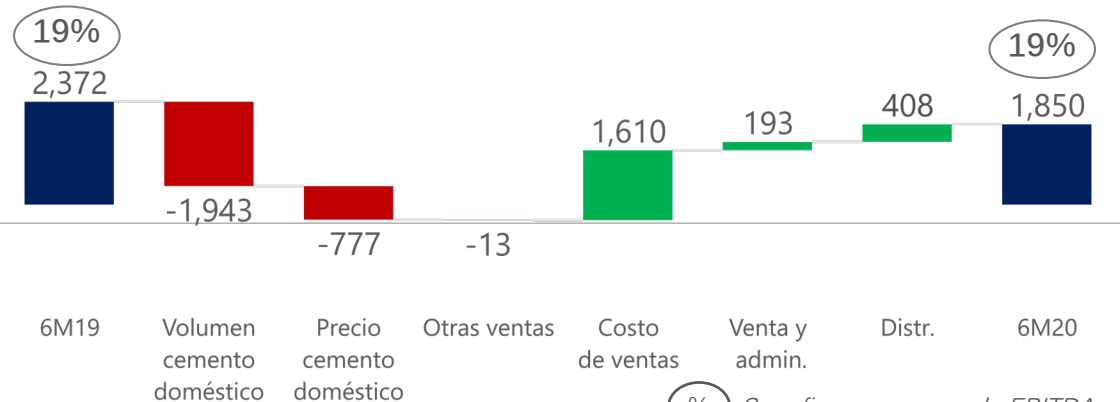
EBITDA y margen de EBITDA

Variación de EBITDA¹



El **EBITDA** de los primeros seis meses de 2020 disminuyó 22% en comparación con el mismo periodo del año anterior.

El 2T20 se vio afectado negativamente por una menor actividad debido a las medidas de confinamiento por COVID-19, ya que el EBITDA disminuyó 40%.



El **margen de EBITDA** fue 19% para el primer semestre de 2020, afectado por menores volúmenes y precios, que fueron parcialmente compensados por iniciativas de reducción de costos y menores gastos de distribución.

% Se refiere a margen de EBITDA

¹ Millones de Pesos Filipinos

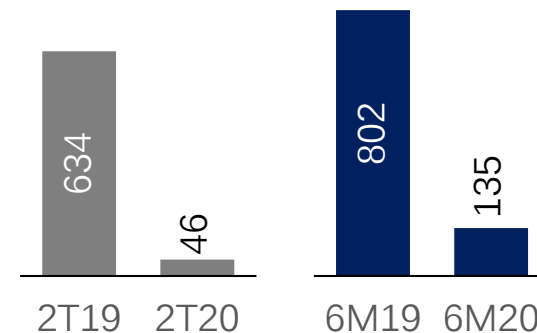
Utilidad neta

La **utilidad neta** fue de 135 millones de pesos filipinos durante los primeros seis meses de 2020.

El **resultado de operación** estuvo negativamente afectado por una menor actividad debido a las medidas de cuarentena de COVID-19.

El **impuesto a la utilidad** durante el primer semestre del año refleja un aumento en los activos por impuestos diferidos relacionado a créditos por transferencia neta de pérdidas operativas (NOLCO por sus siglas en inglés) e impuesto mínimo a las ganancias corporativas (MCIT por sus siglas en inglés)

Utilidad Neta¹



| (En millones de pesos filipinos) | Segundo Trimestre | | | Enero - Junio | | |
|--|-------------------|------------|--------------|---------------|--------------|--------------|
| | 2020 | 2019 | % var | 2020 | 2019 | % var |
| Resultados de operación | 118 | 836 | (86%) | 651 | 1,467 | (56%) |
| Gastos financieros, neto | (255) | (360) | 29% | (534) | (715) | 25% |
| Ganancia (pérdida) fluctuación cambiaria, neta | 66 | 292 | (77%) | (0) | 274 | N/A |
| Utilidad (pérdida) antes de impuestos | (70) | 768 | N/A | 117 | 1,027 | (89%) |
| Impuestos a la utilidad (gastos) | 116 | (135) | N/A | 18 | (225) | N/A |
| Utilidad (pérdida) neta consolidada | 46 | 634 | (93%) | 135 | 802 | (83%) |

FLUJO DE EFECTIVO LIBRE

2T 2020



HOLDINGS
PHILIPPINES



Flujo de efectivo libre

| | Enero - Junio | | | Segundo Trimestre | | |
|---|----------------|--------------|--------------|-------------------|------------|------------|
| | 2020 | 2019 | % var | 2020 | 2019 | % var |
| Flujo de operación | 1,850 | 2,372 | (22%) | 767 | 1,276 | (40%) |
| - Gasto financiero neto | 534 | 715 | | 255 | 360 | |
| - Inversiones en activo fijo de mantenimiento | 45 | 358 | | (4) | 268 | |
| - Inversiones en capital de trabajo | 1,019 | (637) | | 687 | (324) | |
| - Impuestos | 205 | 259 | | 83 | 138 | |
| - Otros gastos | 1 | (10) | | 13 | (4) | |
| Flujo de efectivo libre después de inversiones en activo fijo de mantenimiento | 45 | 1,687 | (97%) | (267) | 839 | N/A |
| - Inversiones en activo fijo estratégicas | 1,953 | 399 | | 501 | 334 | |
| Flujo de efectivo libre | (1,908) | 1,288 | N/A | (768) | 505 | N/A |

Millones de pesos filipinos

Flujo de efectivo libre después de inversiones en activo fijo de mantenimiento durante los primeros seis meses de 2020 fue de 45 millones de pesos filipinos.

El capital de trabajo reflejó el uso de efectivo a medida que continuamos haciendo pagos a los proveedores, mientras que las cuentas por pagar eran menores debido a la reducción de las compras por menor producción.

La **inversión en activo fijo estratégica** para la primera mitad del año fue de 1,953 millones de pesos filipinos debido a nuestro proyecto de expansión de la planta de cemento Solid.

Expansión de la capacidad de la planta de cemento Solid



Implementamos protocolos estrictos de **salud y seguridad, y medidas preventivas** para reducir el riesgo de COVID-19 en el sitio de nuestro proyecto.

Las obras civiles comenzaron nuevamente a mediados de mayo, después de la flexibilización de las medidas de cuarentena comunitaria en Antipolo, Rizal.

Nuestros contratistas **continúan trabajando en los diferentes edificios y estructuras** de la nueva línea.

Inicio previsto de operaciones **bajo evaluación.**

Inversión total estimada de US\$235 millones de dólares.

APÉNDICE

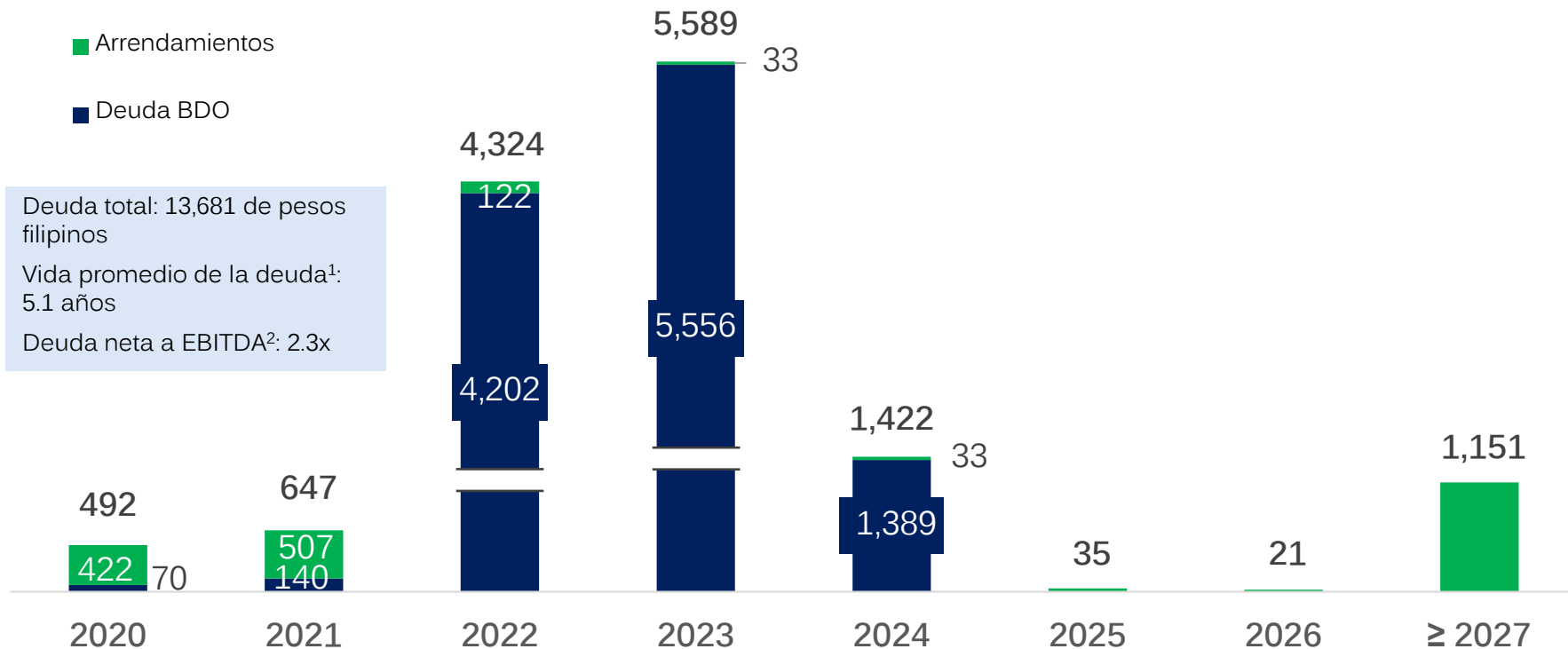
2T 2020



HOLDINGS
PHILIPPINES



Perfil de vencimiento de deuda



Todos los montos en millones de pesos filipinos
 1 Basado en la vida promedio ponderada de la deuda
 2 EBITDA consolidado de los últimos 12 meses

Información adicional de deuda

| | Segundo Trimestre | | | Primer Trimestre |
|--|-------------------|--------|-------|------------------|
| | 2020 | 2019 | % var | 2020 |
| Deuda Total ^{(1) (2)} | 13,681 | 21,162 | (35%) | 13,481 |
| Corto Plazo | 6% | 8% | | 5% |
| Largo Plazo | 94% | 92% | | 95% |
| Efectivo y equivalentes | 5,272 | 4,275 | 23% | 6,334 |
| Deuda neta | 8,409 | 16,887 | (50%) | 7,147 |
| Razón de apalancamiento ⁽³⁾ | 3.69 | | | 3.20 |
| Razón de cobertura de intereses ⁽³⁾ | 4.16 | | | 4.08 |

Nota:

Todos los montos en millones de pesos filipinos, excepto porcentajes y razones

¹ La deuda en dólares se convirtió utilizando tipo de cambio al final de periodo

² Incluye arrendamientos, de acuerdo a las Normas de Información Financiera de Filipinas (PFRS por sus siglas en inglés).

³ De conformidad con las razones financieras del Contrato de Crédito BDO mismas que estamos obligados a cumplir a partir de Junio 30, 2021

| | |
|---|---|
| 6M20 / 6M19 | Resultados para los seis primeros meses de los años 2020 y 2019, respectivamente |
| 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). |
| 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 |
| Deuda neta | Equivale a la deuda total menos efectivo e inversiones temporales |
| EBITDA (Flujo de operación) | Resultado de operación antes de otros gastos, neto más depreciación y amortización operativa |
| pp | Puntos porcentuales |
| Precios | Todas las referencias a iniciativas de precios, incremento de precios o disminuciones se refieren a nuestros precios para nuestros productos |
| 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 en mejorar la rentabilidad mediante la reducción de costos.. |
| Cambio en capital de trabajo en el estado de flujo de efectivo libre | En los estados de Flujo de efectivo libre solamente incluye clientes, proveedores, cuentas por cobrar y por pagar de y con partes relacionadas, otras cuentas por cobrar, inventarios, otros activos circulantes y otras cuentas por pagar y gastos devengados. |

Información de contacto

Relación con Inversionistas

En Filipinas

+632 849 3600

chp.ir@cemex.com

Información de la acción

PSE:

CHP