

**Relación con Medios**  
**Paula Andrea Escobar**  
+57 (1) 603-9079  
paulaandrea.escobar@cemex.com

**Relación con Inversionistas**  
**Jesús Ortiz**  
+57 (1) 603-9051  
jesus.ortizd@cemex.com



## **CEMEX LATAM HOLDINGS DA A CONOCER RESULTADOS PARA EL TERCER TRIMESTRE DE 2017**

- **A pesar de la baja demanda por nuestros productos en Colombia, nuestros precios de cemento dejaron de caer en julio después de casi un año de disminuciones. Nuestros precios de cemento, punto a punto septiembre comparado con junio, aumentaron en 2%, en moneda local, como resultado de continuar ejecutando nuestra estrategia “Value Before Volume” en el país.**
- **A pesar de una disminución de \$43 millones de dólares y \$101 millones de dólares en el flujo de operación durante el tercer trimestre y los primeros nueve meses del año, nuestro flujo de efectivo libre, después de la inversión total en activo fijo, sólo disminuyó en \$6 millones de dólares y \$27 millones de dólares, respectivamente, principalmente como resultado de la menor inversión en activo fijo estratégico, una administración disciplinada del capital de trabajo, y menores gastos financieros.**
- **Alcanzamos nuestro menor nivel de inversión en capital de trabajo en un tercer trimestre, con menos 7 días promedio de capital de trabajo. Durante este periodo, nuestra inversión en capital de trabajo permaneció en territorio negativo por sexto trimestre consecutivo.**

**BOGOTÁ, COLOMBIA. OCTUBRE 26, 2017** – CEMEX Latam Holdings, S.A. (“CLH”) (BVC: CLH), anunció hoy que sus ventas netas consolidadas alcanzaron \$312 millones de dólares durante el tercer trimestre de 2017, disminuyendo 8% comparado con el mismo trimestre del 2016. Durante los primeros nueve meses del año las ventas netas consolidadas alcanzaron \$954 millones de dólares, disminuyendo 6% comparado con el mismo periodo del año anterior. Estas disminuciones están explicadas principalmente por menores volúmenes y precios en Colombia. Como resultado, el flujo de operación disminuyó 38% y 30% durante el tercer trimestre y los primeros nueve meses del 2017, respectivamente, comparado con el de los mismos periodos de 2016.

Durante el tercer trimestre de 2017, nuestros volúmenes consolidados de cemento gris doméstico, concreto y agregados se vieron afectados negativamente por una inusual temporada de lluvias en Centroamérica y condiciones de demanda más débiles en Colombia, y disminuyeron 1%, 9% y 9%, respectivamente, comparados con los del tercer trimestre de 2016. Durante el trimestre, nuestros despachos diarios de cemento aumentaron en Costa Rica, Nicaragua y El Salvador.

Jaime Muguero, Director General de CLH, dijo, “a pesar de nuestros esfuerzos significativos en la administración de las variables bajo nuestro control, nuestros resultados continuaron afectados negativamente por una demanda débil y una intensa dinámica competitiva en Colombia, así como por unas condiciones climáticas adversas en Centroamérica. Sin embargo, después de casi un año de caídas en nuestros precios del cemento en Colombia, podríamos haber alcanzado un punto de inflexión. Nuestros precios de cemento punto a punto septiembre comparado con junio aumentaron en 2%, en moneda local.”

## Información Financiera y Operativa relevante

- Nuestro flujo de operación fue afectado negativamente dado que los precios de cemento en Colombia disminuyeron en 22% y 21%, en moneda local, durante el tercer trimestre y los primeros nueve meses del año, respectivamente, comparados con los de los mismos periodos en 2016.
- Podríamos haber alcanzado un punto de inflexión en nuestros precios en Colombia. Aunque nuestros precios de cemento disminuyeron en 3T17, comparados con los del mismo periodo del año anterior y de manera secuencial, punto a punto septiembre comparado con junio aumentaron en 2%, en moneda local.
- Por noveno trimestre consecutivo nuestros volúmenes de cemento aumentaron en la región de Resto de CLH, comparados con los del mismo periodo del año anterior.
- Los despachos diarios de cemento en Costa Rica crecieron por segundo trimestre consecutivo, comparados con los del mismo trimestre en 2016.
- Por sexto trimestre consecutivo, durante el periodo julio-septiembre, nuestra inversión en capital de trabajo permaneció en territorio negativo.
- Nuestros gastos financieros disminuyeron en 5 millones de dólares durante el trimestre, comparados con los del 3T16, principalmente como consecuencia del acuerdo de refinanciamiento firmado a comienzos de este año.
- Durante el trimestre nuestra deuda total se redujo en \$14 millones, de manera secuencial.

Jaime Muguero añadió, “a pesar de los vientos en contra que enfrentamos en nuestras operaciones durante los últimos trimestres, soy optimista sobre los recientes y alentadores desarrollos en términos de nuestros precios en Colombia, y en términos de nuestros volúmenes en Costa Rica, lo que debería permitirnos continuar con la ejecución de nuestra estrategia “Value Before Volume” en estos países, y que deberían impactar positivamente nuestros resultados en los próximos trimestres.”

## Resultados consolidados

Durante el tercer trimestre del año, se registró una utilidad neta de la participación controladora de \$28 millones de dólares, disminuyendo 34% en comparación con la del tercer trimestre de 2016.

La deuda neta se redujo a \$881 millones de dólares al cierre del tercer trimestre de 2017.

## Información relevante de mercados principales en el tercer trimestre de 2017

El flujo de operación en **Colombia** disminuyó en 63% a \$22 millones de dólares, contra \$60 millones de dólares en el tercer trimestre de 2016, con una disminución de 18% en ventas netas alcanzando \$142 millones de dólares.

En **Panamá**, el flujo de operación disminuyó 8% a \$30 millones de dólares durante el trimestre. Las ventas netas alcanzaron \$71 millones de dólares en el tercer trimestre de 2017, un incremento del 1% comparadas con las del mismo periodo en 2016.

En **Costa Rica**, el flujo de operación alcanzó \$13 millones de dólares durante el trimestre, disminuyendo 6% comparado con el flujo de operación del mismo periodo del año anterior. Las ventas netas disminuyeron 2%, a \$37 millones de dólares, comparadas con las del tercer trimestre de 2016.

En el **Resto de CLH**, el flujo de operación disminuyó 8% a \$19 millones de dólares durante el trimestre. Las ventas netas alcanzaron \$67 millones de dólares en el tercer trimestre de 2017, un aumento de 5% comparadas con las del mismo periodo del año anterior.

CLH es líder regional en la industria de las soluciones para la construcción que proporciona productos y servicios de alta calidad a clientes y comunidades en Colombia, Panamá, Costa Rica, Nicaragua, El Salvador, Guatemala y Brasil. La misión de CLH consiste en crear valor sostenido al proveer productos y soluciones líderes en la industria para satisfacer las necesidades de construcción de nuestros clientes en los mercados donde operamos

###

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

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



# 2017

RESULTADOS DEL TERCER TRIMESTRE



- **Información de la acción**  
Bolsa de Valores de Colombia S.A.  
Símbolo: CLH
  
- **Relación con Inversionistas**  
Jesús Ortiz de la Fuente  
+57 (1) 603-9051  
E-mail: [jesus.ortizd@cemex.com](mailto:jesus.ortizd@cemex.com)

	Enero - Septiembre			Tercer Trimestre		
	2017	2016	% var	2017	2016	% var
Volumen de cemento consolidado	5,673	5,666	0%	1,892	1,892	0%
Volumen de cemento gris doméstico consolidado	4,974	4,976	(0%)	1,652	1,670	(1%)
Volumen de concreto consolidado	2,197	2,355	(7%)	721	795	(9%)
Volumen de agregados consolidado	5,234	5,547	(6%)	1,695	1,869	(9%)
Ventas netas	954	1,012	(6%)	312	340	(8%)
Utilidad bruta	409	496	(18%)	128	168	(23%)
% ventas netas	42.8%	49.0%	(6.2pp)	41.2%	49.3%	(8.1pp)
Resultado de operación antes de otros gastos, neto	177	276	(36%)	53	92	(43%)
% ventas netas	18.6%	27.2%	(8.6pp)	16.9%	27.1%	(10.2pp)
Utilidad (pérdida) neta de la participación controladora	79	143	(45%)	28	43	(34%)
Flujo de operación (Operating EBITDA)	239	340	(30%)	71	114	(38%)
% ventas netas	25.0%	33.6%	(8.6pp)	22.7%	33.4%	(10.7pp)
Flujo de efectivo libre después de inversión en activo fijo de mantenimiento	77	181	(58%)	19	54	(65%)
Flujo de efectivo libre	46	73	(37%)	17	22	(26%)
Deuda neta	881	969	(9%)	881	969	(9%)
Deuda total	922	1,016	(9%)	922	1,016	(9%)
Utilidad por acción	0.14	0.26	(45%)	0.05	0.08	(35%)
Acciones en circulación al final del periodo	557	556	0%	557	556	0%
Empleados	4,351	4,724	(8%)	4,351	4,724	(8%)

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

En millones de dólares, excepto porcentajes, empleados y cantidades por acción.

Acciones en circulación al final del periodo representadas en millones.

Las **ventas netas consolidadas** durante el tercer trimestre de 2017 disminuyeron 8% comparadas con las del tercer trimestre de 2016. Para los primeros nueve meses del año las ventas netas consolidadas disminuyeron 6%, comparadas con las del mismo periodo de 2016. Estas disminuciones están explicadas principalmente por menores volúmenes y precios de cemento en Colombia.

El **costo de ventas** como porcentaje de ventas netas durante los primeros nueve meses del año incrementó en 6.2pp de 51.0% a 57.2% comparado con el del mismo periodo del año anterior.

Los **gastos de operación** como porcentaje de ventas netas durante los primeros nueve meses del año se incrementaron en 2.5pp de 21.8% a 24.2% comparado con los del mismo periodo de 2016.

El **flujo de operación** durante el tercer trimestre de 2017 disminuyó en 38% comparado con el del tercer trimestre de 2016. Durante los primeros nueve meses del año el flujo de operación disminuyó 30%, comparado con el del mismo periodo de 2016. Esta disminución está explicada principalmente por menores volúmenes y precios de cemento en Colombia.

El **margen de flujo de operación** durante el tercer trimestre de 2017 disminuyó 10.7pp, comparado con el del tercer trimestre de 2016. Durante los primeros nueve meses del año el margen de flujo de operación disminuyó 8.6pp comparado con el del mismo periodo del año anterior.

La **utilidad neta de la participación controladora** durante los primeros nueve meses del año alcanzó \$79 millones de dólares, disminuyendo 45% comparada con la del mismo periodo de 2016. Durante el tercer trimestre de 2017 la utilidad neta de la participación controladora alcanzó \$28 millones de dólares, disminuyendo 34% comparada con la del tercer trimestre de 2016.

La **deuda total** al cierre del trimestre fue de \$922 millones de dólares.

Colombia

	Enero - Septiembre			Tercer Trimestre		
	2017	2016	% var	2017	2016	% var
Ventas netas	432	512	(16%)	142	173	(18%)
Flujo de operación (Op. EBITDA)	83	176	(53%)	22	60	(63%)
Margen flujo de operación	19.1%	34.4%	(15.3pp)	15.8%	34.9%	(19.1pp)

En millones de dólares, excepto porcentajes.

	Cemento gris doméstico		Concreto		Agregados	
	Enero - Septiembre	Tercer Trimestre	Enero - Septiembre	Tercer Trimestre	Enero - Septiembre	Tercer Trimestre
Volumen	(5%)	(4%)	(15%)	(16%)	(18%)	(21%)
Precio (dólares)	(18%)	(22%)	1%	(4%)	7%	5%
Precio (moneda local)	(21%)	(22%)	(2%)	(4%)	4%	5%

Crecimiento porcentual contra año anterior.

En Colombia, durante el tercer trimestre nuestros volúmenes domésticos de cemento gris, concreto, y agregados disminuyeron 4%, 16%, y 21%, respectivamente, comparados con los del tercer trimestre de 2016. Para los primeros nueve meses del año, nuestros volúmenes domésticos de cemento gris, concreto y agregados disminuyeron 5%, 15%, y 18%, respectivamente, comparados con los del mismo periodo del año anterior.

El consumo de cemento durante el trimestre fue afectado por el bajo nivel de demanda de proyectos industriales y comerciales, así como del desarrollo de proyectos de vivienda de ingreso medio y alto. Aunque nuestros precios de cemento disminuyeron en el 3T17, comparados con los del mismo periodo del año anterior y de manera secuencial, en septiembre fueron 2% más altos que en junio.

El deterioro en nuestro flujo de operación durante el trimestre, comparado con el del año anterior, se relaciona principalmente con menores volúmenes y precios de cemento, mayor gasto de distribución dado el cierre de nuestra Planta de Bucaramanga, mayores costos de combustible, mayores costos relacionados con el alcance del mantenimiento del horno de nuestra planta de cemento de Ibagué, así como por un efecto de gastos extraordinarios relacionados con nuestro negocio de vivienda, y una decisión de arbitraje adversa de un contrato de electricidad.

Panamá

	Enero - Septiembre			Tercer Trimestre		
	2017	2016	% var	2017	2016	% var
Ventas netas	212	200	6%	71	70	1%
Flujo de operación (Op. EBITDA)	87	90	(3%)	30	32	(8%)
Margen flujo de operación	41.3%	45.3%	(4.0pp)	42.0%	46.4%	(4.4pp)

En millones de dólares, excepto porcentajes.

	Cemento gris doméstico		Concreto		Agregados	
	Enero - Septiembre	Tercer Trimestre	Enero - Septiembre	Tercer Trimestre	Enero - Septiembre	Tercer Trimestre
Volumen	5%	(3%)	16%	4%	18%	15%
Precio (dólares)	(1%)	(1%)	(0%)	0%	(3%)	(9%)
Precio (moneda local)	(1%)	(1%)	(0%)	0%	(3%)	(9%)

Crecimiento porcentual contra año anterior.

En Panamá durante el tercer trimestre nuestros volúmenes domésticos de cemento gris disminuyeron 3%, mientras que nuestros volúmenes de concreto y agregados aumentaron 4% y 15%, respectivamente, comparados con los del tercer trimestre de 2016. Para los primeros nueve meses de 2017, nuestros volúmenes domésticos de cemento gris, concreto y agregados aumentaron 5%, 16%, y 18%, respectivamente, comparados con los del mismo periodo del año anterior.

Nuestros despachos de cemento en el país durante el trimestre y los primeros nueve meses del año fueron impulsados por obras de infraestructura como la segunda línea del metro, Minera Panamá, y la Renovación Urbana de Colón, así como por proyectos residenciales de interés medio y de interés social.

Nuestra disminución de margen de 4.4pp durante el trimestre es explicada principalmente por menores volúmenes de cemento, un efecto mezcla de producto reflejando un incremento en ventas de concreto y agregados, y un incremento en el costo de combustibles.

## Costa Rica

	Enero - Septiembre			Tercer Trimestre		
	2017	2016	% var	2017	2016	% var
Ventas netas	114	120	(5%)	37	38	(2%)
Flujo de operación (Op. EBITDA)	40	49	(18%)	13	14	(6%)
Margen flujo de operación	35.2%	40.7%	(5.5pp)	35.1%	36.8%	(1.7pp)

En millones de dólares, excepto porcentajes.

	Cemento gris doméstico		Concreto		Agregados	
	Enero - Septiembre	Tercer Trimestre	Enero - Septiembre	Tercer Trimestre	Enero - Septiembre	Tercer Trimestre
Volumen	(1%)	(0%)	2%	22%	28%	33%
Precio (dólares)	(8%)	(6%)	(15%)	(10%)	(52%)	(51%)
Precio (moneda local)	(4%)	(3%)	(11%)	(7%)	(49%)	(50%)

Crecimiento porcentual contra año anterior.

En Costa Rica, durante el tercer trimestre nuestros volúmenes domésticos de cemento gris permanecieron estables, mientras que nuestros volúmenes de concreto y agregados aumentaron 22% y 33%, respectivamente, comparados con los del tercer trimestre de 2016. Para los primeros nueve meses del año nuestros volúmenes domésticos de cemento gris disminuyeron 1%, mientras que nuestros volúmenes de concreto y agregados aumentaron 2% y 28%, respectivamente, comparados con los del mismo periodo de 2016.

A pesar de las condiciones climáticas severas durante el trimestre, hemos visto signos positivos relacionados con la demanda de nuestros productos. El consumo nacional diario de cemento incrementó durante el periodo Julio-septiembre por segundo trimestre consecutivo, comparado con el mismo periodo de 2016, impulsado por los desarrollos industriales y comerciales. A la fecha, nuestras operaciones en Costa Rica han presentado las tasas más altas de sustitución de combustibles alternos de nuestro portafolio. Este trimestre alcanzamos 27.8%, un nuevo récord para esta operación, ayudándonos a compensar parcialmente el aumento en los costos de combustibles en el país.

## Resto de CLH

	Enero - Septiembre			Tercer Trimestre		
	2017	2016	% var	2017	2016	% var
Ventas netas	215	197	9%	67	64	5%
Flujo de operación (Op. EBITDA)	66	65	1%	19	20	(8%)
Margen flujo de operación	30.4%	32.8%	(2.4pp)	27.9%	31.8%	(3.9pp)

En millones de dólares, excepto porcentajes.

	Cemento gris doméstico		Concreto		Agregados	
	Enero - Septiembre	Tercer Trimestre	Enero - Septiembre	Tercer Trimestre	Enero - Septiembre	Tercer Trimestre
Volumen	10%	7%	27%	20%	62%	2%
Precio (dólares)	(1%)	(1%)	(9%)	(4%)	(12%)	2%
Precio (moneda local)	(1%)	(1%)	(9%)	(4%)	(8%)	7%

Crecimiento porcentual contra año anterior.

En la región del Resto de CLH, que incluye nuestras operaciones en Nicaragua, Guatemala, El Salvador y Brasil, durante el tercer trimestre de 2017 nuestros volúmenes domésticos de cemento gris, concreto y agregados aumentaron 7%, 20%, y 2%, respectivamente, comparados con los del tercer trimestre de 2016. Durante los primeros nueve meses del 2017, nuestros volúmenes domésticos de cemento gris, concreto, y agregados aumentaron 10%, 27%, y 62%, respectivamente, comparados con los del mismo periodo de 2016.

A pesar de la inusual temporada de lluvias en Centroamérica en meses recientes, los volúmenes de cemento incrementaron por noveno trimestre consecutivo en la región de Resto de CLH en el periodo julio-septiembre, comparado con el mismo periodo de 2016.

En Nicaragua, las obras de infraestructura continuaron impulsando el consumo de cemento. Aunque los proyectos de vivienda continuaron demandando nuestros productos, la actividad de construcción para proyectos nuevos se ha desacelerado. En relación a Guatemala, la actividad de construcción durante el trimestre fue afectada por la temporada de lluvias, y por la disminución de la demanda de dos de los más importantes proyectos mineros del país. El consumo nacional de cemento continuó apoyado principalmente en inversión privada, en gran parte de obras industriales y comerciales. La construcción de obras públicas permanece estancada y con bajos niveles de desembolsos.

## Flujo de operación y flujo de efectivo libre

	Enero - Septiembre			Tercer Trimestre		
	2017	2016	% var	2017	2016	% var
<b>Resultado de operación antes de otros gastos, neto</b>	<b>177</b>	<b>276</b>	<b>(36%)</b>	<b>52</b>	<b>93</b>	<b>(44%)</b>
+ Depreciación y amortización operativa	61	64		18	21	
<b>Flujo de operación</b>	<b>239</b>	<b>340</b>	<b>(30%)</b>	<b>71</b>	<b>114</b>	<b>(38%)</b>
- Gasto financiero neto	47	49		15	20	
- Inversiones en activo fijo de mantenimiento	36	32		13	10	
- Inversiones en capital de trabajo	(7)	(17)		5	5	
- Impuestos	83	85		18	21	
- Otros gastos	4	10		2	4	
<b>Flujo de efectivo libre después de inversión en activo fijo de mantenimiento</b>	<b>77</b>	<b>181</b>	<b>(58%)</b>	<b>19</b>	<b>54</b>	<b>(65%)</b>
- Inversiones en activo fijo estratégicas	30	108		2	32	
<b>Flujo de efectivo libre</b>	<b>46</b>	<b>73</b>	<b>(37%)</b>	<b>17</b>	<b>22</b>	<b>(26%)</b>

En millones de dólares, excepto porcentajes.

## Información sobre Deuda

	Tercer Trimestre			Segundo Trimestre
	2017	2016	% var	2017
<b>Deuda total</b> <sup>1, 2</sup>	<b>922</b>	<b>1,016</b>		<b>936</b>
Corto plazo	16%	27%		2%
Largo plazo	84%	73%		98%
Efectivo y equivalentes	41	47	(11%)	39
<b>Deuda neta</b>	<b>881</b>	<b>969</b>	<b>(9%)</b>	<b>897</b>

	Tercer Trimestre	
	2017	2016
<b>Denominación de moneda</b>		
Dólar norteamericano	98%	97%
Peso colombiano	2%	3%
<b>Interest rate</b>		
Fija	65%	76%
Variable	35%	24%

En millones de dólares, excepto porcentajes.

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

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

## Estado de resultados y balance general

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

ESTADO DE RESULTADOS	Enero - Septiembre			Tercer Trimestre		
	2017	2016	% var	2017	2016	% var
Ventas netas	954,321	1,012,153	(6%)	311,566	340,077	(8%)
Costo de ventas	(545,682)	(516,042)	(6%)	(183,090)	(172,302)	(6%)
<b>Utilidad bruta</b>	<b>408,639</b>	<b>496,111</b>	<b>(18%)</b>	<b>128,476</b>	<b>167,775</b>	<b>(23%)</b>
Gastos de operación	(231,412)	(220,552)	(5%)	(75,845)	(75,693)	(0%)
<b>Resultado de operación antes de otros gastos, neto</b>	<b>177,227</b>	<b>275,559</b>	<b>(36%)</b>	<b>52,631</b>	<b>92,082</b>	<b>(43%)</b>
Otros gastos, neto	(6,041)	(2,707)	(123%)	(4,582)	(2,433)	(88%)
<b>Resultado de operación</b>	<b>171,186</b>	<b>272,852</b>	<b>(37%)</b>	<b>48,049</b>	<b>89,649</b>	<b>(46%)</b>
Gastos financieros	(46,619)	(49,329)	5%	(14,475)	(19,951)	27%
Otros ingresos (gastos) financieros, neto	(884)	12,443	N/A	7,290	882	727%
<b>Utilidad antes de impuestos a la utilidad</b>	<b>123,683</b>	<b>235,966</b>	<b>(48%)</b>	<b>40,864</b>	<b>70,580</b>	<b>(42%)</b>
Impuestos a la utilidad	(44,187)	(92,047)	52%	(12,689)	(27,531)	54%
<b>Utilidad neta consolidada</b>	<b>79,496</b>	<b>143,919</b>	<b>(45%)</b>	<b>28,175</b>	<b>43,049</b>	<b>(35%)</b>
Participación no controladora	(288)	(518)	44%	(98)	(205)	52%
<b>Utilidad neta de la participación controladora</b>	<b>79,208</b>	<b>143,401</b>	<b>(45%)</b>	<b>28,077</b>	<b>42,844</b>	<b>(34%)</b>
<b>Flujo de operación (Operating EBITDA)</b>	<b>238,566</b>	<b>339,583</b>	<b>(30%)</b>	<b>70,829</b>	<b>113,532</b>	<b>(38%)</b>
<b>Utilidad por acción</b>	<b>0.14</b>	<b>0.26</b>	<b>(45%)</b>	<b>0.05</b>	<b>0.08</b>	<b>(35%)</b>

BALANCE GENERAL	al 30 de septiembre		
	2017	2016	% var
<b>Activo total</b>	<b>3,367,493</b>	<b>3,376,607</b>	<b>(0%)</b>
Efectivo e inversiones temporales	41,401	46,761	(11%)
Clientes	125,287	115,804	8%
Otras cuentas y documentos por cobrar	67,647	42,953	57%
Inventarios	78,236	70,867	10%
Otros Activos Circulantes	14,929	13,563	10%
Activo Circulante	327,500	289,948	13%
Activo Fijo	1,265,865	1,247,216	1%
Otros Activos	1,774,128	1,839,443	(4%)
<b>Pasivo total</b>	<b>1,816,889</b>	<b>1,869,004</b>	<b>(3%)</b>
Pasivo circulante	501,456	575,949	(13%)
Pasivo largo plazo	1,300,131	1,284,515	1%
Otros pasivos	15,302	8,540	79%
<b>Capital contable total</b>	<b>1,550,604</b>	<b>1,507,603</b>	<b>3%</b>
Participación no controladora	5,146	5,938	(13%)
Total de la participación controladora	1,545,458	1,501,665	3%

## Estado de resultados y balance general

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

en millones de pesos colombianos nominales, excepto cantidades por acción

INCOME STATEMENT	Enero - Septiembre			Tercer Trimestre		
	2017	2016	% var	2017	2016	% var
Ventas netas	2,809,215	3,075,558	(9%)	921,551	2,021,436	(54%)
Costo de ventas	(1,606,312)	(1,568,061)	(2%)	(541,544)	(1,034,363)	48%
<b>Utilidad bruta</b>	<b>1,202,903</b>	<b>1,507,497</b>	<b>(20%)</b>	<b>380,007</b>	<b>987,073</b>	<b>(62%)</b>
Gastos de operación	(681,203)	(670,175)	(2%)	(224,337)	(449,437)	50%
<b>Resultado de operación antes de otros gastos, neto</b>	<b>521,700</b>	<b>837,322</b>	<b>(38%)</b>	<b>155,673</b>	<b>537,636</b>	<b>(71%)</b>
Otros gastos, neto	(17,783)	(8,225)	(116%)	(13,552)	(7,015)	(93%)
<b>Resultado de operación</b>	<b>503,917</b>	<b>829,097</b>	<b>(39%)</b>	<b>142,121</b>	<b>530,621</b>	<b>(73%)</b>
Gastos financieros	(137,232)	(149,892)	8%	(42,817)	(107,218)	60%
Otros ingresos (gastos) financieros, neto	(2,602)	37,809	N/A	21,563	23,927	(10%)
<b>Utilidad antes de impuestos a la utilidad</b>	<b>364,083</b>	<b>717,014</b>	<b>(49%)</b>	<b>120,867</b>	<b>447,330</b>	<b>(73%)</b>
Impuestos a la utilidad	(130,071)	(279,698)	53%	(37,531)	(174,498)	78%
<b>Utilidad neta consolidada</b>	<b>234,012</b>	<b>437,316</b>	<b>(46%)</b>	<b>83,336</b>	<b>272,832</b>	<b>(69%)</b>
Participación no controladora	(849)	(1,574)	46%	(289)	(1,091)	74%
<b>Utilidad neta de la participación controladora</b>	<b>233,163</b>	<b>435,742</b>	<b>(46%)</b>	<b>83,047</b>	<b>271,741</b>	<b>(69%)</b>
<b>Flujo de operación (Operating EBITDA)</b>	<b>702,261</b>	<b>1,031,867</b>	<b>(32%)</b>	<b>209,495</b>	<b>336,642</b>	<b>(38%)</b>
<b>Utilidad por acción</b>	<b>420.39</b>	<b>786.01</b>	<b>(47%)</b>	<b>149.71</b>	<b>228.25</b>	<b>(34%)</b>

BALANCE GENERAL	al 30 de septiembre		
	2017	2016	% var
<b>Activo total</b>	<b>9,904,032</b>	<b>9,724,459</b>	<b>2%</b>
Efectivo e inversiones temporales	121,761	134,670	(10%)
Clientes	368,478	333,510	10%
Otras cuentas y documentos por cobrar	198,954	123,702	61%
Inventarios	230,097	204,093	13%
Otros Activos Circulantes	43,909	39,062	12%
Activo Circulante	963,199	835,037	15%
Activo Fijo	3,722,997	3,591,920	4%
Otros Activos	5,217,836	5,297,502	(2%)
<b>Pasivo total</b>	<b>5,343,596</b>	<b>5,382,638</b>	<b>(1%)</b>
Pasivo circulante	1,474,817	1,658,705	(11%)
Pasivo largo plazo	3,823,775	3,699,337	3%
Otros pasivos	45,004	24,596	83%
<b>Capital contable total</b>	<b>4,560,436</b>	<b>4,341,821</b>	<b>5%</b>
Participación no controladora	15,135	17,101	(11%)
Total de la participación controladora	4,545,301	4,324,720	5%

## Resumen Operativo por País

en miles de dólares

Margen de flujo de operación como porcentaje de ventas netas

	Enero - Septiembre			Tercer Trimestre		
	2017	2016	% var	2017	2016	% var
<b>VENTAS NETAS</b>						
Colombia	432,019	511,785	(16%)	141,501	172,804	(18%)
Panamá	211,792	199,609	6%	70,592	69,827	1%
Costa Rica	113,732	119,535	(5%)	37,169	37,871	(2%)
Resto de CLH	215,377	197,161	9%	67,203	64,092	5%
<i>Otros y eliminaciones intercompañía</i>	(18,599)	(15,937)	(17%)	(4,899)	(4,517)	(8%)
<b>TOTAL</b>	<b>954,321</b>	<b>1,012,153</b>	<b>(6%)</b>	<b>311,566</b>	<b>340,077</b>	<b>(8%)</b>
<b>UTILIDAD BRUTA</b>						
Colombia	159,132	242,872	(34%)	47,812	82,895	(42%)
Panamá	100,085	100,342	(0%)	34,530	35,986	(4%)
Costa Rica	52,981	62,056	(15%)	17,529	18,940	(7%)
Resto de CLH	83,806	80,535	4%	24,689	26,221	(6%)
<i>Otros y eliminaciones intercompañía</i>	12,635	10,306	23%	3,916	3,733	5%
<b>TOTAL</b>	<b>408,639</b>	<b>496,111</b>	<b>(18%)</b>	<b>128,476</b>	<b>167,775</b>	<b>(23%)</b>
<b>RESULTADO DE OPERACIÓN ANTES DE OTROS GASTOS, NETO</b>						
Colombia	63,505	156,487	(59%)	17,144	53,423	(68%)
Panamá	74,593	76,834	(3%)	25,846	27,880	(7%)
Costa Rica	36,081	43,926	(18%)	11,581	12,313	(6%)
Resto de CLH	60,985	60,570	1%	17,173	19,006	(10%)
<i>Otros y eliminaciones intercompañía</i>	(57,937)	(62,258)	7%	(19,113)	(20,540)	7%
<b>TOTAL</b>	<b>177,227</b>	<b>275,559</b>	<b>(36%)</b>	<b>52,631</b>	<b>92,082</b>	<b>(43%)</b>
<b>FLUJO DE OPERACIÓN (OPERATING EBITDA)</b>						
Colombia	82,663	176,054	(53%)	22,398	60,277	(63%)
Panamá	87,475	90,364	(3%)	29,679	32,420	(8%)
Costa Rica	40,025	48,615	(18%)	13,039	13,943	(6%)
Resto de CLH	65,544	64,745	1%	18,736	20,351	(8%)
<i>Otros y eliminaciones intercompañía</i>	(37,141)	(40,195)	8%	(13,023)	(13,459)	3%
<b>TOTAL</b>	<b>238,566</b>	<b>339,583</b>	<b>(30%)</b>	<b>70,829</b>	<b>113,532</b>	<b>(38%)</b>
<b>MARGEN DE FLUJO DE OPERACIÓN</b>						
Colombia	19.1%	34.4%		15.8%	34.9%	
Panamá	41.3%	45.3%		42.0%	46.4%	
Costa Rica	35.2%	40.7%		35.1%	36.8%	
Resto de CLH	30.4%	32.8%		27.9%	31.8%	
<b>TOTAL</b>	<b>25.0%</b>	<b>33.6%</b>		<b>22.7%</b>	<b>33.4%</b>	

## Resumen Volúmenes

### Volumen consolidado

Cemento y agregados en miles de toneladas métricas

Concreto en miles de metros cúbicos

	Enero - Septiembre			Tercer Trimestre		
	2017	2016	% var	2017	2016	% var
Volumen de cemento total <sup>1</sup>	5,673	5,666	0%	1,892	1,892	0%
Volumen de cemento gris doméstico total	4,974	4,976	(0%)	1,652	1,670	(1%)
Volumen de concreto total	2,197	2,355	(7%)	721	795	(9%)
Volumen de agregados total	5,234	5,547	(6%)	1,695	1,869	(9%)

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

### Volumen por país

	Enero - Septiembre 2017 vs. 2016	Tercer Trimestre 2017 vs. 2016	Tercer Trimestre 2017 vs. Segundo Trimestre 2017
<b>CEMENTO GRIS DOMÉSTICO</b>			
Colombia	(5%)	(4%)	5%
Panamá	5%	(3%)	(4%)
Costa Rica	(1%)	(0%)	(1%)
Rest of CLH	10%	7%	(7%)
<b>CONCRETO</b>			
Colombia	(15%)	(16%)	3%
Panamá	16%	4%	(4%)
Costa Rica	2%	22%	28%
Rest of CLH	27%	20%	(31%)
<b>AGREGADOS</b>			
Colombia	(18%)	(21%)	2%
Panamá	18%	15%	4%
Costa Rica	28%	33%	(15%)
Rest of CLH	62%	2%	(62%)

## Resumen de Precios

### Variación en dólares

	Enero - Septiembre 2017 vs. 2016	Tercer Trimestre 2017 vs. 2016	Tercer Trimestre 2017 vs. Segundo Trimestre 2017
<b>CEMENTO GRIS DOMÉSTICO</b>			
Colombia	(18%)	(22%)	(2%)
Panamá	(1%)	(1%)	0%
Costa Rica	(8%)	(6%)	(0%)
Rest of CLH	(1%)	(1%)	0%
<b>CONCRETO</b>			
Colombia	1%	(4%)	(0%)
Panamá	(0%)	0%	2%
Costa Rica	(15%)	(10%)	(4%)
Rest of CLH	(9%)	(4%)	9%
<b>AGREGADOS</b>			
Colombia	7%	5%	0%
Panamá	(3%)	(9%)	(3%)
Costa Rica	(52%)	(51%)	25%
Rest of CLH	(12%)	2%	23%

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

### Variación en moneda local

	Enero - Septiembre 2017 vs. 2016	Tercer Trimestre 2017 vs. 2016	Tercer Trimestre 2017 vs. Segundo Trimestre 2017
<b>CEMENTO GRIS DOMÉSTICO</b>			
Colombia	(21%)	(22%)	(2%)
Panamá	(1%)	(1%)	0%
Costa Rica	(4%)	(3%)	(1%)
Rest of CLH	(1%)	(1%)	(0%)
<b>CONCRETO</b>			
Colombia	(2%)	(4%)	(1%)
Panamá	(0%)	0%	2%
Costa Rica	(11%)	(7%)	(4%)
Rest of CLH	(9%)	(4%)	9%
<b>AGREGADOS</b>			
Colombia	4%	5%	(0%)
Panamá	(3%)	(9%)	(3%)
Costa Rica	(49%)	(50%)	25%
Rest of CLH	(8%)	7%	24%

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

### Metodología de conversión, consolidación y presentación de resultados

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

Para conveniencia del lector, las cantidades en pesos colombianos de la entidad que consolida se determinaron convirtiendo los montos expresados en USD al tipo de cambio de cierre COP/USD\$ a la fecha de reporte para el balance general, y el tipo de cambio promedio COP/USD\$ para el periodo correspondiente para el estado de resultados. Los tipos de cambio utilizados para convertir: (i) el balance general al 30 de septiembre de 2017 fue \$2,941.07 pesos colombianos por dólar y 30 de septiembre de 2016 fue \$2,879.95 pesos colombianos por dólar, respectivamente, y (ii) los resultados consolidados para el tercer trimestre de 2017 y para el tercer trimestre de 2016 fueron \$2,957.80 y \$2,965.17 pesos colombianos por dólar, respectivamente.

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

### Información financiera consolidada

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

### Presentación de información financiera y operativa

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

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

### Tipos de cambio

	Enero - Septiembre		Enero - Septiembre		Tercer Trimestre	
	2017 cierre	2016 cierre	2017 promedio	2016 promedio	2017 promedio	2016 promedio
Peso de Colombia	2,941.07	2,879.95	2,943.68	3,038.63	2,957.80	2,965.17
Balboa de Panamá	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Colón de Costa Rica	574.13	558.80	572.71	549.45	575.57	557.87
Euro	1.18	1.12	1.12	0.00	1.12	1.12

Datos en unidades de moneda local por dólar americano.

## 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.

**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.

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

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

**pp** equivale a puntos porcentuales.



# RESULTADOS 3T17

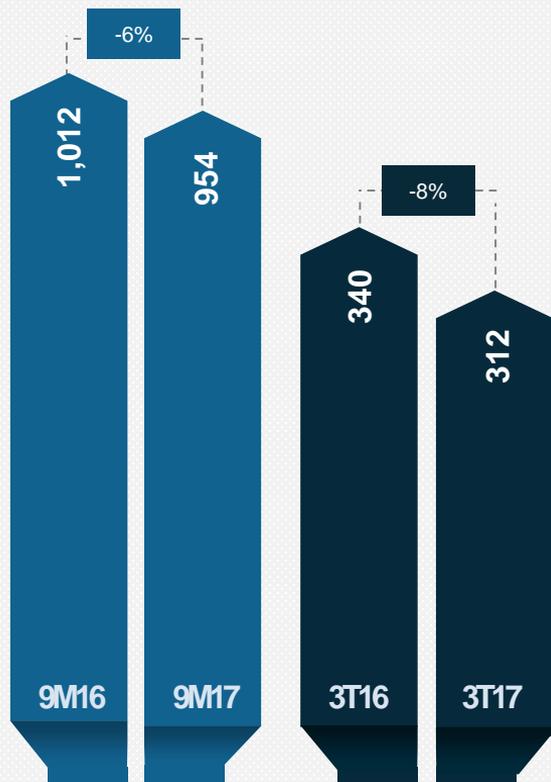
Octubre 26,  
2017



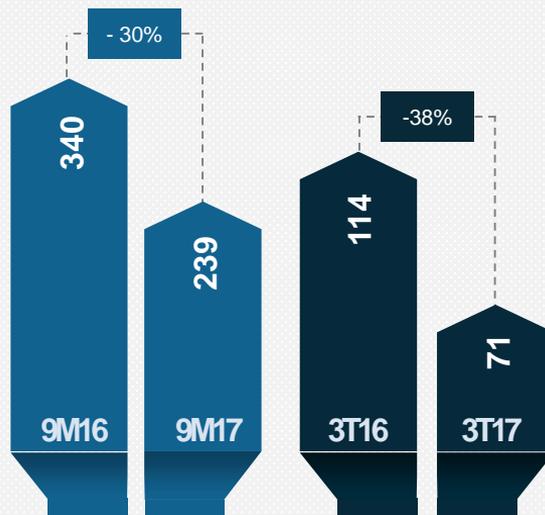
Esta presentación contiene declaraciones sobre el futuro. En algunos casos, estas declaraciones pueden ser identificadas por el uso de palabras referentes al futuro tales como “podría,” “debería,” “podrá,” “anticipar,” “estimar,” “esperar,” “planear,” “creer,” “predecir,” “posible” y “pretender” u otras palabras similares. Estas declaraciones sobre el futuro reflejan las expectativas y proyecciones actuales de CEMEX Latam Holdings, S.A. (“CLH”) sobre los eventos futuros basándonos en nuestro conocimiento de los hechos y circunstancias presentes y supuestos sobre eventos futuros. Estas declaraciones incluyen necesariamente riesgos e incertidumbres que pudieran causar que los resultados actuales difieran significativamente de las expectativas de CLH. Algunos de estos riesgos, incertidumbres y otros factores importantes que pudieran causar que estos resultados difieran, o que de alguna forma pudieran tener un impacto sobre CLH o las subsidiarias de CLH, incluyen, pero no están limitadas a, la actividad cíclica del sector de la construcción; la exposición de CLH a otros sectores que tienen un impacto sobre el negocio de CLH, tales como el sector de energía; competencia; las condiciones generales políticas, económicas y de negocio en los mercados en los cuales CLH opera; el ambiente regulatorio, incluyendo normas y reglamentos relacionados con el medio ambiente, impuestos, competencia económica y adquisiciones; la capacidad de CLH para satisfacer sus obligaciones de deuda y la capacidad de CEMEX, S.A.B. de C.V (“CEMEX”) para satisfacer sus obligaciones bajo sus contratos de deuda materiales, las actas de emisión que gobiernan las notas preferentes garantizadas y otros instrumentos de deuda de CEMEX; el refinanciamiento esperado de la deuda existente de CEMEX; el impacto de la calificación de la deuda de CEMEX por debajo del grado de inversión en el costo de capital de CLH y CEMEX; la capacidad de CEMEX para completar ventas de activos y la integración en su totalidad de negocios recientemente adquiridos; alcanzar ahorros en costos de las iniciativas de CLH para la reducción de costos e implementar las iniciativas de CLH para precios para los productos de CLH; la dependencia en aumento de infraestructura de tecnología de la información para facturación, abasto, estados financieros y otros procesos que pueden afectar en forma adversa las operaciones de CLH en caso de que la infraestructura no llegase a funcionar como se espera, experimente dificultades técnicas o esté sujeta a ciberataques; condiciones climáticas; desastres naturales y otros eventos imprevistos; y otros riesgos e incertidumbres descritos en los documentos disponibles públicamente de CLH. Se recomienda a los lectores que lean este documento y consideren cuidadosamente los riesgos, incertidumbres y otros factores que afectan el negocio de CLH. La información contenida en esta presentación está sujeta a cambios sin previo aviso, y CLH no está obligada a publicar actualizaciones o a revisar las declaraciones sobre actos futuros. A menos que lo indique el contexto, todas las referencias a iniciativas de precios, incremento de precios o disminuciones se refieren a precios de CLH para productos de CLH.

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

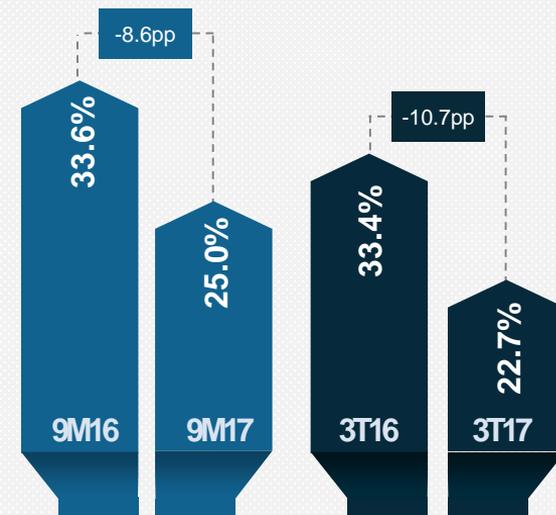
Ventas Netas  
(US\$ millones)



Flujo de Operación  
(US\$ millones)



Margen de Flujo de Operación (%)



## || Volúmenes y precios consolidados

### Cemento gris doméstico

	9M17 vs. 9M16	3T17 vs. 3T16	3T17 vs. 2T17
Volumen	0%	-1%	0%
Precio (USD)	-9%	-11%	-2%
Precio (LtL <sub>1</sub> )	-10%	-11%	-2%

### Concreto

	9M17 vs. 9M16	3T17 vs. 3T16	3T17 vs. 2T17
Volumen	-7%	-9%	0%
Precio (USD)	2%	-1%	0%
Precio (LtL <sub>1</sub> )	0%	-1%	0%

### Agregados

	9M17 vs. 9M16	3T17 vs. 3T16	3T17 vs. 2T17
Volumen	-6%	-9%	-4%
Precio (USD)	-3%	-5%	5%
Precio (LtL <sub>1</sub> )	-4%	-5%	4%

## Volúmenes consolidados para nuestros 3 productos principales cayeron

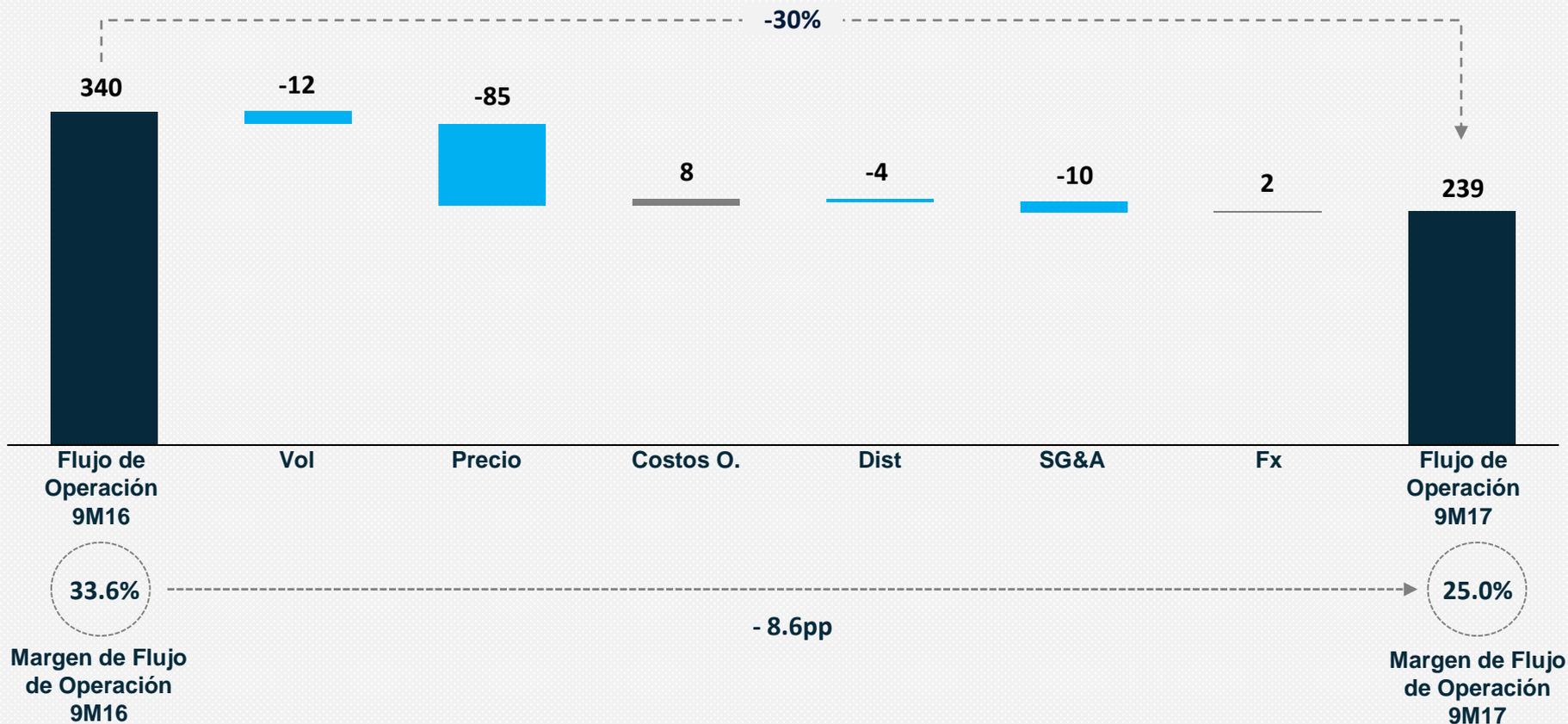
durante el 3T17, principalmente por una demanda débil en Colombia y Panamá, y una inusual temporada de lluvias en Centroamérica

## Nuestros precios de cemento cayeron 11% y 2%

en 3T17, en moneda local<sup>1</sup>, contra los del 3T16 y 2T17, principalmente por una dinámica competitiva intensa en Colombia

(1) Variación en términos comparables ajustando por fluctuaciones cambiarias

# Variación del Flujo de Operación 9M17





# RESULTADOS REGIONALES

Resultados 3T17



# Resultados Regionales Colombia

# Colombia – Resumen de Resultados

## Consumo Nacional de cemento permanece bajo.

Estimamos que la demanda nacional de cemento disminuyó 1.3% y 2.5%, en 3T17 y 9M17, respectivamente, contra los mismos periodos del 2016

## Posiblemente se alcanzó un punto de inflexión en nuestros precios de cemento

punto a punto septiembre contra junio aumentaron en 2%, en moneda local

## Deterioro en margen de flujo de operación en 3T17 vs 3T16

está relacionado principalmente con:

- Menores precios de cemento
- Menor demanda por nuestros productos
- Mayores costos de distribución y de combustibles
- Mayores costos de mantenimiento
- Ciertos gastos extraordinarios relacionados con nuestras soluciones de vivienda, y electricidad

### Resumen Financiero US\$ millones

	9M17	9M16	% var	3T17	3T16	% var
Ventas netas	432	512	-16%	142	173	-18%
Flujo de Operación	83	176	-53%	22	60	-63%
Como % de ventas netas	19.1%	34.4%	(15.3pp)	15.8%	34.9%	(19.1pp)

### Volumen

	9M17 vs. 9M16	3T17 vs. 3T16	3T17 vs. 2T17
Cemento	-5%	-4%	5%
Concreto	-15%	-16%	3%
Agregados	-18%	-21%	2%

### Precio (Moneda Local)

	9M17 vs. 9M16	3T17 vs. 3T16	3T17 vs. 2T17
Cemento	-21%	-22%	-2%
Concreto	-2%	-4%	-1%
Agregados	4%	5%	0%



Durante el año, las condiciones económicas retadoras han afectado los desarrollos de vivienda de ingreso medio y alto

La vivienda de interés social ha sido el principal impulsor de la demanda del sector residencial en 2017

Se espera que la demanda de cemento del sector residencial disminuya en un dígito medio durante 2017

**Gobierno central realizó recientemente cambios en el programa de subsidios a la vivienda de ingreso medio, en un esfuerzo por impulsar la construcción, después de varios meses de demanda baja**

### Obras de infraestructura deberían impulsar la demanda en 2017,

principalmente como resultado de:

- Obras iniciales del programa 4G
- Aumento de desembolsos del fondo de regalías
- Programa Vías de la Equidad
- Construcción de colegios públicos

### Desarrollo de infraestructura en Bogotá permanece bajo.

Sin embargo, el financiamiento para el desarrollo de proyectos en la ciudad para el 2018 y en adelante fue asegurado recientemente

**Demanda de cemento de los proyectos de infraestructura debería crecer ~2% en 2017**

**Trabajos de construcción de algunos proyectos 4G, que ya han asegurado financiamiento, han empezado a demandar cemento, aunque a niveles bajos.**

## || Colombia – Primera flota carbono neutro en el país



CEMEX Colombia recibió la certificación carbono neutro para toda su flota de transporte

Las emisiones de los vehículos serán compensadas plantando y manteniendo aproximadamente 480,000 árboles en la Orinoquía, zona de post-conflicto y una de las seis regiones naturales de Colombia

Este proyecto forestal capturará alrededor de 120,000 toneladas de CO<sub>2</sub> y protegerá los bosques nativos de la región

**Este logro demuestra aún más nuestro esfuerzo, compromiso y responsabilidad con el medio ambiente, y es una prueba de que en CLH estamos construyendo un mejor futuro.**



# Resultados Regionales Panamá

## || Panamá – Resumen de Resultados

Mientras que nuestros volúmenes de cemento cayeron, nuestros volúmenes de concreto y agregados aumentaron

durante 3T17, comparados con los del 3T16

Durante la primera mitad de 2017 tuvimos una base comparativa favorable en Panamá

reflejando una baja actividad de construcción en la primera mitad del 2016

Flujo de operación y margen del flujo de operación disminuyeron durante el trimestre

comparado con los del 3T16, principalmente como consecuencia de menores volúmenes de cemento, efecto mezcla de producto, y mayores costos de combustible

### Resumen Financiero US\$ millones

	9M17	9M16	% var	3T17	3T16	% var
Ventas netas	212	200	6%	71	70	1%
Flujo de Operación	87	90	-3%	30	32	-8%
Como % de ventas netas	41.3%	45.3%	(4.0pp)	42.0%	46.4%	(4.4pp)

### Volumen

	9M17 vs. 9M16	3T17 vs. 3T16	3T17 vs. 2T17
Cemento	5%	-3%	-4%
Concreto	16%	4%	-4%
Agregados	18%	15%	4%

### Precio (Moneda Local)

	9M17 vs. 9M16	3T17 vs. 3T16	3T17 vs. 2T17
Cemento	-1%	-1%	0%
Concreto	0%	0%	2%
Agregados	-3%	-9%	-3%



**Retrasos en nuevos proyectos públicos podrían crear una disminución temporal en la demanda de nuestros productos, dado el débil consumo de los sectores residencial, e industrial y comercial**

**Obras de infraestructura deberían impulsar la demanda por nuestros productos en el país**

Desafortunadamente la ejecución de nuevos proyectos se está tardando más de lo anticipado

**Sólido portafolio de proyectos de infraestructura debería estar soportado por los ingresos del gobierno.**

Inversiones potenciales de ~US\$10,000 millones en proyectos como:

- 3<sup>ra</sup> línea del metro
- 4<sup>to</sup> Puente sobre el canal
- Puerto Corozal
- Planta de gas natural (Isla Margarita)



# Resultados Regionales Costa Rica

## || Costa Rica – Resumen de Resultados

**Segundo trimestre consecutivo con crecimiento en ventas diarias de cemento**

comparadas con las del 3T16

**A pesar de una inusual temporada de lluvias durante 3T17, nuestros volúmenes de concreto y agregados crecieron a tasas de doble dígito**

comparados con los del 3T16

**Flujo de operación y margen de flujo de operación disminuyeron durante el trimestre**

comparados con los del 3T16, como resultado de menores precios, efecto mezcla de producto, mayores costos de combustible, y una provisión de deudas incobrables

### Resumen Financiero US\$ millones

	9M17	9M16	% var	3T17	3T16	% var
Ventas netas	114	120	-5%	37	38	-2%
Flujo de Operación	40	49	-18%	13	14	-6%
Como % de ventas netas	35.2%	40.7%	(5.5pp)	35.1%	36.8%	(1.7pp)

### Volumen

	9M17 vs. 9M16	3T17 vs. 3T16	3T17 vs. 2T17
Cemento	-1%	0%	-1%
Concreto	2%	22%	28%
Agregados	28%	33%	-15%

### Precio (Moneda Local)

	9M17 vs. 9M16	3T17 vs. 3T16	3T17 vs. 2T17
Cemento	-4%	-3%	-1%
Concreto	-11%	-7%	-4%
Agregados	-49%	-50%	25%

La demanda de nuestros productos en los siguientes trimestres debería ser impulsada por la ejecución de:

- Proyecto Oxígeno
- Circunvalación Norte
- Ruta 32
- Hoteles y bodegas
- Obras en universidades públicas

Recientemente aseguramos la mayoría del suministro de Oxígeno, el proyecto privado más grande del país

Demanda potencial podría derivarse de los esfuerzos para reparar la infraestructura local afectada durante la temporada de huracanes

La mejora en las perspectivas de construcción en el país nos hace ser optimistas con respecto al potencial de nuestra estrategia “Value Before Volume” en el corto plazo



# Resultados Regionales Resto de CLH

## || Resto de CLH – Resumen de Resultados

**Nuestros volúmenes de cemento crecieron en 3T17 por noveno trimestre consecutivo,** comparados con los del mismo periodo del 2016, a pesar de las condiciones climáticas adversas

**En 3T17 y 9M17 la demanda por nuestros 3 productos principales creció**

vs. la de los mismos periodos en 2016

**Margen del flujo de operación cayó 3.9pp in 3T17 vs. 3T16,**

explicado principalmente por menores volúmenes de cemento en Guatemala, menores volúmenes de concreto en Nicaragua, efecto mezcla de producto por mayores ventas de concreto y agregados, así como por mayores volúmenes en El Salvador y Brasil

### Resumen Financiero US\$ millones

	9M17	9M16	% var	3T17	3T16	% var
Ventas netas	215	197	9%	67	64	5%
Flujo de Operación	66	65	1%	19	20	-8%
Como % de ventas netas	30.4%	32.8%	(2.4pp)	27.9%	31.8%	(3.9pp)

### Volumen

	9M17 vs. 9M16	3T17 vs. 3T16	3T17 vs. 2T17
Cemento	10%	7%	-7%
Concreto	27%	20%	-31%
Agregados	62%	2%	-62%

### Precio (Moneda Local)

	9M17 vs. 9M16	3T17 vs. 3T16	3T17 vs. 2T17
Cemento	-1%	-1%	0%
Concreto	-9%	-4%	9%
Agregados	-8%	7%	24%

Nuestros volúmenes de cemento incrementaron contra el año pasado a pesar de las condiciones climáticas en 3T17

Estimamos que la construcción de vías y hospitales, deberían impulsar la demanda por nuestros productos en los próximos trimestres

Trabajos de construcción de nuevos proyectos residenciales se han desacelerado en los últimos meses

Mantenemos una perspectiva cauta sobre el país dado el aumento de la vulnerabilidad de sus cuentas externas

Consumo nacional de cemento fue afectado este trimestre por la temporada de lluvias, y por una disminución en la demanda de dos proyectos mineros

Nuestros despachos de cemento cayeron 11% y 10% durante 3T17, contra los del 3T16 y 2T17, respectivamente

Residencial, e industrial y comercial continúan siendo los principales impulsores de la demanda de cemento

mientras que la demanda proveniente de obras públicas permanece baja



# FLUJO DE EFECTIVO LIBRE

3T17 Resultados

## || Flujo de Efectivo Libre

US\$ Millones	9M17	9M16	% var	3T17	3T16	% var
<b>Flujo de Operación</b>	<b>239</b>	<b>340</b>	<b>-30%</b>	<b>71</b>	<b>114</b>	<b>-38%</b>
- Gasto financiero neto	47	49		15	20	
- Inversiones en activo fijo de mantenimiento	36	32		13	10	
- Inversiones en capital de trabajo	-7	-17		5	5	
- Impuestos	83	85		18	21	
- Otros gastos (netos)	4	10		2	4	
<b>Flujo de efectivo libre</b> Después de inv. en activo fijo de mtto	<b>77</b>	<b>181</b>	<b>-58%</b>	<b>19</b>	<b>54</b>	<b>-65%</b>
- Inversiones en activo fijo estratégico	30	108		2	32	
<b>Flujo de Efectivo Libre</b>	<b>46</b>	<b>73</b>	<b>-37%</b>	<b>17</b>	<b>22</b>	<b>-26%</b>

Durante 3T17 y 9M17, mientras el flujo de operación disminuyó US\$43 millones y US\$101 millones, el FEL<sup>1</sup> solo cayó US\$6 millones y US\$27 millones,

respectivamente, principalmente por:

- Menor inversión en activo fijo estratégico
- Menores gastos financieros como resultado del refinanciamiento de la deuda
- Menor pago de impuestos
- Venta de activo fijo inactivo o no estratégico

**Deuda Neta fue reducida**

durante 3T17 a US\$881 millones



LATAM  
HOLDINGS

# ESTIMACIONES

3T17 Resultados

## Volumen, variación porcentual anual

### Colombia

Cemento	Concreto	Agregados
(5%)	(13%)	(18%)

### Panamá

Cemento	Concreto	Agregados
4%	11%	18%

### Costa Rica

Cemento	Concreto	Agregados
1%	5%	24%

**Se espera que los volúmenes consolidados de 2017 caigan:**

Cemento: 1%  
 Concreto: 6%  
 Agregados: 7%

**Esperamos que capex de mantenimiento y estratégico**

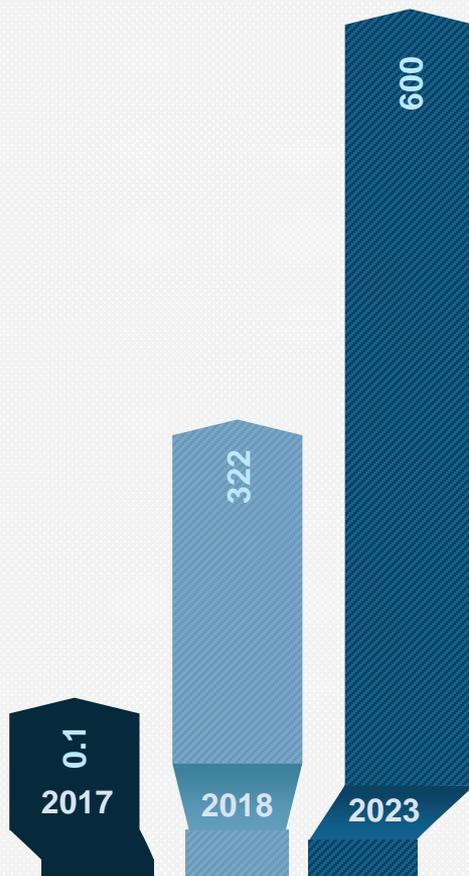
en 2017 alcancen cerca de US\$51 millones y US\$29 millones, respectivamente, ahorrando US\$116 millones en el capex total, comparado con el del año anterior

**Esperamos que el pago de impuestos a nivel consolidado**

alcance los US\$107 millones

## || Perfil de vencimiento de deuda consolidada

US\$ Millones



**US \$922 millones**

Deuda total a septiembre 30, 2017

**2.7x Deuda Neta/Flujo de Operación<sup>1</sup>**

a septiembre 30, 2017

(1) Últimos 12 meses, a Septiembre 30, 2017



LATAM  
HOLDINGS

# RESULTADOS 3T17

Octubre 26,  
2017

