

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

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



## **CEMEX LATAM HOLDINGS DA A CONOCER RESULTADOS PARA EL PRIMER TRIMESTRE DE 2018**

- Los precios consolidados de nuestros tres productos principales incrementaron durante el primer trimestre de 2018 de forma secuencial, tanto en moneda local como en dólares. Nuestros precios de cemento aumentaron de forma secuencial en Colombia, Costa Rica y Brasil.
- Nuestra utilidad neta alcanzó los 30 millones de dólares durante el trimestre, comparada con 35 millones de dólares en el mismo trimestre del año anterior.

**BOGOTÁ, COLOMBIA. ABRIL 26, 2018** – CEMEX Latam Holdings, S.A. ("CLH") (BVC: CLH), anunció hoy que sus ventas netas consolidadas alcanzaron \$301 millones de dólares durante el primer trimestre de 2018, disminuyendo 8% comparadas con las del mismo trimestre de 2017. El flujo de operación decreció 29% durante el primer trimestre, comparado con el del mismo periodo de 2017.

Durante el primer trimestre de 2018, nuestros volúmenes domésticos consolidados de cemento gris, concreto y agregados disminuyeron 9%, 11% y 5%, respectivamente, comparados con los del primer trimestre de 2017. Nuestros precios consolidados de cemento gris doméstico, concreto y agregados aumentaron 4%, 3% y 1% en moneda local, respectivamente, durante el trimestre de forma secuencial.

Jaime Muguero, Director General de CLH, dijo, "enfrentamos retos significativos durante el trimestre: débiles volúmenes de la industria en Colombia y Panamá, así como una difícil base de comparación de precios en Colombia.

Respecto al comportamiento de precios, nos alienta la tendencia positiva de nuestros precios de cemento en Colombia durante los últimos dos trimestres, ya que la recuperación de precios es fundamental para mejorar nuestros márgenes que disminuyeron significativamente en 2017.

Nuestro flujo de efectivo libre fue negativo en 31 millones de dólares, debido principalmente al pago de la multa impuesta por la Superintendencia de Industria y Comercio de Colombia."

### Información Financiera y Operativa relevante

- En Colombia, los precios de cemento continuaron su trayectoria ascendente durante el cuarto trimestre de 2017, y aumentaron en un 3% durante el primer trimestre de 2018 secuencialmente, en moneda local.
- Los volúmenes de cemento, concreto y agregados en Costa Rica aumentaron en 5%, 11% y 31%, respectivamente, comparados con los del primer trimestre de 2017. Nuestros precios de cemento y concreto aumentaron un 2% en moneda local de forma secuencial.
- En el resto de nuestra región CLH durante el primer trimestre nuestros volúmenes de concreto y agregados aumentaron 20% y 36%, respectivamente, comparados con los del mismo periodo de 2017.
- Durante el trimestre, nuestra deuda total se redujo en \$25 millones de dólares, a \$935 millones de dólares, comparado con el mismo trimestre de 2017.

- El flujo de efectivo libre decreció a \$31 millones de dólares negativos durante el trimestre. Los menores gastos financieros, inversiones en activo fijo e impuestos, fueron más que compensados por un menor flujo de operación en nuestras operaciones, una mayor variación negativa de capital de trabajo, así como la multa impuesta por la Superintendencia de Industria y Comercio en Colombia.

Jaime Muguero añadió, “esperamos mejoría en la segunda mitad de año, impulsada por mejores precios en Colombia, aumento de demanda en Panamá, mayores volúmenes y precios en Costa Rica, así como el inicio de proyectos de carreteras en Nicaragua. Por otro lado, nuestros resultados del segundo trimestre podrían ser impactados por la huelga del Sindicato Nacional de Trabajadores de la Construcción en Panamá y las protestas en Nicaragua.

Esperamos generar flujo de efectivo libre positivo más adelante en el año, apoyado por menores impuestos e inversiones en activo fijo, y la recuperación de la inversión en capital de trabajo realizada en lo que va del año. Estamos comprometidos en continuar reduciendo nuestra deuda y apalancamiento.”

#### Resultados consolidados

Durante el primer trimestre del año, la utilidad neta de la participación controladora fue de \$30 millones de dólares, en comparación con \$35 millones de dólares registrados durante el primer trimestre de 2017.

La deuda neta alcanzó \$903 millones de dólares al cierre del primer trimestre de 2018.

#### Información relevante de mercados principales en el primer trimestre de 2018

El flujo de operación en **Colombia** disminuyó en 34% a \$25 millones de dólares, contra \$38 millones de dólares en el primer trimestre de 2017. Las ventas netas disminuyeron 12% alcanzando \$136 millones de dólares durante este periodo.

En **Panamá**, el flujo de operación disminuyó 34% a \$20 millones de dólares durante el trimestre. Las ventas netas alcanzaron \$61 millones de dólares en el primer trimestre de 2018, una disminución del 12% comparadas con las del mismo periodo en 2017.

En **Costa Rica**, el flujo de operación alcanzó \$10 millones de dólares durante el trimestre, decreciendo 21% comparado con el flujo de operación del mismo periodo del año anterior. Las ventas netas disminuyeron 5%, a \$36 millones de dólares, comparadas con las del primer trimestre de 2017.

En el **Resto de CLH**, el flujo de operación disminuyó 10% a \$22 millones de dólares durante el trimestre. Las ventas netas alcanzaron \$72 millones de dólares en el primer trimestre de 2018, una disminución de 1% 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.*



# 2018

RESULTADOS DEL PRIMER TRIMESTRE



- **Información de la acción**  
Bolsa de Valores de Colombia S.A.  
Símbolo: CLH
  
- **Relación con Inversionistas**  
Pablo Gutiérrez  
+57 (1) 603-9051  
E-mail: [pabloantonio.gutierrez@cemex.com](mailto:pabloantonio.gutierrez@cemex.com)

	Enero - Marzo			Primer Trimestre		
	2018	2017	% var	2018	2017	% var
Volumen de cemento consolidado	1,760	1,893	(7%)	1,760	1,893	(7%)
Volumen de cemento gris doméstico consolidado	1,529	1,675	(9%)	1,529	1,675	(9%)
Volumen de concreto consolidado	670	756	(11%)	670	756	(11%)
Volumen de agregados consolidado	1,677	1,764	(5%)	1,677	1,764	(5%)
Ventas netas	301	329	(8%)	301	329	(8%)
Utilidad bruta	125	150	(17%)	125	150	(17%)
% ventas netas	41.5%	45.8%	(4.3pp)	41.5%	45.8%	(4.3pp)
Resultado de operación antes de otros gastos, neto	46	71	(36%)	46	71	(36%)
% ventas netas	15.1%	21.7%	(6.6pp)	15.1%	21.7%	(6.6pp)
Utilidad (pérdida) neta de la participación controladora	30	35	(15%)	30	35	(15%)
Flujo de operación (Operating EBITDA)	66	93	(29%)	66	93	(29%)
% ventas netas	21.9%	28.2%	(6.3pp)	21.9%	28.2%	(6.3pp)
Flujo de efectivo libre después de inversión en activo fijo de mantenimiento	-30	17	N/A	-30	17	N/A
Flujo de efectivo libre	-31	1	N/A	-31	1	N/A
Deuda neta	903	925	(2%)	903	925	(2%)
Deuda total	935	960	(3%)	935	960	(3%)
Utilidad por acción	0.05	0.06	(15%)	0.05	0.06	(15%)
Acciones en circulación al final del periodo	557	557	0%	557	557	0%
Empleados	4,286	4,654	(8%)	4,286	4,654	(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 primer trimestre de 2018 disminuyeron en 8% comparado con el primer trimestre de 2017. Esta disminución respecto al mismo periodo del año anterior está explicada principalmente por menores volúmenes en nuestras operaciones de Colombia y Panamá, así como menores precios de cemento en Colombia.

**El costo de ventas** como porcentaje de ventas netas durante el trimestre incrementaron en 4.3pp de 54.2% a 58.5% comparado con el mismo periodo del año anterior.

**Los gastos de operación** como porcentaje de ventas netas durante el primer trimestre se incrementaron en 2.4pp de 24.0% a 26.4% comparado con el mismo periodo en 2017.

**El flujo de operación** durante el primer trimestre de 2018 disminuyó en un 29% comparado con el primer trimestre de 2017. Esta disminución está principalmente explicada por menores volúmenes en nuestras operaciones de Colombia y Panamá, una compleja base de comparación de precios en Colombia, así como un efecto negativo de mezcla de producto y un mantenimiento mayor de horno en Panamá.

**El margen de flujo de operación** durante el primer trimestre de 2018 disminuyó 6.3pp, comparado con el primer trimestre de 2017.

**La utilidad neta de la participación controladora** durante el primer trimestre de 2018 alcanzó los \$30 millones de dólares, comparado con \$35 millones en el mismo periodo de 2017.

**La deuda total** al final del trimestre alcanzó un valor de \$935 millones de dólares.

Colombia

	Enero - Marzo			Primer Trimestre		
	2018	2017	% var	2018	2017	% var
Ventas netas	136	155	(12%)	136	155	(12%)
Flujo de operación (Op. EBITDA)	25	38	(34%)	25	38	(34%)
Margen flujo de operación	18.2%	24.3%	(6.1pp)	18.2%	24.3%	(6.1pp)

En millones de dólares, excepto porcentajes.

	Cemento gris doméstico		Concreto		Agregados	
	Enero - Marzo	Primer Trimestre	Enero - Marzo	Primer Trimestre	Enero - Marzo	Primer Trimestre
Volumen	(11%)	(11%)	(16%)	(16%)	(16%)	(16%)
Precio (dólares)	(2%)	(2%)	2%	2%	(1%)	(1%)
Precio (moneda local)	(5%)	(5%)	(1%)	(1%)	(4%)	(4%)

Crecimiento porcentual contra año anterior.

En Colombia, durante el primer trimestre nuestros volúmenes domésticos de cemento gris, concreto y agregados disminuyeron en 11%, 16% y 16%, respectivamente, comparado con el primer trimestre de 2017. El enfoque en nuestra estrategia de fijación de precios condujo a un ligero rendimiento inferior de nuestros volúmenes de cemento con respecto a la industria durante el trimestre en comparación con el mismo periodo en 2017. Nuestros precios de cemento continuaron su trayectoria ascendente durante el cuarto trimestre de 2017, y aumentaron 3% este trimestre en forma secuencial. Nuestros precios de cemento a marzo de 2018 aumentaron 7% y 17% en moneda local y en dólares, respectivamente, comparados con los de junio 2017.

A pesar del crecimiento esperado en el PIB del país este año, la trayectoria ascendente en los precios del petróleo, así como las bajas tasas de interés históricas, la actividad de la construcción continuó decreciendo durante el primer trimestre de 2018. Nuestras estimaciones indican que el consumo de cemento, incluidas las importaciones, disminuyó en un 8%, o en un 5% cuando se ajusta por menos días hábiles.

Panamá

	Enero - Marzo			Primer Trimestre		
	2018	2017	% var	2018	2017	% var
Ventas netas	61	70	(12%)	61	70	(12%)
Flujo de operación (Op. EBITDA)	20	31	(34%)	20	31	(34%)
Margen flujo de operación	33.1%	44.3%	(11.2pp)	33.1%	44.3%	(11.2pp)

En millones de dólares, excepto porcentajes.

	Cemento gris doméstico		Concreto		Agregados	
	Enero - Marzo	Primer Trimestre	Enero - Marzo	Primer Trimestre	Enero - Marzo	Primer Trimestre
Volumen	(18%)	(18%)	(10%)	(10%)	4%	4%
Precio (dólares)	(0%)	(0%)	(6%)	(6%)	(5%)	(5%)
Precio (moneda local)	(0%)	(0%)	(6%)	(6%)	(5%)	(5%)

Crecimiento porcentual contra año anterior.

En Panamá, durante los primeros tres meses del año, nuestros volúmenes domésticos de cemento gris y concreto disminuyeron en 18% y 10% respectivamente, mientras que el volumen de agregados aumentó en 4%, en comparación con el primer trimestre de 2017. Nuestras estimaciones indican que los volúmenes de la industria durante el trimestre disminuyeron en un 9%, o en un 7% cuando se ajustan por menos días hábiles. Se previó una demanda débil durante el primer semestre del año debido a los elevados inventarios de vivienda en la Ciudad de Panamá, así como retrasos en la aprobación y ejecución de los proyectos de infraestructura.

Nuestros volúmenes de cemento decrecieron un 18% en este periodo debido a una menor posición en el mercado de cemento, dado que mantuvimos nuestros precios estables en un entorno de demanda débil. Esperamos recuperar nuestra posición de mercado en los próximos meses.

Costa Rica

	Enero - Marzo			Primer Trimestre		
	2018	2017	% var	2018	2017	% var
Ventas netas	36	37	(5%)	36	37	(5%)
Flujo de operación (Op. EBITDA)	10	12	(21%)	10	12	(21%)
Margen flujo de operación	26.7%	32.3%	(5.6pp)	26.7%	32.3%	(5.6pp)

En millones de dólares, excepto porcentajes.

	Cemento gris doméstico		Concreto		Agregados	
	Enero - Marzo	Primer Trimestre	Enero - Marzo	Primer Trimestre	Enero - Marzo	Primer Trimestre
Volumen	5%	5%	11%	11%	31%	31%
Precio (dólares)	0%	0%	(3%)	(3%)	(29%)	(29%)
Precio (moneda local)	1%	1%	(2%)	(2%)	(28%)	(28%)

Crecimiento porcentual contra año anterior.

En Costa Rica, durante el primer trimestre nuestros volúmenes domésticos de cemento gris, concreto y agregados aumentaron en 5%, 11% y 31% respectivamente, comparado con el primer trimestre de 2017.

Con respecto a nuestros precios, tanto en cemento como en concreto, ambos incrementaron un 2% durante el trimestre de forma secuencial. El mejor precio de cemento refleja nuestro aumento de precio implementado durante el trimestre, mientras que el aumento en los precios de concreto refleja las mayores ventas de nuestros productos de valor agregado, así como el efecto positivo de los servicios y sobrecargos.

Resto de CLH

	Enero - Marzo			Primer Trimestre		
	2018	2017	% var	2018	2017	% var
Ventas netas	72	73	(1%)	72	73	(1%)
Flujo de operación (Op. EBITDA)	22	24	(10%)	22	24	(10%)
Margen flujo de operación	30.0%	33.0%	(3.0pp)	30.0%	33.0%	(3.0pp)

En millones de dólares, excepto porcentajes.

	Cemento gris doméstico		Concreto		Agregados	
	Enero - Marzo	Primer Trimestre	Enero - Marzo	Primer Trimestre	Enero - Marzo	Primer Trimestre
Volumen	(4%)	(4%)	20%	20%	36%	36%
Precio (dólares)	1%	1%	(1%)	(1%)	(8%)	(8%)
Precio (moneda local)	4%	4%	1%	1%	(3%)	(3%)

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 primer trimestre de 2018 nuestro volumen doméstico de cemento gris disminuyó en 4%, mientras que nuestros volúmenes de concreto y agregados aumentaron un 20% y 36%, respectivamente, comparados con el primer trimestre de 2017.

Respecto a nuestros volúmenes de cemento, observamos retrasos en los proyectos de carreteras ya contratados en Nicaragua, parcialmente compensados por mayores volúmenes en Brasil. En el negocio de concreto, los volúmenes aumentaron principalmente por la mejora en el servicio de nuestra operación en Guatemala.

Con respecto a Guatemala, compensamos parcialmente los volúmenes perdidos de dos proyectos mineros que terminaron durante el segundo trimestre de 2017, con mayores volúmenes despachados directamente a minoristas y a nuestras operaciones de concreto. En nuestro negocio de cemento, estamos alcanzando directamente a más minoristas pequeños, mientras que en concreto estamos fortaleciendo el servicio y la capacidad de cobertura de nuestras operaciones.

## Flujo de operación y flujo de efectivo libre

	Enero - Marzo			Primer Trimestre		
	2018	2017	% var	2018	2017	% var
<b>Resultado de operación antes de otros gastos, neto</b>	<b>46</b>	<b>72</b>	<b>(37%)</b>	<b>46</b>	<b>72</b>	<b>(37%)</b>
+ Depreciación y amortización operativa	20	21		20	21	
<b>Flujo de operación</b>	<b>66</b>	<b>93</b>	<b>(29%)</b>	<b>66</b>	<b>93</b>	<b>(29%)</b>
- Gasto financiero neto	15	17		15	17	
- Inversiones en activo fijo de mantenimiento	7	10		7	10	
- Inversiones en capital de trabajo	36	23		36	23	
- Impuestos	12	22		12	22	
- Otros gastos	26	4		26	4	
<b>Flujo de efectivo libre después de inversión en activo fijo de mantenimiento</b>	<b>(30)</b>	<b>17</b>	<b>n/a</b>	<b>(30)</b>	<b>17</b>	<b>n/a</b>
- Inversiones en activo fijo estratégicas	1	16		1	16	
<b>Flujo de efectivo libre</b>	<b>(31)</b>	<b>1</b>	<b>n/a</b>	<b>(31)</b>	<b>1</b>	<b>n/a</b>

En millones de dólares, excepto porcentajes.

## Información sobre Deuda

	Primer Trimestre			Cuarto Trimestre
	2018	2017	% var	2017
<b>Deuda total</b> <sup>1, 2</sup>	<b>935</b>	<b>960</b>		<b>927</b>
Corto plazo	36%	2%		37%
Largo plazo	64%	98%		63%
Efectivo y equivalentes	32	35	(8%)	45
<b>Deuda neta</b>	<b>903</b>	<b>925</b>	<b>(2%)</b>	<b>882</b>

	Primer Trimestre	
	2018	2017
<b>Denominación de moneda</b>		
Dólar norteamericano	98%	98%
Peso colombiano	2%	2%
<b>Interest rate</b>		
Fija	64%	73%
Variable	36%	27%

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 - Marzo			Primer Trimestre		
	2018	2017	% var	2018	2017	% var
Ventas netas	301,081	328,683	(8%)	301,081	328,683	(8%)
Costo de ventas	(176,133)	(178,199)	1%	(176,133)	(178,199)	1%
<b>Utilidad bruta</b>	<b>124,948</b>	<b>150,484</b>	<b>(17%)</b>	<b>124,948</b>	<b>150,484</b>	<b>(17%)</b>
Gastos de operación	(79,431)	(79,010)	(1%)	(79,431)	(79,010)	(1%)
<b>Resultado de operación antes de otros gastos, neto</b>	<b>45,517</b>	<b>71,474</b>	<b>(36%)</b>	<b>45,517</b>	<b>71,474</b>	<b>(36%)</b>
Otros gastos, neto	(1,411)	(2,307)	39%	(1,411)	(2,307)	39%
<b>Resultado de operación</b>	<b>44,106</b>	<b>69,167</b>	<b>(36%)</b>	<b>44,106</b>	<b>69,167</b>	<b>(36%)</b>
Gastos financieros	(14,755)	(16,649)	11%	(14,755)	(16,649)	11%
Otros ingresos (gastos) financieros, neto	18,803	4,763	295%	18,803	4,763	295%
<b>Utilidad antes de impuestos a la utilidad</b>	<b>48,154</b>	<b>57,281</b>	<b>(16%)</b>	<b>48,154</b>	<b>57,281</b>	<b>(16%)</b>
Impuestos a la utilidad	(18,095)	(21,747)	17%	(18,095)	(21,747)	17%
<b>Utilidad neta consolidada</b>	<b>30,059</b>	<b>35,534</b>	<b>(15%)</b>	<b>30,059</b>	<b>35,534</b>	<b>(15%)</b>
Participación no controladora	(68)	(114)	40%	(68)	(114)	40%
<b>Utilidad neta de la participación controladora</b>	<b>29,991</b>	<b>35,420</b>	<b>(15%)</b>	<b>29,991</b>	<b>35,420</b>	<b>(15%)</b>
<b>Flujo de operación (Operating EBITDA)</b>	<b>65,904</b>	<b>92,608</b>	<b>(29%)</b>	<b>65,904</b>	<b>92,608</b>	<b>(29%)</b>
<b>Utilidad por acción</b>	<b>0.05</b>	<b>0.06</b>	<b>(15%)</b>	<b>0.05</b>	<b>0.06</b>	<b>(15%)</b>

BALANCE GENERAL	al 31 de marzo		
	2018	2017	% var
<b>Activo total</b>	<b>3,362,893</b>	<b>3,380,890</b>	<b>(1%)</b>
Efectivo e inversiones temporales	32,477	35,184	(8%)
Clientes	140,519	124,859	13%
Otras cuentas y documentos por cobrar	60,195	45,457	32%
Inventarios	81,690	75,107	9%
Otros Activos Circulantes	36,008	23,147	56%
Activo Circulante	350,889	303,754	16%
Activo Fijo	1,291,436	1,275,233	1%
Otros Activos	1,720,568	1,801,903	(5%)
<b>Pasivo total</b>	<b>1,767,035</b>	<b>1,856,322</b>	<b>(5%)</b>
Pasivo circulante	658,173	358,111	84%
Pasivo largo plazo	1,092,630	1,481,955	(26%)
Otros pasivos	16,232	16,256	(0%)
<b>Capital contable total</b>	<b>1,595,858</b>	<b>1,524,568</b>	<b>5%</b>
Participación no controladora	6,449	5,010	29%
Total de la participación controladora	1,589,409	1,519,558	5%

## 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 - Marzo			Primer Trimestre		
	2018	2017	% var	2018	2017	% var
Ventas netas	851,111	954,623	(11%)	851,111	954,623	(11%)
Costo de ventas	(497,903)	(517,559)	4%	(497,903)	(517,559)	4%
<b>Utilidad bruta</b>	<b>353,208</b>	<b>437,064</b>	<b>(19%)</b>	<b>353,208</b>	<b>437,064</b>	<b>(19%)</b>
Gastos de operación	(224,537)	(229,477)	2%	(224,537)	(229,477)	2%
<b>Resultado de operación antes de otros gastos, neto</b>	<b>128,671</b>	<b>207,587</b>	<b>(38%)</b>	<b>128,671</b>	<b>207,587</b>	<b>(38%)</b>
Otros gastos, neto	(3,990)	(6,698)	40%	(3,990)	(6,698)	40%
<b>Resultado de operación</b>	<b>124,681</b>	<b>200,889</b>	<b>(38%)</b>	<b>124,681</b>	<b>200,889</b>	<b>(38%)</b>
Gastos financieros	(41,710)	(48,356)	14%	(41,710)	(48,356)	14%
Otros ingresos (gastos) financieros, neto	53,154	13,833	284%	53,154	13,833	284%
<b>Utilidad antes de impuestos a la utilidad</b>	<b>136,125</b>	<b>166,366</b>	<b>(18%)</b>	<b>136,125</b>	<b>166,366</b>	<b>(18%)</b>
Impuestos a la utilidad	(51,152)	(63,161)	19%	(51,152)	(63,161)	19%
<b>Utilidad neta consolidada</b>	<b>84,973</b>	<b>103,205</b>	<b>(18%)</b>	<b>84,973</b>	<b>103,205</b>	<b>(18%)</b>
Participación no controladora	(193)	(331)	42%	(193)	(331)	42%
<b>Utilidad neta de la participación controladora</b>	<b>84,780</b>	<b>102,874</b>	<b>(18%)</b>	<b>84,780</b>	<b>102,874</b>	<b>(18%)</b>
<b>Flujo de operación (Operating EBITDA)</b>	<b>186,302</b>	<b>268,971</b>	<b>(31%)</b>	<b>186,302</b>	<b>268,971</b>	<b>(31%)</b>
<b>Utilidad por acción</b>	<b>152.60</b>	<b>185.40</b>	<b>(18%)</b>	<b>152.60</b>	<b>185.40</b>	<b>(18%)</b>

BALANCE GENERAL	al 31 de marzo		
	2018	2017	% var
<b>Activo total</b>	<b>9,350,424</b>	<b>9,737,774</b>	<b>(4%)</b>
Efectivo e inversiones temporales	90,302	101,339	(11%)
Clientes	390,710	359,623	9%
Otras cuentas y documentos por cobrar	167,371	130,926	28%
Inventarios	227,136	216,326	5%
Otros Activos Circulantes	100,119	66,671	50%
Activo Circulante	975,638	874,885	12%
Activo Fijo	3,590,798	3,672,976	(2%)
Otros Activos	4,783,988	5,189,913	(8%)
<b>Pasivo total</b>	<b>4,913,188</b>	<b>5,346,654</b>	<b>(8%)</b>
Pasivo circulante	1,830,030	1,031,446	77%
Pasivo largo plazo	3,038,024	4,268,387	(29%)
Otros pasivos	45,134	46,821	(4%)
<b>Capital contable total</b>	<b>4,437,236</b>	<b>4,391,120</b>	<b>1%</b>
Participación no controladora	17,930	14,429	24%
Total de la participación controladora	4,419,306	4,376,691	1%

## Resumen Operativo por País

en miles de dólares

Margen de flujo de operación como porcentaje de ventas netas

	Enero - Marzo			Primer Trimestre		
	2018	2017	% var	2018	2017	% var
<b>VENTAS NETAS</b>						
Colombia	136,143	155,168	(12%)	136,143	155,168	(12%)
Panamá	61,296	69,606	(12%)	61,296	69,606	(12%)
Costa Rica	35,699	37,427	(5%)	35,699	37,427	(5%)
Resto de CLH	72,059	73,028	(1%)	72,059	73,028	(1%)
<i>Otros y eliminaciones intercompañía</i>	(4,116)	(6,546)	37%	(4,116)	(6,546)	37%
<b>TOTAL</b>	<b>301,081</b>	<b>328,683</b>	<b>(8%)</b>	<b>301,081</b>	<b>328,683</b>	<b>(8%)</b>
<b>UTILIDAD BRUTA</b>						
Colombia	52,133	64,189	(19%)	52,133	64,189	(19%)
Panamá	25,205	34,788	(28%)	25,205	34,788	(28%)
Costa Rica	14,157	16,234	(13%)	14,157	16,234	(13%)
Resto de CLH	28,470	30,634	(7%)	28,470	30,634	(7%)
<i>Otros y eliminaciones intercompañía</i>	4,983	4,639	7%	4,983	4,639	7%
<b>TOTAL</b>	<b>124,948</b>	<b>150,484</b>	<b>(17%)</b>	<b>124,948</b>	<b>150,484</b>	<b>(17%)</b>
<b>RESULTADO DE OPERACIÓN ANTES DE OTROS GASTOS, NETO</b>						
Colombia	17,940	30,810	(42%)	17,940	30,810	(42%)
Panamá	16,475	26,224	(37%)	16,475	26,224	(37%)
Costa Rica	8,313	10,855	(23%)	8,313	10,855	(23%)
Resto de CLH	19,899	22,735	(12%)	19,899	22,735	(12%)
<i>Otros y eliminaciones intercompañía</i>	(17,110)	(19,150)	11%	(17,110)	(19,150)	11%
<b>TOTAL</b>	<b>45,517</b>	<b>71,474</b>	<b>(36%)</b>	<b>45,517</b>	<b>71,474</b>	<b>(36%)</b>
<b>FLUJO DE OPERACIÓN (OPERATING EBITDA)</b>						
Colombia	24,780	37,660	(34%)	24,780	37,660	(34%)
Panamá	20,262	30,849	(34%)	20,262	30,849	(34%)
Costa Rica	9,524	12,101	(21%)	9,524	12,101	(21%)
Resto de CLH	21,611	24,070	(10%)	21,611	24,070	(10%)
<i>Otros y eliminaciones intercompañía</i>	(10,273)	(12,072)	15%	(10,273)	(12,072)	15%
<b>TOTAL</b>	<b>65,904</b>	<b>92,608</b>	<b>(29%)</b>	<b>65,904</b>	<b>92,608</b>	<b>(29%)</b>
<b>MARGEN DE FLUJO DE OPERACIÓN</b>						
Colombia	18.2%	24.3%		18.2%	24.3%	
Panamá	33.1%	44.3%		33.1%	44.3%	
Costa Rica	26.7%	32.3%		26.7%	32.3%	
Resto de CLH	30.0%	33.0%		30.0%	33.0%	
<b>TOTAL</b>	<b>21.9%</b>	<b>28.2%</b>		<b>21.9%</b>	<b>28.2%</b>	

## Resumen Volúmenes

### Volumen consolidado

Cemento y agregados en miles de toneladas métricas

Concreto en miles de metros cúbicos

	Enero - Marzo			Primer Trimestre		
	2018	2017	% var	2018	2017	% var
Volumen de cemento total <sup>1</sup>	1,760	1,893	(7%)	1,760	1,893	(7%)
Volumen de cemento gris doméstico total	1,529	1,675	(9%)	1,529	1,675	(9%)
Volumen de concreto total	670	756	(11%)	670	756	(11%)
Volumen de agregados total	1,677	1,764	(5%)	1,677	1,764	(5%)

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

### Volumen por país

	Enero - Marzo 2018 vs. 2017	Primer Trimestre 2018 vs. 2017	Primer Trimestre 2018 vs. Cuarto Trimestre 2017
<b>CEMENTO GRIS DOMÉSTICO</b>			
Colombia	(11%)	(11%)	(7%)
Panamá	(18%)	(18%)	6%
Costa Rica	5%	5%	7%
Rest of CLH	(4%)	(4%)	1%
<b>CONCRETO</b>			
Colombia	(16%)	(16%)	(10%)
Panamá	(10%)	(10%)	20%
Costa Rica	11%	11%	(7%)
Rest of CLH	20%	20%	(19%)
<b>AGREGADOS</b>			
Colombia	(16%)	(16%)	(9%)
Panamá	4%	4%	24%
Costa Rica	31%	31%	(6%)
Rest of CLH	36%	36%	(26%)

## Resumen de Precios

### Variación en dólares

	Enero - Marzo 2018 vs. 2017	Primer Trimestre 2018 vs. 2017	Primer Trimestre 2018 vs. Cuarto Trimestre 2017
<b>CEMENTO GRIS DOMÉSTICO</b>			
Colombia	(2%)	(2%)	10%
Panamá	(0%)	(0%)	(0%)
Costa Rica	0%	0%	2%
Rest of CLH	1%	1%	1%
<b>CONCRETO</b>			
Colombia	2%	2%	10%
Panamá	(6%)	(6%)	(2%)
Costa Rica	(3%)	(3%)	2%
Rest of CLH	(1%)	(1%)	(0%)
<b>AGREGADOS</b>			
Colombia	(1%)	(1%)	3%
Panamá	(5%)	(5%)	4%
Costa Rica	(29%)	(29%)	(3%)
Rest of CLH	(8%)	(8%)	(1%)

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

### Variación en moneda local

	Enero - Marzo 2018 vs. 2017	Primer Trimestre 2018 vs. 2017	Primer Trimestre 2018 vs. Cuarto Trimestre 2017
<b>CEMENTO GRIS DOMÉSTICO</b>			
Colombia	(5%)	(5%)	3%
Panamá	(0%)	(0%)	(0%)
Costa Rica	1%	1%	2%
Rest of CLH	4%	4%	2%
<b>CONCRETO</b>			
Colombia	(1%)	(1%)	3%
Panamá	(6%)	(6%)	(2%)
Costa Rica	(2%)	(2%)	2%
Rest of CLH	1%	1%	1%
<b>AGREGADOS</b>			
Colombia	(4%)	(4%)	(3%)
Panamá	(5%)	(5%)	4%
Costa Rica	(28%)	(28%)	(3%)
Rest of CLH	(3%)	(3%)	(0%)

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 se muestran en la tabla siguiente.

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

### 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 - Marzo		Enero - Marzo		Primer Trimestre	
	2018 Cierre	2017 cierre	2018 promedio	2017 promedio	2018 promedio	2017 promedio
Peso de Colombia	2,780.47	2,880.24	2,826.85	2,904.39	2,826.85	2,904.39
Balboa de Panamá	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Colón de Costa Rica	569.31	567.34	571.47	565.64	571.47	565.64
Euro	1.07	1.09	1.06	1.09	1.06	1.09

Datos en unidades de moneda local por dólar americano.

### Definición de términos

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

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

**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.



LATAM  
HOLDINGS

# RESULTADOS 1T18

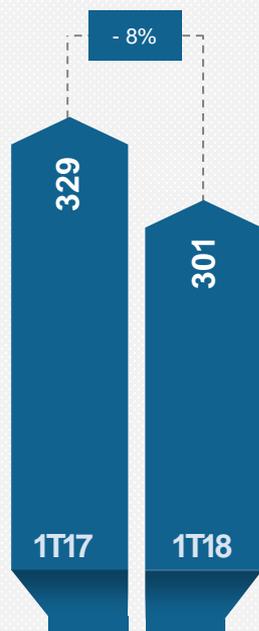
Abril 26, 2018



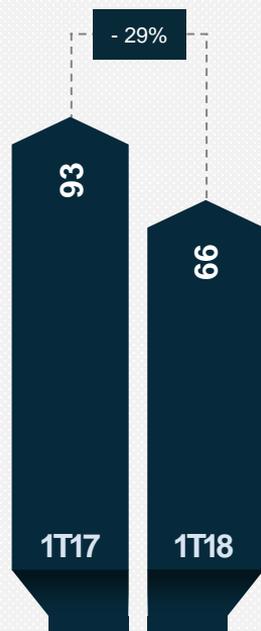
Esta presentación contiene declaraciones sobre el futuro. En algunos casos, estas declaraciones pueden ser identificadas por el uso de palabras referentes al futuro tales como “podría,” “debería,” “podrá,” “anticipar,” “estimar,” “esperar,” “planear,” “creer,” “predecir,” “posible” y “pretender” u otras 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.

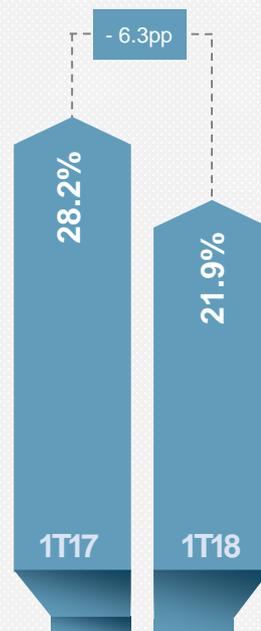
## Ventas Netas (US\$ millones)



## Flujo de Operación (US\$ millones)



## Margen de Flujo de Operación (%)



## Ventas netas cayeron 8%

Principalmente por menores volúmenes y una base difícil de comparación de precios en Colombia; menores días laborales en comparación al mismo trimestre del año pasado debido a las vacaciones de Semana Santa afectaron nuestras ventas netas en aproximadamente \$9 millones de dólares

## Flujo de Operación afectado principalmente por

nuestros resultados en Colombia y Panamá; unos volúmenes de industria débiles en estos países, una compleja base de comparación de precios en Colombia, así como un efecto adverso de la mezcla de productos en cemento y un mantenimiento mayor del horno en Panamá

## Además, la disminución del Flujo de Operación

refleja una base alta de comparación, debido a que el 1T17 tuvo el mayor Flujo de Operación trimestral del año pasado

# || Volúmenes y precios consolidados

Cemento  
gris  
doméstico

	1T18 vs. 1T17	1T18 vs. 4T17
Volumen	-9%	-2%
Precio (USD)	0%	6%
Precio(LtL <sub>1</sub> )	-1%	4%

Concreto

Volumen	-11%	-6%
Precio (USD)	0%	7%
Precio (LtL <sub>1</sub> )	-2%	3%

Agregados

Volumen	-5%	-4%
Precio (USD)	-6%	4%
Precio (LtL <sub>1</sub> )	-8%	1%

## Volúmenes de cemento favorables en Costa Rica

fueron más que compensados por las disminuciones en Colombia, Panamá y resto de CLH

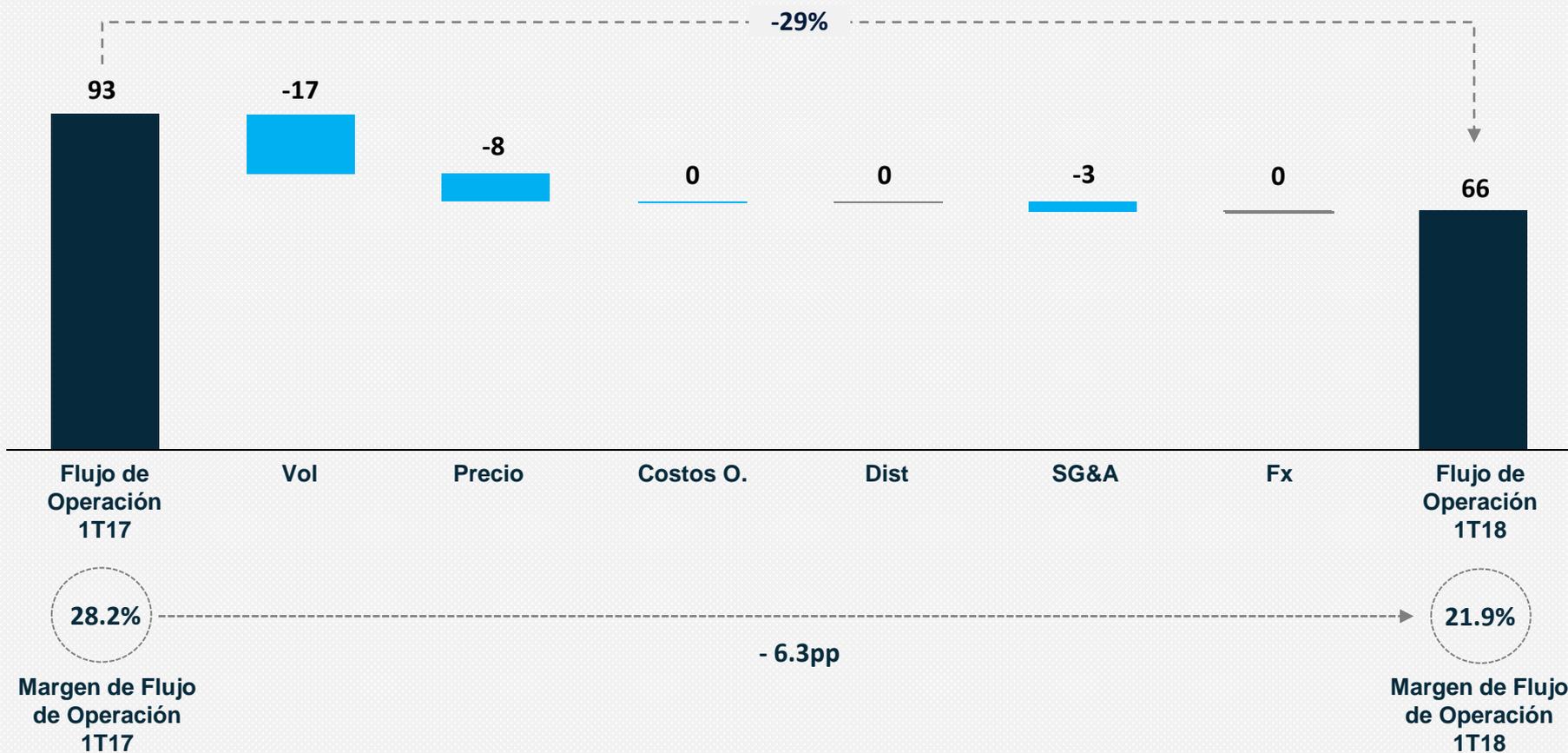
## En nuestro negocio de concreto, las mejoras de volumen en Costa Rica y Guatemala,

fueron más que compensadas por menores volúmenes en Colombia y Panamá

## Los precios consolidados de nuestros tres productos principales incrementaron de forma secuencial

tanto en moneda local como en dólares durante el 1T18

# Variación del Flujo de Operación





# RESULTADOS REGIONALES

Resultados 1T18



# Resultados Regionales Colombia

# Colombia – Resumen de Resultados

## La incertidumbre por las elecciones presidenciales

afectaron la economía en el 1T18

## Durante el 1T18, nuestros volúmenes de cemento y concreto

disminuyeron 11% y 16%, respectivamente, debido a un entorno de demanda débil

## Los precios de cemento continuaron su trayectoria ascendente

prolongada durante el 4T17 e incrementaron de forma secuencial 3% y 10% en moneda local y en dólares, respectivamente

## Un menor margen de Flujo de Operación debido

a menores ventas y al aumento de los costos de distribución relacionados con el colapso de un puente en la carretera Ibagué-Bogotá que hizo que se incrementara los tiempos de viaje

### Resumen Financiero US\$ millones

	1T18	1T17	% var
Ventas netas	136	155	-12%
Flujo de Operación	25	38	-34%
Como % de ventas netas	18.2%	24.3%	(6.1pp)

### Volumen

	1T18 vs. 1T17	1T18 vs. 4T17
Cemento	-11%	-7%
Concreto	-16%	-10%
Agregados	-16%	-9%

### Precio (Moneda Local)

	1T18 vs. 1T17	1T18 vs. 4T17
Cemento	-5%	3%
Concreto	-1%	3%
Agregados	-4%	-3%



**Esperamos que la demanda de cemento de la industria para este sector se acelere durante el 2S18 y aumente 1% para el 2018, respaldado por las bajas tasas de interés, una mayor ejecución de subsidios, así como por la mejora del indicador de “Intención de Compra de Vivienda”, el cual regresó a su promedio de 5 años**

## **Despachos de cemento para proyectos de vivienda**

se mantuvieron débiles durante el trimestre

## **A pesar de que las ventas de casas de interés social alcanzaron máximos históricos en lo que va del año a febrero**

Los inicios de viviendas disminuyeron alrededor de 12% en este período

## **En el segmento de ingresos medios y altos,**

las ventas de vivienda y los inicios de vivienda continuaron disminuyendo en lo que va del año a febrero, sin embargo, los inicios de casas en este periodo aumentaron en doble dígito comparado con el periodo noviembre-diciembre 2017

**Bajos niveles de inversión pública durante el 1T18 debido a la Ley de Garantías,** que termina su aplicación en los próximos meses, después de la elecciones

**Los volúmenes de este sector fueron soportados por dos principales proyectos en Bogotá,**

Planta de tratamiento de aguas PTAR Salitre y el hospital CETIC

**Los proyectos 4G avanzan lentamente,**

nuestro estimado de consumo de concreto de la industria en 2018 es alrededor de 430,000 m<sup>3</sup> y esperamos despachar 150,000 m<sup>3</sup>

**We expect industry cement demand for this sector to remain flat during 2018**



# Resultados Regionales Panamá

## Volúmenes débiles durante el 1T18,

debido a una base alta de comparación—ya que nuestros volúmenes aumentaron 9% durante el 1T17—y a un exceso de inventarios de apartamentos y oficinas en la Ciudad de Panamá, así como a retrasos en la ejecución de proyectos de infraestructura ya adjudicados

## Las ventas disminuyeron 12% año a año,

principalmente debido a menores volúmenes, menores precios en concreto, así como a un efecto mezcla de producto en cemento con una mayor proporción de ventas de clinker

## La disminución del margen de Flujo de Operación se debe principalmente a

menores ventas y el incremento en costos relacionados a un mantenimiento mayor hecho al horno #1, que no realizamos el año pasado

### Resumen Financiero US\$ millones

	1T18	1T17	% var
Ventas netas	61	70	-12%
Flujo de Operación	20	31	-34%
Como % de ventas netas	33.0%	44.3%	(11.2pp)

### Volumen

	1T18 vs. 1T17	1T18 vs. 4T17
Cemento	-18%	6%
Concreto	-10%	20%
Agregados	4%	24%

### Precio (Moneda Local)

	1T18 vs. 1T17	1T18 vs. 4T17
Cemento	0%	0%
Concreto	-6%	-2%
Agregados	-5%	4%



### Esperamos mejores condiciones de la demanda durante el 2S18

a medida que proyectos como el Corredor Norte de Panamá, el colegio ITSE, la rehabilitación de la carretera Transísmica, así como la expansión vial Chorrera-San Carlos, intensifiquen el consumo de cemento

### El aumento de la actividad en obras públicas debería estar respaldado

por la saludable situación fiscal del país, el aumento de ingresos provenientes de la expansión del Canal, así como las elecciones del próximo año

### La huelga de los trabajadores de la construcción impactará

nuestros resultados mientras no se solucione



# Resultados Regionales Costa Rica

# || Costa Rica – Resumen de Resultados

## Nuestros volúmenes de cemento y concreto aumentaron

5% y 11%, respectivamente, durante el 1T18

## Precios de cemento incrementaron 2% secuencialmente

como resultado de nuestro incremento de precios implementado durante el trimestre

## La disminución del margen de Flujo de Operación se debió principalmente por

el incremento en costos debido a un 18% de aumento en energía, así como un mantenimiento del molino realizado en marzo—mientras que el año pasado se realizó en abril—parcialmente compensado por la mejora en los precios de cemento

### Resumen Financiero US\$ millones

	1T18	1T17	% var
Ventas netas	36	37	-5%
Flujo de Operación	10	12	-21%
Como % de ventas netas	26.7%	32.3%	(5.6pp)

### Volumen

	1T18 vs. 1T17	1T18 vs. 4T17
Cemento	5%	7%
Concreto	11%	-7%
Agregados	31%	-6%

### Precio (Moneda Local)

	1T18 vs. 1T17	1T18 vs. 4T17
Cemento	1%	2%
Concreto	-2%	2%
Agregados	-28%	-3%

**Para el resto del 2018, la demanda de nuestros productos debería estar respaldada por**

proyectos ya contratados, como un mercado mayorista en la parte del Pacífico Norte del país, y el nuevo edificio legislativo

**Esperamos un ligero aumento de la demanda**

de proyectos residenciales este año

**Esperamos que nuestros volúmenes de cemento incrementen de 2% a 4% durante el 2018,**

considerando nuestra cartera de proyectos, así como la entrada esperada de un nuevo molino durante el 2S18



# Resultados Regionales Resto de CLH

## Resto de CLH – Resumen de Resultados

**Los volúmenes de cemento decrecieron 4% año-a-año,** principalmente por retrasos en Nicaragua en proyectos carreteros ya contrados, parcialmente compensados por mayores volúmenes en Brasil

**Los volúmenes de concreto aumentaron 20%**

principalmente por la mejora del servicio de nuestra operación en Guatemala

**El margen de Flujo de Operación disminuyó 3.0 pp** principalmente por

un incremento del 8% en los costos de energía y menores volúmenes en Nicaragua, así como mayores gastos de distribución en Guatemala, parcialmente compensado por la mejora de precios en Nicaragua y Brasil

### Resumen Financiero US\$ millones

	1T18	1T17	% var
Ventas netas	72	73	-1%
Flujo de Operación	22	24	-10%
Como % de ventas netas	30.0%	33.0%	(3.0pp)

### Volumen

	1T18 vs. 1T17	1T18 vs. 4T17
Cemento	-4%	1%
Concreto	20%	-19%
Agregados	36%	-26%

### Precio (Moneda Local)

	1T18 vs. 1T17	1T18 vs. 4T17
Cemento	4%	2%
Concreto	1%	1%
Agregados	-3%	0%

### Volúmenes de cemento disminuyeron en 11%

principalmente por los retrasos en la ejecución de carreteras de concreto ya contratadas

### En el sector de Infraestructura, carreteras de concreto como

Bluefields-Naciones Unidas, Mulukuku-Siuna y Malacatoya-El Papayal, así como la planta de agua Masaya, deberían proporcionar mayores volúmenes

### En el sector industrial y comercial, la demanda de cemento proveniente

del hospital Chinadenga, un nuevo centro de distribución, así como proyectos turísticos, deberían impulsar los volúmenes en este sector

Las protestas recientes en el país están afectando la actividad de construcción

### Nuestros volúmenes de cemento en Guatemala disminuyeron en 7%,

o en 2% ajustando por menos días laborales, mientras que nuestro negocio de concreto alcanzó niveles récord de volúmenes

### Mayores volúmenes de cemento a minoristas y a nuestras operaciones de concreto

parcialmente compensaron volúmenes perdidos por dos proyectos mineros que terminaron en el 2T17

### En nuestro negocio de cemento, estamos alcanzando a más minoristas pequeños,

mientras que en concreto estamos fortaleciendo el servicio y las capacidades de cobertura de nuestra operación en la ciudad de Guatemala



# FLUJO DE EFECTIVO LIBRE

1T18 Resultados

## || Flujo de Efectivo Libre

US\$ Millones	1T18	1T17	% var
<b>Flujo de Operación</b>	<b>66</b>	<b>93</b>	<b>(29%)</b>
- Gasto financiero neto	15	17	
- Inversiones en activo fijo de mantenimiento	7	10	
- Variación en capital de trabajo	36	23	
- Impuestos	12	22	
- Otros gastos (netos)	26	4	
<b>Flujo de efectivo libre</b> Después de inv. en activo fijo de mtto	<b>-30</b>	<b>17</b>	<b>N/A</b>
- Inversiones en activo fijo estratégico	1	16	
<b>Flujo de Efectivo Libre <sup>1</sup></b>	<b>-31</b>	<b>1</b>	<b>N/A</b>

(1) La sanción impuesta por la Superintendencia de Industria y Comercio se realizó el 5 de enero del 2018, con el pago de la multa, la salida de efectivo se vio reflejada en otros gastos financieros.

Flujo de efectivo libre después de la inversión en activo fijo estratégico disminuyó a -\$31 millones de dólares

Un menor gasto financiero, menor inversión en capital y menores impuestos fueron más que compensados por:

- Menor flujo de operación
- Mayor variación negativa en Capital de Trabajo debido a requerimientos de repuestos en preparación a mantenimientos, así como por un aumento de cuentas por cobrar relacionado con las vacaciones de Semana Santa
- El pago de la multa a la Superintendencia de Industria y Comercio en Colombia

La deuda neta disminuyó \$22 millones de dólares,

durante el 1T18 vs. 1T17, a \$903 millones de dólares, y aumentó \$21 millones dólares comparado con el 4T17



LATAM  
HOLDINGS

# ESTIMACIONES

1T18 Resultados

## Volumen, variación porcentual anual

### Colombia

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

### Panamá

Cemento	Concreto	Agregados
-4% a 0%	5% a 7%	6% a 8%

### Costa Rica

Cemento	Concreto	Agregados
2% a 4%	-2% a 0%	5% a 7%

## Volúmenes consolidados:

- Cemento: -2% to 0%
- Concreto: 0% to 2%
- Agregados: 0% to 2%

## Capex Total \$55 millones de dólares

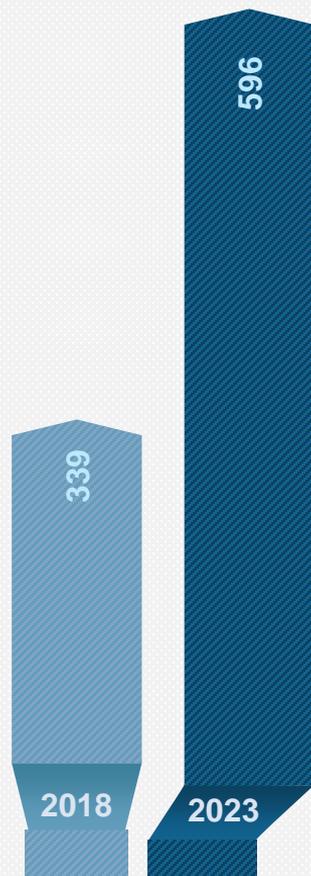
Capex mantenimiento \$50 millones  
Capex estratégico \$5 millones

## Pago de impuestos a nivel consolidado

\$75 millones de dólares

## || Perfil de vencimiento de deuda consolidada

US\$ Millones



**\$935 Millones de dólares**

Deuda Total a Marzo 31, 2018

**3.2x Deuda Neta/Flujo de Operación**

a Marzo 31, 2018



LATAM  
HOLDINGS

# RESULTADOS 1T18

Abril 26, 2018

