

**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 CUARTO TRIMESTRE DE 2017**

- **En Colombia, durante diciembre nuestros precios de cemento en moneda local fueron ~3.5% mayores a los de junio, como resultado de continuar ejecutando nuestra estrategia “Value Before Volume” en el país.**
- **En 2017 alcanzamos un nuevo récord en el flujo de operación en nuestra región de Resto de CLH, donde nuestros volúmenes de cemento crecieron por décimo trimestre consecutivo en el 4T17, comparados con los del mismo periodo del año anterior.**
- **Durante el cuarto trimestre, nuestros volúmenes de concreto y agregados aumentaron a más del doble en nuestra región de Resto de CLH, comparados con los del cuarto trimestre de 2016.**
- **Durante el cuarto trimestre nuestra inversión en capital de trabajo permaneció en territorio negativo por séptimo trimestre consecutivo, con menos 14 días promedio de capital de trabajo. Durante este mismo periodo, alcanzamos un nivel de capital de trabajo operativo negativo en nuestras operaciones de Colombia, Costa Rica, Nicaragua, Guatemala y El Salvador**

**BOGOTÁ, COLOMBIA. FEBRERO 8, 2018** – CEMEX Latam Holdings, S.A. (“CLH”) (BVC: CLH), anunció hoy que sus ventas netas consolidadas alcanzaron \$289 millones de dólares durante el cuarto trimestre de 2017, disminuyendo 5% comparadas con las del mismo trimestre del 2016. Para el año completo las ventas netas consolidadas alcanzaron \$1,243 millones de dólares, disminuyendo 6% comparadas con las del año anterior. Estas disminuciones están explicadas principalmente por menores volúmenes y precios en Colombia. Como resultado, el flujo de operación disminuyó 15% y 27% durante el cuarto trimestre y el año completo, respectivamente, comparados con los de los mismos periodos de 2016.

Durante el cuarto trimestre de 2017, nuestros volúmenes domésticos consolidados de cemento gris y concreto disminuyeron 2%, mientras que nuestros volúmenes de agregados aumentaron 2%, comparados con los del cuarto trimestre de 2016. Durante el trimestre, nuestros despachos de cemento aumentaron en Costa Rica y la región de Resto de CLH, comparados con los del mismo periodo del 2016.

Jaime Muguero, Director General de CLH, dijo, “a pesar del efecto positivo de nuestra estrategia “Value Before Volume” en Colombia, donde en diciembre nuestros precios de cemento fueron ~3.5% mayores a los de junio de 2017, así como de los buenos resultados de Costa Rica y nuestra región de Resto de CLH, durante el trimestre no solo nuestros niveles de precios en Colombia continuaron por debajo de los del año pasado, sino que también el consumo nacional de cemento en Colombia y Panamá permaneció débil.”

## Información Financiera y Operativa relevante

- Nuestro flujo de operación fue afectado negativamente dado que nuestros precios de cemento en Colombia disminuyeron en 12% y 19%, en moneda local, durante el cuarto trimestre y el año completo, respectivamente, comparados con los de los mismos periodos en 2016.
- En Colombia, después de cuatro trimestres consecutivos de caídas en nuestros precios de cemento, en moneda local, éstos incrementaron 2% durante el cuarto trimestre de manera secuencial.
- En Colombia, nuestras reducciones de costos exitosas nos ayudaron a compensar parcialmente el efecto negativo de la menor demanda por nuestros productos en el país.
- Por décimo trimestre consecutivo nuestros volúmenes de cemento aumentaron en la región de Resto de CLH, comparados con los del mismo periodo del año anterior.
- Durante el cuarto trimestre, nuestros volúmenes de concreto y agregados aumentaron a más del doble en la región de Resto de CLH, comparados con los del mismo periodo del año 2016.
- Nuestros despachos diarios de cemento en Costa Rica crecieron por tercer trimestre consecutivo, comparados con los del mismo trimestre en 2016.
- Por séptimo trimestre consecutivo, durante el periodo octubre-diciembre, nuestra inversión en capital de trabajo permaneció en territorio negativo.
- Nuestra inversión en activo fijo estratégico disminuyó \$110 millones de dólares y \$32 millones de dólares durante el año y el cuarto trimestre, respectivamente, comparada con la de los mismos periodos del 2016.
- Durante el año nuestra deuda total se redujo en \$56 millones de dólares, con respecto a la del 2016.

Jaime Muguero añadió, “a pesar de los vientos en contra que enfrentamos en nuestras operaciones durante 2017, 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

La utilidad neta de la participación controladora durante 2017 alcanzó \$46 millones de dólares, disminuyendo en 67% comparada con la de 2016. Durante el cuarto trimestre de 2017, registramos una pérdida neta de la participación controladora de \$33 millones de dólares, \$29 millones menos que en el mismo periodo de 2016.

La deuda neta alcanzó \$882 millones de dólares al cierre del cuarto trimestre de 2017.

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

El flujo de operación en **Colombia** disminuyó en 20% a \$30 millones de dólares, contra \$38 millones de dólares en el cuarto trimestre de 2016, con una disminución de 13% en ventas netas, alcanzando \$134 millones de dólares.

En **Panamá**, el flujo de operación disminuyó 18% a \$21 millones de dólares durante el trimestre. Las ventas netas alcanzaron \$54 millones de dólares en el cuarto trimestre de 2017, una disminución del 4% comparadas con las del mismo periodo en 2016.

En **Costa Rica**, el flujo de operación alcanzó \$13 millones de dólares durante el trimestre, incrementando 9% comparado con el flujo de operación del mismo periodo del año anterior. Las ventas netas aumentaron 10%, a \$35 millones de dólares, comparadas con las del cuarto trimestre de 2016.

En el **Resto de CLH**, el flujo de operación disminuyó 2% a \$19 millones de dólares durante el trimestre. Las ventas netas alcanzaron \$70 millones de dólares en el cuarto trimestre de 2017, un aumento de 6% 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 CUARTO 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 - Diciembre			Cuarto Trimestre		
	2017	2016	% var	2017	2016	% var
Volumen de cemento consolidado	7,447	7,460	(0%)	1,775	1,794	(1%)
Volumen de cemento gris doméstico consolidado	6,537	6,569	(0%)	1,563	1,593	(2%)
Volumen de concreto consolidado	2,908	3,079	(6%)	712	724	(2%)
Volumen de agregados consolidado	6,985	7,264	(4%)	1,751	1,717	2%
Ventas netas	1,243	1,315	(6%)	289	303	(5%)
Utilidad bruta	536	638	(16%)	127	142	(10%)
% ventas netas	43.1%	48.5%	(5.4pp)	44.2%	47.0%	(2.8pp)
Resultado de operación antes de otros gastos, neto	231	342	(33%)	54	67	(20%)
% ventas netas	18.6%	26.0%	(7.4pp)	18.6%	22.1%	(3.5pp)
Utilidad (pérdida) neta de la participación controladora	46	140	(67%)	-33	-4	(812%)
Flujo de operación (Operating EBITDA)	310	424	(27%)	72	84	(15%)
% ventas netas	25.0%	32.2%	(7.2pp)	24.9%	27.7%	(2.8pp)
Flujo de efectivo libre después de inversión en activo fijo de mantenimiento	75	237	(69%)	0	56	N/A
Flujo de efectivo libre	45	97	(53%)	0	24	(100%)
Deuda neta	882	938	(6%)	882	938	(6%)
Deuda total	927	983	(6%)	927	983	(6%)
Utilidad por acción	0.08	0.25	(67%)	-0.06	-0.01	(806%)
Acciones en circulación al final del periodo	557	556	0%	557	556	0%
Empleados	4,297	4,707	(9%)	4,297	4,707	(9%)

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 cuarto trimestre de 2017 disminuyeron en 5% comparadas con las del cuarto trimestre de 2016. Para el año completo las ventas netas consolidadas cayeron en 6%, comparadas con las del 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 el 2017 se incrementó en 5.4pp, de 51.5% a 56.9%, comparado con el del 2016.

Los **gastos de operación** como porcentaje de ventas netas durante 2017 se incrementaron en 2.1pp, de 22.5% a 24.6%, comparados con los del 2016.

El **flujo de operación** durante el cuarto trimestre de 2017 disminuyó 15% comparado con el del cuarto trimestre de 2016. Durante el año completo, el flujo de operación disminuyó un 27%, 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 cuarto trimestre de 2017 disminuyó 2.8pp, comparado con el del cuarto trimestre de 2016. Durante 2017 el margen de flujo de operación disminuyó en 7.2pp comparado con el del 2016.

La **utilidad neta de la participación controladora** durante 2017 alcanzó \$46 millones de dólares, disminuyendo en 67% comparada con la del 2016. Durante el cuarto trimestre de 2017 registramos una pérdida neta de la participación controladora de \$33 millones de dólares, \$29 millones menos que en el mismo periodo de 2016.

La **deuda total** al cierre del 2017 fue de \$927 millones de dólares.

## Colombia

	Enero - Diciembre			Cuarto Trimestre		
	2017	2016	% var	2017	2016	% var
Ventas netas	566	665	(15%)	134	153	(13%)
Flujo de operación (Op. EBITDA)	113	214	(47%)	30	38	(20%)
Margen flujo de operación	19.9%	32.1%	(12.2pp)	22.5%	24.6%	(2.1pp)

En millones de dólares, excepto porcentajes.

	Cemento gris doméstico		Concreto		Agregados	
	Enero - Diciembre	Cuarto Trimestre	Enero - Diciembre	Cuarto Trimestre	Enero - Diciembre	Cuarto Trimestre
Volumen	(6%)	(8%)	(13%)	(8%)	(17%)	(12%)
Precio (dólares)	(17%)	(11%)	0%	(2%)	7%	5%
Precio (moneda local)	(19%)	(12%)	(2%)	(4%)	4%	4%

Crecimiento porcentual contra año anterior.

En Colombia, durante el cuarto trimestre nuestros volúmenes domésticos de cemento gris y concreto disminuyeron 8%, mientras que nuestros volúmenes de agregados cayeron 12%, comparados con los del cuarto trimestre de 2016. Para el año completo, nuestros volúmenes domésticos de cemento gris, concreto y agregados disminuyeron en 6%, 13% y 17%, respectivamente, comparados con los de 2016.

El consumo de cemento, tanto para el año completo como para el cuarto trimestre, estuvo afectado por el bajo nivel de demanda de proyectos industriales y comerciales, y de proyectos de vivienda de ingreso medio y alto. Aunque nuestros precios de cemento en moneda local disminuyeron en el 4T17, comparados con los del mismo periodo del año anterior, éstos incrementaron 2% contra los del 3T17. En diciembre, nuestros precios de cemento en moneda local fueron ~3.5% mayores a los registrados 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, y mayores costos de combustible.

## Panamá

	Enero - Diciembre			Cuarto Trimestre		
	2017	2016	% var	2017	2016	% var
Ventas netas	266	256	4%	54	57	(4%)
Flujo de operación (Op. EBITDA)	108	116	(7%)	21	26	(18%)
Margen flujo de operación	40.7%	45.3%	(4.6pp)	38.5%	45.3%	(6.8pp)

En millones de dólares, excepto porcentajes.

	Cemento gris doméstico		Concreto		Agregados	
	Enero - Diciembre	Cuarto Trimestre	Enero - Diciembre	Cuarto Trimestre	Enero - Diciembre	Cuarto Trimestre
Volumen	3%	(3%)	9%	(12%)	13%	(1%)
Precio (dólares)	(0%)	0%	(0%)	(2%)	(4%)	(8%)
Precio (moneda local)	(0%)	0%	(0%)	(2%)	(4%)	(8%)

Crecimiento porcentual contra año anterior.

En Panamá durante el cuarto trimestre nuestros volúmenes domésticos de cemento gris, concreto y agregados disminuyeron en 3%, 12% y 1%, respectivamente, comparados con los del cuarto trimestre de 2016. Para 2017, nuestros volúmenes domésticos de cemento gris, concreto y agregados aumentaron 3%, 9% y 13%, respectivamente, comparados con los del 2016.

Nuestros despachos de cemento, tanto para el año completo como para el cuarto trimestre, 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 ingreso medio y de interés social.

Nuestra disminución de margen de 6.8pp durante el trimestre está explicada principalmente por menores volúmenes de nuestros tres productos principales, menores precios de concreto y agregados, mayores costos de combustible, y un mayor factor de Clinker en nuestras operaciones de cemento relacionado con el cambio de nuestra fuente de caliza.

Costa Rica

	Enero - Diciembre			Cuarto Trimestre		
	2017	2016	% var	2017	2016	% var
Ventas netas	149	151	(2%)	35	32	10%
Flujo de operación (Op. EBITDA)	53	61	(12%)	13	12	9%
Margen flujo de operación	35.7%	40.1%	(4.4pp)	37.2%	37.8%	(0.6pp)

En millones de dólares, excepto porcentajes.

	Cemento gris doméstico		Concreto		Agregados	
	Enero - Diciembre	Cuarto Trimestre	Enero - Diciembre	Cuarto Trimestre	Enero - Diciembre	Cuarto Trimestre
Volumen	3%	17%	11%	43%	36%	65%
Precio (dólares)	(7%)	(4%)	(14%)	(7%)	(50%)	(44%)
Precio (moneda local)	(3%)	(2%)	(10%)	(5%)	(49%)	(43%)

Crecimiento porcentual contra año anterior.

En Costa Rica, durante el cuarto trimestre nuestros volúmenes domésticos de cemento gris, concreto y agregados aumentaron en 17%, 43% y 65%, respectivamente, comparados con los del cuarto trimestre de 2016. Para el año completo nuestros volúmenes domésticos de cemento gris, concreto y agregados aumentaron en 3%, 11% y 36%, respectivamente, comparado con los del 2016.

El consumo nacional diario de cemento incrementó durante el periodo octubre-diciembre por tercer trimestre consecutivo, comparado con el mismo periodo de 2016, impulsado por los desarrollos industriales y comerciales. La ejecución de obras de infraestructura en el país permaneció débil durante el cuarto trimestre.

Resto de CLH

	Enero - Diciembre			Cuarto Trimestre		
	2017	2016	% var	2017	2016	% var
Ventas netas	286	263	8%	70	66	6%
Flujo de operación (Op. EBITDA)	85	84	0%	19	20	(2%)
Margen flujo de operación	29.7%	32.0%	(2.3pp)	27.4%	29.7%	(2.3pp)

En millones de dólares, excepto porcentajes.

	Cemento gris doméstico		Concreto		Agregados	
	Enero - Diciembre	Cuarto Trimestre	Enero - Diciembre	Cuarto Trimestre	Enero - Diciembre	Cuarto Trimestre
Volumen	9%	6%	45%	103%	101%	234%
Precio (dólares)	(0%)	1%	(11%)	(14%)	(16%)	(25%)
Precio (moneda local)	(0%)	2%	(10%)	(12%)	(12%)	(21%)

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 cuarto trimestre de 2017 nuestros volúmenes domésticos de cemento gris, concreto y agregados aumentaron 6%, 103% y 234%, respectivamente, comparados con los del cuarto trimestre de 2016. El periodo octubre-diciembre fue el décimo trimestre consecutivo de crecimiento de nuestros volúmenes de cemento, respecto al mismo periodo del año anterior. Durante 2017, nuestros volúmenes domésticos de cemento gris, concreto y agregados aumentaron en 9%, 45% y 101% respectivamente, comparados con los del 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 trimestres recientes.

Con relación a Guatemala, mientras que las obras residenciales e industriales y comerciales continuaron impulsando la demanda de cemento, el consumo de las obras públicas permaneció estancado. Durante el cuarto trimestre el consumo nacional de cemento fue afectado negativamente por la disminución en la demanda de dos proyectos mineros.

## Flujo de operación y flujo de efectivo libre

	Enero - Diciembre			Cuarto Trimestre		
	2017	2016	% var	2017	2016	% var
<b>Resultado de operación antes de otros gastos, neto</b>	<b>231</b>	<b>343</b>	<b>(33%)</b>	<b>54</b>	<b>67</b>	<b>(20%)</b>
+ Depreciación y amortización operativa	79	81		18	17	
<b>Flujo de operación</b>	<b>310</b>	<b>424</b>	<b>(27%)</b>	<b>72</b>	<b>84</b>	<b>(15%)</b>
- Gasto financiero neto	63	64		17	15	
- Inversiones en activo fijo de mantenimiento	51	56		15	24	
- Inversiones en capital de trabajo	17	(38)		23	(21)	
- Impuestos	100	100		17	15	
- Otros gastos	4	5		0	(5)	
<b>Flujo de efectivo libre después de inversión en activo fijo de mantenimiento</b>	<b>75</b>	<b>237</b>	<b>(69%)</b>	<b>0</b>	<b>56</b>	<b>(100%)</b>
- Inversiones en activo fijo estratégicas	30	140		(0)	32	
<b>Flujo de efectivo libre <sup>1</sup></b>	<b>45</b>	<b>97</b>	<b>(53%)</b>	<b>0</b>	<b>24</b>	<b>(100%)</b>

En millones de dólares, excepto porcentajes.

- 1) Con respecto a la sanción impuesta por la Superintendencia de Industria y Comercio de Colombia, se creó una provisión contable en diciembre del 2017 que afectó nuestra Utilidad Neta de la Participación Controladora del 4T17. La salida de efectivo relacionada con esta sanción se realizó el 5 de enero del 2018, al pagarse la multa. Para los fines de la tabla aquí expuesta, el gasto y la cuenta por pagar se presentan netos.

## Información sobre Deuda

	Cuarto Trimestre			Tercer Trimestre
	2017	2016	% var	2017
<b>Deuda total <sup>1, 2</sup></b>	<b>927</b>	<b>983</b>		<b>922</b>
Corto plazo	37%	16%		16%
Largo plazo	63%	84%		84%
Efectivo y equivalentes	45	45	1%	41
<b>Deuda neta</b>	<b>882</b>	<b>938</b>	<b>(6%)</b>	<b>881</b>

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.

	Cuarto Trimestre	
	2017	2016
<b>Denominación de moneda</b>		
Dólar norteamericano	98%	97%
Peso colombiano	2%	3%
<b>Interest rate</b>		
Fija	63%	75%
Variable	37%	25%



## 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 - Diciembre			Cuarto Trimestre		
	2017	2016	% var	2017	2016	% var
Ventas netas	1,242,897	1,315,326	(6%)	288,576	303,173	(5%)
Costo de ventas	(706,777)	(676,860)	(4%)	(161,095)	(160,818)	(0%)
<b>Utilidad bruta</b>	<b>536,120</b>	<b>638,466</b>	<b>(16%)</b>	<b>127,481</b>	<b>142,355</b>	<b>(10%)</b>
Gastos de operación	(305,284)	(296,000)	(3%)	(73,872)	(75,448)	2%
<b>Resultado de operación antes de otros gastos, neto</b>	<b>230,836</b>	<b>342,466</b>	<b>(33%)</b>	<b>53,609</b>	<b>66,907</b>	<b>(20%)</b>
Otros gastos, neto	(79,347)	(30,219)	(163%)	(73,306)	(27,512)	(166%)
<b>Resultado de operación</b>	<b>151,489</b>	<b>312,247</b>	<b>(51%)</b>	<b>(19,697)</b>	<b>39,395</b>	<b>N/A</b>
Gastos financieros	(63,290)	(63,701)	1%	(16,671)	(14,372)	(16%)
Otros ingresos (gastos) financieros, neto	(4,466)	(484)	(823%)	(3,582)	(12,927)	72%
<b>Utilidad antes de impuestos a la utilidad</b>	<b>83,733</b>	<b>248,062</b>	<b>(66%)</b>	<b>(39,950)</b>	<b>12,096</b>	<b>N/A</b>
Impuestos a la utilidad	(37,322)	(107,793)	65%	6,865	(15,746)	N/A
<b>Utilidad neta consolidada</b>	<b>46,411</b>	<b>140,269</b>	<b>(67%)</b>	<b>(33,085)</b>	<b>(3,650)</b>	<b>(807%)</b>
Participación no controladora	(316)	(500)	37%	(28)	18	N/A
<b>Utilidad neta de la participación controladora</b>	<b>46,095</b>	<b>139,769</b>	<b>(67%)</b>	<b>(33,113)</b>	<b>(3,632)</b>	<b>(812%)</b>
<b>Flujo de operación (Operating EBITDA)</b>	<b>310,327</b>	<b>423,650</b>	<b>(27%)</b>	<b>71,761</b>	<b>84,067</b>	<b>(15%)</b>
<b>Utilidad por acción</b>	<b>0.08</b>	<b>0.25</b>	<b>(67%)</b>	<b>(0.06)</b>	<b>(0.01)</b>	<b>(806%)</b>

BALANCE GENERAL	al 31 de diciembre		
	2017	2016	% var
<b>Activo total</b>	<b>3,293,989</b>	<b>3,294,646</b>	<b>(0%)</b>
Efectivo e inversiones temporales	45,154	44,907	1%
Clientes	115,475	100,344	15%
Otras cuentas y documentos por cobrar	58,238	33,278	75%
Inventarios	82,675	71,595	15%
Otros Activos Circulantes	25,745	11,247	129%
Activo Circulante	327,287	261,371	25%
Activo Fijo	1,250,521	1,236,150	1%
Otros Activos	1,716,181	1,797,125	(5%)
<b>Pasivo total</b>	<b>1,750,944</b>	<b>1,820,735</b>	<b>(4%)</b>
Pasivo circulante	682,837	457,863	49%
Pasivo largo plazo	1,052,481	1,347,146	(22%)
Otros pasivos	15,626	15,726	(1%)
<b>Capital contable total</b>	<b>1,543,045</b>	<b>1,473,911</b>	<b>5%</b>
Participación no controladora	4,910	4,813	2%
Total de la participación controladora	1,538,135	1,469,098	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 - Diciembre			Cuarto Trimestre		
	2017	2016	% var	2017	2016	% var
Ventas netas	3,676,353	3,998,710	(8%)	865,876	923,009	(6%)
Costo de ventas	(2,090,570)	(2,057,715)	(2%)	(483,370)	(489,610)	1%
<b>Utilidad bruta</b>	<b>1,585,783</b>	<b>1,940,995</b>	<b>(18%)</b>	<b>382,506</b>	<b>433,399</b>	<b>(12%)</b>
Gastos de operación	(902,994)	(899,866)	(0%)	(221,648)	(229,700)	4%
<b>Resultado de operación antes de otros gastos, neto</b>	<b>682,789</b>	<b>1,041,129</b>	<b>(34%)</b>	<b>160,858</b>	<b>203,699</b>	<b>(21%)</b>
Otros gastos, neto	(234,701)	(91,870)	(155%)	(219,959)	(83,763)	(163%)
<b>Resultado de operación</b>	<b>448,088</b>	<b>949,259</b>	<b>(53%)</b>	<b>(59,101)</b>	<b>119,936</b>	<b>N/A</b>
Gastos financieros	(187,202)	(193,659)	3%	(50,020)	(43,751)	(14%)
Otros ingresos (gastos) financieros, neto	(13,212)	(1,470)	(799%)	(10,749)	(39,358)	73%
<b>Utilidad antes de impuestos a la utilidad</b>	<b>247,673</b>	<b>754,130</b>	<b>(67%)</b>	<b>(119,870)</b>	<b>36,827</b>	<b>N/A</b>
Impuestos a la utilidad	(110,396)	(327,699)	66%	20,601	(47,938)	N/A
<b>Utilidad neta consolidada</b>	<b>137,277</b>	<b>426,431</b>	<b>(68%)</b>	<b>(99,269)</b>	<b>(11,111)</b>	<b>(793%)</b>
Participación no controladora	(932)	(1,522)	39%	(86)	50	N/A
<b>Utilidad neta de la participación controladora</b>	<b>136,345</b>	<b>424,909</b>	<b>(68%)</b>	<b>(99,355)</b>	<b>11,061</b>	<b>N/A</b>
<b>Flujo de operación (Operating EBITDA)</b>	<b>917,914</b>	<b>1,287,934</b>	<b>(29%)</b>	<b>215,318</b>	<b>255,941</b>	<b>(16%)</b>
<b>Utilidad por acción</b>	<b>246.60</b>	<b>766.44</b>	<b>(68%)</b>	<b>(178.32)</b>	<b>(19.97)</b>	<b>(793%)</b>

BALANCE GENERAL	al 31 de diciembre		
	2017	2016	% var
<b>Activo total</b>	<b>9,829,262</b>	<b>9,886,277</b>	<b>(1%)</b>
Efectivo e inversiones temporales	134,738	134,753	(0%)
Clientes	344,578	301,103	14%
Otras cuentas y documentos por cobrar	173,782	99,859	74%
Inventarios	246,703	214,834	15%
Otros Activos Circulantes	76,825	33,750	128%
Activo Circulante	976,626	784,299	25%
Activo Fijo	3,731,553	3,709,327	1%
Otros Activos	5,121,083	5,392,651	(5%)
<b>Pasivo total</b>	<b>5,224,819</b>	<b>5,463,499</b>	<b>(4%)</b>
Pasivo circulante	2,037,587	1,373,913	48%
Pasivo largo plazo	3,140,603	4,042,397	(22%)
Otros pasivos	46,629	47,189	(1%)
<b>Capital contable total</b>	<b>4,604,443</b>	<b>4,422,778</b>	<b>4%</b>
Participación no controladora	14,652	14,441	1%
Total de la participación controladora	4,589,791	4,408,337	4%

## Resumen Operativo por País

en miles de dólares

Margen de flujo de operación como porcentaje de ventas netas

	Enero - Diciembre			Cuarto Trimestre		
	2017	2016	% var	2017	2016	% var
<b>VENTAS NETAS</b>						
Colombia	565,649	665,154	(15%)	133,630	153,369	(13%)
Panamá	266,273	256,301	4%	54,481	56,692	(4%)
Costa Rica	148,855	151,370	(2%)	35,123	31,835	10%
Resto de CLH	285,559	263,386	8%	70,182	66,225	6%
<i>Otros y eliminaciones intercompañía</i>	(23,439)	(20,885)	(12%)	(4,840)	(4,948)	2%
<b>TOTAL</b>	<b>1,242,897</b>	<b>1,315,326</b>	<b>(6%)</b>	<b>288,576</b>	<b>303,173</b>	<b>(5%)</b>

<b>UTILIDAD BRUTA</b>						
Colombia	211,696	305,042	(31%)	52,564	62,170	(15%)
Panamá	124,426	129,591	(4%)	24,341	29,249	(17%)
Costa Rica	70,619	77,895	(9%)	17,638	15,839	11%
Resto de CLH	109,949	106,493	3%	26,143	25,958	1%
<i>Otros y eliminaciones intercompañía</i>	19,430	19,445	(0%)	6,795	9,139	(26%)
<b>TOTAL</b>	<b>536,120</b>	<b>638,466</b>	<b>(16%)</b>	<b>127,481</b>	<b>142,355</b>	<b>(10%)</b>

<b>RESULTADO DE OPERACIÓN ANTES DE OTROS GASTOS, NETO</b>						
Colombia	86,666	187,468	(54%)	23,161	30,981	(25%)
Panamá	90,919	98,090	(7%)	16,326	21,256	(23%)
Costa Rica	47,886	54,446	(12%)	11,805	10,520	12%
Resto de CLH	78,718	78,892	(0%)	17,733	18,322	(3%)
<i>Otros y eliminaciones intercompañía</i>	(73,353)	(76,430)	4%	(15,416)	(14,172)	(9%)
<b>TOTAL</b>	<b>230,836</b>	<b>342,466</b>	<b>(33%)</b>	<b>53,609</b>	<b>66,907</b>	<b>(20%)</b>

<b>FLUJO DE OPERACIÓN (OPERATING EBITDA)</b>						
Colombia	112,774	213,836	(47%)	30,111	37,782	(20%)
Panamá	108,444	116,053	(7%)	20,969	25,689	(18%)
Costa Rica	53,102	60,646	(12%)	13,077	12,031	9%
Resto de CLH	84,756	84,398	0%	19,212	19,653	(2%)
<i>Otros y eliminaciones intercompañía</i>	(48,749)	(51,283)	5%	(11,608)	(11,088)	(5%)
<b>TOTAL</b>	<b>310,327</b>	<b>423,650</b>	<b>(27%)</b>	<b>71,761</b>	<b>84,067</b>	<b>(15%)</b>

<b>MARGEN DE FLUJO DE OPERACIÓN</b>						
Colombia	19.9%	32.1%		22.5%	24.6%	
Panamá	40.7%	45.3%		38.5%	45.3%	
Costa Rica	35.7%	40.1%		37.2%	37.8%	
Resto de CLH	29.7%	32.0%		27.4%	29.7%	
<b>TOTAL</b>	<b>25.0%</b>	<b>32.2%</b>		<b>24.9%</b>	<b>27.7%</b>	

## Resumen Volúmenes

### Volumen consolidado

Cemento y agregados en miles de toneladas métricas

Concreto en miles de metros cúbicos

	Enero - Diciembre			Cuarto Trimestre		
	2017	2016	% var	2017	2016	% var
Volumen de cemento total <sup>1</sup>	7,447	7,460	(0%)	1,775	1,794	(1%)
Volumen de cemento gris doméstico total	6,537	6,569	(0%)	1,563	1,593	(2%)
Volumen de concreto total	2,908	3,079	(6%)	712	724	(2%)
Volumen de agregados total	6,985	7,264	(4%)	1,751	1,717	2%

<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 - Diciembre 2017 vs. 2016	Cuarto Trimestre 2017 vs. 2016	Cuarto Trimestre 2017 vs. Tercer Trimestre 2017
<b>CEMENTO GRIS DOMÉSTICO</b>			
Colombia	(6%)	(8%)	(5%)
Panamá	3%	(3%)	(21%)
Costa Rica	3%	17%	(3%)
Rest of CLH	9%	6%	3%
<b>CONCRETO</b>			
Colombia	(13%)	(8%)	(1%)
Panamá	9%	(12%)	(21%)
Costa Rica	11%	43%	(9%)
Rest of CLH	45%	103%	73%
<b>AGREGADOS</b>			
Colombia	(17%)	(12%)	4%
Panamá	13%	(1%)	(20%)
Costa Rica	36%	65%	(5%)
Rest of CLH	101%	234%	222%

## Resumen de Precios

### Variación en dólares

	Enero - Diciembre 2017 vs. 2016	Cuarto Trimestre 2017 vs. 2016	Cuarto Trimestre 2017 vs. Tercer Trimestre 2017
<b>CEMENTO GRIS DOMÉSTICO</b>			
Colombia	(17%)	(11%)	1%
Panamá	(0%)	0%	0%
Costa Rica	(7%)	(4%)	1%
Rest of CLH	(0%)	1%	1%
<b>CONCRETO</b>			
Colombia	0%	(2%)	(2%)
Panamá	(0%)	(2%)	(6%)
Costa Rica	(14%)	(7%)	(0%)
Rest of CLH	(11%)	(14%)	(9%)
<b>AGREGADOS</b>			
Colombia	7%	5%	(5%)
Panamá	(4%)	(8%)	(3%)
Costa Rica	(50%)	(44%)	(14%)
Rest of CLH	(16%)	(25%)	(19%)

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

### Variación en moneda local

	Enero - Diciembre 2017 vs. 2016	Cuarto Trimestre 2017 vs. 2016	Cuarto Trimestre 2017 vs. Tercer Trimestre 2017
<b>CEMENTO GRIS DOMÉSTICO</b>			
Colombia	(19%)	(12%)	2%
Panamá	(0%)	0%	0%
Costa Rica	(3%)	(2%)	(0%)
Rest of CLH	(0%)	2%	2%
<b>CONCRETO</b>			
Colombia	(2%)	(4%)	(1%)
Panamá	(0%)	(2%)	(6%)
Costa Rica	(10%)	(5%)	(1%)
Rest of CLH	(10%)	(12%)	(8%)
<b>AGREGADOS</b>			
Colombia	4%	4%	(4%)
Panamá	(4%)	(8%)	(3%)
Costa Rica	(49%)	(43%)	(14%)
Rest of CLH	(12%)	(21%)	(18%)

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 31 de diciembre de 2017 fue \$2,984.00 pesos colombianos por dólar y 31 de diciembre de 2016 fue \$3,000.71 pesos colombianos por dólar, respectivamente, y (ii) los resultados consolidados para el cuarto trimestre de 2017 y para el cuarto trimestre de 2016 fueron \$3,000.51 y \$3,044.49 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 - Diciembre		Enero - Diciembre		Cuarto Trimestre	
	2017 cierre	2016 cierre	2017 promedio	2016 promedio	2017 promedio	2016 promedio
Peso de Colombia	2,984.00	3,000.71	2,957.89	3,040.09	3,000.51	3,044.49
Balboa de Panamá	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Colón de Costa Rica	572.56	561.10	572.30	552.06	571.08	559.89
Euro	1.20	1.05	1.14	1.10	1.18	1.07

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 4T17

Febrero 8,  
2018

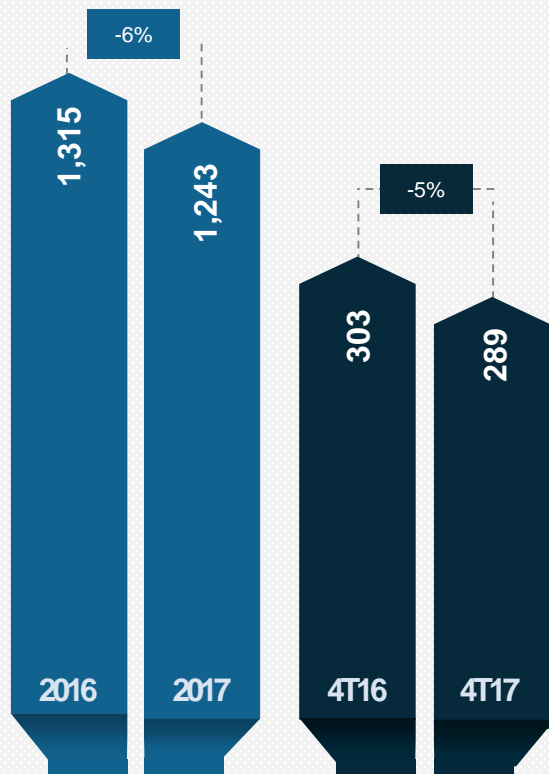




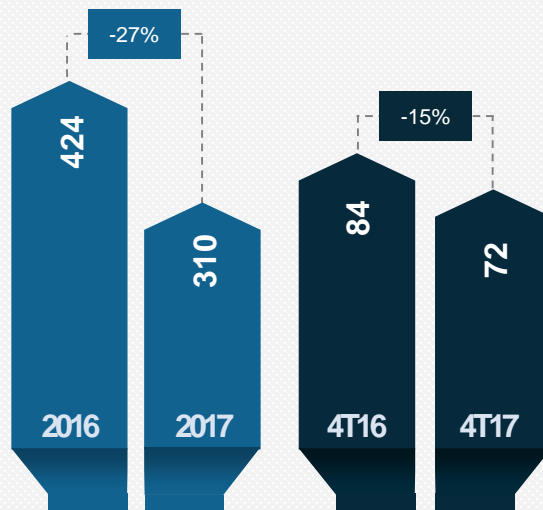
Esta presentación contiene declaraciones sobre el futuro. En algunos casos, estas declaraciones pueden ser identificadas por el uso de palabras referentes al futuro tales como “podría,” “debería,” “podrá,” “anticipar,” “estimar,” “esperar,” “planear,” “creer,” “predecir,” “posible” y “pretender” u otras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

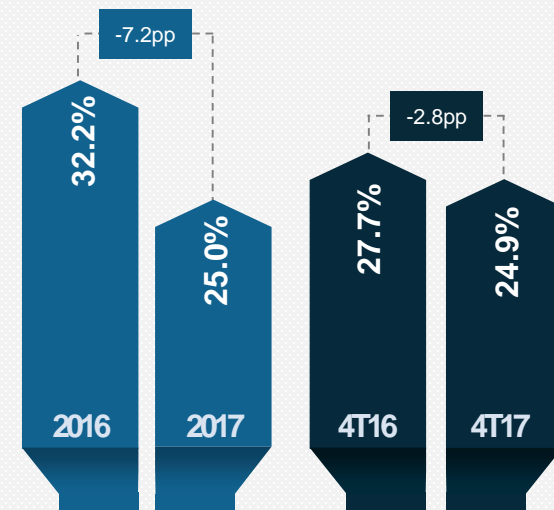
Ventas Netas  
(US\$ millones)



Flujo de Operación  
(US\$ millones)



Margen de Flujo de Operación (%)



## || Volúmenes y precios consolidados

### Cemento gris doméstico

	2017vs. 2016	4T17 vs. 4T16	4T17 vs. 3T17
Volumen	0%	-2%	-5%
Precio (USD)	-8%	-4%	0%
Precio(LtL <sub>1</sub> )	-8%	-4%	1%

### Concreto

Volumen	-6%	-2%	-1%
Precio (USD)	0%	-3%	-5%
Precio (LtL <sub>1</sub> )	-1%	-4%	-4%

### Agregados

Volumen	-4%	2%	3%
Precio (USD)	-4%	-7%	-8%
Precio (LtL <sub>1</sub> )	-5%	-7%	-7%

## Volúmenes consolidados de cemento y concreto cayeron

2% en 4T17, mientras que nuestros volúmenes de agregados subieron 2%, comparados con los del 4T16

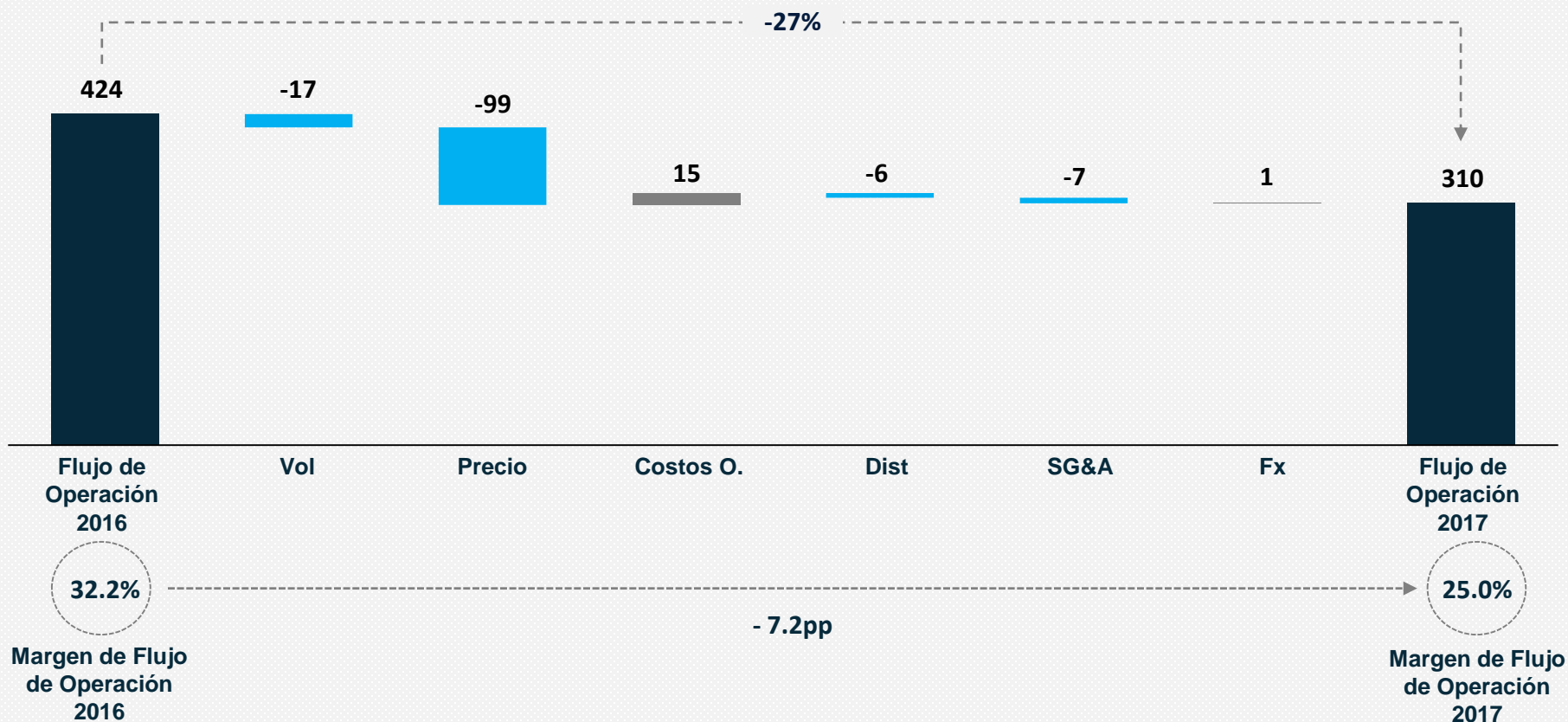
## Nuestros precios de cemento y concreto cayeron 4%

en 4T17, en moneda local<sup>1</sup>, contra los niveles del 4T16, principalmente como resultado de una dinámica competitiva intensa en Colombia

## Nuestros precios de cemento, en moneda local<sup>1</sup>, subieron por primera vez desde 3T16 de manera secuencial

(1) Variación en términos comparables ajustando por fluctuaciones cambiarias

# Variación del Flujo de Operación 2017





# RESULTADOS REGIONALES

Resultados 4T17



# Resultados Regionales Colombia

## Resumen Financiero US\$ millones

	2017	2016	% var	4T17	4T16	% var
Ventas netas	566	665	-15%	134	153	-13%
Flujo de Operación	113	214	-47%	30	38	-20%
Como % de ventas netas	19.9%	32.1%	(12.2pp)	22.5%	24.6%	(2.1pp)

## Volumen

	2017 vs. 2016	4T17 vs. 4T16	4T17 vs. 3T17
Cemento	-6%	-8%	-5%
Concreto	-13%	-8%	-1%
Agregados	-17%	-12%	4%

## Precio (Moneda Local)

	2017 vs. 2016	4T17 vs. 4T16	4T17 vs. 3T17
Cemento	-19%	-12%	2%
Concreto	-2%	-4%	-1%
Agregados	4%	4%	-4%

## Consumo Nacional de cemento permanece débil.

Estimamos que la demanda nacional de cemento disminuyó 2.9% y 2.7%, en 4T17 y 2017, respectivamente, contra los mismos periodos del 2016

En diciembre, nuestro precio de cemento en moneda local, fue ~3.5% mayor que en junio

## Deterioro en margen de flujo de operación en 4T17 vs 4T16

está relacionado principalmente con:

- Menores precios de cemento
- Menor demanda por nuestros productos
- Mayores costos de distribución y de combustibles

### Nuestro escenario sin crecimiento de consumo nacional de cemento considera:

- Base comparativa desfavorable en vivienda de interés social
- Incertidumbre política y bajos niveles de confianza del consumidor/consumo familiar
- 13% de disminución en el presupuesto de inversión del Gobierno Central para infraestructura de transporte
- Limitaciones al gasto público en año electoral como resultado de la Ley de Garantías

### Variables potenciales que podrían impulsar el consumo nacional de cemento:

- + Condiciones más favorables para la vivienda de interés medio, como resultado de subsidios y menores tasas de interés
- + Mejora en las condiciones económicas impulsadas por mayores precios del petróleo
- + Recuperación de la confianza del consumidor y de los inversionistas
- + Mayor ejecución en programa 4G y proyectos de infraestructura en Bogotá



01

## METRO DE BOGOTÁ

Proyecto de infraestructura más ambicioso en la historia reciente de Colombia. Inversión estimada: US\$4,000 millones, se espera inicio de obra en la 2M19

02

## MEJORAMIENTO VIAL Y RENOVACIÓN URBANA

Construcción y mejoramiento vial, avenidas como: ALO, Cra. 7a, Alsacia-Tintal y Ciudad de Cali. Adicionalmente, hay 16 planes de renovación urbana incluyendo el CAN y Lagos de Torca

03

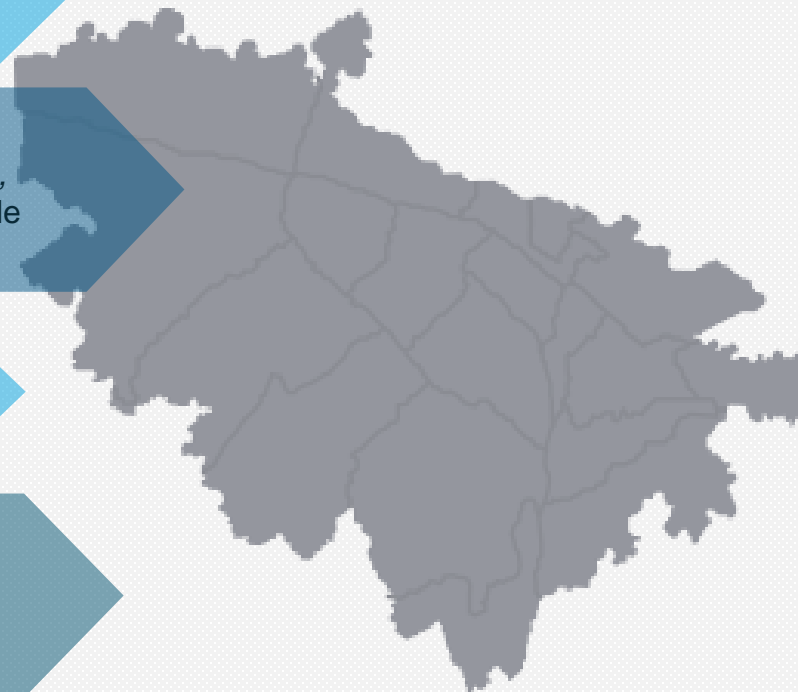
## ESPACIOS PÚBLICOS Y SERVICIOS PÚBLICOS

Construcción de 5 hospitales nuevos, trabajos de acueducto y saneamiento, construcción de nuevos centros de reclusión.

04

## INFRAESTRUCTURA EDUCATIVA

Construcción de 6 nuevos colegios y renovación de otros 14. Expansión de un campus universitario





# Resultados Regionales Panamá

# || Panamá – Resumen de Resultados

A pesar de la caída de volúmenes de nuestros tres productos principales en 4T17, éstos incrementaron en 2017 vs. los de los mismos periodos de 2016

Durante la primera mitad de 2017 tuvimos una base comparativa favorable en Panamá, reflejando bajos niveles de actividad de construcción en la primera mitad del 2016

Deterioro en margen de flujo de operación en 4T17 vs 4T16 está relacionado principalmente con:

- Menor demanda por nuestros productos
- Menores precios de concreto y agregados
- Mayores costos de combustibles
- Mayor factor de clinker
- Cambio de nuestra fuente de caliza

## Resumen Financiero US\$ millones

	2017	2016	% var	4T17	4T16	% var
Ventas netas	266	256	4%	54	57	-4%
Flujo de Operación	108	116	-7%	21	26	-18%
Como % de ventas netas	40.7%	45.3%	(4.6pp)	38.5%	45.3%	(6.8pp)

## Volumen

	2017 vs. 2016	4T17 vs. 4T16	4T17 vs. 3T17
Cemento	3%	-3%	-21%
Concreto	9%	-12%	-21%
Agregados	13%	-1%	-20%

## Precio (Moneda Local)

	2017 vs. 2016	4T17 vs. 4T16	4T17 vs. 3T17
Cemento	0%	0%	0%
Concreto	0%	-2%	-6%
Agregados	-4%	-8%	-3%



La dinámica competitiva en Panamá podría ser más retadora durante el 2018

Se espera que la demanda nacional de cemento permanezca débil en la 1M18, mientras comienzan las nuevas obras de infraestructura

Obras públicas deberían estar soportadas, en el mediano plazo por las finanzas públicas.

Inversiones potenciales incluyen:

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

**Demanda nacional de cemento se desaceleró en trimestres recientes como resultado de los retrasos en nuevos proyectos de infraestructura, y altos niveles de inventarios de oficinas y apartamentos en Ciudad de Panamá**



# Resultados Regionales Costa Rica

## || Costa Rica – Resumen de Resultados

Tercer trimestre consecutivo con crecimiento en ventas diarias de cemento, comparadas con las del mismo periodo en 2016

Incremento de doble dígito en volúmenes de nuestros tres productos principales

en 4T17 versus los de 4T16

Ventas netas y flujo de operación incrementaron 10% y 9%, respectivamente, durante 4T17

comparados con los del 4T16, principalmente como resultado de mayores despachos al proyecto Oxígeno, y menores volúmenes de cemento importado en el mercado

### Resumen Financiero US\$ millones

	2017	2016	% var	4T17	4T16	% var
Ventas netas	149	151	-2%	35	32	10%
Flujo de Operación	53	61	-12%	13	12	9%
Como % de ventas netas	35.7%	40.1%	(4.4pp)	37.2%	37.8%	(0.6pp)

### Volumen

	2017 vs. 2016	4T17 vs. 4T16	4T17 vs. 3T17
Cemento	3%	17%	-3%
Concreto	11%	43%	-9%
Agregados	36%	65%	-5%

### Precio (Moneda Local)

	2017 vs. 2016	4T17 vs. 4T16	4T17 vs. 3T17
Cemento	-3%	-2%	0%
Concreto	-10%	-5%	-1%
Agregados	-49%	-43%	-14%

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

- Proyecto Oxígeno
- Hoteles y bodegas
- Obras en universidades públicas
- Desarrollos residenciales

A pesar de los retrasos en ejecución del 2017, esperamos que la demanda por obra pública disminuya en 2018

Incertidumbre política permanece de cara a la segunda vuelta de las elecciones presidenciales

A pesar de la mejora en los prospectos de demanda en el país, dadas las dinámicas competitivas retadoras que esperamos en la 2M18, permanecemos cautelosamente optimistas con relación a nuestras operaciones en Costa Rica



# Resultados Regionales Resto de CLH



## Resto de CLH – Resumen de Resultados

Nuevo récord histórico en ventas netas y EBITDA en 2017

Nuestros volúmenes de cemento crecieron por décimo trimestre consecutivo en 4T17 contra el mismo periodo de 2016

Volúmenes de concreto y agregados aumentaron a más del doble en 4T17 vs. 4T16

Margen del flujo de operación cayó 2.3pp en 4T17 vs. 4T16, explicado principalmente por:

- Efecto mezcla de producto por mayores volúmenes de concreto y agregados
- Menores precios de concreto en Nicaragua
- Mayores volúmenes en El Salvador y Brasil

### Resumen Financiero US\$ millones

	2017	2016	% var	4T17	4T16	% var
Ventas netas	286	263	8%	70	66	6%
Flujo de Operación	85	84	0%	19	20	-2%
Como % de ventas netas	29.7%	32.0%	(2.3pp)	27.4%	29.7%	(2.3pp)

### Volumen

	2017 vs. 2016	4T17 vs. 4T16	4T17 vs. 3T17
Cemento	9%	6%	3%
Concreto	45%	103%	73%
Agregados	101%	234%	222%

### Precio (Moneda Local)

	2017 vs. 2016	4T17 vs. 4T16	4T17 vs. 3T17
Cemento	0%	2%	2%
Concreto	-10%	-12%	-8%
Agregados	-12%	-21%	-18%

Nuestros volúmenes de cemento incrementaron por quinto año consecutivo en 2017

Volúmenes de concreto y agregados aumentaron a más del doble en 2017, contra los del 2016

La tasa de crecimiento del consumo nacional de cemento podría desacelerarse este año, dado que la construcción de nuevos proyectos residenciales continúa disminuyendo

Esperamos que las obras de infraestructura continúen impulsando la demanda de nuestros productos en 2018

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

En 2017 fuimos capaces de mantener nuestro nivel de flujo de operación,

a pesar de tener menores volúmenes de nuestros tres productos principales, comparados con los del 2016

Obras residenciales, e industriales y comerciales, continuarán impulsando la demanda de cemento,

mientras que el consumo de las obras públicas permanece estancado

Fortalecimos nuestra posición de mercado entre los pequeños distribuidores,

tras la disminución en la demanda de proyectos mineros en 3T17



# FLUJO DE EFECTIVO LIBRE

4T17 Resultados

## || Flujo de Efectivo Libre

US\$ Millones

### Flujo de Operación

- Gasto financiero neto

- Inversiones en activo fijo de mantenimiento

- Inversiones en capital de trabajo

- Impuestos

- Otros gastos (netos)

### Flujo de efectivo libre

Después de inv. en activo fijo de mto

- Inversiones en activo fijo estratégico

### Flujo de Efectivo Libre<sup>1</sup>

	2017	2016	% var	4T17	4T16	% var
<b>Flujo de Operación</b>	<b>310</b>	<b>424</b>	<b>-27%</b>	<b>72</b>	<b>84</b>	<b>-15%</b>
- Gasto financiero neto	<b>63</b>	64		17	15	
- Inversiones en activo fijo de mantenimiento	<b>51</b>	56		15	24	
- Inversiones en capital de trabajo	<b>17</b>	-38		23	-21	
- Impuestos	<b>100</b>	100		17	15	
- Otros gastos (netos)	<b>4</b>	5		0	-5	
<b>Flujo de efectivo libre</b> Después de inv. en activo fijo de mto	<b>75</b>	<b>237</b>	<b>-69%</b>	<b>0</b>	<b>56</b>	<b>-100%</b>
- Inversiones en activo fijo estratégico	<b>30</b>	140		0	32	
<b>Flujo de Efectivo Libre<sup>1</sup></b>	<b>45</b>	<b>97</b>	<b>-53%</b>	<b>0</b>	<b>24</b>	<b>-100%</b>

Flujo de efectivo libre después de la inversión en activo fijo estratégico disminuyó a \$45 millones de dólares en 2017

El efecto negativo de la variación del flujo de operación fue compensada parcialmente por:

- Menor inversión en activo fijo estratégico
- Menor inversión en activo fijo de mantenimiento
- Venta de activo fijo inactivo o no estratégico

Deuda Neta fue reducida durante 2017 a \$882 millones de dólares

(1) Con respecto a la sanción impuesta por la Superintendencia de Industria y Comercio de Colombia, se creó una provisión contable en diciembre del 2017 que afectó nuestra Utilidad Neta de la Participación Controladora del 4T17. La salida de efectivo relacionada con esta sanción se realizó el 5 de enero del 2018, al pagarse la multa. Para los fines de la tabla aquí expuesta, el gasto y la cuenta por pagar se presentan netos.



LATAM  
HOLDINGS

# ESTIMACIONES

4T17 Resultados

## Volumen, variación porcentual anual

### Colombia

Cemento	Concreto	Agregados
0%	1%	0%

### Panamá

Cemento	Concreto	Agregados
1%	7%	8%

### Costa Rica

Cemento	Concreto	Agregados
3%	(2%)	12%

## Se espera que los volúmenes consolidados de 2018:

- Permanezcan estables en cemento
- Crezcan 2% en concreto y agregados

## Esperamos que capex de mantenimiento y estratégico

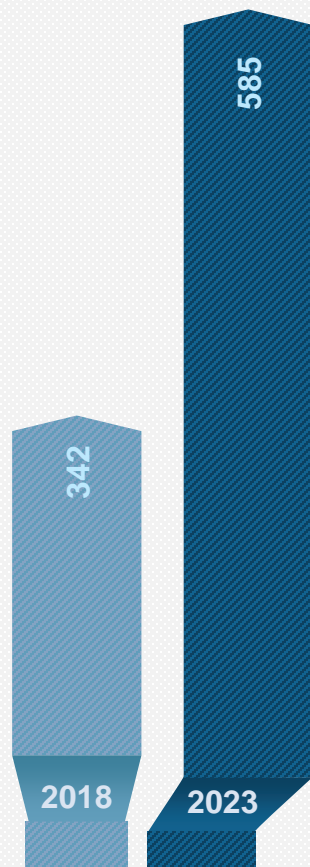
en 2018 alcancen cerca de \$50 millones de dólares y \$5 millones de dólares, respectivamente

## Esperamos que el pago de impuestos a nivel consolidado

alcance los \$75 millones de dólares

## || Perfil de vencimiento de deuda consolidada

US\$ Millones



**\$927 millones de dólares**

Deuda total a diciembre 31, 2017

**2.8x Deuda Neta/Flujo de Operación**

a diciembre 31, 2017





# RESULTADOS 4T17

Febrero 8,  
2018

