

**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 2016**

- **La utilidad neta de la participación controladora aumentó 46% durante el año completo, alcanzando \$140 millones de dólares comparado con el 2015**
- **Alcanzamos el menor nivel de inversión en capital de trabajo en la historia de CLH, llegando a menos 5 días promedio de capital de trabajo para 2016, y de menos 14 días para el cuarto trimestre**
- **El incremento anual de nuestro margen de flujo de operación consolidado se atribuye principalmente al desempeño positivo en Panamá, Nicaragua, y Guatemala, más que compensando la caída en los márgenes de Colombia y Costa Rica**

**BOGOTÁ, COLOMBIA. FEBRERO 9, 2017** – CEMEX Latam Holdings, S.A. ("CLH") (BVC: CLH), anunció hoy que sus ventas netas consolidadas alcanzaron \$1,315 millones de dólares en 2016 y \$303 millones de dólares durante el cuarto trimestre de 2016. Las ventas netas consolidadas disminuyeron 8% durante 2016, comparando con las del mismo periodo de 2015. Esta disminución está explicada principalmente por menores volúmenes de cemento en nuestras operaciones en Colombia, Panamá y Costa Rica, y como resultado de fluctuaciones en el tipo de cambio. Ajustando por el efecto en tipo de cambio, las ventas netas consolidadas durante el año disminuyeron 2% con respecto al año anterior.

Durante el cuarto trimestre de 2016, las ventas netas consolidadas disminuyeron en 7% comparando con las del cuarto trimestre del 2015. Esta disminución está explicada principalmente por menores volúmenes y precios de cemento en nuestras operaciones en Colombia y Costa Rica.

El flujo de operación durante el año completo y el cuarto trimestre disminuyó en 6% y 19%, respectivamente, comparando con los mismos periodos del 2015. Ajustando por el efecto en tipo de cambio, el flujo de operación en 2016 permaneció estable comparado con el del 2015.

Durante el año completo, nuestros volúmenes consolidados de cemento gris doméstico, concreto y agregados disminuyeron en 1%, 9% y 14%, respectivamente, comparando con los del 2015. En el cuarto trimestre de 2016 nuestros volúmenes de concreto y agregados disminuyeron 6% y 10%, respectivamente, mientras que nuestros volúmenes consolidados de cemento gris doméstico permanecieron estables comparados con los del mismo periodo del año anterior.

Jaime Muguero, Director General de CLH, dijo, "A pesar de una dinámica de demanda retardada en mercados como Colombia y Costa Rica, hemos conseguido resultados sólidos. Ajustando por las fluctuaciones de tipo de cambio, nuestras ventas netas consolidadas durante el año disminuyeron sólo un 2%, mientras que nuestro flujo de operación permaneció estable, resultando en una expansión de margen de 0.7 puntos porcentuales con respecto al año anterior".

Información Financiera y Operativa relevante

- Nuestro margen consolidado de flujo de operación incrementó 0.7pp durante el año completo, principalmente por el desempeño de nuestras operaciones en Panamá, Nicaragua y Guatemala, más que compensando las caídas en el margen de Colombia y Costa Rica.
- Ajustando por el efecto en el tipo de cambio, nuestro flujo de operación consolidado permaneció estable durante el año, mientras que nuestras ventas netas consolidadas disminuyeron 2% comparando con las del 2015.
- En Panamá, durante el cuarto trimestre y el año completo, nuestro margen de flujo de operación aumentó en 2.9pp y 4.1pp, respectivamente, comparando con los del 2015.
- Durante el año completo y el cuarto trimestre, nuestra cifra de inversión en capital de trabajo promedio continuó siendo negativa.
- El flujo de efectivo libre después de la inversión total en activo fijo alcanzó \$24 millones de dólares y \$97 millones de dólares, durante el cuarto trimestre y el año completo, respectivamente. La inversión en activo fijo estratégico fue de \$32 millones de dólares en el cuarto trimestre y de \$140 millones de dólares para el año completo, y fue utilizado principalmente en nuestro proyecto de expansión de capacidad en Colombia.

Jaime Muguero añadió, “Hemos mejorado de manera consistente nuestra administración del capital de trabajo, alcanzando en 2016 el menor nivel de inversión de capital de trabajo en nuestra historia. El año anterior fuimos capaces de reducir nuestras necesidades promedio de capital de trabajo en \$67 millones de dólares comparadas con las del 2015, y en \$120 millones de dólares comparadas con las del 2014. Esta reducción, junto con menores gastos financieros, impuestos pagados, y otros gastos, nos permitieron mantener una sólida generación de flujo de efectivo libre, a pesar del efecto negativo de nuestras dinámicas de mercado en Colombia y Costa Rica, así como de la apreciación del dólar americano”.

#### Resultados consolidados

Durante el año completo, se registró una utilidad neta de la participación controladora de \$140 millones de dólares, incrementando 46% en comparación con la del 2015. Durante el cuarto trimestre de 2016 registramos una pérdida neta de la participación controladora de \$4 millones de dólares, mientras que en el mismo periodo del 2015 se registró una pérdida neta de \$22 millones de dólares.

La deuda neta se redujo a \$938 millones de dólares al cierre del cuarto trimestre de 2016.

#### Información relevante de mercados principales en el cuarto trimestre de 2016

El flujo de operación en **Colombia** disminuyó en 37% a \$38 millones de dólares en el cuarto trimestre. Las ventas netas disminuyeron 12%, alcanzando \$153 millones de dólares en este mismo periodo.

En **Panamá**, el flujo de operación permaneció estable en \$26 millones de dólares durante el trimestre, mientras que el margen del flujo de operación creció 2.9pp comparando con el del mismo periodo de 2015. Las ventas netas alcanzaron \$57 millones de dólares en el cuarto trimestre de 2016, una disminución de 6% comparando con las del mismo periodo del año anterior.

En **Costa Rica**, el flujo de operación alcanzó \$12 millones de dólares durante el trimestre, disminuyendo 19% en comparación con el flujo de operación del mismo periodo del año anterior. Las ventas netas disminuyeron 12%, a \$32 millones de dólares, comparando con las del cuarto trimestre de 2015.

En el **Resto de CLH**, el flujo de operación aumentó 27% a \$20 millones de dólares durante el trimestre, mientras que el margen del flujo de operación creció 3.8pp comparado con el del mismo periodo de 2015. Las ventas netas alcanzaron \$66 millones de dólares en el cuarto trimestre de 2016, un aumento de 10% comparado 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.*



# 2016

## 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		
	2016	2015	% var	2016	2015	% var
Volumen de cemento consolidado	7,525	7,385	2%	1,794	1,828	(2%)
Volumen de cemento gris doméstico consolidado	6,569	6,636	(1%)	1,593	1,601	(0%)
Volumen de concreto consolidado	3,079	3,395	(9%)	724	767	(6%)
Volumen de agregados consolidado	7,264	8,447	(14%)	1,717	1,899	(10%)
Ventas netas	1,315	1,427	(8%)	303	325	(7%)
Utilidad bruta	638	677	(6%)	142	156	(9%)
% ventas netas	48.5%	47.5%	1.0pp	47.0%	48.0%	(1.0pp)
Resultado de operación antes de otros gastos, neto	342	365	(6%)	67	83	(20%)
% ventas netas	26.0%	25.6%	0.4pp	22.1%	25.6%	(3.5pp)
Utilidad (pérdida) neta de la participación controladora	140	95	46%	-4	-22	83%
Flujo de operación (Operating EBITDA)	424	450	(6%)	84	103	(19%)
% ventas netas	32.2%	31.5%	0.7pp	27.7%	31.8%	(4.1pp)
Flujo de efectivo libre después de inversión en activo fijo de mantenimiento	237	249	(5%)	56	61	N/A
Flujo de efectivo libre	97	105	(8%)	24	27	(9%)
Deuda neta	938	1,034	(9%)	938	1,034	(9%)
Deuda total	983	1,088	(10%)	983	1,088	(10%)
Utilidad por acción	0.25	0.17	46%	-0.01	-0.04	82%
Acciones en circulación al final del periodo	556	556	0%	556	556	0%
Empleados	4,707	4,813	(2%)	4,707	4,813	(2%)

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 2016 disminuyeron en 8% comparando con las del 2015. Esta disminución está explicada principalmente por menores volúmenes de cemento en nuestras operaciones en Colombia, Panamá y Costa Rica, y como resultado de fluctuaciones en el tipo de cambio.

Para el cuarto trimestre de 2016 las ventas netas consolidadas disminuyeron 7%, comparadas con las del mismo periodo de 2015.

El **costo de ventas** como porcentaje de ventas netas durante el año completo disminuyó en 1.1pp, de 52.5% a 51.5%, comparado con el del mismo periodo del año anterior.

Los **gastos de operación** como porcentaje de ventas netas durante el 2016 fueron 22.5%, un incremento de 0.6pp comparando con el 2015.

El **flujo de operación** durante el año disminuyó 6% comparando con el del mismo periodo del año 2015. Esta disminución está explicada por menores volúmenes y precios en Colombia y Costa Rica, y como resultado de fluctuaciones en el tipo de cambio.

La caída de 19% en el flujo de operación durante el cuarto trimestre, contra el del mismo periodo de 2015, se explica principalmente por menores volúmenes y precios en Colombia y Costa Rica, mayores trabajos de mantenimiento en Colombia, así como por un cargo extraordinario en el costo laboral relacionado con nuestro proyecto de expansión de capacidad de cemento en Colombia.

El **margen de flujo de operación** durante el 2016 incrementó 0.7pp, comparado con el del 2015. Durante el cuarto trimestre de 2016 el margen de flujo de operación disminuyó 4.1pp comparado con el del cuarto trimestre del 2015.

La **utilidad neta de la participación controladora** durante el 2016 alcanzó US\$140 millones, incrementando 46% comparando con la del 2015. Durante el cuarto trimestre de 2016 registramos una pérdida neta de la participación controladora de US\$4 millones, comparada con la pérdida neta de US\$22 millones en el mismo periodo de 2015.

La **deuda total** durante el cuarto trimestre alcanzó \$983 millones de dólares.

Colombia

	Enero - Diciembre			Cuarto Trimestre		
	2016	2015	% var	2016	2015	% var
Ventas netas	665	725	(8%)	153	173	(12%)
Flujo de operación (Op. EBITDA)	214	248	(14%)	38	60	(37%)
Margen flujo de operación	32.1%	34.2%	(2.1pp)	24.6%	34.4%	(9.8pp)

En millones de dólares, excepto porcentajes.

	Cemento gris doméstico		Concreto		Agregados	
	Enero - Diciembre	Cuarto Trimestre	Enero - Diciembre	Cuarto Trimestre	Enero - Diciembre	Cuarto Trimestre
Volumen	0%	(3%)	(8%)	(6%)	(13%)	(7%)
Precio (dólares)	(8%)	(14%)	(5%)	3%	1%	5%
Precio (moneda local)	1%	(14%)	4%	3%	11%	5%

Crecimiento porcentual contra año anterior.

En Colombia, durante el cuarto trimestre nuestros volúmenes de cemento gris doméstico, concreto y agregados disminuyeron 3%, 6% y 7%, respectivamente, comparando con los del cuarto trimestre de 2015. Para el año completo, nuestros volúmenes de cemento gris permanecieron estables, mientras que nuestros volúmenes de concreto y agregados disminuyeron 8% y 13%, respectivamente, comparando con los del mismo periodo en 2015.

Retos macroeconómicos, restricciones en el gasto del gobierno y retrasos en los proyectos de infraestructura, impactaron negativamente el consumo nacional de cemento en 2016 y particularmente en la segunda mitad del año. Nuestra posición en el mercado de cemento mejoró durante el cuarto trimestre del 2016 y permaneció estable secuencialmente. Nuestros precios de cemento trimestrales estuvieron afectados de manera secuencial por una difícil dinámica competitiva y un ambiente de baja demanda.

Panamá

	Enero - Diciembre			Cuarto Trimestre		
	2016	2015	% var	2016	2015	% var
Ventas netas	256	285	(10%)	57	61	(6%)
Flujo de operación (Op. EBITDA)	116	117	(1%)	26	26	(0%)
Margen flujo de operación	45.3%	41.2%	4.1pp	45.3%	42.4%	2.9pp

En millones de dólares, excepto porcentajes.

	Cemento gris doméstico		Concreto		Agregados	
	Enero - Diciembre	Cuarto Trimestre	Enero - Diciembre	Cuarto Trimestre	Enero - Diciembre	Cuarto Trimestre
Volumen	(14%)	(5%)	(3%)	13%	(5%)	7%
Precio (dólares)	2%	(0%)	(4%)	(3%)	(3%)	(6%)
Precio (moneda local)	2%	(0%)	(4%)	(3%)	(3%)	(6%)

Crecimiento porcentual contra año anterior.

En Panamá durante el cuarto trimestre nuestros volúmenes de cemento gris doméstico disminuyeron 5%, mientras que nuestros volúmenes de concreto y agregados aumentaron en 13% y 7%, respectivamente, comparando con los del cuarto trimestre de 2015. Para el año completo, nuestros volúmenes de cemento gris doméstico, concreto, y agregados, disminuyeron en 14%, 3% y 5%, respectivamente, comparando con los del mismo periodo del año anterior.

Nuestros despachos anuales de cemento al proyecto de expansión del Canal de Panamá cayeron del 7.5% en 2015 al 1.2% de nuestros volúmenes de cemento totales del 2016. Los volúmenes relacionados al proyecto de expansión del Canal de Panamá durante el 2016 se despacharon principalmente en la primera mitad del año. No tuvimos despachos para este Proyecto durante el último trimestre del año 2016. Ajustando por los volúmenes vendidos al proyecto de expansión del Canal de Panamá, comparados con el año anterior, nuestros volúmenes para el cuarto trimestre permanecieron prácticamente estables, mientras que para todo el año disminuyeron 8%.

Costa Rica

	Enero - Diciembre			Cuarto Trimestre		
	2016	2015	% var	2016	2015	% var
Ventas netas	151	167	(9%)	32	36	(12%)
Flujo de operación (Op. EBITDA)	61	69	(12%)	12	15	(19%)
Margen flujo de operación	40.1%	41.3%	(1.2pp)	37.8%	41.5%	(3.7pp)

En millones de dólares, excepto porcentajes.

	Cemento gris doméstico		Concreto		Agregados	
	Enero - Diciembre	Cuarto Trimestre	Enero - Diciembre	Cuarto Trimestre	Enero - Diciembre	Cuarto Trimestre
Volumen	(12%)	(8%)	(9%)	(20%)	9%	(5%)
Precio (dólares)	(5%)	(7%)	0%	(12%)	2%	(7%)
Precio (moneda local)	(3%)	(4%)	2%	(9%)	4%	(3%)

Crecimiento porcentual contra año anterior.

En Costa Rica, durante el cuarto trimestre nuestros volúmenes de cemento gris doméstico, concreto y agregados disminuyeron 8%, 20% y 5%, respectivamente, comparados con los del mismo trimestre en 2015. Para el 2016, nuestros volúmenes de cemento gris doméstico y de concreto disminuyeron 12% y 9%, respectivamente, mientras que nuestros volúmenes de agregados aumentaron 9%, comparando con los del 2015.

La disminución en nuestros volúmenes de cemento y concreto reflejan una mayor base comparativa relacionada con los despachos a los proyectos de infraestructura en 2015, y una falta de ejecución de nuevos proyectos de inversión pública. Nuestros despachos de cemento a proyectos de infraestructura cayeron 27% en 2016, comparados con los del 2015.

Resto de CLH

	Enero - Diciembre			Cuarto Trimestre		
	2016	2015	% var	2016	2015	% var
Ventas netas	263	269	(2%)	66	60	10%
Flujo de operación (Op. EBITDA)	84	73	16%	20	16	27%
Margen flujo de operación	32.0%	27.1%	4.9pp	29.7%	25.9%	3.8pp

En millones de dólares, excepto porcentajes.

	Cemento gris doméstico		Concreto		Agregados	
	Enero - Diciembre	Cuarto Trimestre	Enero - Diciembre	Cuarto Trimestre	Enero - Diciembre	Cuarto Trimestre
Volumen	10%	13%	(37%)	(32%)	(66%)	(69%)
Precio (dólares)	(2%)	1%	(1%)	0%	(10%)	(2%)
Precio (moneda local)	(0%)	0%	0%	2%	(6%)	2%

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 2016 nuestros volúmenes de cemento gris doméstico aumentaron 13%, mientras que los volúmenes de concreto y agregados disminuyeron 32% y 69%, respectivamente, comparando con los del cuarto trimestre de 2015. Durante el año completo, nuestros volúmenes de cemento gris doméstico se incrementaron 10%, mientras que nuestros volúmenes de concreto y agregados disminuyeron 37% y 66%, respectivamente, comparando con los del mismo periodo en 2015.

El crecimiento de los volúmenes de cemento durante el tercer trimestre es reflejo de una dinámica positiva en la demanda del sector industrial y comercial en Guatemala, así como del sector infraestructura en Nicaragua.

## Flujo de operación y flujo de efectivo libre

	Enero - Diciembre			Cuarto Trimestre		
	2016	2015	% var	2016	2015	% var
<b>Resultado de operación antes de otros gastos, neto</b>	<b>343</b>	<b>365</b>	<b>(6%)</b>	<b>67</b>	<b>84</b>	<b>(20%)</b>
+ Depreciación y amortización operativa	81	85		17	20	
<b>Flujo de operación</b>	<b>424</b>	<b>450</b>	<b>(6%)</b>	<b>84</b>	<b>104</b>	<b>(19%)</b>
- Gasto financiero neto	64	74		15	16	
- Inversiones en activo fijo de mantenimiento	56	52		24	26	
- Inversiones en capital de trabajo	(38)	(44)		(21)	(20)	
- Impuestos	100	107		15	20	
- Otros gastos	5	12		(5)	1	
<b>Flujo de efectivo libre después de inversión en activo fijo de mantenimiento</b>	<b>237</b>	<b>249</b>	<b>(5%)</b>	<b>56</b>	<b>61</b>	<b>(8%)</b>
- Inversiones en activo fijo estratégicas	140	144		32	34	
<b>Flujo de efectivo libre</b>	<b>97</b>	<b>105</b>	<b>(8%)</b>	<b>24</b>	<b>27</b>	<b>(9%)</b>

En millones de dólares, excepto porcentajes.

## Información sobre Deuda

	Cuarto Trimestre			Tercer Trimestre
	2016	2015	% var	2016
<b>Deuda total</b> <sup>1, 2</sup>	<b>983</b>	<b>1,088</b>		<b>1,016</b>
Corto plazo	16%	24%		27%
Largo plazo	84%	76%		73%
Efectivo y equivalentes	45	54	(17%)	47
<b>Deuda neta</b>	<b>938</b>	<b>1,034</b>	<b>(9%)</b>	<b>969</b>

	Cuarto Trimestre	
	2016	2015
<b>Denominación de moneda</b>		
Dólar norteamericano	97%	99%
Peso colombiano	3%	1%
<b>Interest rate</b>		
Fija	75%	77%
Variable	25%	23%

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 - Diciembre			Cuarto Trimestre		
	2016	2015	% var	2016	2015	% var
Ventas netas	1,315,326	1,427,058	(8%)	303,173	324,978	(7%)
Costo de ventas	(676,860)	(749,646)	10%	(160,818)	(168,881)	5%
<b>Utilidad bruta</b>	<b>638,466</b>	<b>677,412</b>	<b>(6%)</b>	<b>142,355</b>	<b>156,097</b>	<b>(9%)</b>
Gastos de operación	(296,000)	(312,594)	5%	(75,448)	(72,745)	(4%)
<b>Resultado de operación antes de otros gastos, neto</b>	<b>342,466</b>	<b>364,818</b>	<b>(6%)</b>	<b>66,907</b>	<b>83,352</b>	<b>(20%)</b>
Otros gastos, neto	(30,219)	(83,360)	64%	(27,512)	(70,453)	61%
<b>Resultado de operación</b>	<b>312,247</b>	<b>281,458</b>	<b>11%</b>	<b>39,395</b>	<b>12,899</b>	<b>205%</b>
Gastos financieros	(63,701)	(73,748)	14%	(14,372)	(15,476)	7%
Otros ingresos (gastos) financieros, neto	(484)	(19,189)	97%	(12,927)	(1,267)	(920%)
<b>Utilidad antes de impuestos a la utilidad</b>	<b>248,062</b>	<b>188,521</b>	<b>32%</b>	<b>12,096</b>	<b>(3,844)</b>	<b>N/A</b>
Impuestos a la utilidad	(107,793)	(92,469)	(17%)	(15,746)	(17,643)	11%
<b>Utilidad neta consolidada</b>	<b>140,269</b>	<b>96,052</b>	<b>46%</b>	<b>(3,650)</b>	<b>(21,487)</b>	<b>83%</b>
Participación no controladora	(500)	(561)	11%	18	(146)	N/A
<b>Utilidad neta de la participación controladora</b>	<b>139,769</b>	<b>95,491</b>	<b>46%</b>	<b>(3,633)</b>	<b>(21,633)</b>	<b>83%</b>
<b>Flujo de operación (Operating EBITDA)</b>	<b>423,650</b>	<b>449,772</b>	<b>(6%)</b>	<b>84,067</b>	<b>103,489</b>	<b>(19%)</b>
<b>Utilidad por acción</b>	<b>0.25</b>	<b>0.17</b>	<b>46%</b>	<b>(0.01)</b>	<b>(0.04)</b>	<b>82%</b>

BALANCE GENERAL	al 31 de diciembre		
	2016	2015	% var
<b>Activo total</b>	<b>3,294,646</b>	<b>3,196,930</b>	<b>3%</b>
Efectivo e inversiones temporales	44,907	53,635	(16%)
Clientes	100,344	91,568	10%
Otras cuentas y documentos por cobrar	33,278	41,611	(20%)
Inventarios	71,595	86,134	(17%)
Otros Activos Circulantes	11,247	14,421	(22%)
Activo Circulante	261,371	287,369	(9%)
Activo Fijo	1,236,150	1,093,359	13%
Otros Activos	1,797,125	1,816,202	(1%)
<b>Pasivo total</b>	<b>1,820,735</b>	<b>1,880,115</b>	<b>(3%)</b>
Pasivo circulante	457,863	524,245	(13%)
Pasivo largo plazo	1,347,146	1,347,340	(0%)
Otros pasivos	15,726	8,530	84%
<b>Capital contable total</b>	<b>1,473,911</b>	<b>1,316,815</b>	<b>12%</b>
Participación no controladora	4,813	5,329	(10%)
Total de la participación controladora	1,469,098	1,311,486	12%

## 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		
	2016	2015	% var	2016	2015	% var
Ventas netas	3,998,710	3,955,161	1%	923,009	991,012	(7%)
Costo de ventas	(2,057,715)	(2,077,681)	1%	(489,610)	(514,996)	5%
<b>Utilidad bruta</b>	<b>1,940,995</b>	<b>1,877,480</b>	<b>3%</b>	<b>433,399</b>	<b>476,016</b>	<b>(9%)</b>
Gastos de operación	(899,866)	(866,371)	(4%)	(229,700)	(221,829)	(4%)
<b>Resultado de operación antes de otros gastos, neto</b>	<b>1,041,129</b>	<b>1,011,109</b>	<b>3%</b>	<b>203,699</b>	<b>254,187</b>	<b>(20%)</b>
Otros gastos, neto	(91,870)	(231,036)	60%	(83,763)	(214,844)	61%
<b>Resultado de operación</b>	<b>949,259</b>	<b>780,073</b>	<b>22%</b>	<b>119,936</b>	<b>39,343</b>	<b>205%</b>
Gastos financieros	(193,659)	(204,397)	5%	(43,751)	(47,195)	7%
Otros ingresos (gastos) financieros, neto	(1,470)	(53,183)	97%	(39,358)	(3,860)	(920%)
<b>Utilidad antes de impuestos a la utilidad</b>	<b>754,130</b>	<b>522,493</b>	<b>44%</b>	<b>36,827</b>	<b>(11,712)</b>	<b>N/A</b>
Impuestos a la utilidad	(327,699)	(256,281)	(28%)	(47,938)	(53,801)	11%
<b>Utilidad neta consolidada</b>	<b>426,431</b>	<b>266,212</b>	<b>60%</b>	<b>(11,111)</b>	<b>(65,516)</b>	<b>83%</b>
Participación no controladora	(1,522)	(1,555)	2%	50	(446)	N/A
<b>Utilidad neta de la participación controladora</b>	<b>424,909</b>	<b>264,657</b>	<b>61%</b>	<b>(11,061)</b>	<b>(65,959)</b>	<b>83%</b>
<b>Flujo de operación (Operating EBITDA)</b>	<b>1,287,934</b>	<b>1,246,566</b>	<b>3%</b>	<b>255,941</b>	<b>315,587</b>	<b>(19%)</b>
<b>Utilidad por acción</b>	<b>766.44</b>	<b>478.65</b>	<b>60%</b>	<b>(19.97)</b>	<b>(117.80)</b>	<b>83%</b>

BALANCE GENERAL	al 31 de diciembre		
	2016	2015	% var
<b>Activo total</b>	<b>9,886,277</b>	<b>10,068,638</b>	<b>(2%)</b>
Efectivo e inversiones temporales	134,753	168,921	(20%)
Clientes	301,103	288,391	4%
Otras cuentas y documentos por cobrar	99,859	131,054	(24%)
Inventarios	214,834	271,276	(21%)
Otros Activos Circulantes	33,750	45,420	(26%)
Activo Circulante	784,299	905,062	(13%)
Activo Fijo	3,709,327	3,443,503	8%
Otros Activos	5,392,651	5,720,073	(6%)
<b>Pasivo total</b>	<b>5,463,499</b>	<b>5,921,365</b>	<b>(8%)</b>
Pasivo circulante	1,373,913	1,651,092	(17%)
Pasivo largo plazo	4,042,397	4,243,408	(5%)
Otros pasivos	47,189	26,865	76%
<b>Capital contable total</b>	<b>4,422,778</b>	<b>4,147,273</b>	<b>7%</b>
Participación no controladora	14,441	16,786	(14%)
Total de la participación controladora	4,408,337	4,130,487	7%

## Resumen Operativo por País

En miles de dólares

Margen de flujo de operación como porcentaje de ventas netas

	Enero - Diciembre			Cuarto Trimestre		
	2016	2015	% var	2016	2015	% var
<b>VENTAS NETAS</b>						
Colombia	665,154	724,709	(8%)	153,369	173,386	(12%)
Panamá	256,301	284,527	(10%)	56,692	60,611	(6%)
Costa Rica	151,370	166,931	(9%)	31,835	35,972	(12%)
Resto de CLH	263,386	268,542	(2%)	66,225	59,993	10%
<i>Otros y eliminaciones intercompañía</i>	(20,885)	(17,651)	(18%)	(4,948)	(4,984)	1%
<b>TOTAL</b>	<b>1,315,326</b>	<b>1,427,058</b>	<b>(8%)</b>	<b>303,173</b>	<b>324,978</b>	<b>(7%)</b>

<b>UTILIDAD BRUTA</b>						
Colombia	305,042	345,343	(12%)	62,170	82,240	(24%)
Panamá	129,591	131,677	(2%)	29,249	28,974	1%
Costa Rica	77,895	87,483	(11%)	15,839	18,716	(15%)
Resto de CLH	106,493	96,552	10%	25,958	21,278	22%
<i>Otros y eliminaciones intercompañía</i>	19,445	16,357	19%	9,139	4,889	87%
<b>TOTAL</b>	<b>638,466</b>	<b>677,412</b>	<b>(6%)</b>	<b>142,355</b>	<b>156,097</b>	<b>(9%)</b>

<b>RESULTADO DE OPERACIÓN ANTES DE OTROS GASTOS, NETO</b>						
Colombia	187,468	222,069	(16%)	30,981	53,513	(42%)
Panamá	98,090	98,763	(1%)	21,256	21,214	0%
Costa Rica	54,446	62,652	(13%)	10,520	13,392	(21%)
Resto de CLH	78,892	67,653	17%	18,322	14,084	30%
<i>Otros y eliminaciones intercompañía</i>	(76,430)	(86,319)	11%	(14,172)	(18,851)	25%
<b>TOTAL</b>	<b>342,466</b>	<b>364,818</b>	<b>(6%)</b>	<b>66,907</b>	<b>83,352</b>	<b>(20%)</b>

<b>FLUJO DE OPERACIÓN (OPERATING EBITDA)</b>						
Colombia	213,836	248,153	(14%)	37,782	59,651	(37%)
Panamá	116,053	117,241	(1%)	25,689	25,715	(0%)
Costa Rica	60,646	68,983	(12%)	12,031	14,917	(19%)
Resto de CLH	84,398	72,777	16%	19,653	15,530	27%
<i>Otros y eliminaciones intercompañía</i>	(51,283)	(57,382)	11%	(11,088)	(12,324)	10%
<b>TOTAL</b>	<b>423,650</b>	<b>449,772</b>	<b>(6%)</b>	<b>84,067</b>	<b>103,489</b>	<b>(19%)</b>

<b>MARGEN DE FLUJO DE OPERACIÓN</b>						
Colombia	32.1%	34.2%		24.6%	34.4%	
Panamá	45.3%	41.2%		45.3%	42.4%	
Costa Rica	40.1%	41.3%		37.8%	41.5%	
Resto de CLH	32.0%	27.1%		29.7%	25.9%	
<b>TOTAL</b>	<b>32.2%</b>	<b>31.5%</b>		<b>27.7%</b>	<b>31.8%</b>	

## Resumen Volúmenes

### Volumen consolidado

Cemento y agregados en miles de toneladas métricas

Concreto en miles de metros cúbicos

	Enero - Diciembre			Cuarto Trimestre		
	2016	2015	% var	2016	2015	% var
Volumen de cemento total <sup>1</sup>	7,525	7,385	2%	1,794	1,828	(2%)
Volumen de cemento gris doméstico total	6,569	6,636	(1%)	1,593	1,601	(0%)
Volumen de concreto total	3,079	3,395	(9%)	724	767	(6%)
Volumen de agregados total	7,264	8,447	(14%)	1,717	1,899	(10%)

<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 2016 vs. 2015	Cuarto Trimestre 2016 vs. 2015	Cuarto Trimestre 2016 vs. Tercer Trimestre 2016
<b>CEMENTO GRIS DOMÉSTICO</b>			
Colombia	0%	(3%)	(2%)
Panamá	(14%)	(5%)	(21%)
Costa Rica	(12%)	(8%)	(17%)
Rest of CLH	10%	13%	4%
<b>CONCRETO</b>			
Colombia	(8%)	(6%)	(9%)
Panamá	(3%)	13%	(7%)
Costa Rica	(9%)	(20%)	(23%)
Rest of CLH	(37%)	(32%)	2%
<b>AGREGADOS</b>			
Colombia	(13%)	(7%)	(7%)
Panamá	(5%)	7%	(7%)
Costa Rica	9%	(5%)	(23%)
Rest of CLH	(66%)	(69%)	(2%)

## Resumen de Precios

### Variación en dólares

	Enero - Diciembre 2016 vs. 2015	Cuarto Trimestre 2016 vs. 2015	Cuarto Trimestre 2016 vs. Tercer Trimestre 2016
<b>CEMENTO GRIS DOMÉSTICO</b>			
Colombia	(8%)	(14%)	(12%)
Panamá	2%	(0%)	(1%)
Costa Rica	(5%)	(7%)	(2%)
Rest of CLH	(2%)	1%	(2%)
<b>CONCRETO</b>			
Colombia	(5%)	3%	(3%)
Panamá	(4%)	(3%)	(4%)
Costa Rica	0%	(12%)	(3%)
Rest of CLH	(1%)	0%	2%
<b>AGREGADOS</b>			
Colombia	1%	5%	(5%)
Panamá	(3%)	(6%)	(4%)
Costa Rica	2%	(7%)	(25%)
Rest of CLH	(10%)	(2%)	9%

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

### Variación en moneda local

	Enero - Diciembre 2016 vs. 2015	Cuarto Trimestre 2016 vs. 2015	Cuarto Trimestre 2016 vs. Tercer Trimestre 2016
<b>CEMENTO GRIS DOMÉSTICO</b>			
Colombia	1%	(14%)	(9%)
Panamá	2%	(0%)	(1%)
Costa Rica	(3%)	(4%)	(2%)
Rest of CLH	(0%)	0%	(1%)
<b>CONCRETO</b>			
Colombia	4%	3%	(1%)
Panamá	(4%)	(3%)	(4%)
Costa Rica	2%	(9%)	(3%)
Rest of CLH	0%	2%	2%
<b>AGREGADOS</b>			
Colombia	11%	5%	(2%)
Panamá	(3%)	(6%)	(4%)
Costa Rica	4%	(3%)	(25%)
Rest of CLH	(6%)	2%	6%

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

### Información sobre auditorías asociadas al proyecto Maceo

Durante el cuarto trimestre de 2016, en relación con la auditoría interna sobre el proyecto Maceo, y considerando los hallazgos y las opiniones legales disponibles, así como las irregularidades en la formalización de las operaciones que no han permitido que CEMEX Colombia sea el propietario legal de distintos activos del proyecto cementero de Maceo, CLH determinó lo siguiente:

Primero, que existe baja probabilidad de recuperar anticipos entregados bajo distintos mandatos para la compra de estos activos por un monto de aproximadamente US\$14 millones y que se tenían registrados dentro de las inversiones en proceso. Estos pagos se han considerado activos contingentes, por lo que se ha reconocido una pérdida mediante la reducción del saldo de estas inversiones en proceso a cero con cargo a otros gastos, neto.

No obstante, el 19 de diciembre, CEMEX Colombia hizo una demanda civil en los tribunales buscando asegurarse que los derechos de propiedad relacionados con los terrenos adyacentes pasen efectivamente a propiedad de CEMEX Colombia;

Segundo, que algunas compras de equipos instalados en la planta fueron consideradas exentas de IVA bajo los beneficios de la zona franca, pero que al estar los equipos instalados fuera del polígono de dicha zona franca carecían de dicho beneficio, por lo cual, se procedió a incrementar las inversiones en proceso contra una cuenta por pagar de IVA por aproximadamente US\$9 millones; y

Tercero, la cancelación de una cuenta por pagar por la porción pendiente de pago en relación a la compra de los activos por aproximadamente US\$9 millones, contra una reducción en las inversiones en proceso.

Todos estos montos considerando el tipo de cambio del peso colombiano al dólar al 31 de diciembre de 2016.

### 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 2016 fue \$3,000.71 pesos colombianos por dólar y 31 de diciembre de 2015 fue \$3,149.47 pesos colombianos por dólar, respectivamente, y (ii) los resultados consolidados para el cuarto trimestre de 2016 y para el cuarto trimestre de 2015 fueron \$3,044.49 y \$3,049.47 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	
	2016 cierre	2015 cierre	2016 promedio	2015 promedio	2016 promedio	2015 promedio
Peso de Colombia	3,000.71	3,149.47	3,040.09	2,771.55	3,044.49	3,049.47
Balboa de Panamá	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Colón de Costa Rica	561.10	544.87	552.06	540.97	559.89	543.81
Euro	1.0519	1.0864	1.1000	1.1016	1.0700	0.8071

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.



LATAM  
HOLDINGS

# RESULTADOS 4T16

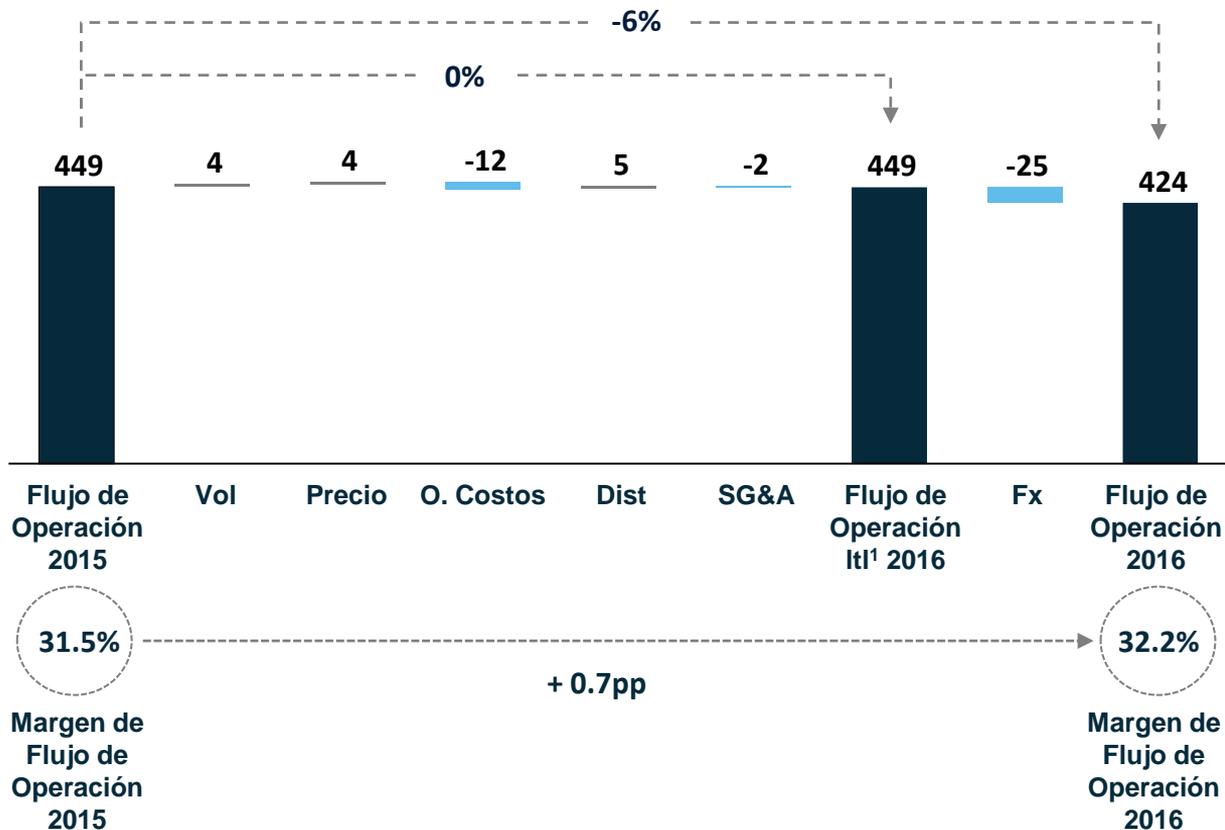
Febrero 9, 2017

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

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

# Resumen resultados financieros

## Variación del Flujo de Operación 2016



**Flujo de operación permaneció estable, mientras las ventas netas cayeron 2%** en términos comparables<sup>1</sup> durante el año 2016, contra el 2015

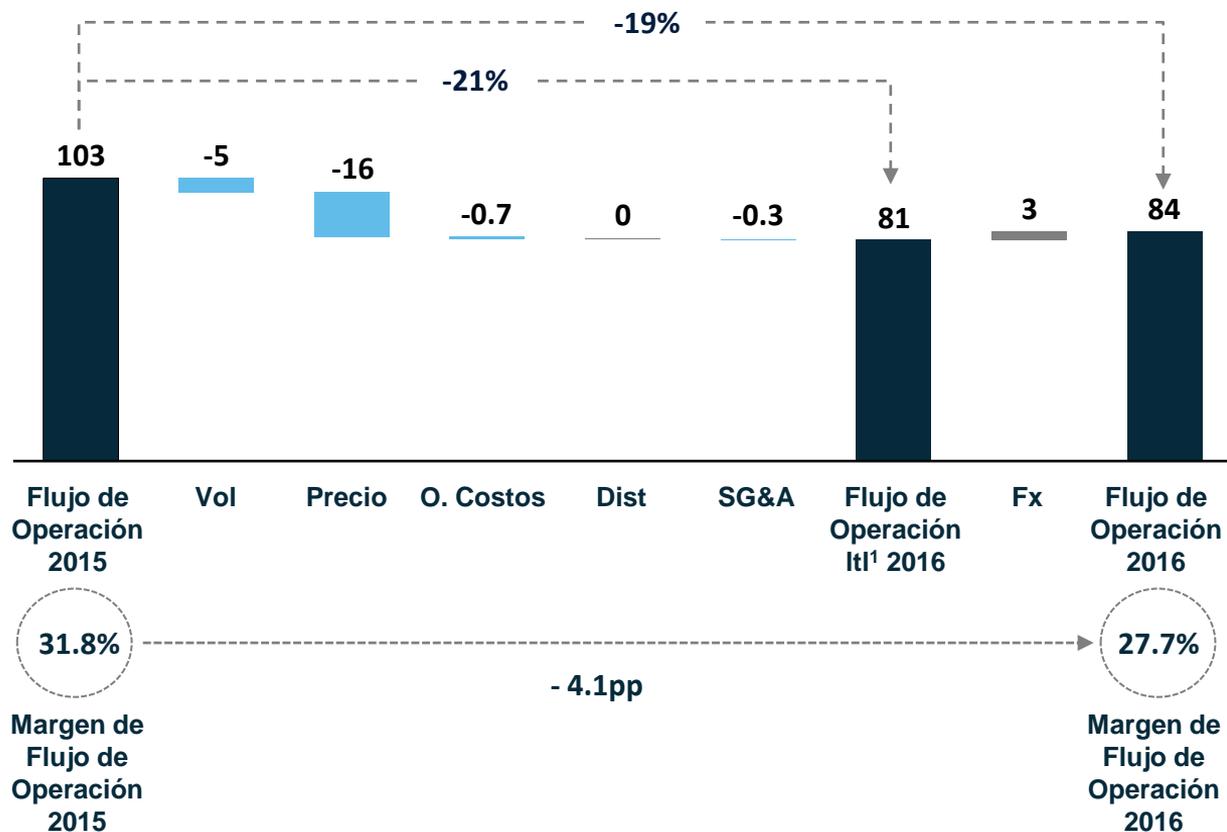
**El incremento en márgenes del año completo está explicado principalmente por** el comportamiento positivo de Panamá, Nicaragua y Guatemala

## Logros significativos a pesar de los factores externos

- Nivel más bajo de inversión en capital de trabajo en la historia de CLH
- Record en el flujo de operación y margen de flujo de operación en Nicaragua y Guatemala, y margen de flujo de operación Panamá

(1) Ajustando por fluctuaciones cambiarias

## Variación del Flujo de Operación 4T16



**Ventas netas y flujo de operación disminuyeron en 7% y 19%**

durante 4T16, respectivamente, comparados con los del 4T15

**Disminución del margen en 4T16 principalmente explicada por:**

- Menores volúmenes y precios en Colombia y Costa Rica
- Mayores trabajos de mantenimiento en Colombia
- Cargos extraordinarios de costos laborales relacionados con nuestro proyecto de cemento en Maceo

## || Volúmenes y precios consolidados

**Cemento  
gris  
doméstico**

	2016vs. 2015	4T16 vs. 4T15	4T16 vs. 3T16
Volumen	(1%)	0%	(5%)
Precio (USD)	(5%)	(8%)	(7%)
Precio(LtL <sub>1</sub> )	1%	(8%)	(6%)

**Concreto**

Volumen	(9%)	(6%)	(9%)
Precio (USD)	(4%)	1%	(3%)
Precio (LtL <sub>1</sub> )	2%	2%	(1%)

**Agregados**

Volumen	(14%)	(10%)	(8%)
Precio (USD)	1%	3%	(6%)
Precio (LtL <sub>1</sub> )	8%	4%	(5%)

### Nuestros volúmenes disminuyeron en nuestros tres productos principales

en 2016 a pesar de volúmenes récord en Guatemala, Nicaragua y Costa Rica

### Mayores precios en 2016

en nuestros tres productos principales, en términos comparables<sup>1</sup>, comparándolos con los del 2015

### Nuestros precios de cemento disminuyeron en 8% en 4T16, contra los del 4T15

principalmente por una fuerte dinámica competitiva en Colombia

(1) Variación en términos comparables ajustando por fluctuaciones cambiarias



# RESULTADOS REGIONALES

Resultados 4T16



# Resultados Regionales Colombia

## Consumo Nacional de cemento fue afectado por:

Retos macroeconómicos y paro de transportadores en junio y julio de 2016

## Mayores precios en nuestros tres productos principales en 2016,

comparados con los del 2015. La dinámica competitiva empeoró en 2M16

## El deterioro del margen en 4T16 está explicado por:

- Menores volúmenes (~2pp)
- Menores precios (~4pp)
- Mayor gasto de mantenimiento (~1.3pp)
- Cargos extraordinarios de costos laborales en Maceo (~2.5 pp), los cuales en términos pro-forma habrían afectado negativamente los márgenes en ~0.65pp por trimestre

### Resumen Financiero US\$ millones

	2016	2015	% var	4T16	4T15	% var
Ventas netas	665	725	(8%)	153	173	(12%)
Flujo de Operación	214	248	(14%)	38	60	(37%)
Como % de ventas netas	32.1%	34.2%	(2.1pp)	24.6%	34.4%	(9.8pp)

### Volumen

	2016 vs. 2015	4T16 vs. 4T15	4T16 vs. 3T16
Cemento	0%	(3%)	(2%)
Concreto	(8%)	(6%)	(9%)
Agregados	(13%)	(7%)	(7%)

### Precio (Moneda Local)

	2016 vs. 2015	4T16 vs. 4T15	4T16 vs. 3T16
Cemento	1%	(14%)	(9%)
Concreto	4%	3%	(1%)
Agregados	11%	5%	(2%)

### Se esperan más de 100k subsidios por parte del Ministerio de Vivienda para 2017

 33,500 subsidios a la tasa de interés para vivienda de interés social

 19,557 unidades bajo el programa de subsidios “Mi casa ya”

 11,000 unidades bajo el programa de subsidios “Mi casa ya-ahorradores”

 25,000 subsidios a la tasa de interés para vivienda de interés medio

 12,500 unidades bajo el programa de vivienda de interés gratuita

Estimamos que la demanda de cemento para el sector residencial disminuyó en ~2% en 2016 comparado con el año 2015

Se espera que el presupuesto de inversión del Ministerio de Vivienda crezca ~18% en 2017

Esperamos que la demanda de cemento para el sector residencial permanezca estable en 2017, contra la del 2016



**CLH ya aseguró 17  
contratos para proveer la  
construcción de diferentes  
unidades funcionales de el  
programa 4G**

Estimamos que la demanda de cemento para el sector de infraestructura cayó en ~8%, explicada por una base comparativa alta en 2015, y una baja demanda de nuevos proyectos

La demanda de nuestros productos en este sector en 2017 será impulsada por:

- Trabajos iniciales de los proyectos de 4G, especialmente en la 2M17
- Mayor ejecución de proyectos por parte de las administraciones locales y regionales

Esperamos un 3.3% de incremento en la demanda de cemento para este sector en 2017



# Resultados Regionales Panamá

# || Panamá – Resumen de Resultados

**Volúmenes de concreto y agregados crecieron 13% y 7%,**

respectivamente, en 4T16 vs. 4T15

**Precios de cemento subieron 2% en 2016 y permanecieron estables en 4T16**

comparados con los del 4T15

**Flujo de operación permaneció estable en 2016 y 4T16**

comparados con los mismos periodos del 2015, incluso con una caída de 10% y 6% en ventas netas, respectivamente

**Margen de flujo de operación incrementó en el 2016**

comparándolo con el del 2015, a través de la exitosa implementación de nuestra estrategia de *value-before-volume* y las iniciativas de reducción de costos 12

## Resumen Financiero US\$ millones

	2016	2015	% var	4T16	4T15	% var
Ventas netas	256	285	(10%)	57	61	(6%)
Flujo de Operación	116	117	(1%)	26	26	0%
Como % de ventas netas	45.3%	41.2%	4.1pp	45.3%	42.4%	2.9pp

## Volumen

	2016 vs. 2015	4T16 vs. 4T15	4T16 vs. 3T16
Cemento	(14%)	(5%)	(21%)
Concreto	(3%)	13%	(7%)
Agregados	(5%)	7%	(7%)

## Precio (Moneda Local)

	2016 vs. 2015	4T16 vs. 4T15	4T16 vs. 3T16
Cemento	2%	0%	(1%)
Concreto	(4%)	(3%)	(4%)
Agregados	(3%)	(6%)	(4%)

## || Panamá – Perspectivas por sector

**El Gobierno espera reducir el déficit de vivienda en el país en cerca de 25% en los próximos 3 años**



**El sector residencial fue el principal impulsor de la demanda de cemento en 2016, creciendo 3% contra 2015**

**En 2017 proyectos por ~US\$2,300 millones podrían empezar construcción**

Entre los más importantes están:

- Ampliación autopista Arraiján-Panamá
- Expansión de la Trans-ístmica
- Puerto de Rodman
- Proyecto de generación de energía de AES Colón

**Nuestras expectativas por sector para 2017 son:**

- Residencial: Estable
- Infraestructura: ~10%<sup>1</sup>
- Industrial & Comercial: Estable

(1) Ajustando por el efecto de la ampliación del Canal



# Resultados Regionales Costa Rica

# || Costa Rica – Resumen de Resultados

**Volúmenes continúan afectados por difícil base comparativa,**

en 2015 y por falta de ejecución de nuevos proyectos de infraestructura

**Nuevo récord de volumen de agregados en 2016;**

los despachos de agregados crecieron en 9% contra los del año 2015

**Precios de agregados y de concreto aumentaron en 4% y 2% en 2016 comparados con los del 2015**

**Margen de flujo de operación disminuyó en 1.2pp**

en 2016 vs.2015, explicado por menores volúmenes y precios durante el año

## Resumen Financiero US\$ millones

	2016	2015	% var	4T16	4T15	% var
Ventas netas	151	167	(9%)	32	36	(12%)
Flujo de Operación	61	69	(12%)	12	15	(19%)
Como % de ventas netas	40.1%	41.3%	(1.2pp)	37.8%	41.5%	(3.7pp)

## Volumen

	2016 vs. 2015	4T16 vs. 4T15	4T16 vs. 3T16
Cemento	(12%)	(8%)	(17%)
Concreto	(9%)	(20%)	(23%)
Agregados	9%	(5%)	(23%)

## Precio (Moneda Local)

	2016 vs. 2015	4T16 vs. 4T15	4T16 vs. 3T16
Cemento	(3%)	(4%)	(2%)
Concreto	2%	(9%)	(3%)
Agregados	4%	(3%)	(25%)

Esperamos un aumento de 1% en despachos de cemento para los proyectos de vivienda en 2016 contra el del año anterior

**Demanda de cemento para el sector Industrial y Comercial debería incrementar en 1% en 2017**

mediante la construcción de hoteles, supermercados, grandes superficies y bodegas

**Esperamos que los volúmenes de cemento para el sector infraestructura crezcan ~13%**

mientras el Gobierno reanuda algunos proyectos antes de las elecciones presidenciales

**Hemos visto mejores perspectivas en los créditos de vivienda, y un incremento en los permisos de construcción, mostrando mayor confianza entre los constructores de vivienda**



# Resultados Regionales Resto de CLH

## Resto de CLH – Resumen de Resultados

### Resumen Financiero US\$ millones

	2016	2015	% var	4T16	4T15	% var
Ventas netas	263	269	(2%)	66	60	10%
Flujo de Operación	84	73	16%	20	16	27%
Como % de ventas netas	32.0%	27.1%	4.9pp	29.7%	25.9%	3.8pp

### Volumen

	2016 vs. 2015	4T16 vs. 4T15	4T16 vs. 3T16
Cemento	10%	13%	4%
Concreto	(37%)	(32%)	2%
Agregados	(66%)	(69%)	(2%)

### Precio (Moneda Local)

	2016 vs. 2015	4T16 vs. 4T15	4T16 vs. 3T16
Cemento	0%	0%	(1%)
Concreto	0%	2%	2%
Agregados	(6%)	2%	6%

### Volúmenes de cemento aumentaron en 13% y 10%

durante 4T16 y 2016, respectivamente, contra los mismos periodos en 2015

### Flujo de operación creció en 27% y 16% en 4T16 y 2016,

respectivamente, comparado con los mismos periodos del año anterior

### Expansión del margen de flujo de operación de 3.8pp y 4.9pp durante el trimestre y el 2016,

respectivamente, impulsado por el fuerte desempeño de Nicaragua y Guatemala

A pesar del desempeño positivo, permanecemos cautelosos en Nicaragua dada la percepción de vulnerabilidad en sus cuentas externas

**En Nicaragua, la construcción pública compensó parcialmente la desaceleración vista en el sector de vivienda durante 2016**

**Sector infraestructura debería permanecer como el principal impulsor de la demanda** de nuestros productos en 2017

**En Guatemala, el gasto público disminuyó en 2016 debido a** cambios regulatorios, incertidumbre económica y acceso limitado a fondeo externo

**Esperamos mejores condiciones económicas en 2017.**

Consumo privado debería crecer con el apoyo de los sólidos flujos de remesas

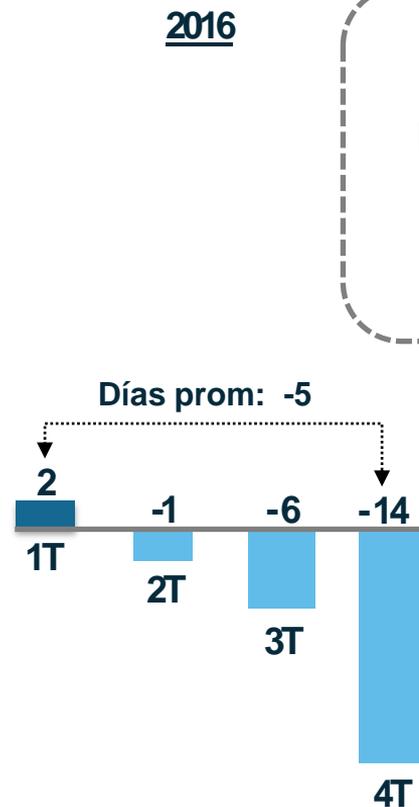
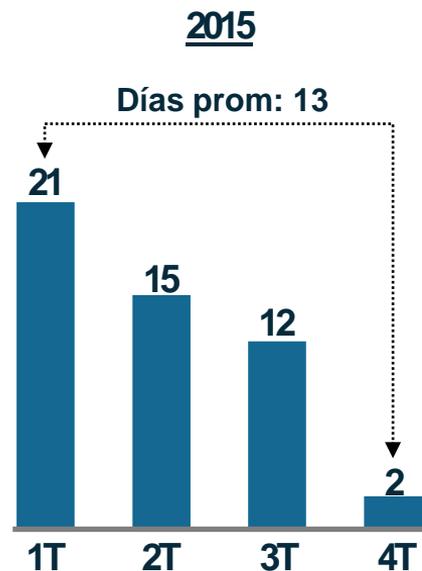
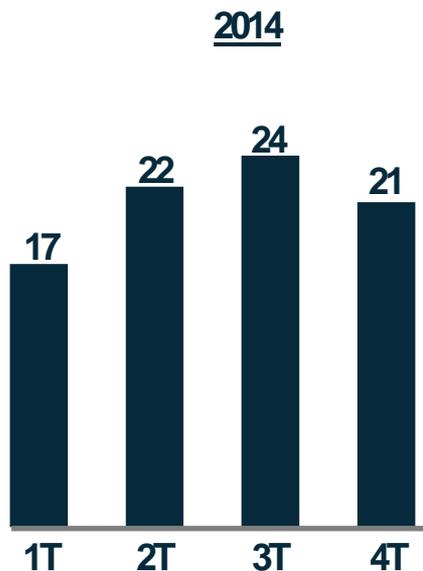


LATAM  
HOLDINGS

# FLUJO DE EFECTIVO LIBRE

4T16 Resultados

### Capital de Trabajo (Días promedio)



CLH redujo su inversión anual promedio en capital de trabajo en **US\$ 67 millones**

## || Flujo de Efectivo Libre

US\$ Millones	2016	2015	% var	4T16	4T15	% var
<b>Flujo de Operación</b>	<b>424</b>	<b>450</b>	<b>(6%)</b>	<b>84</b>	<b>104</b>	<b>(19%)</b>
- Gasto financiero neto	64	74		15	16	
- Inversiones en activo fijo de mantenimiento	56	52		24	26	
- Inversiones en capital de trabajo	(38)	(44)		(21)	(20)	
- Impuestos	100	107		15	20	
- Otros gastos (netos)	5	12		(5)	1	
<b>Flujo de efectivo libre</b> Después de inv. en activo fijo de mtto	<b>237</b>	<b>249</b>	<b>(5%)</b>	<b>56</b>	<b>61</b>	<b>(8%)</b>
- Inversiones en activo fijo estratégico	140	144		32	34	
<b>Flujo de Efectivo Libre</b>	<b>97</b>	<b>105</b>	<b>(8%)</b>	<b>24</b>	<b>27</b>	<b>(9%)</b>

### Menor inversión en capital de trabajo, gasto financiero e impuestos pagados

ayudaron a compensar parcialmente una disminución del 6% en el flujo de operación del 2016

### Flujo de efectivo después de inversión en mantenimiento disminuyó en 8% en 4T16 a pesar de una caída del 19% en el flujo de operación del trimestre

comparado con el del 4T15

### Deuda Total fue reducida

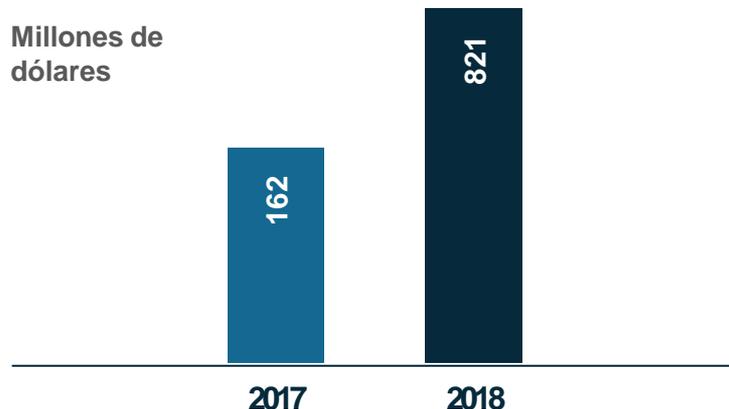
durante 2016 a US\$983 millones

## || Perfil de vencimientos de deuda consolidados

### Acuerdo actual

Vida Promedio:  
**1.9 años**

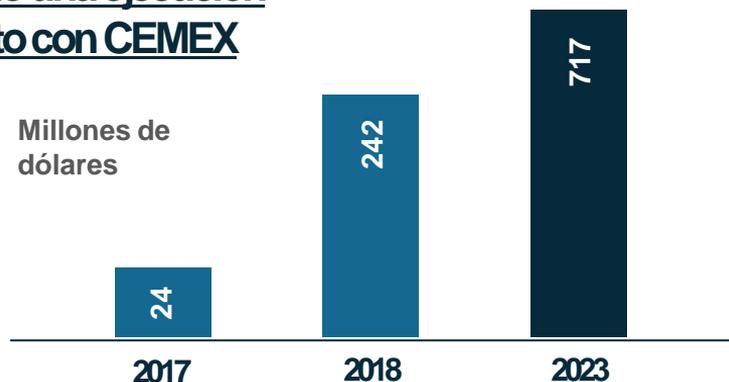
Costo promedio  
**6.38 %**



### Nuevo acuerdo, asumiendo una ejecución exitosa del refinanciamiento con CEMEX

Vida Promedio:  
**4.9 años.**

Costo promedio  
**5.37 %**



Alcanzamos acuerdo en principio para renegociar los términos de US\$717 millones, de nuestra deuda con CEMEX.

Nuevo préstamo a 6 años, también con CEMEX, por US\$ 717 millones, con una tasa fija de 5.65%

Refinanciamiento reduciría en más de 100p.b. el costo promedio de nuestra deuda total con CEMEX ubicándose en 5.37%

Ahorros anuales en el gasto financiero de ~US\$ 9.7 millones, serían alcanzados a través del refinanciamiento, asumiendo la deuda total actual



LATAM  
HOLDINGS

# ESTIMACIONES

4T16 Resultados

## Volumen AoA%

Colombia

Cemento	Concreto	Agregados
0%	1% a 3%	0%

Panamá

Cemento	Concreto	Agregados
1% a 3%	1% a 3%	1% a 3%

Costa Rica

Cemento	Concreto	Agregados
1% a 3%	1% a 3%	1% a 3%

## Estimaciones para volúmenes consolidados en 2017:

- + Cemento: 0%
- + Concreto: 1% a 3%
- + Agregados: 0%

## Esperamos que capex de mantenimiento y estratégico

en 2017 alcancen US\$56 millones y US\$40 millones, respectivamente

## Esperamos que el pago de impuestos a nivel consolidado

esté en un rango entre US\$100 millones y US\$110 millones



LATAM  
HOLDINGS

# RESULTADOS 4T16

Febrero 9, 2017