

## **1Q18 – PUNTOS DE DISCUSIÓN**

### **DIAPPOSITIVA #1 – [TÍTULO] PORTADA**

#### **JAIME MUGUIRO:**

Buenos días a todos. Gracias por su continuo apoyo a CLH y por acompañarnos en nuestra teleconferencia y transmisión por Internet del primer trimestre de 2018.

Como siempre, nuestra discusión inicial de los resultados será en inglés. Estas observaciones, así como la presentación de los resultados, están siendo transmitidas en vivo en nuestra transmisión por Internet en [www.cemexlatam.com](http://www.cemexlatam.com).

Posteriormente, con todo gusto estaré atento para responder a sus preguntas. Para beneficio de la persona que hace la pregunta, daré las respuestas en el idioma en el que se hizo la pregunta, bien sea inglés o español.

Y ahora permítanme discutir nuestros resultados.

### **DIAPPOSITIVA #2 – [TÍTULO] NOTA LEGAL**

#### **DIAPPOSITIVA #3 – RESUMEN DE RESULTADOS FINANCIEROS**

- Durante el primer trimestre, continuamos enfrentando varios vientos en contra.
- Nuestras ventas netas disminuyeron un 8 por ciento principalmente debido a menores volúmenes y una base de comparación alta para los precios del cemento en Colombia. Además, menos días hábiles en términos interanuales debido a las vacaciones de Semana Santa, afectaron nuestras ventas generales en alrededor de 9 millones de dólares.
- El EBITDA disminuyó un 29 por ciento en este periodo, principalmente afectado por nuestros resultados en Colombia y Panamá. Los débiles volúmenes de la industria en estos países, una base de comparación alta para los precios en Colombia, así como un efecto negativo en la mezcla de productos de cemento y un mantenimiento importante del horno en Panamá, afectaron nuestros resultados en comparación con el mismo trimestre del año pasado.
- La disminución del EBITDA también refleja una base de comparación alta, debido a que el EBITDA del primer trimestre de 2017 fue el EBITDA trimestral más alto del año pasado.

#### **DIAPPOSITIVA #4 – VOLÚMENES Y PRECIOS CONSOLIDADOS**

- Los volúmenes consolidados de cemento, concreto y agregados disminuyeron un 9, 11 y 5 por ciento durante el trimestre, respectivamente, en comparación con el mismo trimestre del año pasado. Ajustado por menos días hábiles durante el trimestre, los volúmenes de cemento, concreto y agregados disminuyeron un 7, 9 y 2 por ciento, respectivamente.
- Los volúmenes favorables de cemento en Costa Rica fueron más que contrarrestados por disminuciones en Colombia, Panamá y el Resto de CLH. En nuestro negocio de concreto, las mejoras de volumen en Costa Rica y Guatemala se vieron más que contrarrestadas por los menores volúmenes en Colombia y Panamá.
- Los precios consolidados de nuestros tres productos principales aumentaron de forma secuencial tanto en moneda local como en dólares estadounidenses durante el trimestre. En términos secuenciales, los precios para el cemento, concreto y agregados en moneda local aumentaron un 4,

3 y 1 por ciento, respectivamente, mientras que en dólares estadounidenses aumentaron un 6, 7 y 4 por ciento, respectivamente.

- Nuestros precios de cemento aumentaron en términos secuenciales en Colombia, Costa Rica y Brasil, debido a nuestro aumento de precios implementado en estos países durante el trimestre. En términos secuenciales, los precios de cemento también aumentaron en Nicaragua, principalmente debido a la mezcla de clientes, con una mayor proporción de ventas de cemento en saco.
- Respecto a los precios del cemento, en comparación con los del mismo trimestre del año pasado, a pesar de los aumentos de precios en términos secuenciales que acabo de mencionar, nuestros precios de cemento en moneda local estuvieron por debajo de los del año pasado, principalmente debido base de comparación alta en Colombia.
- Sin embargo, debido a la disminución del precio del cemento durante el segundo trimestre del año pasado en Colombia, así como los aumentos del precio del cemento que hemos implementado posteriormente, los precios del cemento del primer trimestre de 2018 en Colombia fueron de 10 dólares estadounidenses por tonelada mayores que el precio promedio en el periodo de abril a diciembre de 2017.

#### **DIPOSITIVA # 5 – VARIACIÓN DEL EBITDA 1T18**

- Nuestro EBITDA disminuyó en 27 millones de dólares, es decir un 29 por ciento, durante el trimestre en comparación con el año anterior, principalmente debido a menores volúmenes y precios.
- Los menores volúmenes durante el trimestre disminuyeron el EBITDA en 17 millones de dólares. Colombia, Resto de CLH y Panamá, representaron 11, 3 y 2 millones de dólares, respectivamente.
- En general, el impacto consolidado en el EBITDA del menor número de días hábiles debido a las vacaciones de Semana Santa fue de 2 millones de dólares.
- A pesar de la mejora en términos secuenciales del precio en nuestros tres productos principales durante el trimestre, tuvimos un impacto negativo en los precios de 8 millones de dólares en comparación con el mismo trimestre del año pasado. Los menores precios en Colombia representaron 6 millones de dólares, mientras que los menores precios en el concreto y un efecto en la mezcla de productos en Panamá, representaron 6 millones adicionales. Estos impactos fueron parcialmente compensados por las mejoras de precios en el Resto de CLH y en Costa Rica.
- Nuestro margen de EBITDA disminuyó 6,3 puntos porcentuales en comparación con el año anterior. De esta disminución, 1 punto porcentual se relaciona con menores volúmenes, 1,3 con precios más bajos, 1,6 con mayores costos—debido a un aumento de 5 por ciento en nuestra factura energética consolidada, así como a mantenimientos realizados este trimestre y que no fueron realizados el año pasado en Panamá, Costa Rica y Guatemala—y 1 punto porcentual debido a costos de distribución más altos en Colombia, debido a un puente que colapsó en la carretera Ibagué-Bogotá que aumentó nuestro tiempo y distancia de viaje.

#### **DIPOSITIVA #6 – RESULTADOS REGIONALES – [TÍTULO]**

- Ahora, permítanme revisar los principales resultados operativos y financieros en nuestros mercados.

#### **DIPOSITIVA #7 – RESULTADOS REGIONALES COLOMBIA [TÍTULO]**

#### **DIPOSITIVA #8 – COLOMBIA – RESUMEN DE RESULTADOS**

- La incertidumbre relacionada con las próximas elecciones presidenciales afectó a la economía durante el trimestre. A pesar de la mejora esperada en el crecimiento del PIB este año—después de cuatro años consecutivos de menor crecimiento en términos secuenciales—, la trayectoria ascendente de los precios del petróleo, así como las históricamente bajas tasas de interés, la actividad de construcción continuó disminuyendo durante el primer trimestre de 2018.
- Estimamos que, durante el primer trimestre, el consumo nacional de cemento, incluyendo las importaciones, disminuyó un 8 por ciento, o un 5 por ciento ajustando por el menor número de días hábiles. Respecto a las importaciones de cemento, me complace decirles que, en base a nuestras observaciones, no hubo importaciones considerables de cemento en el mercado colombiano durante el trimestre.
- Nuestros volúmenes de cemento, concreto y agregados disminuyeron un 11, 16 y 16 por ciento, respectivamente, durante el trimestre, respecto al mismo periodo del año anterior. Ajustado por el menor número de días hábiles durante el trimestre, nuestros volúmenes de cemento, concreto y agregados disminuyeron un 9, 14 y 13 por ciento, respectivamente, durante este periodo.
- Nuestro enfoque en la estrategia de precios llevó a un desempeño ligeramente menor de nuestros volúmenes de cemento en comparación con la industria durante el trimestre. De acuerdo con los cálculos internos, durante el trimestre nuestra posición en el mercado disminuyó alrededor de 1 punto porcentual en términos interanuales y se mantuvo estable secuencialmente.
- En cuanto a los precios, nuestros precios de cemento continuaron la trayectoria ascendente que mostraron en el cuarto trimestre de 2017. Nuestros precios de cemento aumentaron un 3 por ciento en moneda local y un 10 por ciento en dólares estadounidenses, durante el trimestre en términos secuenciales.
- Como acabo de comentar, la base de comparación para los precios del cemento es mejor hacia delante, debido a la disminución del precio del cemento que registramos durante el segundo trimestre del año pasado, y debido a los aumentos del precio del cemento que hemos implementado posteriormente. En este sentido, los precios del cemento del primer trimestre de 2018 ya son aproximadamente 10 dólares estadounidenses por tonelada más altos que el precio promedio del cemento en el periodo de abril a diciembre de 2017.
- Respecto a nuestros resultados financieros en Colombia durante el trimestre, las ventas netas disminuyeron un 12 por ciento debido a menores volúmenes y precios en términos interanuales.
- En este periodo, nuestro EBITDA disminuyó en 13 millones de dólares, o un 34 por ciento, mientras que el margen de EBITDA disminuyó en 6,1 puntos porcentuales. De esta disminución en el margen, las menores ventas representaron 4 puntos porcentuales y el aumento de los costos de distribución debido a un puente que colapsó en la carretera Ibagué-Bogotá y que aumentó nuestros tiempos de viaje y distancias, representó 2 puntos porcentuales. Tengan en cuenta que 2,5 puntos porcentuales de la erosión en el margen se relacionan con los precios más bajos, un impacto que debe revertirse a partir del próximo trimestre.
- La recuperación de los precios es esencial para mejorar nuestro EBITDA en el corto plazo, más aún en el entorno de la débil demanda actual. Hacia delante, nos comprometemos a continuar implementando nuestra estrategia Value Before Volume de manera responsable. En este sentido, recientemente le comunicamos a nuestros clientes del segmento de distribución un aumento en el precio del cemento en bolsa de alrededor del 5% efectivo a partir de esta semana.

#### **DIPOSITIVA #9 – COLOMBIA – SECTOR RESIDENCIAL**

- Respecto al sector residencial, los despachos de cemento para proyectos de vivienda se mantuvieron débiles durante el trimestre.
- A pesar de que las ventas de casas nuevas de bajo ingreso alcanzaron máximos históricos en lo que va del año hasta el mes de febrero, los inicios de vivienda en este segmento disminuyeron alrededor de un 12 por ciento en este periodo, en términos interanuales. Esperábamos una base de comparación alta en este segmento durante este año, debido al alto nivel de actividad durante 2017, respaldado por los programas patrocinados por el gobierno.
- En el segmento de ingreso medio y alto, las ventas de viviendas nuevas, así como los inicios de vivienda, continuaron disminuyendo en lo que va del año hasta el mes de febrero, en términos interanuales. Sin embargo, los inicios de vivienda en este segmento registraron un aumento de dos dígitos en este periodo en comparación con los de noviembre-diciembre de 2017. Esperamos una mejora en el segmento de ingreso medio durante la segunda mitad del año, respaldado por una mejor ejecución de los subsidios gubernamentales que ya se encuentran fondeados.
- El segmento residencial debería mejorar en los próximos meses respaldado por tasas de interés más bajas, tomando en cuenta que las tasas hipotecarias han disminuido más de 300 puntos base desde diciembre de 2016, y por las recientes mejoras en el indicador de intención de comprar una vivienda, que ahora está de nuevo en el nivel promedio de 5 años, así como por la tendencia ascendente en la confianza del consumidor.
- Esperamos que la demanda de cemento para este sector aumente un 1 por ciento durante este año.

#### **DIPOSITIVA #10 – COLOMBIA – SECTOR INFRAESTRUCTURA**

- En el sector de infraestructura, observamos bajos niveles de inversión pública durante el primer trimestre debido a la ley de garantías electorales, que termina su aplicación en los próximos meses después de las elecciones.
- Los volúmenes para este sector durante el trimestre se vieron apoyados por el inicio de la fase intensiva en cemento de dos proyectos importantes en Bogotá, la planta de agua PTAR Salitre y el Hospital CETIC. Estos dos proyectos continuarán apoyando nuestros volúmenes durante este año.
- El consumo de concreto para los proyectos 4G avanza lentamente. Nuestra estimación sobre el consumo de concreto para el total de la industria en 2018 es de aproximadamente 430 mil metros cúbicos, de los cuales esperamos suministrar 150 mil metros cúbicos. Si bien, lo que esperamos suministrar este año es más alto que lo suministrado en 2017, el monto sigue siendo pequeño y decepcionante.
- En términos de la demanda de cemento, esperamos que el sector de infraestructura permanezca sin cambio durante el 2018.

#### **Industrial y comercial (sin diapositiva)**

- En cuanto a la actividad industrial y comercial, esperamos que los volúmenes de cemento para este sector disminuyan un 5 por ciento en 2018, debido a la reciente disminución en los permisos de construcción.
- Teniendo en cuenta el lento arranque del año para la industria de la construcción, actualmente estimamos que nuestro volumen de cemento para 2018 podría estar en un rango entre 0 y una disminución de 2 por ciento.
- Finalmente, quiero reiterar nuestras expectativas respecto a una mejor perspectiva en el medio plazo para Colombia durante el periodo 2019-2023. Esta perspectiva está respaldada con los

proyectos de infraestructura por más de 10 mil millones de dólares que ya se encuentran fondeados y los cuales incluyen importantes obras públicas en Bogotá, donde tenemos una fuerte presencia. Adicionalmente, estimamos que el consumo de concreto para el total de la industria en relación a los proyectos 4G será de 4,6 millones de metros cúbicos en este periodo.

#### **DIAPOSITIVA #11 – RESULTADOS REGIONALES PANAMÁ**

#### **DIAPOSITIVA #12 – PANAMÁ – RESUMEN DE RESULTADOS**

- En Panamá, nuestras estimaciones indican que los volúmenes de la industria durante el trimestre disminuyeron un 9 por ciento, o un 7 por ciento en términos ajustados por el menor número de días hábiles.
- Anticipé en nuestra anterior teleconferencia trimestral debilidad durante la primera mitad de 2018, principalmente debido a una base de comparación alta—ya que nuestros volúmenes de cemento aumentaron un 9 por ciento durante la primera mitad del año pasado—y a los altos inventarios en los edificios de departamentos y oficinas en la Ciudad de Panamá, así como a retrasos en la aprobación y ejecución de proyectos de infraestructura.
- Nuestros volúmenes de cemento disminuyeron un 18 por ciento, o un 17 por ciento en términos ajustados por el menor número de días hábiles. Estimamos que nuestra posición en el mercado durante el trimestre disminuyó 4,5 puntos porcentuales en comparación con el año anterior. En el contexto de esta disminución, 3,5 puntos porcentuales se debieron a una pérdida temporal de volumen de los clientes que importaron cemento.
- En cuanto a los precios, nuestros precios de cemento se mantuvieron estables durante el trimestre tanto en términos interanuales como secuenciales. Por otro lado, nuestros precios de concreto disminuyeron un 6 por ciento en términos interanuales y un 2 por ciento en términos secuenciales, a medida que buscamos una mayor participación en este negocio.
- Durante el trimestre, nuestras ventas netas disminuyeron un 12 por ciento en términos interanuales, principalmente debido a menores volúmenes, menores precios en el concreto, así como un efecto adverso en la mezcla de productos que reflejó una mayor proporción de ventas de clínker.
- El EBITDA en este periodo disminuyó en 10,6 millones de dólares, o 33 por ciento. Las menores ventas representaron 8 millones de dólares, mientras que los mayores costos relacionados con un mantenimiento importante realizado en el horno número 1—que no realizamos el año pasado—representaron 2,7 millones de dólares.
- Nuestro margen de EBITDA disminuyó en 11,2 puntos porcentuales durante el trimestre. Las menores ventas representaron aproximadamente 7 puntos porcentuales y los mayores costos de mantenimiento aproximadamente 4 puntos porcentuales.

#### **DIAPOSITIVA #13 – PANAMÁ – EXPECTATIVAS 2018**

- La demanda de nuestros productos puede mantenerse moderada durante el segundo trimestre ante una base de comparación alta—debido a que nuestros volúmenes aumentaron un 9 por ciento durante la primera mitad del año pasado—y por el efecto de la huelga del Sindicato Nacional de Trabajadores de la Industria de la Construcción, que comenzó el 18 de abril y hasta el día de hoy continuó teniendo un impacto negativo en nuestros despachos.

- Sin embargo, esperamos mejores condiciones de demanda durante la segunda mitad del año, conforme los proyectos ya contratados, como el Corredor Norte de Panamá, la universidad ITSE, la rehabilitación de la Avenida Transmérica, así como la expansión vial Chorrera-San Carlos, intensifiquen el consumo de cemento.
- Nuestras expectativas de una segunda mitad de 2018 más sólida se deben a una mayor actividad en las obras públicas, respaldada por la situación fiscal saludable del país, los mayores ingresos que provienen de la expansión del Canal y las elecciones presidenciales de 2019.
- Finalmente, podríamos continuar enfrentando dinámicas competitivas desafiantes en 2018 si las importaciones de cemento se vuelven más relevantes en el país.
- Respecto a las perspectivas para el año, actualmente esperamos que nuestro volumen de cemento pueda estar en un rango entre 0 y una disminución de 4 por ciento en 2018. El resultado dependerá de la forma en que evolucione la huelga de los trabajadores de la construcción y que tan pronto comience el despliegue de los proyectos de infraestructura ya contratados.

#### **DIAPPOSITIVA #14 – RESULTADOS REGIONALES COSTA RICA**

#### **DIAPPOSITIVA #15 – COSTA RICA – RESUMEN DE RESULTADOS**

- Estamos satisfechos con nuestro volumen y desempeño de precios en Costa Rica este trimestre.
- Nuestras estimaciones indican que la demanda de cemento para la industria disminuyó ligeramente en este periodo en términos diarios, probablemente debido a la incertidumbre en torno a la primera y la segunda ronda de elecciones presidenciales, celebradas el cuatro de febrero y el primero de abril, respectivamente.
- Sin embargo, nuestros volúmenes de cemento, concreto y agregados aumentaron un 5, 11 y 31 por ciento, respectivamente, durante el trimestre. Ajustado por un número menor de días hábiles, nuestros volúmenes de cemento, concreto y agregados aumentaron un 10, 17 y 38 por ciento, respectivamente.
- Mejoramos nuestra presencia de mercado en términos interanuales debido a nuestra participación en grandes proyectos como Oxígeno. Además, según nuestras observaciones, no se presentaron importaciones en el país durante el trimestre.
- Respecto a nuestros precios, tanto los precios del cemento como los del concreto aumentaron un 2 por ciento en forma secuencial. En este sentido, la mejora en cemento refleja nuestro aumento de precios implementado durante el trimestre, mientras que la mejora en concreto refleja mayores ventas de nuestros productos de valor agregado, así como el efecto positivo de los servicios y otros cargos.
- Durante el trimestre, nuestras ventas netas disminuyeron un 5 por ciento, principalmente debido a menores exportaciones a nuestras operaciones en Nicaragua y El Salvador en comparación con las del mismo trimestre del año anterior.
- Nuestro EBITDA y margen de EBITDA durante el trimestre en Costa Rica disminuyeron en 2,6 millones y en 5,6 puntos porcentuales, respectivamente, en términos interanuales. En cuanto a la disminución en el margen, 4,4 puntos porcentuales están relacionados con el aumento de los costos debido a un incremento del 18 por ciento en la energía, así como el mantenimiento de un molino en marzo—el cual, el año pasado, se realizó en abril— y 3 puntos porcentuales están relacionados con una provisión por deuda incobrable, parcialmente compensado por mejores precios del cemento.

#### **DIAPPOSITIVA #16 – COSTA RICA – EXPECTATIVAS 2018**

- Seguimos siendo optimistas respecto a nuestras operaciones en Costa Rica y nos sentimos alentados por lo que hemos visto en el mercado en lo que va del año, así como por la conclusión del proceso electoral.
- Para el resto de 2018, la demanda de nuestros productos debería estar respaldada por la ejecución de proyectos ya contratados, como un mercado mayorista ubicado en la zona del Pacífico Norte del país y el nuevo edificio del Parlamento. En el sector de infraestructura, los trabajos de mantenimiento que ya se encuentran contratados para carreteras deberían proporcionar soporte al volumen.
- Además, esperamos un ligero aumento en la demanda de proyectos residenciales este año.
- Teniendo en cuenta nuestro portafolio de proyectos, así como la llegada de mayor capacidad por la nueva planta de molienda prevista para la segunda mitad del año, esperamos que nuestros volúmenes de cemento aumenten entre 2 y 4 por ciento durante 2018.

#### **DIAPOSITIVA #17 – RESULTADOS REGIONALES RESTO DE CLH**

#### **DIAPOSITIVA #18 – RESTO DE CLH – RESUMEN DE RESULTADOS**

- En el Resto de CLH, los volúmenes de cemento disminuyeron un 4 por ciento, o un 3 por ciento en términos ajustados por el menor número de días hábiles. Esta disminución se produjo después de 10 trimestres consecutivos de crecimiento trimestral del volumen en términos interanuales.
- En cemento, observamos retrasos en los proyectos carreteros ya contratados en Nicaragua, que fueron parcialmente compensados por mayores volúmenes en Brasil. En el negocio de concreto, los volúmenes aumentaron un 20 por ciento, o un 28 por ciento ajustando por el menor número de días hábiles, principalmente debido a una mejora en el servicio por parte de nuestra operación en Guatemala.
- Los precios del cemento en moneda local aumentaron un 4 por ciento en términos interanuales y un 2 por ciento en términos secuenciales, principalmente debido a la mezcla de clientes en Nicaragua, con un mayor porcentaje de volúmenes vendidos al segmento de distribución, así como a los mejores precios en Brasil. Los precios del cemento en términos de dólares estadounidenses aumentaron un 1 por ciento, tanto en términos interanuales como secuenciales.
- Durante este periodo, nuestras ventas netas disminuyeron un 1 por ciento, mientras que nuestro EBITDA y margen de EBITDA disminuyeron en 0,6 millones de dólares y en 3 puntos porcentuales, respectivamente. La disminución en el margen se explica principalmente por un aumento de 8 por ciento en los costos de energía y menores volúmenes en Nicaragua, así como mayores costos de distribución en Guatemala conforme aumentamos la cobertura de los clientes en el segmento de distribución, parcialmente compensado por mejores precios en Nicaragua y Brasil.

#### **DIAPOSITIVA #19 – RESTO DE CLH – RESUMEN NICARAGUA**

- En Nicaragua, nuestros volúmenes de cemento durante el trimestre disminuyeron un 11 por ciento, o un 9 por ciento en términos ajustados por el menor número de días hábiles. Esta disminución se debe principalmente a los retrasos en la ejecución de las carreteras de concreto ya contratadas.
- Esperamos que los proyectos de infraestructura y turismo sean los principales impulsores de la demanda de nuestros productos durante el año.
- En el sector de infraestructura, se espera que los proyectos ya contratados comiencen durante la segunda mitad del año, a pesar de la temporada de lluvias. Los despachos de cemento para la

construcción de carreteras de concreto como Bluefields-Naciones Unidas, Mulukukú-Siuna y Malacatoya-El Papaya, así como la planta de agua de Masaya, deberían aumentar en el futuro.

- En el sector industrial y comercial, la demanda de cemento del hospital Chinadenga, un nuevo centro de distribución, así como los proyectos relacionados con el turismo, deberían impulsar los volúmenes en los próximos trimestres.
- Finalmente, estamos preocupados por los recientes disturbios sociales en Nicaragua, que desafortunadamente han llevado a la violencia y están obstaculizando la actividad de la construcción en el país.

#### **DIPOSITIVA #20 – RESTO DE CLH – RESUMEN GUATEMALA**

- Durante el trimestre, nuestros volúmenes de cemento en Guatemala disminuyeron un 7 por ciento o un 2 por ciento en términos ajustados por el menor número de días hábiles. En el caso de nuestro negocio de concreto, los volúmenes alcanzaron niveles récord.
- El aumento de los volúmenes de cemento para minoristas y para nuestras operaciones de concreto, está gradualmente compensando los volúmenes perdidos por dos proyectos mineros que se cerraron durante el segundo trimestre de 2017.
- El sector industrial y comercial se vio apoyado por edificios de oficinas y centros comerciales en la Ciudad de Guatemala, mientras que el sector residencial informal se vio apoyado por el alto nivel de las remesas.
- En nuestro negocio de cemento, estamos ejecutando una estrategia de desintermediación y llegando directamente a más minoristas en los lugares donde tenemos capacidades de distribución, mientras que en el negocio de concreto, estamos mejorando la cobertura de servicio y clientela en la Ciudad de Guatemala.
- Antes de analizar nuestro flujo de efectivo libre, me complace compartir con ustedes que hemos lanzado Cemex GO exitosamente en Colombia. Cemex GO es nuestra propuesta de valor digital mediante la cual nuestros clientes pueden realizar pedidos, dar seguimiento y rastrear entregas, realizar pagos, así como administrar facturas y consultas, de forma digital, rápida y transparente. Hasta ahora, hemos sumado con éxito a 54% de nuestra base de clientes objetivo en Colombia.
- Continuaremos lanzando Cemex GO en el resto de CLH durante el resto del año. Estamos seguros de que Cemex GO nos dará una ventaja competitiva, debido a que podremos ofrecer al cliente una experiencia superior, al mismo tiempo que reducimos nuestros costos de servicio.

#### **DIPOSITIVA #21 – [PÁGINA DE TÍTULO] – FLUJO DE EFECTIVO LIBRE**

- Ahora me gustaría discutir nuestra generación de flujo de efectivo libre.

#### **DIPOSITIVA #22 – GENERACIÓN DE FLUJO DE EFECTIVO LIBRE**

- Nuestro flujo de efectivo libre después de capex estratégico durante el trimestre fue negativo en 31 millones de dólares, en comparación con 1 millón de dólares durante el mismo periodo del año anterior.
- Los menores gastos financieros, gastos de capital e impuestos, fueron más que contrarrestados por la disminución en el EBITDA, una mayor variación negativa del capital de trabajo, así como la multa impuesta por la Superintendencia de Industria y Comercio de Colombia.

- Los gastos financieros fueron 15 millones de dólares, 2 millones menos que en el mismo periodo del año anterior.
- El capex total durante el trimestre fue 18 millones de dólares menor que el del mismo periodo del año anterior.
- Respecto al capital de trabajo, este fue el octavo trimestre consecutivo en el que tuvimos un saldo negativo en el capital de trabajo. Sin embargo, nuestros días promedio de capital de trabajo durante el trimestre fueron menos 4, en comparación con menos de 11 en el mismo periodo del año anterior. Los menores días negativos, así como la mayor variación negativa durante el trimestre, se debieron principalmente a las necesidades de piezas de repuesto en preparación para el siguiente mantenimiento importante en Colombia, así como un aumento temporal en el saldo de las cuentas por cobrar en Colombia y Panamá debido a las vacaciones de Semana Santa.
- Los impuestos pagados durante el trimestre fueron 12 millones de dólares, 10 millones menos que los pagados en el mismo periodo del año anterior.
- La otra partida en efectivo corresponde al pago de 25 millones de dólares relacionado con la multa impuesta por la Superintendencia de Industria y Comercio de Colombia.
- La deuda neta aumentó en 21 millones de dólares respecto al cuarto trimestre de 2017, llegando a 903 millones, debido al flujo de efectivo libre negativo durante el trimestre. Sin embargo, nuestra deuda neta disminuyó en 22 millones de dólares en comparación con el mismo trimestre del año pasado.
- Debido al menor EBITDA y flujo de efectivo libre negativo durante el trimestre, nuestro apalancamiento aumentó a 3,2 veces, 0,4 veces mayor al del cuarto trimestre de 2017.

#### **DIPOSITIVA #23 – [PÁGINA DE TÍTULO] – ESTIMACIONES**

- Ahora me gustaría discutir nuestras estimaciones para el 2018.

#### **DIPOSITIVA #24 – ESTIMACIONES**

- Actualmente estimamos que nuestro volumen consolidado de cemento para 2018 estará en un rango entre 0 y una disminución de 2 por ciento. Respecto a ambos, concreto y agregados, esperamos que nuestros volúmenes estén en un rango de 0 a un incremento del 2 por ciento.
- Esperamos que los impuestos en efectivo para 2018 serán de aproximadamente 75 millones de dólares, 25 millones de dólares menos que en 2017.
- En cuanto a nuestros gastos de capital, para 2018 estimamos 50 millones de dólares en capex de mantenimiento y 5 millones de dólares en el capex estratégico. Nuestra estimación de capex total para 2018 es aproximadamente 25 millones de dólares menor que la de 2017.
- Respecto al capital de trabajo, esperamos recuperar la mayor parte de la inversión realizada en el trimestre durante el resto del año, aprovechando, entre otras cosas, la recuperación de aproximadamente 20 millones de dólares que invertimos temporalmente en nuestros proyectos de vivienda en Colombia, y los cuales se completarán antes de fin de año.
- Para el resto de este año, nuestro EBITDA debería mejorar impulsado por precios más altos en Colombia, mayor demanda en Panamá en la segunda mitad del año, mejores volúmenes y precios en Costa Rica, así como por el inicio de proyectos carreteros en Nicaragua. Sin embargo, la huelga de los trabajadores sindicalizados de la construcción en Panamá y las protestas en Nicaragua, podrían afectar nuestros resultados del segundo trimestre.

- Hacia delante, esperamos generar un flujo de efectivo libre positivo debido a menores impuestos y capex, así como a la recuperación del capital de trabajo invertido hasta el momento. Estamos comprometidos en continuar pagando deuda y reducir el apalancamiento para alcanzar nuestro objetivo a mediano plazo de 1,6 veces la proporción de la deuda neta a EBITDA.
- Respecto a nuestra deuda, aunque tenemos vencimientos significativos durante la segunda mitad de este año, tenemos confianza en nuestras perspectivas de refinanciación. Actualmente estamos analizando diferentes escenarios para extender el vencimiento promedio de nuestra deuda y les informaremos tan pronto como tomemos una decisión sobre la mejor manera de proceder.

**[VOLVER A DIAPOSITIVA #2]**

**[PÁGINA DE TÍTULO] – NOTA LEGAL**

Ahora, me gustaría recordarles que cualquier declaración con miras al futuro que hagamos hoy se basa en nuestro conocimiento actual de los mercados en los que operamos y podría cambiar en el futuro debido a una variedad de factores más allá de nuestro control. A menos que el contenido lo requiera de otro modo, todas las referencias a los precios significan los precios de nuestros productos.

**[VOLVER A DIAPOSITIVA #1 – PORTADA]**

**[PÁGINA DE TÍTULO – PREGUNTAS Y RESPUESTAS]**

Ahora con gusto contestaré a sus preguntas. Tal como he anteriormente, para el beneficio de la persona que hace la pregunta, se responderá en el mismo idioma en que se plantee, ya sea en inglés o en español.

Pasaremos ahora a la sesión de preguntas y respuestas. Para el beneficio de la persona que hace la pregunta, se responderá en el mismo idioma en que se plantee, ya sea en inglés o en español.

Operadora...

**[Comentarios finales después de Preguntas y Respuestas]**

Muchas gracias.

Para terminar, quisiera agradecerles a todos por su tiempo y atención. Esperamos su participación continua en CEMEX Latam Holdings. Por favor, no duden en contactarnos directamente o visitar nuestro sitio web [www.cemexlatam.com](http://www.cemexlatam.com) en cualquier momento.