

2Q18 – 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 segundo 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.

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

- Me gustaría comenzar aclarando que, en este informe trimestral, debido a la venta de nuestro negocio de distribución de cemento en Brasil, los resultados de esta operación se reclasificaron para los primeros seis meses de 2017 y 2018, y ahora se reflejan como operaciones discontinuadas en nuestro estado de resultados.
- Durante el trimestre, nuestros resultados se vieron fuertemente afectados por dos factores externos que mencioné durante la llamada anterior como riesgos para nuestros resultados.
- Primero, en Panamá, la huelga de trabajadores de la construcción que comenzó a mediados de abril duró 30 días y fue la huelga de la industria de la construcción más larga a nivel nacional en la historia reciente del país. En segundo lugar, las protestas en Nicaragua que comenzaron a mediados de abril se intensificaron y están teniendo un impacto material en la actividad económica y de la construcción, deteniendo prácticamente la inversión privada en el país.
- Nuestras ventas netas consolidadas disminuyeron un 8 por ciento durante el trimestre en términos interanuales, principalmente debido a menores volúmenes en Panamá, Nicaragua y Colombia, que fueron parcialmente compensados por precios más altos en Colombia, así como por mayores ventas en Costa Rica, Guatemala y El Salvador.
- El EBITDA durante el trimestre disminuyó un 19 por ciento, es decir, 15 millones de dólares, principalmente debido a las menores contribuciones de Panamá y Nicaragua, que fueron parcialmente compensadas por mejores resultados en Costa Rica y El Salvador.
- Nuestro margen de EBITDA disminuyó 3 puntos porcentuales durante el trimestre en comparación con el año anterior, alcanzando 22 por ciento. Los menores volúmenes y los costos variables más altos explican la reducción en el margen, representando aproximadamente 1,5 puntos porcentuales cada uno. El principal impulsor de los mayores costos variables fue un aumento del 7 por ciento en nuestra factura energética consolidada.

DIAPPOSITIVA #4 – VOLÚMENES Y PRECIOS CONSOLIDADOS

- Los volúmenes consolidados de cemento, concreto y agregados disminuyeron durante el trimestre un 8, 14 y 12 por ciento, respectivamente, en comparación con el mismo trimestre del año pasado. Ajustando por días hábiles adicionales durante el trimestre, los volúmenes de cemento, concreto y agregados disminuyeron un 11, 17 y 15 por ciento, respectivamente.
- Los volúmenes favorables de cemento en Costa Rica, Guatemala y El Salvador fueron más que contrarrestados por disminuciones en Panamá, Colombia y Nicaragua. En nuestro negocio de concreto, las mejoras en los volúmenes de Costa Rica y Guatemala se vieron más que contrarrestadas por menores volúmenes en Panamá, Colombia y Nicaragua.
- Los precios consolidados del cemento durante el trimestre se mantuvieron estables de forma secuencial en términos de moneda local y disminuyeron en 1 por ciento en dólares estadounidenses. Esta disminución se debió principalmente a una depreciación de 1,5 por ciento del peso colombiano durante este período. Los precios consolidados del cemento aumentaron un 2 y 3 por ciento en términos de moneda local y en dólares estadounidenses, respectivamente, en términos interanuales, impulsados por los precios más altos en Colombia y Costa Rica.
- En Colombia, a pesar de la ligera depreciación secuencial de la moneda durante el segundo trimestre, los precios del cemento fueron 8 dólares más altos respecto al mismo trimestre del año pasado. Además, los precios del cemento durante el segundo trimestre están cerca de 10 dólares por arriba de los registrados en la segunda mitad de 2017.
- En nuestro negocio de concreto, los precios consolidados durante el trimestre, de forma interanual, disminuyeron en 1 por ciento en términos de dólares estadounidenses. Los precios favorables en Colombia fueron más que contrarrestados por precios más bajos en Panamá, los cuales se vieron afectados por una dinámica competitiva difícil y un efecto en la mezcla de productos con una menor participación de concretos especiales.

DIAPPOSITIVA # 5 – VARIACIÓN DEL EBITDA 6M18

- Nuestro EBITDA, durante los primeros seis meses del año, disminuyó en 42 millones de dólares, es decir un 25 por ciento, de los cuales, los menores volúmenes representaron 38 millones de dólares. El efecto por el volumen en Colombia, Panamá y el Resto de CLH fue de 20, 14 y 7 millones de dólares, respectivamente.
- En cuanto al efecto de los precios durante este semestre, la mejora de los precios en Costa Rica y el Resto de CLH, fue más que contrarrestada por un efecto negativo de los precios en Panamá que se debió principalmente a un efecto en la mezcla de productos, con una mayor proporción de clínker respecto al cemento en las ventas, así como menores precios de concreto.

DIAPPOSITIVA #6 – RESULTADOS REGIONALES – [TÍTULO]

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

DIAPPOSITIVA #7 – RESULTADOS REGIONALES COLOMBIA [TÍTULO]

DIAPPOSITIVA #8 – COLOMBIA – RESUMEN DE RESULTADOS

- Con respecto a Colombia, la incertidumbre relacionada con las elecciones presidenciales realizadas en junio, así como la persistente debilidad en la actividad de la construcción, afectaron el consumo

de cemento durante el primer semestre. Estimamos que el consumo nacional diario de cemento, incluyendo las importaciones, disminuyó un 3 por ciento durante el primer semestre y un 1,5 por ciento durante el segundo trimestre.

- Nuestros volúmenes de cemento, concreto y agregados disminuyeron un 9, 11 y 13 por ciento, respectivamente, durante el trimestre, respecto al mismo periodo del año anterior. Ajustando por días hábiles adicionales, los volúmenes durante el trimestre para estos productos disminuyeron un 12, 14 y 15 por ciento, respectivamente.
- Nuestro enfoque en los precios llevó a un desempeño menor de nuestros volúmenes de cemento en comparación con la industria durante el trimestre. De acuerdo con los cálculos internos, nuestra posición de mercado durante el trimestre disminuyó alrededor de 3 puntos porcentuales, en comparación con la de diciembre de 2017. En este sentido, aunque anteriormente anunciamos un aumento en el precio del cemento a granel para este mes, postergaremos su ejecución para más adelante en el año para proteger nuestra posición de mercado. Esperamos tener mejores oportunidades para aumentar los precios en los próximos meses, conforme los precios de la industria deberían reflejar los mayores costos de combustible y flete en el país.
- Nuestros precios de cemento durante el trimestre continuaron su trayectoria ascendente iniciada desde julio del año pasado. Desde entonces, hemos implementado 4 aumentos en el precio del cemento en bolsa y 1 aumento en el precio del cemento a granel. Nuestros precios punto a punto, de julio de 2017 a junio de 2018, fueron 8 y 11 por ciento más altos en términos de moneda local y en dólares estadounidenses, respectivamente. Como ya lo comenté, nuestros precios promedio del cemento para el segundo trimestre de 2018 fueron 8 dólares más altos que los del mismo trimestre de 2017, y son 9,5 dólares más altos que los del segundo semestre del año pasado.
- Respecto a nuestros resultados financieros en Colombia, las ventas netas durante el trimestre disminuyeron un 5 por ciento, en términos interanuales, debido a menores volúmenes, parcialmente compensados por precios más altos.
- Durante este periodo, nuestro EBITDA disminuyó en 1 millón de dólares, es decir un 4 por ciento, mientras que el margen de EBITDA aumentó en 0,1 puntos porcentuales, para llegar a 16,8 por ciento. Nuestro margen mejoró durante el trimestre a pesar de menores volúmenes, mayores costos de flete, así como mayores costos de mantenimiento en el negocio de cemento. Durante el trimestre, realizamos trabajos de mantenimiento importantes en la línea número 1 de la planta de cemento de Ibagué y trabajos de mantenimiento adicionales en la planta de cemento de Cúcuta, que representaron 3,4 millones de dólares y no se realizaron el año pasado. Estos mayores costos fueron más que compensados por los precios más altos y un efecto puntual que impactó negativamente nuestros resultados durante el mismo período de 2017.
- Como parte de nuestros esfuerzos de contención de costos, recientemente dejamos inactiva nuestra planta de molienda en Clemencia. Estamos utilizando esta instalación como terminal de distribución, despachando cemento que estamos trayendo de nuestra planta de cemento en Ibagué. Los costos variables y fijos más bajos compensarán con creces los mayores costos de distribución requeridos para llegar a este mercado.

DIPOSITIVA #9 – COLOMBIA – Sector Residencial

- Con respecto al sector residencial, estimamos que los despachos de cemento para proyectos de vivienda registraron una disminución de un dígito medio durante el primer semestre.

- Las ventas totales de vivienda al mes de mayo disminuyeron un 12 por ciento, en términos interanuales. Sin embargo, este indicador mostró señales de mejora en términos secuenciales. En este sentido, las ventas totales de vivienda al mes de mayo, en comparación con las del período entre agosto y diciembre de 2017, registraron un aumento de un dígito medio. Las ventas de vivienda de ingreso bajo y medio aumentaron un 13 y 1 por ciento, respectivamente, mientras que las ventas de vivienda de ingreso alto continuaron disminuyendo marcadamente.
- En el segmento de ingreso bajo, también nos sentimos alentados por el aumento de dos dígitos en los permisos de vivienda al mes de mayo, junto con los niveles saludables en las reservas de vivienda. Por el contrario, el segmento de ingreso alto podría permanecer lento hasta que las reservas de vivienda disponible en este segmento disminuyan.
- Teniendo en cuenta todo esto, y habiendo dejado las elecciones atrás, esperamos que el sector residencial se estabilice en la segunda mitad del año, respaldado por las bajas tasas de interés, la reciente mejora en el indicador de intención de comprar una casa, así como por la tendencia ascendente en la confianza del consumidor.

DIPOSITIVA #10 – COLOMBIA – Sector Infraestructura

- En el sector de infraestructura observamos un mejor desempeño durante el trimestre, tanto para la industria como para CLH. Nuestros volúmenes para este sector se vieron beneficiados por dos proyectos relevantes en Bogotá, la planta de tratamiento de agua PTAR Salitre y el Hospital CETIC. Además, aumentamos los despachos a tres proyectos 4G, Autopista Mar 1, Autopista al Río Magdalena 2 y Bucaramanga-Barranca-Yondó.
- Durante el resto del año, nuestros volúmenes deberán continuar siendo respaldados por estos proyectos y otros en nuestro portafolio. Algunos de los proyectos a punto de comenzar son la expansión del aeropuerto de la ciudad de Pereira, la expansión del sistema BRT (bus de tránsito rápido) en Cali, así como un grupo de 210 escuelas, los cuales son proyectos con fondos asegurados a través del Fondo de Financiamiento de la Infraestructura Educativa.
- Con respecto a los proyectos 4G, estimamos que demandarán 430 mil metros cúbicos en total durante este año, de los cuales se nos adjudicó el suministro de 135 mil.
- Para el resto del año, esperamos que el sector de infraestructura registre un aumento de un dígito bajo.

Industrial y comercial (sin diapositiva)

- En el sector industrial y comercial, con base en los permisos de construcción, el segmento comercial y hotelero muestra signos de estabilización luego de las abruptas disminuciones observadas el año pasado, al mismo tiempo que se anticipa que los segmentos de oficinas y almacenes continuarán débiles. Durante la segunda mitad del año, esperamos que los volúmenes de cemento en este sector registren una disminución de un dígito medio.
- Teniendo en cuenta todo lo anterior, actualmente estimamos para el año 2018 que nuestros volúmenes de cemento disminuyan en un rango entre 7 y 9 por ciento.
- Hacia delante, nos sentimos alentados por la reciente mejora en los indicadores económicos y por el optimismo generalizado en el país después de las elecciones presidenciales de mediados de junio. Las ventas minoristas de mayo a la fecha aumentaron cerca de un 6 por ciento, mientras que la confianza del consumidor durante mayo continuó siendo positiva y alcanzó el nivel más alto desde julio de 2015. Se espera que el PIB crezca un 2,7 por ciento este año, apoyado por la trayectoria

ascendente en los precios del petróleo, las históricamente bajas tasas de interés y el dinamismo de las exportaciones.

- Finalmente, el presidente entrante, el Sr. Duque, ha expresado la relevancia de la infraestructura y la vivienda social para el desarrollo económico. Ese apoyo nos da la esperanza de que finalmente los proyectos de infraestructura que hemos comentado anteriormente, con financiamiento superior a los 10 mil millones de dólares, puedan comenzar a ejecutarse a partir del 2019.

DIAPPOSITIVA #11 – RESULTADOS REGIONALES PANAMÁ

DIAPPOSITIVA #12 – PANAMÁ – RESUMEN DE RESULTADOS

- En Panamá, nuestras estimaciones indican que los volúmenes de la industria durante el trimestre disminuyeron un 23 por ciento, principalmente debido a la huelga, que tuvo un fuerte impacto en todos los sectores, pero particularmente en el sector de infraestructura. Aunque la huelga ya estaba en progreso durante nuestra anterior llamada, ésta duró más de lo esperado.
- Debido a nuestra mayor participación en proyectos de infraestructura, nuestros volúmenes de cemento y concreto disminuyeron un 26 y 36 por ciento durante el segundo trimestre, respectivamente. Del 26 por ciento de disminución en el volumen de cemento, alrededor de 16 puntos porcentuales se debieron a la huelga, y el resto a la reducción en la actividad de la construcción. En este sentido, una vez que la huelga terminó a mediados de mayo, continuamos viendo debilidad en la demanda de nuestros productos. Tan solo en junio, estimamos que el consumo de cemento en el país disminuyó un 14 por ciento, en comparación con junio del año pasado.
- Con respecto a las dinámicas del mercado, estimamos que mejoramos nuestra posición de mercado de forma secuencial y no observamos importaciones significativas durante el segundo trimestre.
- 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 4 por ciento en términos secuenciales, principalmente debido a una dinámica competitiva compleja y un efecto en la mezcla de productos, con una menor participación de concreto especial durante el trimestre.
- Durante el trimestre, nuestras ventas netas disminuyeron un 30 por ciento en términos interanuales, principalmente debido a menores volúmenes y menores precios de concreto.
- El EBITDA y el margen de EBITDA disminuyeron en 12,5 millones y 8.9 puntos porcentuales durante el trimestre, respectivamente. La disminución del margen se debió principalmente a menores volúmenes.

DIAPPOSITIVA #13 – PANAMÁ – EXPECTATIVAS 2018

- Para el resto del año, los proyectos de infraestructura que se encuentran en curso deberían proporcionar soporte al volumen, particularmente el Corredor Norte de Panamá, la rehabilitación de la Avenida Transístmica, la segunda línea del Metro, así como la expansión del aeropuerto de Tocumen. Los proyectos en curso relacionados con el transporte son la principal prioridad para el gobierno en preparación para la próxima visita del Papa a Panamá del próximo enero.
- Además, el gobierno recientemente adjudicó dos proyectos de infraestructura muy relevantes. Primero, el cuarto puente sobre el Canal, con una inversión potencial de 1,4 mil millones de dólares. Segundo, el Corredor de las Playas con una inversión potencial de 540 millones de dólares. Ambos

proyectos podrían iniciar más adelante en el año y generarían demanda de nuestros productos durante 2019 y en adelante. Estas expectativas positivas para el sector de infraestructura, respaldadas por la situación fiscal saludable del país, deberían parcialmente compensar la debilidad en los sectores residencial y comercial.

- La debilidad en estos dos últimos sectores se debe principalmente a los altos inventarios, particularmente en los segmentos de vivienda de ingreso medio y alto, así como en centros comerciales, oficinas y hoteles. Por otra parte, el segmento de vivienda de ingreso bajo tiene un buen nivel de inventarios y mejores perspectivas a futuro.
- Teniendo en cuenta todo lo anterior, y particularmente la muy larga huelga, actualmente esperamos que nuestro volumen de cemento en el país disminuya entre 13 y 15 por ciento durante 2018.

DIPOSITIVA #14 – RESULTADOS REGIONALES COSTA RICA

DIPOSITIVA #15 – COSTA RICA – RESUMEN DE RESULTADOS

- Estamos satisfechos con nuestro desempeño en Costa Rica durante el primer semestre.
- Nuestros volúmenes de cemento y concreto, durante el segundo trimestre, aumentaron un 18 y 29 por ciento, respectivamente. Ajustando por días hábiles adicionales, los aumentos fueron de 12 y 23 por ciento, respectivamente.
- Las estimaciones sobre la industria indican que la demanda de cemento registró una disminución de un dígito medio durante el primer semestre, principalmente debido a una base de comparación alta, con dos proyectos grandes durante el mismo período de 2017.
- Estimamos que nuestra posición de mercado mejoró durante el trimestre debido a la participación en proyectos grandes, como el nuevo edificio del Parlamento y Oxígeno, así como a nuestras ofertas de valor agregado para el segmento industrial. Además, de acuerdo a nuestras observaciones, no se presentaron importaciones en el país durante la primera mitad del año.
- Con respecto a los precios de nuestros productos, los precios de cemento y concreto en el trimestre aumentaron un 2 y 3 por ciento, respectivamente, de forma secuencial. En este sentido, la mejora en cemento refleja nuestro aumento de precio realizado en febrero, mientras que la mejora en el concreto refleja una mezcla favorable de proyectos, así como el efecto positivo de los servicios incrementales y otros cargos.
- Durante el trimestre, nuestras ventas netas aumentaron un 10 por ciento, principalmente debido a precios más altos, así como a mayores volúmenes de cemento y concreto.
- Nuestro EBITDA aumentó un 6 por ciento durante el trimestre, mientras que el margen de EBITDA disminuyó en 1,5 puntos porcentuales. La variación negativa en el margen se debió principalmente a un aumento del 22 por ciento en los costos de la energía y a la venta de clínker realizada durante el trimestre, lo cual más que contrarrestó el impacto favorable de los mayores volúmenes y precios.

DIPOSITIVA #16 – COSTA RICA – EXPECTATIVAS 2018

- Para el resto de 2018, la demanda de nuestros productos debería estar respaldada por la continuidad de los proyectos en ejecución, 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, el nuevo presidente, el Sr. Carlos Alvarado, ha declarado que el desarrollo de la infraestructura de transporte en el país es una de sus dos principales prioridades. Esperamos dos proyectos viales relevantes den inicio a fines de este año, Ruta 32 Cruce a Río Frío-Limón y Ruta 1 Cañas Limonal.
- Teniendo en cuenta nuestro portafolio de proyectos, y que Elementia acaba de arrancar su nueva planta de molienda, esperamos que nuestros volúmenes de cemento aumenten entre 3 y 5 por ciento durante 2018.

DIPOSITIVA #17 – RESULTADOS REGIONALES RESTO DE CLH

DIPOSITIVA #18 – RESTO DE CLH – RESUMEN DE RESULTADOS

- En el Resto de CLH, los volúmenes de cemento y concreto disminuyeron un 5 y 11 por ciento, respectivamente, afectados por la disminución de volumen en Nicaragua, que más que contrarrestó el crecimiento de volumen en Guatemala y El Salvador.
- Los precios de cemento en moneda local aumentaron en 1 por ciento en términos interanuales y se mantuvieron estables de forma secuencial. Los precios del cemento en términos de dólares estadounidenses disminuyeron un 2 por ciento de forma interanual y en 1 por ciento de forma secuencial, debido a la leve depreciación de la Córdoba nicaragüense.
- Durante este período, nuestras ventas netas y EBITDA disminuyeron un 8 y 18 por ciento, respectivamente, mientras que el margen de EBITDA disminuyó en 4 puntos porcentuales. Esta disminución en el margen se debió principalmente a menores volúmenes y mayores costos de energía en Nicaragua, así como mayores costos de distribución en Guatemala conforme aumentamos la cobertura de clientes en el segmento de distribución.

DIPOSITIVA #19 – RESTO DE CLH – RESUMEN NICARAGUA

- En Nicaragua, nuestros volúmenes de cemento durante el trimestre disminuyeron un 22 por ciento debido a los disturbios políticos que comenzaron a mediados de abril y se han intensificado desde entonces.
- Esta crisis ha traído una incertidumbre generalizada y la mayor parte de la inversión privada se ha detenido, afectando particularmente los sectores turismo y comercial. En el sector de la construcción, los proyectos financiados por el sector privado se han suspendido. Por el contrario, el gobierno tiene la intención de continuar con los proyectos de infraestructura que ya cuentan con financiamiento.
- Por esta razón, esperamos continuar con nuestros despachos de cemento para carreteras de concreto como la Naciones Unidas - Sector San Francisco, Malacatoya - El Papayal, así como Puerto Sandino - La Paz. Sin embargo, se han suspendido las obras de los proyectos de infraestructura ubicados en zonas de conflicto, como la carretera Naciones Unidas - Bluefields o la planta de tratamiento de aguas de Masaya.
- En los sectores residencial e industrial y comercial, la mayor parte de los proyectos se han suspendido hasta que mejore la situación en el país.

- Esperamos que nuestros volúmenes se mantengan moderados hasta que finalice la crisis, y estamos tomando medidas de reducción de costos para reducir parcialmente el impacto en nuestros resultados.

DIAPPOSITIVA #20 – RESTO DE CLH – RESUMEN GUATEMALA

- Estamos satisfechos con nuestros resultados en Guatemala durante el trimestre. Nuestros volúmenes de cemento y concreto aumentaron un 6 y 46 por ciento, respectivamente, alcanzando niveles récord trimestrales en ambos negocios.
- El aumento en los volúmenes de cemento para minoristas y para nuestras operaciones de concreto, más que compensaron los volúmenes perdidos por dos proyectos mineros que concluyeron durante el segundo trimestre de 2017.
- Los sectores residencial e industrial y comercial fueron los principales impulsores de la demanda durante el trimestre, principalmente debido a proyectos de vivienda vertical y centros comerciales en la ciudad de Guatemala.
- En nuestro negocio de cemento, estamos ejecutando una estrategia de desintermediación y llegando directamente a más minoristas en los lugares donde tenemos capacidad de distribución, mientras que, en el negocio de concreto, estamos mejorando el servicio y la cobertura de clientes en la Ciudad de Guatemala.
- Antes de analizar nuestro flujo de caja libre, me complace compartir con ustedes una actualización de la implementación de Cemex Go, nuestra propuesta de valor digital mediante la cual nuestros clientes pueden realizar órdenes de compra, dar seguimiento y rastrear entregas, realizar pagos, así como administrar facturas y consultas, de forma digital, rápida y transparente.
- En Colombia, después de sólo 4 meses de lanzamiento de Cemex Go, hemos sumado al 100 por ciento de nuestra base de clientes objetivo, y estamos recibiendo hasta el momento más del 40 por ciento de las órdenes de compra y aproximadamente el 20 por ciento de los pagos a través de nuestra solución digital. Nos sentimos alentados ante la reacción positiva de nuestros clientes.
- Con respecto al resto de nuestras operaciones, este mes lanzamos Cemex GO en Panamá, Costa Rica y El Salvador, y más adelante durante el año lo lanzaremos en Guatemala.
- Creemos que Cemex GO nos dará una ventaja competitiva, conforme nos permite ofrecer una mejor experiencia a los clientes, al mismo tiempo que encontramos formas de reducir nuestros costos de servicio.

DIAPPOSITIVA #21 – [PÁGINA DE TÍTULO] – FLUJO DE EFECTIVO LIBRE

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

DIAPPOSITIVA #22 – GENERACIÓN DE FLUJO DE EFECTIVO LIBRE

- Nuestro flujo de efectivo libre después de capex estratégico alcanzó 46 millones de dólares durante el trimestre, en comparación con 29 millones de dólares durante el mismo periodo del año anterior.
- Los menores gastos financieros, gastos de capital e impuestos, más que compensaron la disminución en el EBITDA y la reversión en la reducción del capital de trabajo.

- Los gastos financieros alcanzaron 14 millones de dólares, cerca de 1 millón menos que en el mismo periodo del año anterior.
- El capex total durante el trimestre fue de 9 millones de dólares, 16 millones menos en comparación con el mismo periodo del año anterior.
- Durante el trimestre, continuamos con un saldo negativo en los días promedio de capital de trabajo y recuperamos 23 millones de dólares de inversión en capital de trabajo.
- Los impuestos pagados durante el trimestre fueron 13 millones de dólares, 30 millones menos que los pagados en el mismo periodo del año anterior.
- El flujo de efectivo libre se utilizó durante el trimestre principalmente para reducir la deuda. La deuda neta disminuyó en 47 millones de dólares durante este período, alcanzando los 856 millones. Gracias a esta reducción en la deuda, la proporción de deuda neta a EBITDA se mantuvo estable en 3,2 veces, a pesar del menor EBITDA.

DIPOSITIVA #23 – [PÁGINA DE TÍTULO] – ESTIMACIONES

- Ahora me gustaría discutir nuestras estimaciones para el 2018.

DIPOSITIVA #24 – ESTIMACIONES

- Teniendo en cuenta nuestro rendimiento en lo que va del año, así como la incertidumbre en Nicaragua, actualmente estimamos que nuestros volúmenes consolidados de cemento disminuirán entre 8 y 10 por ciento, mientras que nuestros volúmenes de concreto y agregados disminuirán entre 5 y 7 por ciento durante 2018.
- Esperamos que los impuestos en efectivo para el año lleguen a unos 75 millones de dólares, una reducción de 25 millones de dólares con respecto al nivel del año pasado.
- 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. Nuestro capex total para 2018 se espera que sea aproximadamente 25 millones de dólares menor que el de 2017.
- Respecto al capital de trabajo, esperamos revertir durante la segunda mitad del año la inversión de 10 millones de dólares realizada en lo que va del año, apoyándonos entre otras cosas, en la recuperación de aproximadamente 20 millones de dólares que invertimos temporalmente en nuestros proyectos de vivienda en Colombia, los cuales serán completados antes de fin de año.
- Para la segunda mitad de este año, nuestro EBITDA debe estabilizarse, impulsado por la expectativa de precios más altos en Colombia y Costa Rica, mejores volúmenes en Panamá, así como por los menores costos de mantenimiento. Los disturbios políticos en Nicaragua continuarán impactando de forma material los resultados del Resto de CLH hasta que se resuelvan.
- Durante el resto del año, esperamos continuar generando flujo de efectivo libre y, como se anunció en mayo, esperamos recibir 30 millones de dólares relacionados con la venta de nuestro negocio de distribución de cemento en Brasil. El flujo de efectivo libre y el ingreso generado con esta venta de activos se usarán para pagar deuda.
- Respecto a nuestra deuda, el mes pasado anunciamos el refinanciamiento de 130 millones de dólares de deuda pendiente con una subsidiaria de CEMEX. El vencimiento de este préstamo se

extendió de septiembre de 2018 a junio de 2020 y su costo se redujo en 165 puntos base, pasando de LIBOR 3 meses más 450 puntos base a LIBOR 6 meses más 250 puntos base.

- En diciembre hay otro vencimiento que se aproxima por 194 millones de dólares de deuda intercompañía con una subsidiaria de CEMEX. Actualmente estamos analizando la mejor opción para refinanciar esta deuda.

[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 mencionado 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 en cualquier momento.