

## **3Q18 – 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 conferencia telefónica y transmisión por Internet del tercer 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**

- Nuestros resultados durante el trimestre se vieron afectados principalmente por un entorno de demanda débil en Panamá y Nicaragua. En el caso de Panamá, la demanda de la industria continuó registrando una disminución de dos dígitos después de la huelga, mientras que en Nicaragua la demanda se mantuvo en los niveles bajos observados durante el segundo trimestre.
- Por otro lado, estamos satisfechos con nuestros resultados en Colombia con un crecimiento del EBITDA de dos dígitos y una expansión de 3,5 puntos porcentuales en el margen. Aunque todavía es prematuro confirmar un punto de inflexión en la demanda de cemento del país, nos alienta observar la estabilización de la demanda de cemento en términos interanuales y una aceleración en términos secuenciales durante el trimestre.
- Nuestras ventas netas consolidadas disminuyeron un 8 por ciento durante el trimestre en términos interanuales, mientras que el EBITDA disminuyó un 17 por ciento, es decir alrededor de 12 millones de dólares. La mayor parte de la disminución del EBITDA se debió a menores resultados en Panamá y Nicaragua, los cuales fueron parcialmente compensados por las mejoras en Colombia.
- Nuestro margen de EBITDA consolidado disminuyó 2,2 puntos porcentuales durante el trimestre en términos interanuales, alcanzando 21,7 por ciento. Los menores costos de mantenimiento en la operación de cemento en Colombia y los mayores precios consolidados del cemento, fueron más que compensados por mayores costos de flete, menores volúmenes consolidados y mayores costos variables.

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

- Los volúmenes consolidados de cemento y concreto mejoraron durante el trimestre 1 y 7 por ciento, respectivamente, de forma secuencial, mientras que los agregados se mantuvieron estables. En el negocio del cemento, la mejora de los volúmenes en términos secuenciales en Colombia después de

las elecciones y en Panamá después de la huelga, fueron parcialmente compensados por menores volúmenes en Costa Rica y el Resto de CLH.

- Los volúmenes consolidados de cemento, concreto y agregados durante el trimestre disminuyeron un 7, 9 y 8 por ciento, respectivamente, en términos interanuales.
- Los precios consolidados del cemento disminuyeron durante el trimestre un 2 y 3 por ciento de forma secuencial en términos de moneda local y de dólares estadounidenses, respectivamente. En nuestro negocio de concreto, de forma secuencial los precios consolidados se mantuvieron estables en términos de moneda local y disminuyeron un 2 por ciento en términos de dólares estadounidenses.
- Durante el trimestre, el dólar estadounidense se apreció un 3 por ciento frente al peso colombiano y aproximadamente un 1,5 por ciento frente a las monedas de Costa Rica, Nicaragua y Guatemala, en términos secuenciales.
- Los precios consolidados del cemento aumentaron de forma interanual un 3 y 2 por ciento en términos de moneda local y de dólares estadounidenses, respectivamente, impulsados por los precios más altos en Colombia y Costa Rica. En Colombia, los precios del cemento fueron aproximadamente 6 dólares más altos que los del mismo trimestre del año pasado.

#### **DIPOSITIVA # 5 – VARIACIÓN DEL EBITDA 9M18**

- Nuestro EBITDA, durante los primeros nueve meses del año, disminuyó en 54 millones de dólares, o un 22 por ciento, principalmente debido a los menores volúmenes. El efecto sobre el EBITDA de los menores volúmenes en Colombia, Panamá y Nicaragua fue de 27, 22 y 11 millones de dólares, respectivamente.
- Los precios más altos en este período de nueve meses aumentaron nuestro EBITDA en 4 millones de dólares. Los mejores precios en Colombia y Costa Rica fueron parcialmente compensados por el efecto negativo en los precios en Panamá, principalmente impulsado por los precios más bajos del concreto, así como por un efecto en la mezcla de productos, con una mayor participación de las ventas de clínker en relación a las ventas de cemento.

#### **DIPOSITIVA # 6 – VARIACIÓN DE LA DEUDA NETA 9M18**

- A pesar de la reducción del EBITDA durante los primeros nueve meses del año, logramos reducir significativamente nuestra deuda neta durante este período utilizando el flujo de efectivo libre e ingresos provenientes de desinversiones. Nuestro flujo de efectivo libre, excluyendo la multa en Colombia, alcanzó los 59 millones. Recibimos 31 millones de dólares en ingresos relacionados con la venta de Brasil, los cuales más que compensaron la multa de 25 millones de dólares pagada en Colombia.
- Nuestra deuda neta fue de 811 millones de dólares al cierre del tercer trimestre, una reducción de 71 millones, o un 8 por ciento, durante los primeros nueve meses del año.

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

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

#### **DIAPPOSITIVA #8 – RESULTADOS REGIONALES COLOMBIA [TÍTULO]**

#### **DIAPPOSITIVA #9 – COLOMBIA – RESUMEN DE RESULTADOS**

- En Colombia, estamos muy satisfechos con la mejora de 16 por ciento en el EBITDA y una expansión de 3,5 puntos porcentuales en el margen de EBITDA durante el trimestre, así como con la mejora de 7 por ciento en nuestros volúmenes de cemento en términos secuenciales.
- Estimamos que la demanda nacional de cemento en el país, incluyendo las importaciones, se mantuvo estable en términos interanuales y aumentó un 5 por ciento en términos secuenciales, durante el tercer trimestre. Nos alienta esta aceleración de la demanda nacional de cemento registrada en términos secuenciales. Sin embargo, la demanda nacional de cemento en lo que va del año al mes de septiembre es un 2 por ciento menor en comparación con el mismo periodo del año pasado.
- Durante el trimestre, nuestros volúmenes de cemento, concreto y agregados disminuyeron un 8, 11 y 12 por ciento, respectivamente, en términos interanuales, y aumentaron un 7, 4 y 4 por ciento, respectivamente, en términos secuenciales.
- Con respecto a nuestro desempeño en el volumen de cemento, la disminución en términos interanuales se debió a una menor posición de mercado en comparación con la del mismo período del año pasado, mientras que el aumento de 7 por ciento en términos secuenciales refleja la aceleración de la demanda de la industria después de las elecciones. Por favor, tenga en cuenta que, durante el primer semestre de este año, nuestra posición de mercado disminuyó temporalmente debido a nuestro liderazgo en los precios. Durante el tercer trimestre, nuestra posición estimada de mercado mejoró ligeramente en términos secuenciales, pero aun así fue aproximadamente 2 puntos porcentuales más baja en comparación con la del mismo trimestre del año pasado.
- Nuestros precios de cemento en términos de moneda local durante el trimestre aumentaron un 6 por ciento de forma interanual y disminuyeron 1 por ciento de forma secuencial. La ligera disminución secuencial se debió a las estrategias comerciales que implementamos en micro mercados específicos.
- Con respecto a nuestros resultados financieros en Colombia, las ventas netas durante el trimestre disminuyeron un 5 por ciento, en términos interanuales, debido a volúmenes más bajos, parcialmente compensados por precios más altos.
- En este periodo, nuestro EBITDA mejoró en 4 millones de dólares, o un 16 por ciento, mientras que el margen de EBITDA aumentó en 3,5 puntos porcentuales, alcanzando 19,4 por ciento. Nuestro margen mejoró durante el trimestre debido a los precios más altos, menores costos de mantenimiento en el negocio de cemento y un efecto puntual que afectó negativamente nuestros resultados del tercer trimestre de 2017, parcialmente compensados por mayores costos de flete y menores volúmenes. Con respecto a los menores costos de mantenimiento en el negocio de cemento, durante el tercer trimestre del año pasado realizamos trabajos mayores de

mantenimiento a la línea 2 de nuestra planta de cemento en Ibagué, que representaron 2,9 millones de dólares, y los cuales no se realizaron en este trimestre.

#### **DIapositiva #10 – COLOMBIA – Sector Residencial**

- Con respecto al sector residencial, estimamos que los despachos nacionales de cemento destinados a este sector registraron una disminución de un dígito bajo durante el tercer trimestre.
- Las ventas totales de viviendas en lo que va del año al mes de agosto disminuyeron un 9 por ciento en términos interanuales. Con respecto a los diferentes segmentos de ingreso, las ventas de vivienda social y vivienda para ingreso medio y alto disminuyeron 1, 17 y 24 por ciento, respectivamente. Sin embargo, nos sentimos alentados por la estabilización en las ventas de viviendas para los segmentos de ingreso medio y alto que se observan en los datos más recientes.
- En el segmento de vivienda social, los permisos de construcción registraron en lo que va del año al mes de agosto un crecimiento de dos dígitos, junto con niveles saludables en los inventarios de vivienda. En contraste, el segmento de ingreso alto podría permanecer lento hasta que las reservas de vivienda disponible en este segmento disminuyan.
- Durante este cuarto trimestre, esperamos que el sector residencial se estabilice, respaldado por las bajas tasas de interés, así como por la mejora en la confianza del consumidor y en el indicador de intención de comprar una casa.
- Adicionalmente, el nuevo gobierno recientemente anunció los pilares de su estrategia de vivienda para los próximos cuatro años, planteándose un objetivo de nuevas construcciones de vivienda de alrededor de 1 millón de unidades en dicho período, es decir 250 mil por año, así como un nuevo programa de alquiler con opción a compra y un nuevo programa de mejoras para el hogar, entre otras iniciativas.

#### **DIapositiva #11 – COLOMBIA – Sector Infraestructura**

- El sector de infraestructura continuó con su desempeño positivo durante el tercer trimestre.
- Nuestros volúmenes para este sector se vieron soportados por la planta de tratamiento de agua Salitre y el Hospital CETIC, ambos proyectos ubicados en Bogotá. Adicionalmente, suministramos al nuevo garaje del sistema BRT Cali y a un grupo de 210 escuelas a lo largo del país.
- Continuamos despachando nuestros productos a varios proyectos 4G, incluyendo la Autopista al Mar 1, la Autopista Río Magdalena 2, Bucaramanga-Barranca-Yondó y Bucaramanga-Pamplona. Adicionalmente, recientemente comenzamos a suministrar a los proyectos Pasto-Rumichaca y las Vías del NUS.
- Con respecto a nuestros volúmenes para los proyectos 4G, de los 430 mil metros cúbicos de concreto que se estiman en total para 2018, ya hemos suministrado 130 mil, y esperamos suministrar alrededor de 30 mil adicionales durante este cuarto trimestre.
- Esperamos que el sector de infraestructura registre un aumento de dos dígitos durante el cuarto trimestre de este año. Nuestros volúmenes deberían continuar soportados por los proyectos que se encuentran actualmente en ejecución.

- Durante 2019, creemos que la actividad en este sector debería fortalecerse con el aumento del 62 por ciento en el presupuesto de inversión en transporte que fue aprobado por el Congreso la semana pasada, por las elecciones regionales y locales que se celebrarán en octubre, así como por el aumento en el presupuesto de regalías a las actividades de extracción, que se utiliza en parte para proyectos de transporte.

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

- En el sector industrial y comercial, los permisos de construcción disminuyeron un 4 por ciento en lo que va del año al mes de agosto, pero aumentaron 1 por ciento en el periodo de junio a agosto. Nos complace ver una mejora en los permisos de construcción recientes para este sector, con un fuerte crecimiento de las oficinas y una estabilización de los proyectos comerciales.
- Durante el cuarto trimestre de este año, esperamos que los volúmenes de cemento para este sector continúen registrando una disminución de dos dígitos y que se estabilicen en los trimestres posteriores.
- Teniendo en cuenta todo lo anterior, estimamos que nuestros volúmenes de cemento para el 2018 completo en Colombia disminuyan un 8 por ciento.

### **DIAPPOSITIVA #12 – RESULTADOS REGIONALES PANAMÁ [TÍTULO]**

#### **DIAPPOSITIVA #13 – PANAMÁ – RESUMEN DE RESULTADOS**

- En Panamá nuestros volúmenes de cemento mejoraron un 10 por ciento durante el tercer trimestre en términos secuenciales, principalmente debido a una base de comparación baja en el segundo trimestre, el cual se vio afectado por la huelga de trabajadores de la construcción.
- Sin embargo, nuestros volúmenes trimestrales de cemento en términos interanuales disminuyeron un 16 por ciento, principalmente debido a la baja demanda en el mercado, así como a una posición de mercado más baja en comparación con la del mismo período del año pasado.
- Estimamos que la demanda nacional de cemento disminuyó alrededor de un 10 por ciento en este período. La debilidad en el sector residencial fue parcialmente compensada por una mejora en la actividad de infraestructura. Por favor, tenga en cuenta que no observamos importaciones significativas durante el trimestre.
- Durante el trimestre, los precios del cemento disminuyeron 1 por ciento en términos secuenciales, mientras que los precios del concreto aumentaron un 2 por ciento. La debilidad en la demanda de cemento condujo a una ligera disminución en los precios del cemento en términos secuenciales.
- Durante el trimestre, nuestras ventas netas disminuyeron un 18 por ciento en términos interanuales, principalmente debido a los menores volúmenes de cemento y a los menores precios del concreto.
- El EBITDA disminuyó en 13 millones de dólares, de los cuales 8 millones se debieron a los menores volúmenes. El margen de EBITDA alcanzó 28,5 por ciento; una disminución de 13,6 puntos porcentuales en términos interanuales. Respecto a esta disminución, la disminución en las ventas representó 4,5 puntos porcentuales, el incremento en los costos variables —principalmente en la

electricidad y un factor clinker más alto— representó 3 puntos porcentuales, el efecto no recurrente derivado de la cancelación de inventario representó 1,5 puntos porcentuales y el efecto por la reducción de inventario representó 1 punto porcentual.

#### **DIAPPOSITIVA #14 – PANAMÁ – EXPECTATIVAS 2018**

- Se espera que la debilidad de los sectores residencial e industrial y comercial continúe en los próximos meses. En estos sectores, no hay señales de mejora en las ventas, y los inventarios siguen siendo altos en los segmentos residenciales de ingreso medio y alto, así como en las oficinas.
- Durante el cuarto trimestre de este año, los proyectos de infraestructura que se encuentran en curso deberían proporcionar soporte al volumen, particularmente el Corredor Norte Panamá, la rehabilitación de la Avenida Transístmica y la Universidad ITSE.
- Por favor, tenga en cuenta que la actividad de construcción en el país empezó a disminuir su ritmo desde el cuarto trimestre de 2017, por lo que hay una base de comparación baja en términos interanuales para el cuarto trimestre de 2018.
- Teniendo en cuenta todo lo anterior, actualmente esperamos que nuestro volumen de cemento en el país disminuya un 16 por ciento durante 2018.
- Para el próximo año, el gobierno recientemente adjudicó dos proyectos de infraestructura muy relevantes. Primero el Corredor de las Playas con una inversión de 540 millones de dólares que se espera comience durante el primer trimestre de 2019. Y segundo, el cuarto puente sobre el Canal, con una inversión de 1,4 mil millones de dólares, y que debería comenzar la construcción durante el cuarto trimestre de 2019. También esperamos que la tercera línea del Metro de la Ciudad de Panamá se adjudique durante el primer semestre de 2019 y comience la construcción durante el primer trimestre de 2020.

#### **DIAPPOSITIVA #15 – RESULTADOS REGIONALES COSTA RICA [TÍTULO]**

#### **DIAPPOSITIVA #16 – COSTA RICA – RESUMEN DE RESULTADOS**

- Nuestras estimaciones del consumo nacional de cemento indican que la demanda disminuyó alrededor de un 9 por ciento en Costa Rica durante el tercer trimestre. Alrededor de 2 puntos porcentuales de esta disminución se debieron a una huelga de trabajadores del estado que redujo la actividad durante 21 días en el mes de septiembre.
- Durante el tercer trimestre, nuestros volúmenes de cemento y concreto disminuyeron un 4 y 6 por ciento, respectivamente. Nuestros volúmenes de cemento tuvieron un desempeño superior a los de la industria durante este período debido a una mejora en nuestra posición estimada de mercado en términos interanuales. Sin embargo, en términos secuenciales, nuestra posición estimada disminuyó debido a un nuevo competidor que puso en funcionamiento una planta de molienda en julio y ha tenido incrementos en sus volúmenes.
- Nuestros volúmenes fueron soportados por proyectos que se encuentran en curso como el mercado mayorista ubicado en la zona del Pacífico Norte del país y el nuevo edificio del Parlamento. Además, dos proyectos relevantes comenzaron a consumir durante el trimestre: el nuevo edificio del Banco Central y la nueva planta de Coca-Cola.

- Con respecto a los precios de nuestros productos, durante el trimestre los precios del cemento disminuyeron 1 por ciento, mientras que los precios del concreto aumentaron un 3 por ciento, en términos secuenciales. La ligera disminución en cemento se debió a un efecto en la mezcla de productos, mientras que la mejora en concreto refleja una mezcla favorable de proyectos.
- Durante el trimestre, nuestras ventas netas disminuyeron un 11 por ciento, principalmente debido a los menores volúmenes. Nuestro EBITDA disminuyó en 1,3 millones de dólares, o un 11 por ciento, mientras que el margen de EBITDA disminuyó en 0,3 puntos porcentuales. La ligera disminución en el margen se debió a un aumento de 17 por ciento en los costos de energía y a los menores volúmenes, parcialmente compensados por precios más altos.

#### **DIAPPOSITIVA #17 – COSTA RICA – EXPECTATIVAS 2018**

- Para el cuarto trimestre de 2018, la demanda de nuestros productos debería continuar respaldada por los proyectos que se encuentran actualmente en ejecución.
- Teniendo en cuenta nuestra cartera de proyectos y el nuevo competidor en el mercado, esperamos que nuestros volúmenes de cemento aumenten un 3 por ciento durante 2018.
- Nos complace compartir con ustedes que, el mes pasado, el nuevo gobierno anunció un plan para reactivar la economía de Costa Rica que incluye la inversión en infraestructura como uno de sus cuatro pilares. Este plan incluye inversiones por 4.600 millones de dólares en este sector, de los cuales 3.000 millones podrían gastarse en el período 2019-2022. El gobierno está listo para desplegar en el corto plazo 350 millones de dólares de crédito que tiene disponible a través del Banco Interamericano de Desarrollo para iniciar proyectos viales como Ruta 32 Cruce a Río Frío-Limón y Ruta 1 Cañas-Limonal.

#### **DIAPPOSITIVA #18 – RESULTADOS REGIONALES RESTO DE CLH [TÍTULO]**

#### **DIAPPOSITIVA #19 – RESTO DE CLH – RESUMEN DE RESULTADOS**

- En el Resto de CLH, nuestros volúmenes de cemento y concreto aumentaron un 2 y 12 por ciento, respectivamente. Los mayores volúmenes de cemento en Guatemala y El Salvador más que compensaron los menores volúmenes en Nicaragua.
- Los precios del cemento en términos de moneda local se mantuvieron estables de forma interanual y disminuyeron 1 por ciento de forma secuencial. Los precios del cemento en términos de dólares estadounidenses disminuyeron un 4 por ciento de forma interanual y un 2 por ciento de forma secuencial. Durante el trimestre, de forma interanual, el dólar estadounidense se apreció aproximadamente un 5 por ciento frente a la Córdoba de Nicaragua y un 4 por ciento frente al Quetzal de Guatemala.
- Durante el tercer trimestre, nuestras ventas netas disminuyeron un 2 por ciento y nuestro EBITDA disminuyó un 21 por ciento, o 4 millones de dólares, principalmente debido a una reducción de nuestro EBITDA en Nicaragua.
- El margen de EBITDA disminuyó en 6,5 puntos porcentuales, principalmente debido a los menores volúmenes en Nicaragua, precios más bajos en términos de dólares estadounidenses, mayores

costos de energía en Nicaragua, así como a mayores costos del clinker comprado en Guatemala, parcialmente compensados por menores costos fijos y gastos operativos.

#### **DIPOSITIVA #20 – NICARAGUA – Resumen de Resultados**

- En Nicaragua, aunque la violencia en el país cedió, la crisis sociopolítica ha dañado gravemente la confianza de los consumidores y del sector empresarial, lo que particularmente ha afectado a los sectores del turismo y la construcción. Además, los bancos comerciales han restringido el crédito para los consumidores y las empresas, y la inversión privada se mantiene paralizada. La menor actividad económica está presionando las finanzas del gobierno.
- Como resultado, nuestros volúmenes de cemento durante el trimestre disminuyeron un 13 por ciento en términos interanuales y un 2 por ciento en términos secuenciales.
- Durante el trimestre, nuestros volúmenes de cemento fueron principalmente soportados por proyectos del gobierno que se encuentran en curso, como, Bluefields-Naciones Unidas, Malacatoya-El Papayal, así como Puerto Sandino-La Paz.
- Debido al continuo deterioro económico del país, durante el cuarto trimestre esperamos que nuestros volúmenes registren una disminución de un dígito alto en términos secuenciales.
- Debido a que no prevemos que la crisis sociopolítica mejore en el corto plazo, redujimos nuestros gastos operativos en el país un 45 por ciento.

#### **DIPOSITIVA #21 – GUATEMALA – Resumen de Resultados**

- En Guatemala, nuestros volúmenes de cemento y concreto durante el trimestre aumentaron un 14 y 19 por ciento, respectivamente. Estimamos que la demanda nacional de cemento registró un aumento de un dígito bajo durante este período.
- Nuestros volúmenes de cemento superaron el desempeño de la industria porque estamos directamente llegando a más minoristas en los lugares donde tenemos capacidades de distribución, mientras que nuestros volúmenes de concreto se beneficiaron por mejoras en el servicio y en la cobertura de clientes en la Ciudad de Guatemala.
- Los sectores residencial e industrial y comercial fueron los principales impulsores de la demanda durante el trimestre, soportados por proyectos de vivienda vertical y centros comerciales en la Ciudad de Guatemala.
- Por favor, tenga en cuenta que Guatemala tendrá elecciones generales para presidente, congreso y alcaldías en junio de 2019. El aumento en la actividad de construcción durante los próximos meses debería respaldar la demanda de nuestros productos.
- Antes de comentar sobre nuestro flujo de efectivo 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 ordenar, dar seguimiento y rastrear las entregas, realizar pagos y administrar facturas y consultas, todo esto de forma digital, rápida y sin problemas.



- Hemos incorporado al 100 por ciento de nuestra base de clientes objetivo en Colombia, Panamá, Costa Rica y El Salvador, y alrededor del 90 por ciento en Nicaragua, lo que equivale a un total de 3,300 clientes. Adicionalmente, este mes lanzamos CEMEX Go en Guatemala.
- Actualmente, estamos recibiendo cerca del 50 por ciento de las órdenes de compra a través de nuestra solución digital. Nos alienta la reacción positiva que han tenido nuestros clientes.
- Estamos seguros de que CEMEX Go nos dará una ventaja competitiva, debido a que nos permite ofrecer al cliente una experiencia superior, al mismo tiempo que encontramos nuevas formas de reducir nuestros costos de servicio.

#### **DIAPPOSITIVA #22 – OTRA INFORMACIÓN – [TÍTULO]**

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

#### **DIAPPOSITIVA #23 – GENERACIÓN DE FLUJO DE EFECTIVO LIBRE**

- Estamos muy satisfechos con nuestra generación de flujo de efectivo libre y con la conclusión exitosa de la desinversión de nuestro negocio en Manaus, Brasil. Debido a esto, nuestra proporción de deuda neta a EBITDA mejoró a 3,1 veces durante el trimestre, desde 3,2 en el trimestre anterior, y a pesar de un EBITDA más bajo.
- Nuestro flujo de efectivo libre después de capex estratégico alcanzó los 17 millones de dólares durante el trimestre, un aumento de 3 por ciento respecto al mismo periodo del 2017. Los menores gastos financieros, capex, impuestos y la variación en el capital de trabajo, más que compensaron la disminución en el EBITDA.
- Adicionalmente, recibimos cerca de 31 millones de dólares durante este período relacionados con los ingresos brutos de la venta de nuestro negocio de distribución de cemento en Brasil.
- Los gastos financieros durante el trimestre fueron 14 millones de dólares, una disminución de aproximadamente 700 mil dólares respecto al mismo periodo del año pasado.
- Durante el trimestre, el balance de nuestro capital de trabajo promedio fue negativo, registrando en promedio menos 6 días, en comparación con menos 7 días durante el mismo período del año pasado.
- Los impuestos pagados durante el trimestre fueron 15 millones de dólares, 4 millones menos que los pagados en el mismo periodo del año anterior.
- El flujo de efectivo libre y los ingresos de la desinversión en Brasil se utilizaron principalmente para reducir la deuda durante el trimestre. La deuda neta disminuyó en 45 millones de dólares durante este período, alcanzando los 811 millones. La proporción de deuda neta a EBITDA disminuyó a 3,1 veces, a pesar del menor EBITDA.

#### **DIAPPOSITIVA # 24 – ELEMENTOS DEL ESTADO DE RESULTADOS**

- Durante el trimestre, tuvimos una Utilidad Neta de la Participación Controladora de 20 millones de dólares, 8 millones menos que durante el mismo trimestre del año pasado. La disminución se debió principalmente a una menor utilidad bruta y a un efecto negativo por las operaciones

discontinuas, que parcialmente se compensaron por un efecto positivo en otros gastos, netos, así como menores gastos financieros e impuestos.

- Otros gastos, netos, registraron un resultado positivo de 5 millones de dólares, incluyendo el impacto positivo de revertir una provisión de aproximadamente 12,5 millones de dólares relacionada con el caso "Laserna" en Colombia, el cual fue resuelto a nuestro favor, parcialmente compensado por algunas otras provisiones hechas durante el trimestre.
- El impuesto a la utilidad registró un resultado negativo de 9 millones de dólares, incluyendo una provisión de alrededor de 6 millones relacionada con un litigio fiscal en Costa Rica correspondiente al ejercicio fiscal de 2008.
- Las operaciones discontinuas resultaron en una pérdida de 9 millones de dólares, principalmente debido a la conclusión de la desinversión en Brasil.

#### **DIAPPOSITIVA #25 – ESTIMACIONES**

- Ahora me gustaría discutir nuestras estimaciones para 2018.
- Actualmente esperamos que nuestros volúmenes consolidados de cemento, concreto y agregados disminuyan un 8, 10 y 9 por ciento, respectivamente, durante 2018.
- Actualmente estimamos que los impuestos en efectivo para el año completo sean 5 millones de dólares menores que los mencionados en nuestra anterior estimación, alcanzando aproximadamente 70 millones, es decir una reducción de 30 millones en comparación con los del año pasado.
- Esperamos que nuestros gastos totales de capital, incluido el capex de mantenimiento y el capex estratégico, alcancen 55 millones de dólares, 25 millones de dólares menos que los de 2017.
- Con respecto al capital de trabajo, esperamos revertir durante el cuarto trimestre la inversión de 10 millones de dólares realizada en lo que va del año, apoyándonos en la recuperación de más de 10 millones de dólares en cuentas por cobrar correspondientes a proyectos de vivienda social en Colombia, entre otras cosas.

#### **DIAPPOSITIVA # 26 – PERFIL DE LA DEUDA**

- Esperamos continuar usando nuestro flujo de efectivo libre para pagar deuda. Con respecto a nuestra deuda, este próximo mes de diciembre tenemos un vencimiento de 194 millones de dólares de deuda intercompañía con una subsidiaria de CEMEX. Probablemente renovaremos esta deuda con CEMEX para extender su vencimiento hasta el 2020. Pronto anunciaremos detalles adicionales.

#### **[VOLVER A DIAPPOSITIVA #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. Salvo que el contexto exija lo contrario, todas las referencias a precios se refieren a nuestros precios para 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](http://www.cemexlatam.com) en cualquier momento.