



# 2018

RESULTADOS DEL TERCER TRIMESTRE



- **Información de la acción**  
Bolsa de Valores de Colombia S.A.  
Símbolo: CLH
  
- **Relación con Inversionistas**  
Pablo Gutiérrez  
+57 (1) 603-9051  
E-mail: [pabloantonio.gutierrez@cemex.com](mailto:pabloantonio.gutierrez@cemex.com)

	Enero - Septiembre			Tercer Trimestre		
	2018	2017	% var	2018	2017	% var
Volumen de cemento consolidado	4,969	5,455	(9%)	1,638	1,812	(10%)
Volumen de cemento gris doméstico consolidado	4,366	4,757	(8%)	1,462	1,571	(7%)
Volumen de concreto consolidado	1,945	2,197	(11%)	658	721	(9%)
Volumen de agregados consolidado	4,794	5,234	(8%)	1,559	1,695	(8%)
Ventas netas	849	928	(9%)	277	302	(8%)
Utilidad bruta	346	410	(15%)	114	129	(12%)
% ventas netas	40.8%	44.1%	(3.3pp)	41.1%	42.7%	(1.6pp)
Resultado de operación antes de otros gastos, neto	129	184	(30%)	41	55	(26%)
% ventas netas	15.2%	19.8%	(4.6pp)	14.8%	18.3%	(3.5pp)
Utilidad (pérdida) neta de la participación controladora	53	79	(33%)	20	28	(30%)
Flujo de operación (Operating EBITDA)	188	242	(22%)	60	72	(17%)
% ventas netas	22.1%	26.1%	(4.0pp)	21.7%	23.9%	(2.2pp)
Flujo de efectivo libre después de inversión en activo fijo de mantenimiento	35	77	(55%)	16	19	(13%)
Flujo de efectivo libre	34	46	(26%)	17	17	3%
Deuda neta	811	881	(8%)	811	881	(8%)
Deuda total	834	922	(10%)	834	922	(10%)
Utilidad de operaciones continuas por acción	0.10	0.13	(21%)	0.05	0.05	(6%)
Acciones en circulación al final del periodo	557	557	0%	557	557	0%
Empleados	4,156	4,351	(4%)	4,156	4,351	(4%)

Volúmenes de cemento y agregados en miles de toneladas métricas . Volúmenes de concreto en miles de metros cúbicos .  
 En millones de dólares , excepto porcentajes , empleados y cantidades por acción .  
 Acciones en circulación al final del periodo representadas en millones .

**Las ventas netas consolidadas** durante el tercer trimestre de 2018 disminuyeron en 8% comparado con el tercer trimestre de 2017. Esta disminución se debe principalmente a menores volúmenes parcialmente compensados por mayores precios de cemento.

**El costo de ventas** como porcentaje de ventas netas durante el trimestre incrementó en 1.6pp de 57.3% a 58.9%, comparado con el mismo periodo del año anterior.

**Los gastos de operación** como porcentaje de ventas netas durante el tercer trimestre incrementaron en 1.8pp de 24.5% a 26.3%, comparado con el mismo periodo en 2017.

El **flujo de operación** durante el tercer trimestre de 2018 decreció en un 17% comparado con el tercer trimestre de 2017. Esta disminución está principalmente explicada por menores resultados de las operaciones de Panamá y Nicaragua, parcialmente compensado por mejoras en Colombia.

**El margen de flujo de operación** durante el tercer trimestre de 2018 disminuyó 2.2pp, comparado con el tercer trimestre de 2017.

**La utilidad neta de la participación controladora** durante el trimestre registró un valor de \$20 millones de dólares, comparado con una utilidad neta de la participación controladora de \$28 millones en el mismo periodo de 2017. La disminución se debió principalmente a una menor utilidad bruta y un efecto negativo en las operaciones discontinuas, parcialmente compensado por un efecto positivo en otros gastos neto, así como menores gastos financieros e impuestos.

**La deuda total** al final del trimestre decreció en \$61 millones de dólares, alcanzando un valor de \$834 millones de dólares.

Colombia

	Enero - Septiembre			Tercer Trimestre		
	2018	2017	% var	2018	2017	% var
Ventas netas	399	432	(8%)	134	142	(5%)
Flujo de operación (Op. EBITDA)	73	83	(12%)	26	22	16%
Margen flujo de operación	18.2%	19.2%	(1.0pp)	19.4%	15.9%	3.5pp

En millones de dólares , excepto porcentajes .

	Cemento gris doméstico		Concreto		Agregados	
	Enero - Septiembre	Tercer Trimestre	Enero - Septiembre	Tercer Trimestre	Enero - Septiembre	Tercer Trimestre
Volumen	(10%)	(8%)	(13%)	(11%)	(13%)	(12%)
Precio (dólares)	3%	6%	2%	(0%)	0%	0%
Precio (moneda local)	2%	6%	0%	(0%)	(2%)	0%

Crecimiento porcentual contra año anterior .

En Colombia, durante el tercer trimestre nuestros volúmenes de cemento gris doméstico, concreto y agregados disminuyeron en 8%, 11% y 12%, respectivamente, comparado con el tercer trimestre de 2017. Para los primeros nueve meses del año, nuestros volúmenes de cemento gris doméstico, concreto y agregados decrecieron en 10%, 13% y 13%, respectivamente, comparado con el mismo periodo de 2017.

Los volúmenes de cemento incrementaron en 7% secuencialmente durante el tercer trimestre reflejando la aceleración de la demanda de la industria después de las elecciones, así como una ligera mejoría en nuestra participación de mercado estimada de forma secuencial.

Nuestros precios de cemento en moneda local durante el trimestre fueron 6% mayores en comparación al mismo periodo de 2017.

Panamá

	Enero - Septiembre			Tercer Trimestre		
	2018	2017	% var	2018	2017	% var
Ventas netas	169	212	(20%)	58	71	(18%)
Flujo de operación (Op. EBITDA)	51	88	(42%)	16	30	(44%)
Margen flujo de operación	30.2%	41.3%	(11.1pp)	28.5%	42.1%	(13.6pp)

En millones de dólares , excepto porcentajes .

	Cemento gris doméstico		Concreto		Agregados	
	Enero - Septiembre	Tercer Trimestre	Enero - Septiembre	Tercer Trimestre	Enero - Septiembre	Tercer Trimestre
Volumen	(20%)	(16%)	(18%)	(9%)	(7%)	(13%)
Precio (dólares)	(1%)	(1%)	(8%)	(9%)	(0%)	9%
Precio (moneda local)	(1%)	(1%)	(8%)	(9%)	(0%)	9%

Crecimiento porcentual contra año anterior .

En Panamá, durante el tercer trimestre nuestros volúmenes de cemento gris doméstico, concreto y agregados disminuyeron en 16%, 9% y 13%, respectivamente, comparado con el tercer trimestre de 2017. Para los primeros nueve meses del año, nuestros volúmenes de cemento gris doméstico, concreto y agregados decrecieron en 20%, 18% y 7%, respectivamente, comparado con el mismo periodo de 2017.

Nuestros volúmenes de cemento mejoraron en 10% durante el tercer trimestre de forma secuencial, principalmente debido a una baja base de comparación con el anterior trimestre, el cual fue afectado por la huelga de trabajadores de la construcción.

Nuestros volúmenes trimestrales de cemento decrecieron comparado el mismo periodo del año pasado principalmente por una débil demanda de mercado. La debilidad en el sector residencial fue parcialmente compensada por mejoras en la actividad de la infraestructura. Por favor tener en cuenta que no observamos importaciones significativas durante el trimestre.

## Costa Rica

	Enero - Septiembre			Tercer Trimestre		
	2018	2017	% var	2018	2017	% var
Ventas netas	112	114	(2%)	33	37	(11%)
Flujo de operación (Op. EBITDA)	37	40	(8%)	11	13	(12%)
Margen flujo de operación	32.9%	35.2%	(2.3pp)	34.8%	35.1%	(0.3pp)

En millones de dólares , excepto porcentajes .

	Cemento gris doméstico		Concreto		Agregados	
	Enero - Septiembre	Tercer Trimestre	Enero - Septiembre	Tercer Trimestre	Enero - Septiembre	Tercer Trimestre
Volumen	6%	(4%)	10%	(6%)	9%	18%
Precio (dólares)	2%	3%	2%	7%	(13%)	(21%)
Precio (moneda local)	2%	3%	2%	8%	(13%)	(21%)

Crecimiento porcentual contra año anterior .

En Costa Rica, durante el tercer trimestre nuestros volúmenes de cemento gris doméstico y concreto decrecieron en 4% y 6%, respectivamente, mientras que nuestros volúmenes de agregados incrementaron en 18%, comparados con el tercer trimestre de 2017. Para los primeros nueve meses del año, nuestros volúmenes de cemento gris doméstico, concreto y agregados aumentaron en 6%, 10% y 9%, respectivamente, comparado con el mismo periodo de 2017.

Nuestros estimados del consumo nacional de cemento indican que la demanda decreció aproximadamente 9% durante el tercer trimestre. Alrededor de 2pp de esta disminución se debe a la huelga de trabajadores estatales que redujo la actividad durante 21 días en septiembre. Nuestros volúmenes de cemento superaron a la industria durante el trimestre debido a una mejora en nuestra participación de mercado estimada comparada con el mismo periodo de 2017. Sin embargo, de forma secuencial, nuestra participación de mercado estimada decreció durante el trimestre debido a un nuevo competidor que puso en marcha su molino en julio. Nuestros volúmenes durante el trimestre fueron soportados por proyectos en curso como el mercado mayorista en la región pacífica-norte y el nuevo edificio para el Parlamento. Adicionalmente, dos proyectos relevantes empezaron a consumir durante el trimestre: el nuevo edificio para el Banco Central y la nueva planta de Coca Cola.

## Resto de CLH

	Enero - Septiembre			Tercer Trimestre		
	2018	2017	% var	2018	2017	% var
Ventas netas	180	189	(5%)	56	57	(2%)
Flujo de operación (Op. EBITDA)	56	68	(17%)	16	20	(21%)
Margen flujo de operación	31.2%	35.8%	(4.6pp)	27.7%	34.2%	(6.5pp)

En millones de dólares , excepto porcentajes .

	Cemento gris doméstico		Concreto		Agregados	
	Enero - Septiembre	Tercer Trimestre	Enero - Septiembre	Tercer Trimestre	Enero - Septiembre	Tercer Trimestre
Volumen	(3%)	2%	5%	12%	6%	(17%)
Precio (dólares)	(2%)	(4%)	(4%)	(11%)	(11%)	(25%)
Precio (moneda local)	1%	(0%)	(1%)	(7%)	(6%)	(21%)

Crecimiento porcentual contra año anterior .

En la región del Resto de CLH, que incluye nuestras operaciones en Nicaragua, Guatemala y El Salvador, durante el tercer trimestre nuestros volúmenes de cemento gris doméstico y concreto aumentaron en 2% y 12%, respectivamente, mientras que nuestros volúmenes de agregados decrecieron en 17%, comparado con el tercer trimestre de 2017. Para los primeros nueve meses del año, nuestros volúmenes de cemento gris doméstico disminuyeron en 3%, mientras que nuestros volúmenes de concreto y agregados incrementaron en 5% y 6%, respectivamente, comparados con el mismo periodo de 2017.

En Nicaragua, aunque la violencia en el país disminuyó, la confianza del consumidor y de las empresas se ha visto afectada gravemente por la crisis sociopolítica, afectando particularmente los sectores del turismo y la construcción. Nuestros volúmenes de cemento durante el trimestre fueron principalmente impulsados por la actividad continua de proyectos viales en curso del gobierno. Con respecto a 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.

## Flujo de operación y flujo de efectivo libre

	Enero - Septiembre			Tercer Trimestre		
	2018	2017	% var	2018	2017	% var
<b>Resultado de operación antes de otros gastos, neto</b>	<b>129</b>	<b>184</b>	<b>(30%)</b>	<b>41</b>	<b>55</b>	<b>(26%)</b>
+ Depreciación y amortización operativa	59	58		19	17	
<b>Flujo de operación</b>	<b>188</b>	<b>242</b>	<b>(22%)</b>	<b>60</b>	<b>72</b>	<b>(17%)</b>
- Gasto financiero neto	43	47		14	14	
- Inversiones en activo fijo de mantenimiento	26	36		11	13	
- Inversiones en capital de trabajo	10	(8)		0	5	
- Impuestos	40	83		15	19	
- Otros gastos	32	4		4	2	
- Flujo de efectivo libre operaciones discontinuas	1	4		(2)	1	
<b>Flujo de efectivo libre después de inversión en activo fijo de mantenimiento</b>	<b>35</b>	<b>77</b>	<b>(55%)</b>	<b>16</b>	<b>19</b>	<b>(13%)</b>
- Inversiones en activo fijo estratégicas	0	30		(1)	2	
<b>Flujo de efectivo libre</b>	<b>34</b>	<b>46</b>	<b>(26%)</b>	<b>17</b>	<b>17</b>	<b>3%</b>

En millones de dólares, excepto porcentajes.

Adicionalmente, recibimos aproximadamente \$31 millones de dólares durante el tercer trimestre relacionados al ingreso bruto procedente de la venta de nuestro negocio de distribución de cemento en Brasil. El flujo de efectivo libre y los ingresos por la desinversión de Brasil fueron usados principalmente para reducir deuda durante el trimestre. La deuda neta decreció en \$45 millones de dólares durante este periodo, alcanzando los \$811 millones. El apalancamiento financiero cayó a 3.1 veces, a pesar de un menor flujo de operación.

## Información sobre Deuda

	Tercer Trimestre			Segundo Trimestre
	2018	2017	% var	2018
<b>Deuda total</b> <sup>1,2</sup>	<b>834</b>	<b>922</b>		<b>895</b>
Corto plazo	24%	16%		23%
Largo plazo	76%	84%		77%
Efectivo y equivalentes	24	41	(43%)	39
<b>Deuda neta</b>	<b>811</b>	<b>881</b>	<b>(8%)</b>	<b>856</b>
<b>Deuda neta / Flujo de operación</b>	<b>3.1x</b>	<b>2.7x</b>		<b>3.2x</b>

	Tercer Trimestre	
	2018	2017
<b>Denominación de moneda</b>		
Dólar norteamericano	99%	98%
Peso colombiano	1%	2%
<b>Interest rate</b>		
Fija	60%	65%
Variable	40%	35%

En millones de dólares, excepto porcentajes.

<sup>1</sup> Incluye arrendamientos financieros de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera.

<sup>2</sup> Representa el balance consolidado de CLH y subsidiarias.

## Estado de resultados y balance general

### CEMEX Latam Holdings, S.A. y Subsidiarias en miles de dólares, excepto cantidades por acción

ESTADO DE RESULTADOS	Enero - Septiembre			Tercer Trimestre		
	2018	2017	% var	2018	2017	% var
Ventas netas	848,520	928,187	(9%)	276,617	301,717	(8%)
Costo de ventas	(502,189)	(518,621)	3%	(162,791)	(172,784)	6%
<b>Utilidad bruta</b>	<b>346,331</b>	<b>409,566</b>	<b>(15%)</b>	<b>113,826</b>	<b>128,933</b>	<b>(12%)</b>
Gastos de operación	(217,115)	(225,634)	4%	(72,765)	(73,811)	1%
<b>Resultado de operación antes de otros gastos, neto</b>	<b>129,216</b>	<b>183,932</b>	<b>(30%)</b>	<b>41,061</b>	<b>55,122</b>	<b>(26%)</b>
Otros gastos, neto	(704)	(6,047)	88%	5,321	(4,584)	n/a
<b>Resultado de operación</b>	<b>128,512</b>	<b>177,885</b>	<b>(28%)</b>	<b>46,382</b>	<b>50,538</b>	<b>(8%)</b>
Gastos financieros	(42,938)	(46,592)	8%	(13,784)	(14,469)	5%
Otros ingresos (gastos) financieros, neto	10,589	(1,082)	n/a	5,604	7,224	(22%)
<b>Utilidad antes de impuestos a la utilidad</b>	<b>96,163</b>	<b>130,211</b>	<b>(26%)</b>	<b>38,202</b>	<b>43,293</b>	<b>(12%)</b>
Impuestos a la utilidad	(33,344)	(45,155)	26%	(9,789)	(13,036)	25%
<b>Utilidad neta de operaciones continuas</b>	<b>62,819</b>	<b>85,056</b>	<b>(26%)</b>	<b>28,413</b>	<b>30,257</b>	<b>(6%)</b>
Operaciones discontinuas	(9,383)	(5,560)	(69%)	(8,659)	(2,083)	(316%)
<b>Utilidad neta consolidada</b>	<b>53,436</b>	<b>79,496</b>	<b>(33%)</b>	<b>19,754</b>	<b>28,174</b>	<b>(30%)</b>
Participación no controladora	(186)	(288)	35%	(107)	(99)	(8%)
<b>Utilidad neta de la participación controladora</b>	<b>53,250</b>	<b>79,208</b>	<b>(33%)</b>	<b>19,647</b>	<b>28,075</b>	<b>(30%)</b>
<b>Flujo de operación (Operating EBITDA)</b>	<b>187,739</b>	<b>242,089</b>	<b>(22%)</b>	<b>60,016</b>	<b>72,191</b>	<b>(17%)</b>
Utilidad de operaciones continuas por acción	0.10	0.13	(21%)	0.05	0.05	(6%)
Utilidad de operaciones discontinuas por acción	(0.02)	(0.01)	(69%)	(0.02)	(0.00)	(316%)

BALANCE GENERAL	al 30 de septiembre		
	2018	2017	% var
<b>Activo total</b>	<b>3,118,344</b>	<b>3,367,493</b>	<b>(7%)</b>
Efectivo e inversiones temporales	23,564	41,401	(43%)
Clientes	107,937	125,287	(14%)
Otras cuentas y documentos por cobrar	56,064	67,647	(17%)
Inventarios	79,178	78,236	1%
Activos mantenidos para su venta	0	0	n/a
Otros Activos Circulantes	21,213	14,929	42%
Activo Circulante	287,956	327,500	(12%)
Activo Fijo	1,219,337	1,265,865	(4%)
Otros Activos	1,611,051	1,774,128	(9%)
<b>Pasivo total</b>	<b>1,570,766</b>	<b>1,816,889</b>	<b>(14%)</b>
Pasivos disponible para la venta	0	0	n/a
Otros Pasivo circulante	487,499	501,456	(3%)
Pasivo circulante	487,499	501,456	(3%)
Pasivo largo plazo	1,068,446	1,300,131	(18%)
Otros pasivos	14,821	15,302	(3%)
<b>Capital contable total</b>	<b>1,547,578</b>	<b>1,550,604</b>	<b>(0%)</b>
Participación no controladora	5,624	5,146	9%
Total de la participación controladora	1,541,954	1,545,458	(0%)

## Estado de resultados y balance general

### CEMEX Latam Holdings, S.A. y Subsidiarias

en millones de pesos colombianos nominales, excepto cantidades por acción

ESTADO DE RESULTADOS	Enero - Septiembre			Tercer Trimestre		
	2018	2017	% var	2018	2017	% var
Ventas netas	2,448,660	2,732,285	(10%)	818,353	892,419	(8%)
Costo de ventas	(1,449,217)	(1,526,655)	5%	(481,605)	(511,062)	6%
<b>Utilidad bruta</b>	<b>999,443</b>	<b>1,205,630</b>	<b>(17%)</b>	<b>336,745</b>	<b>381,357</b>	<b>(12%)</b>
Gastos de operación	(626,550)	(664,192)	6%	(215,271)	(218,316)	1%
<b>Resultado de operación antes de otros gastos, neto</b>	<b>372,893</b>	<b>541,438</b>	<b>(31%)</b>	<b>121,475</b>	<b>163,041</b>	<b>(25%)</b>
Otros gastos, neto	(2,033)	(17,802)	89%	15,743	(13,560)	n/a
<b>Resultado de operación</b>	<b>370,860</b>	<b>523,636</b>	<b>(29%)</b>	<b>137,217</b>	<b>149,481</b>	<b>(8%)</b>
Gastos financieros	(123,909)	(137,151)	10%	(40,779)	(42,796)	5%
Otros ingresos (gastos) financieros, neto	30,557	(3,185)	n/a	16,579	21,369	(22%)
<b>Utilidad antes de impuestos a la utilidad</b>	<b>277,508</b>	<b>383,300</b>	<b>(28%)</b>	<b>113,018</b>	<b>128,054</b>	<b>(12%)</b>
Impuestos a la utilidad	(96,226)	(132,923)	28%	(28,960)	(38,561)	25%
<b>Utilidad neta de operaciones continuas</b>	<b>181,282</b>	<b>250,377</b>	<b>(28%)</b>	<b>84,058</b>	<b>89,493</b>	<b>(6%)</b>
Operaciones discontinuas	(27,078)	(16,368)	(65%)	(25,616)	(6,160)	(316%)
<b>Utilidad neta consolidada</b>	<b>154,204</b>	<b>234,011</b>	<b>(34%)</b>	<b>58,442</b>	<b>83,333</b>	<b>(30%)</b>
Participación no controladora	(535)	(847)	37%	(317)	(292)	(9%)
<b>Utilidad neta de la participación controladora</b>	<b>153,669</b>	<b>233,164</b>	<b>(34%)</b>	<b>58,126</b>	<b>83,041</b>	<b>(30%)</b>
<b>Flujo de operación (Operating EBITDA)</b>	<b>541,776</b>	<b>712,633</b>	<b>(24%)</b>	<b>177,552</b>	<b>213,525</b>	<b>(17%)</b>
<b>Utilidad de operaciones continuas por acción</b>	<b>326</b>	<b>450</b>	<b>(28%)</b>	<b>151</b>	<b>161</b>	<b>(6%)</b>
<b>Utilidad de operaciones discontinuas por acción</b>	<b>(49)</b>	<b>(29)</b>	<b>65%</b>	<b>(46)</b>	<b>(11)</b>	<b>(316%)</b>

BALANCE GENERAL	al 30 de septiembre		
	2018	2017	% var
<b>Activo total</b>	<b>9,268,281</b>	<b>9,904,032</b>	<b>(6%)</b>
Efectivo e inversiones temporales	70,035	121,762	(42%)
Clientes	320,807	368,479	(13%)
Otras cuentas y documentos por cobrar	166,632	198,955	(16%)
Inventarios	235,333	230,095	2%
Activos mantenidos para su venta	0	0	n/a
Otros Activos Circulantes	63,050	43,908	44%
Activo Circulante	855,857	963,199	(11%)
Activo Fijo	3,624,088	3,722,997	(3%)
Otros Activos	4,788,336	5,217,836	(8%)
<b>Pasivo total</b>	<b>4,668,600</b>	<b>5,343,596</b>	<b>(13%)</b>
Pasivos disponible para la venta	0	0	n/a
Otros Pasivo circulante	1,448,936	1,474,816	(2%)
Pasivo circulante	1,448,936	1,474,816	(2%)
Pasivo largo plazo	3,175,613	3,823,776	(17%)
Otros pasivos	44,051	45,004	(2%)
<b>Capital contable total</b>	<b>4,599,681</b>	<b>4,560,436</b>	<b>1%</b>
Participación no controladora	16,716	15,135	10%
Total de la participación controladora	4,582,964	4,545,301	1%

## Resumen Operativo por País

en miles de dólares

Margen de flujo de operación como porcentaje de ventas netas

	Enero - Septiembre			Tercer Trimestre		
	2018	2017	% var	2018	2017	% var
<b>VENTAS NETAS</b>						
Colombia	399,249	432,019	(8%)	134,274	141,501	(5%)
Panamá	169,412	211,792	(20%)	57,932	70,593	(18%)
Costa Rica	111,931	113,732	(2%)	32,999	37,168	(11%)
Resto de CLH	180,129	189,243	(5%)	56,128	57,354	(2%)
<i>Otros y eliminaciones intercompañía</i>	(12,201)	(18,599)	34%	(4,716)	(4,899)	4%
<b>TOTAL</b>	<b>848,520</b>	<b>928,187</b>	<b>(9%)</b>	<b>276,617</b>	<b>301,717</b>	<b>(8%)</b>

<b>UTILIDAD BRUTA</b>						
Colombia	152,405	159,132	(4%)	53,234	47,812	11%
Panamá	66,844	100,085	(33%)	22,044	34,530	(36%)
Costa Rica	51,503	52,981	(3%)	16,469	17,529	(6%)
Resto de CLH	73,957	84,244	(12%)	21,485	24,985	(14%)
<i>Otros y eliminaciones intercompañía</i>	1,622	13,124	(88%)	594	4,077	(85%)
<b>TOTAL</b>	<b>346,331</b>	<b>409,566</b>	<b>(15%)</b>	<b>113,826</b>	<b>128,933</b>	<b>(12%)</b>

<b>RESULTADO DE OPERACIÓN ANTES DE OTROS GASTOS, NETO</b>						
Colombia	51,516	63,506	(19%)	19,050	17,144	11%
Panamá	39,707	74,593	(47%)	12,644	25,845	(51%)
Costa Rica	33,214	36,081	(8%)	10,298	11,581	(11%)
Resto de CLH	51,281	63,361	(19%)	14,024	18,096	(23%)
<i>Otros y eliminaciones intercompañía</i>	(46,502)	(53,609)	13%	(14,955)	(17,544)	15%
<b>TOTAL</b>	<b>129,216</b>	<b>183,932</b>	<b>(30%)</b>	<b>41,061</b>	<b>55,122</b>	<b>(26%)</b>

<b>FLUJO DE OPERACIÓN (OPERATING EBITDA)</b>						
Colombia	72,507	82,813	(12%)	26,059	22,448	16%
Panamá	51,183	87,515	(42%)	16,490	29,688	(44%)
Costa Rica	36,832	40,058	(8%)	11,483	13,050	(12%)
Resto de CLH	56,185	67,782	(17%)	15,539	19,612	(21%)
<i>Otros y eliminaciones intercompañía</i>	(28,968)	(36,079)	20%	(9,555)	(12,607)	24%
<b>TOTAL</b>	<b>187,739</b>	<b>242,089</b>	<b>(22%)</b>	<b>60,016</b>	<b>72,191</b>	<b>(17%)</b>

<b>MARGEN DE FLUJO DE OPERACIÓN</b>						
Colombia	18.2%	19.2%		19.4%	15.9%	
Panamá	30.2%	41.3%		28.5%	42.1%	
Costa Rica	32.9%	35.2%		34.8%	35.1%	
Resto de CLH	31.2%	35.8%		27.7%	34.2%	
<b>TOTAL</b>	<b>22.1%</b>	<b>26.1%</b>		<b>21.7%</b>	<b>23.9%</b>	

## Resumen Volúmenes

### Volumen consolidado

Cemento y agregados en miles de toneladas métricas

Concreto en miles de metros cúbicos

	Enero - Septiembre			Tercer Trimestre		
	2018	2017	% var	2018	2017	% var
Volumen de cemento total <sup>1</sup>	4,969	5,455	(9%)	1,638	1,812	(10%)
Volumen de cemento gris doméstico total	4,366	4,757	(8%)	1,462	1,571	(7%)
Volumen de concreto total	1,945	2,197	(11%)	658	721	(9%)
Volumen de agregados total	4,794	5,234	(8%)	1,559	1,695	(8%)

<sup>1</sup> Volumen de cemento consolidado incluye volumen doméstico y de exportación de cemento gris , cemento blanco , cemento especial , mortero y clínker .

### Volumen por país

	Enero - Septiembre 2018 vs. 2017	Tercer Trimestre 2018 vs. 2017	Tercer Trimestre 2018 vs. Segundo Trimestre 2018
<b>CEMENTO GRIS DOMÉSTICO</b>			
Colombia	(10%)	(8%)	7%
Panamá	(20%)	(16%)	10%
Costa Rica	6%	(4%)	(20%)
Rest of CLH	(3%)	2%	(3%)
<b>CONCRETO</b>			
Colombia	(13%)	(11%)	4%
Panamá	(18%)	(9%)	36%
Costa Rica	10%	(6%)	(7%)
Rest of CLH	5%	12%	(13%)
<b>AGREGADOS</b>			
Colombia	(13%)	(12%)	4%
Panamá	(7%)	(13%)	4%
Costa Rica	9%	18%	13%
Rest of CLH	6%	(17%)	(66%)

## Resumen de Precios

### Variación en dólares

	Enero - Septiembre 2018 vs. 2017	Tercer Trimestre 2018 vs. 2017	Tercer Trimestre 2018 vs. Segundo Trimestre 2018
<b>CEMENTO GRIS DOMÉSTICO</b>			
Colombia	3%	6%	(4%)
Panamá	(1%)	(1%)	(1%)
Costa Rica	2%	3%	(2%)
Rest of CLH	(2%)	(4%)	(2%)
<b>CONCRETO</b>			
Colombia	2%	(0%)	(5%)
Panamá	(8%)	(9%)	2%
Costa Rica	2%	7%	2%
Rest of CLH	(4%)	(11%)	(2%)
<b>AGREGADOS</b>			
Colombia	0%	0%	(0%)
Panamá	(0%)	9%	10%
Costa Rica	(13%)	(21%)	(10%)
Rest of CLH	(11%)	(25%)	0%

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

### Variación en moneda local

	Enero - Septiembre 2018 vs. 2017	Tercer Trimestre 2018 vs. 2017	Tercer Trimestre 2018 vs. Segundo Trimestre 2018
<b>CEMENTO GRIS DOMÉSTICO</b>			
Colombia	2%	6%	(1%)
Panamá	(1%)	(1%)	(1%)
Costa Rica	2%	3%	(1%)
Rest of CLH	1%	(0%)	(1%)
<b>CONCRETO</b>			
Colombia	0%	(0%)	(2%)
Panamá	(8%)	(9%)	2%
Costa Rica	2%	8%	3%
Rest of CLH	(1%)	(7%)	(0%)
<b>AGREGADOS</b>			
Colombia	(2%)	0%	2%
Panamá	(0%)	9%	10%
Costa Rica	(13%)	(21%)	(9%)
Rest of CLH	(6%)	(21%)	1%

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

### **Información asociada al requerimiento especial de la DIAN sobre el año gravable 2011 recibido por CEMEX Colombia**

En septiembre de 2012, CEMEX Colombia recibió un emplazamiento de la Dirección de Impuestos para corregir la declaración del impuesto sobre la renta para el año fiscal 2011 en relación con la amortización del crédito mercantil relacionado con su subsidiaria Lomas del Tempisque, S.R.L., el cual fue incluido por CEMEX Colombia como deducción en su declaración de renta. El 5 de octubre de 2012, CEMEX Colombia rechazó los argumentos del emplazamiento y solicitó que se archivase el expediente. El 9 de agosto de 2013, se recibió auto de verificación por parte de la DIAN, obteniendo de esta forma la facultad para revisar la declaración, la cual estuvo en auditoría desde ese momento hasta el pasado 5 de septiembre de 2018, cuando CEMEX Colombia fue notificada del requerimiento especial de la Dirección de Impuestos de Colombia (la “Dirección de Impuestos”) en donde se rechazan ciertas deducciones incluidas en la declaración de impuesto de renta por el año gravable 2011. La Dirección de Impuestos ha determinado un incremento en los impuestos a pagar e impuso una multa por montos en pesos colombianos equivalentes a aproximadamente \$28.5 millones y \$28.5 millones, respectivamente.

CEMEX Colombia tiene hasta el 3 de diciembre de 2018 para responder al requerimiento; y, en caso de que se emita una liquidación oficial, tiene la intención de apelar la decisión de la Dirección de Impuestos de Colombia y agotar todos los recursos legales disponibles, lo cual podría tomar entre 6 y 8 años para resolverse. En caso de que este asunto se resuelva desfavorablemente, CEMEX Colombia deberá pagar los montos determinados en la liquidación oficial más los intereses causados sobre estos montos hasta la fecha de pago. En esta etapa del procedimiento, al 30 de septiembre de 2018, CEMEX Latam no puede evaluar la posibilidad de un resultado adverso, pero una resolución negativa de este procedimiento podría tener un impacto material negativo en los resultados de operación, la liquidez o la posición financiera de CEMEX Latam.

### Metodología de conversión, consolidación y presentación de resultados

Bajo IFRS, CLH reporta sus resultados consolidados en su moneda funcional, la cual es el dólar, convirtiendo los estados financieros de subsidiarias en el extranjero utilizando los tipos de cambio correspondientes a la fecha de reporte para las cuentas del balance general, y los tipos de cambio de cada mes para las cuentas del estado de resultados.

Para conveniencia del lector, las cantidades en pesos colombianos de la entidad que consolida se determinaron convirtiendo los montos expresados en USD al tipo de cambio de cierre COP/USD\$ a la fecha de reporte para el balance general, y el tipo de cambio promedio COP/USD\$ para el periodo correspondiente para el estado de resultados. Los tipos de cambio se muestran en la tabla al final de la página.

La información financiera condensada del estado de resultados por país/región es presentada en dólares antes de cargos corporativos y regalías las cuales se encuentran dentro de "otros y eliminaciones intercompañías".

### Operaciones discontinuas

El 27 de septiembre de 2018, a través de una de sus subsidiarias y después de recibir las autorizaciones correspondientes de las autoridades locales, CEMEX Latam vendió sus operaciones en Brasil como parte de los acuerdos vinculantes que firmó con Votorantim Cimentos N/NE S.A. ("Votorantim") el 24 de mayo de 2018. Las operaciones de la Compañía en Brasil consistían principalmente de una terminal fluvial de distribución de cemento ubicada en Manaus, provincia de Amazonas, así como la licencia de operación. El precio de venta fue de aproximadamente \$31 millones incluyendo ajustes por capital de trabajo y antes de impuestos por transferencias.

Las operaciones de CEMEX Latam en Brasil por los periodos de nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2018 y 2017 se presentan netas de impuestos al renglón de "Operaciones discontinuas" e incluyen impuestos por transferencias, así como la reclasificación de efectos de conversión acumulados en el capital.

La siguiente tabla presenta información combinada condensada del estado de resultados de operaciones discontinuas de CEMEX Latam en su segmento operativo de Brasil por los periodos de nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2018 y 2017.

ESTADO DE RESULTADOS (Millones de dólares)	Ene - Sep		Tercer Trimestre	
	2018	2017	2018	2017
Ventas	26.8	26.1	9.1	9.8
Costos y gastos de operación	(28.1)	(32.8)	(9.6)	(12.3)
Otros gastos, neto	(0.1)	0.0	0.0	0.0
Resultado financiero neto y otros	(0.3)	0.2	(0.2)	0.1
Pérdida antes de impuestos	(1.6)	(6.5)	(0.6)	(2.4)
Impuestos a la utilidad	0.3	1.0	0.0	0.3
Pérdida operaciones discontinuas	(1.3)	(5.6)	(0.6)	(2.1)
Resultado en venta, retención y reclasificación de Fx	(8.1)	-	(8.1)	-
<b>Pérdida neta operaciones discontinuas</b>	<b>(9.4)</b>	<b>(5.6)</b>	<b>(8.7)</b>	<b>(2.1)</b>

### Información financiera consolidada

Cuando se hace referencia a la información financiera consolidada, significa la información financiera de CLH en conjunto con sus subsidiarias consolidadas.

### Presentación de información financiera y operativa

Se presenta información individual para Colombia, Panamá y Costa Rica.

Los países en Resto de CLH incluyen Guatemala, El Salvador y Nicaragua.

### Tipos de cambio

	Enero - Septiembre		Enero - Septiembre		Tercer Trimestre	
	2018 Cierre	2017 cierre	2018 promedio	2017 promedio	2018 promedio	2017 promedio
Peso de Colombia	2,972.18	2,941.07	2,885.80	2,943.68	2,958.43	2,957.80
Balboa de Panamá	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Colón de Costa Rica	585.80	574.13	572.57	572.71	577.18	575.57
Euro	0.86	1.12	0.85	1.11	0.86	1.12

Datos en unidades de moneda local por dólar americano .

### Definición de términos

**Capital de trabajo** equivale a cuentas por cobrar operativas (incluyendo otros activos circulantes recibidos como pago en especie) más inventarios históricos menos cuentas por pagar operativas.

**Deuda neta** equivale a la deuda total menos efectivo e inversiones temporales.

**Flujo de operación** equivale al resultado de operación antes de otros gastos, neto, más depreciación y amortización operativa.

**Flujo de efectivo libre** se calcula como flujo de operación menos gasto por interés neto, inversiones en activo fijo de mantenimiento y estratégicas, cambio en capital de trabajo, impuestos pagados, y otras partidas en efectivo (otros gastos netos menos venta de activos no operativos obsoletos y/o sustancialmente depreciados).

**Inversiones en activo fijo estratégico** inversiones realizadas con el propósito de incrementar la rentabilidad de CLH. Estas inversiones incluyen activo fijo de expansión, las cuales están diseñadas para mejorar la rentabilidad de la empresa por medio de incremento de capacidad, así como inversiones en activo fijo para mejorar el margen de operación, las cuales se enfocan a la reducción de costos.

**Inversiones en activo fijo de mantenimiento** inversiones llevadas a cabo con el propósito de asegurar la continuidad operativa de CLH. Estas incluyen inversiones en activo fijo, las cuales se requieren para reemplazar activos obsoletos o mantener los niveles actuales de operación, así como inversiones en activo fijo, las cuales se requieren para cumplir con regulaciones gubernamentales o políticas internas.

**pp** equivale a puntos porcentuales.