

1T17 – PUNTOS DE DISCUSIÓN

DIPOSITIVA #1 – [TÍTULO] CARÁTULA

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 2017.

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 www.cemexlatam.com.

Posteriormente, estaré atento a recibir 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.

DIPOSITIVA #2 – [TÍTULO] NOTA LEGAL

DIPOSITIVA #3 – RESUMEN FINANCIERO

- Durante el primer trimestre de 2017, a pesar de los esfuerzos significativos en eficiencia operacional y reducción de costos y logros principales en nuestras operaciones en Panamá, Nicaragua y Guatemala, nuestros resultados se vieron afectados de forma negativa por los resultados de nuestras operaciones en Colombia y Costa Rica.

- Como resultado de nuestra estrategia de “*Value before volume*”, así como por mayores despachos de cemento durante el periodo de enero – marzo, estuvimos en la capacidad de lograr el EBITDA trimestral más alto de Nicaragua y el EBITDA más alto durante un primer trimestre en nuestras operaciones en Guatemala. De hecho, nuestro EBITDA del primer trimestre en estas dos operaciones ha aumentado cerca del 60% en los últimos cuatro años.
- Sin embargo, en Colombia, el consumo nacional de cemento siguió afectado de forma negativa por los desafíos macro que el país está enfrentando, llevando a peores dinámicas competitivas y a un deterioro adicional de los precios del cemento.
- Adicionalmente, en Costa Rica, nuestros resultados se vieron afectados negativamente principalmente por el paro mayor anual de nuestro horno, que no tuvimos el año pasado, y en menor medida, por menores precios de cemento, así como por una tasa de cambio más débil.
- Como consecuencia, a nivel interanual, a pesar de un aumento del 4% en las ventas netas, el EBITDA disminuyó un 10% mientras que nuestro margen de EBITDA cayó en 4,6 puntos porcentuales.
- Actualmente estimamos que las condiciones desafiantes del mercado en Colombia seguirán durante la mayor parte del año. Por esta razón, hemos reforzado nuestro compromiso para trabajar sin descanso en la gestión de aquellas variables que controlamos.
- Seguiremos con los esfuerzos de disminución de costos en todas nuestras operaciones, tales como el aumento del uso de combustibles alternos, la mejora de la productividad laboral, la reducción de costos en toda la cadena de suministro y la optimización de nuestra base de activos en Colombia.

- Adicionalmente, seguiremos fortaleciendo nuestra posición en el mercado por medio de nuestra estrategia centrada en los clientes por medio de ofertas de valor agregado diferenciado por segmento de clientes, con el objetivo de ser el proveedor elegido en los países en los que operamos.
- Yo creo que el 2017 debe ser un año de transición para CLH. A pesar del difícil entorno del mercado que estamos enfrentando actualmente en Colombia, el potencial a mediano y largo plazo del país, así como la perspectiva positiva de la construcción de los demás mercados en los que estamos presentes, me hace sentir optimista. Para el periodo 2018-2020, hemos identificado proyectos de construcción con inversiones potenciales de cerca de 15.000 millones de dólares en Colombia y de aproximadamente 10.000 millones de dólares en el resto de nuestras operaciones.
- Haremos cualquier cosa que esté dentro de nuestro alcance para jugar un papel significativo en las oportunidades de desarrollo que surjan y confiamos en que tenemos la estrategia comercial correcta y una fuerte huella para seguir creando valor para todos nuestros accionistas.

DIAPPOSITIVA #4 – VOLÚMENES Y PRECIOS CONSOLIDADOS

- Durante este trimestre, los volúmenes para nuestros tres productos centrales aumentaron en comparación con los del primer y cuarto del 2016, reflejando una contribución positiva de nuestras operaciones en Panamá, Nicaragua y Guatemala, así como por resultado de una base comparativa favorable en términos de días laborales.
- Con respecto a nuestros precios consolidados, durante el primer trimestre, ajustados por fluctuaciones de tipo de cambio, mientras que los precios de concreto y agregados aumentaron en un 1%, los precios de cemento consolidado disminuyeron 8% en una base interanual, principalmente como resultado de una dinámica competitiva más complicada en Colombia.

- En comparación con los del cuarto trimestre del último año, también ajustados por fluctuaciones de tipo de cambio, nuestros precios consolidados para el cemento, concreto y agregados cayeron en 5%, 4% y 3%, respectivamente durante el periodo enero – marzo.

DIAPPOSITIVA #5 – VARIACIÓN DE EBITDA

- En resumen, los efectos de menores precios en Colombia y mayores costos de transporte, los cuales representaron 8 y 1 puntos porcentuales del deterioro del margen, respectivamente, solo fueron parcialmente compensados por nuestros mayores volúmenes de cemento en Panamá, Nicaragua y Guatemala, los cuales representaron cerca de 2,5 puntos porcentuales de contribución al incremento del margen, y por las reducciones en costos fijos y variables que representaron en conjunto un impacto positivo en el margen de cerca de 3 puntos porcentuales.

DIAPPOSITIVA #6 – ASPECTOS DESTACADOS REGIONALES – [TÍTULO]

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

DIAPPOSITIVA #7 – ASPECTOS DESTACADOS DE LOS RESULTADOS EN COLOMBIA [TÍTULO]

DIAPPOSITIVA #8 – COLOMBIA – ASPECTOS DESTACADOS DE LOS RESULTADOS

- Como lo mencioné anteriormente, el consumo de cemento se vio afectado de forma negativa este trimestre por los desafíos macro que está enfrentando el país.

- Recientes indicadores de actividad económica, como ventas a minoristas, cartera vencida y producción industrial, sugieren que la reforma tributaria de hecho está afectando los ingresos disponibles y el consumo de los hogares, por lo menos por el momento.
- La prueba de este sentimiento negativo es el índice de confianza del consumidor, el cual alcanzó niveles bajos históricos en enero y febrero de este año.
- De acuerdo con nuestros estimados, a pesar de mantenerse estables los volúmenes de cemento de la industria en una base interanual, debido a la diferencia en días laborales, el consumo nacional diario de cemento cayó cerca del 3% durante el primer trimestre en comparación con el primer trimestre de 2016.
- Adicionalmente, la caída en la demanda del cemento, junto con condiciones de oferta muy fragmentadas, llevaron a un deterioro adicional en las dinámicas competitivas. Como consecuencia, los precios del cemento siguieron su tendencia a la baja en todo el país. En algunas regiones, los niveles de precios se han contraído gradualmente en tal medida que ya están por debajo de los niveles de paridad del precio de importación.
- Sin embargo, a pesar de esta caída en la demanda del cemento y a las difíciles dinámicas del mercado en el trimestre, pudimos mantener nuestra posición en el mercado prácticamente sin cambios frente a la del primer y cuarto trimestre de 2016.
- Permítanme recordarles que bajo las condiciones actuales del mercado, probablemente los esfuerzos de “value before volume” serían inútiles. Como consecuencia, buscamos mantener de forma responsable nuestra posición en el mercado del cemento en Colombia por medio de nuestras ofertas diferentes de valor agregado y de la estrategia centrada en los

clientes. Sin embargo, retornaremos a nuestra estrategia de “value before volume” tan pronto como se recupere el mercado.

- Interanualmente, nuestras ventas diarias de cemento, concreto y agregados cayeron en 4%, 6% y 8%, respectivamente, durante el primer trimestre de 2016.
- En una base interanual y en términos de moneda local, nuestros precios de cemento cayeron 18% durante el primer trimestre, mientras que nuestros precios de concreto y agregados crecieron 1% y 5%, respectivamente.
- Durante este mismo periodo, también en moneda local, los precios del cemento cayeron en 4%, los precios de concreto permanecieron estables y los precios de agregados aumentaron en un 5% en comparación con los del 4T16.
- Con relación a nuestros resultados financieros en Colombia este trimestre, mientras que nuestras ventas netas permanecieron casi estables, nuestro EBITDA cayó un 31%, resultando en una caída del margen de 10,6 puntos porcentuales en comparación con los del primer trimestre de 2016.
- El deterioro en el margen de EBITDA durante este trimestre está relacionada principalmente con menores precios de cemento, los cuales representaron 6,5 puntos porcentuales, un efecto de mezcla que refleja mayores ventas de nuestras soluciones de vivienda y nuestros negocios de aditivos, los cuales representaron 3,2 puntos porcentuales, así como por mayores costos de distribución, debido al cierre de nuestra planta de Bucaramanga que representó cerca de 1,6 puntos porcentuales del deterioro del margen.
- Estos efectos fueron parcialmente compensados por una reducción del 8% en los costos variables del cemento y una caída de dos dígitos en costos fijos en nuestros tres productos principales, lo que representó un aumento en el margen del EBITDA de cerca de 3 puntos porcentuales. Estas

reducciones de costo se deben a nuestros esfuerzos de optimización operacional, niveles de eficiencia record en la planta de cemento de Ibagué, esfuerzos de adecuación de tamaño en operaciones de concreto de concreto, así como por el cierre de la planta de cemento de Bucaramanga y algunos activos de concreto y agregados.

- Finalmente, es relevante mencionar que en este trimestre, nuestros resultados se vieron impactados positivamente por 2 días laborales más relacionados con la semana santa, la cual tuvo lugar este año en abril y por una tasa de cambio más favorable. El peso colombiano se revaluó 9% en el periodo de enero – marzo, en una base interanual.
- Antes de discutir nuestros diferentes sectores de demanda, quiero enfatizar la relevancia que tiene la construcción para el gobierno nacional como una medida contra-cíclica para lograr un crecimiento mayor del PIB, especialmente a la luz de las actuales dificultades que está enfrentando el país.
- De acuerdo con el Ministerio de Hacienda, asumiendo una ejecución del 100 por ciento de los programas del gobierno, los resultados de infraestructura y vivienda podrían crecer en aproximadamente 8 y 4 por ciento, respectivamente, por encima de los niveles de 2016.

DIPOSITIVA #9 – COLOMBIA – Sector Residencial

- Durante el primer trimestre, observamos claras indicaciones de que el ambiente económico actual y la reforma tributaria aprobada recientemente han afectado negativamente al sector residencial, particularmente en vivienda de ingreso alto y ventas minoristas para la vivienda informal.
- Sin embargo, indicadores recientes de ventas, iniciaciones y lanzamientos para vivienda social y de ingresos medios, comenzaron a mostrar señales más tempranas de recuperación potencial a hacia el segundo semestre del año.

- Estimamos que el impacto positivo de los subsidios del gobierno en viviendas de bajos y medianos ingresos pueda ayudar a compensar la caída en la demanda de nuestros productos de desarrollos residenciales de ingresos altos y de actividades de auto-construcción.
- Si el Ministerio de Vivienda está en la capacidad de ejecutar su presupuesto de inversión de cerca de 1.300 millones de dólares, el cual es 18% más alto que el de 2016, para financiar cerca de cien mil subsidios, nosotros podríamos observar una leve mejora en la demanda de nuestros productos en el sector residencial.

DIPOSITIVA #10 – COLOMBIA – INFRAESTRUCTURA

- Luego de una disminución del 8% en la demanda del cemento para el sector de infraestructura en el 2016, creemos que este año las obras públicas podrían ser el principal impulsor de demanda para nuestros productos.
- Este aumento en la demanda debería ser impulsado por una mayor ejecución de obras de alcaldes y gobernadores locales luego de una ejecución deslucida de sus presupuestos en el 2016 y por el inicio de proyectos 4G.
- Con relación a las concesiones 4G, seguimos esperando que los despachos comiencen durante el segundo semestre de 2017. Según lo que sabemos, 8 proyectos de la primera ola han garantizado desembolsos y han comenzado obras de construcción. De acuerdo con nuestro estimado actual, podría haber demanda para cerca de 500.000 metros cúbicos de concreto de concreto de estos proyectos 4G durante este año; esto implicaría despachos de cemento de entre 150 a 200 mil toneladas para estos proyectos.
- Además de los despachos relacionados con concesiones de autopistas, de acuerdo con estimados oficiales podría haber inversiones en infraestructura relacionadas con Colegios y aproximadamente 3,000

kilómetros de vías terciarias. La inversión potencial total para estos dos programas excede los 1,500 millones de dólares.

- Como les he dicho en ocasiones anteriores, en el futuro, con el fin de aumentar nuestros volúmenes en el país, uno de nuestros objetivos es ser el proveedor elegido entre el 40% y 50% de los volúmenes de cemento actualmente en el pipeline de proyectos de infraestructura en el país.
- Con relación a la financiación para la segunda ola de proyectos 4G y algunas APPs de iniciativa privada, está por verse si hay un retraso temporal en los desembolsos de instituciones financieras como resultado de las actuales investigaciones del caso Odebrecht. No obstante, actualmente estimamos que la demanda de estos proyectos impacte positivamente a nuestros resultados del 2018 en adelante.
- En términos de la demanda del cemento, esperamos que el sector de infraestructura crezca en aproximadamente 3% en el 2017.

Industrial y comercial (sin diapositiva)

- Finalmente: Nuestros estimados permanecen sin cambios con respecto al sector Industrial y comercial. Se espera que los volúmenes de cemento de las obras industriales y comerciales disminuyan en 2017 en un 3%, en comparación con los de 2016.

DIPOSITIVA #11 – [DIPOSITIVA DE TÍTULO] PANAMÁ

DIPOSITIVA #12 – PANAMÁ ASPECTOS DESTACADOS DE RESULTADOS

- Con respecto a Panamá, nos complace nuestro comportamiento durante este trimestre.
- Durante el 1T17, mientras que las ventas netas aumentaron en un 11%, nuestro EBITDA creció en un 25%, por encima de los niveles del 1T16.

- Nuestro aumento de margen de casi cinco puntos porcentuales durante el trimestre se explica por el efecto de los trabajos de mantenimiento en el horno #2 en marzo de 2016, que no tuvimos este trimestre, mayores volúmenes debido a dinámica positiva de demanda que ha persistido en el mercado desde el 3T16, y como consecuencia de la base comparativa favorable reflejando el bajo nivel de actividad de construcción durante el primer semestre del año pasado.
- Este trimestre, nuestros volúmenes de concreto y agregados, aumentaron en un 29%, en comparación con los del mismo período del año pasado, como resultado de una mayor demanda de obras públicas y proyectos de vivienda social, así como debido a un mejor desempeño en nuestra actividad de agregados.
- Ajustados por los despachos de cemento al proyecto de expansión del canal en el 1T16, en términos interanuales, nuestros volúmenes de cemento en el primer trimestre crecieron en un 13%.
- Con respecto a nuestros precios de cemento, de concreto y agregados, se mantuvieron prácticamente estables durante el 1T17, en comparación con los del mismo período del año anterior. De forma secuencial, mientras que los precios del cemento permanecieron estables, nuestros precios de concreto y agregados aumentaron en un 1% y en un 3%, respectivamente.

DIPOSITIVA #13 – PANAMÁ – ASPECTOS DESTACADOS DEL SECTOR

- Como recordarán, la demanda durante el primer semestre de 2016 fue débil, con muy poca implementación de proyectos de infraestructura y con una tasa muy baja de aprobación de permisos de construcción.
- Esta situación comenzó a cambiar alrededor de agosto del año pasado, y desde entonces, la ejecución de obras de infraestructura y proyectos de vivienda han impulsado la demanda de nuestros productos.

- Nuestra participación en proyectos como Minera Panamá, la segunda línea del Metro, el proyecto energético AES, la carretera Santiago-Vigui y la renovación urbana de la ciudad de Colón han estado impulsando la demanda de nuestros productos.
- Ajustada por los despachos al proyecto de expansión del Canal de Panamá, que prácticamente finalizaron durante el primer trimestre de 2016, la demanda del sector de Infraestructura durante el primer trimestre creció a una tasa de doble dígitos, en términos interanuales.
- Aunque este crecimiento significativo se explica principalmente por el nivel muy bajo de implementación de proyectos durante el mismo período del año anterior, la perspectiva de demanda de este sector para el resto del año y a mediano plazo debería seguir siendo sólida.
- La inversión potencial para los próximos 5 años del pipeline de infraestructura supera los 10 mil millones de dólares. Esperamos que este sector de demanda desempeñe un papel importante en el crecimiento económico del país en los próximos años.
- Ajustados por el efecto de los volúmenes de cemento para la Expansión del Canal de Panamá el año pasado, los despachos de cemento para los proyectos de infraestructura deberían crecer cerca del 10% en 2017.
- Con respecto al sector de vivienda, el gobierno continúa realizando esfuerzos significativos para reducir el déficit habitacional en el país. Ahora estimamos que los volúmenes para este sector aumentarán en un solo dígito bajo durante 2017.
- Los proyectos de vivienda patrocinados por el gobierno, así como las construcciones de viviendas de ingresos medios en las afueras de la ciudad de Panamá deberían compensar con creces la disminución de la demanda de viviendas de ingresos altos.

- Con respecto a los despachos de cemento al sector Industrial y Comercial, tras la disminución del 40% observado en 2016, como resultado de niveles de ejecución muy altos en 2015, estimamos que la demanda de cemento para este sector se mantendrá estable en 2017.

DIAPPOSITIVA #14 – [PÁGINA DE TÍTULO] – COSTA RICA

DIAPPOSITIVA #15 – COSTA RICA – ASPECTOS DESTACADOS DE RESULTADOS

- En nuestras operaciones en Costa Rica, hemos comenzado a ver indicios positivos con respecto a la demanda de nuestros productos. De hecho, marzo fue el primer mes que mostró un crecimiento interanual del consumo nacional de cemento desde mayo de 2016.
- El consumo nacional diario de cemento aumentó cerca de un 9% en comparación con marzo del año pasado.
- Creemos que esto podría ser un indicador temprano de un cambio positivo en las tendencias de las actividades de construcción en el país.
- Después de cinco trimestres consecutivos de disminuciones interanuales en nuestros volúmenes de cemento, durante el primer trimestre éstos aumentaron en un 1% en comparación con los del 1T16. Sin embargo, durante este período también en comparación interanual, nuestros volúmenes de concreto y agregados disminuyeron en un 11% y en un 6%, respectivamente.
- Por el contrario, en comparación con los del cuarto trimestre de 2016, nuestros volúmenes de cemento, concreto y agregados aumentaron en tasas de dos dígitos durante el primer trimestre.
- Con respecto a nuestros precios en moneda local, durante el trimestre nuestros precios de cemento, concreto y agregados disminuyeron en un 4%, 14% y 29%, respectivamente, en términos interanuales. La disminución de los precios del cemento se explica por una dinámica

competitiva más fuerte, mientras que los de concreto y agregados son el resultado de un efecto de mezcla que refleja mayores ventas de productos de valor agregado en el primer trimestre de 2016, con relación a dos proyectos específicos que fueron finalizados el año pasado.

- Es importante mencionar que después de varios meses de presión de precios en el mercado del cemento, anunciamos recientemente un aumento de precios en nuestro cemento empaquetado para todos nuestros clientes minoristas, efectivo a partir del primero de mayo.
- Nuestro margen de EBITDA durante el primer trimestre se redujo en 11 puntos porcentuales, en términos interanuales. Esta reducción se explica principalmente por los precios más bajos en nuestros tres productos básicos, y un mantenimiento importante en nuestro horno que duró la mayor parte de febrero. Este efecto por sí solo representó más de cinco puntos porcentuales de erosión del margen.
- Creemos firmemente que podremos mejorar nuestros márgenes en los próximos trimestres, no sólo por las señales positivas en términos de demanda de nuestros productos, sino también como resultado de una mayor eficiencia operativa, y posiblemente una mejor dinámica de precios.
- Durante el primer trimestre, obtuvimos un nuevo récord trimestral en nuestra tasa de sustitución de combustibles alternativos, alcanzando un 27%. Adicionalmente, después de enfrentar algunos cambios menores en nuestras líneas de producción de cemento, hemos podido mejorar nuestras tasas de utilización y reducir nuestro consumo de electricidad por tonelada de cemento producido.

DIPOSITIVA #16 – COSTA RICA – ASPECTOS DESTACADOS DEL SECTOR

- En cuanto a los diferentes sectores de demanda, estamos satisfechos con nuestro desempeño durante el trimestre, habiendo participado en

proyectos significativos y somos optimistas ante la perspectiva prometedora durante el resto del año.

- Después de una disminución del 27% en la demanda de cemento en 2016, se espera que los proyectos de infraestructura impulsen la demanda de nuestros productos durante este año.
- En 2017, la demanda de cemento de obras públicas debería aumentar en casi 13%, ya que el gobierno reanuda algunos proyectos antes de las elecciones presidenciales programadas para febrero de 2018.
- Carreteras tales como Hernán Solís, Ruta 32, San José – San Ramón, o San José – Limonal, así como la planta hidroeléctrica de Capulín, el terminal portuario de APM y el Puente de Sixaola deberían estar entre los principales impulsores de demanda de nuestros productos este año.
- Se espera que los despachos de cemento para los sectores tanto Industrial y comercial aumenten en un 1% en 2017, en términos interanuales.
- El proyecto *Oxígeno*, que se espera inicie en el tercer trimestre, y que incluye desarrollos residenciales y comerciales, debería desempeñar un papel relevante al impulsar la demanda de nuestros productos.
- Adicionalmente, como hemos mencionado en anteriores conferencias telefónicas, la demanda de cemento de los hoteles, supermercados, grandes establecimientos comerciales y almacenes permanece sólida.
- Con respecto a la demanda de nuestros productos del sector residencial, hemos observado indicios positivos de préstamos residenciales y el aumento de los permisos de construcción, lo que revela la confianza entre los constructores de vivienda.

- Los permisos de construcción para efectos de vivienda, aumentaron en un 43% en el período de octubre de 2016 a febrero de 2017, en términos interanuales.
- Los despachos de cemento a nuestro segmento de canal de distribución durante el primer trimestre fueron bastante sólidos y respaldan nuestras expectativas de un sector residencial más fuerte durante 2017.
- Por último, a través de nuestro negocio de soluciones de vivienda estamos trabajando actualmente en cuatro proyectos residenciales, y esperamos participar en algunos más durante los próximos meses, contribuyendo positivamente al EBITDA del país este año.

DIPOSITIVA #17 – [PÁGINA DE TÍTULO] RESTO DE CLH

DIPOSITIVA #18 – RESTO DE CLH – ASPECTOS DESTACADOS DE RESULTADOS

- Una vez más, este trimestre fue muy bueno para nuestra región del Resto de CLH, que incluye a Nicaragua, Guatemala, El Salvador y Manaos, en Brasil.
- En el 1T17, alcanzamos el EBITDA trimestral más alto en la historia de nuestras operaciones en Nicaragua y nuestro EBITDA más alto durante un primer trimestre en nuestras operaciones en Guatemala. Adicionalmente, hemos logrado un record histórico de volúmenes altos de cemento y concreto en Nicaragua y los volúmenes de cemento más altos durante un primer trimestre en Guatemala.
- Durante el trimestre, mientras nuestras ventas netas aumentaron en un 17%, nuestro EBITDA creció un 23%, en una base anual. Como resultado, nuestro margen EBITDA mejoró en 1,7 puntos porcentuales sobre los niveles del 1T16.

- El margen de expansión fue impulsado por aumentos de dos dígitos en los volúmenes para nuestros tres productos principales comparados con los del primer trimestre de 2016.
- Específicamente, en Guatemala, el margen EBITDA aumentó en más de 5 puntos porcentuales, durante el 1T17, en comparación con el mismo periodo de 2016.

DIPOSITIVA #19 – Aspectos Destacados de NICARAGUA

- En Nicaragua observamos una demanda sólida de nuestros productos durante el trimestre, causando resultados excepcionales en nuestras operaciones.
- Este trimestre fue el más alto que hemos tenido en términos de volúmenes de cemento y concreto para nuestras operaciones en el país, impulsado por un mes de marzo destacado, que también alcanzó un nuevo récord mensual en cuanto a demanda de cemento.
- Los desarrollos de vivienda y trabajos de infraestructura continúan manejando la demanda de nuestros productos en el país. Esperamos que la construcción de vías, especialmente los que conectan las costas del Pacífico con el Atlántico del país, tendrán un papel importante en nuestro rendimiento para todo el año 2017.
- Adicionalmente, vemos un conducto sólido en proyectos de construcción relacionados con viviendas de interés social, oficinas y hospitales.
- Aunque estamos muy complacidos con el rendimiento que hemos tenido en Nicaragua desde nuestra Oferta Pública Inicial, permanecemos cautelosos acerca del rendimiento a corto plazo dada la vulnerabilidad percibida de las cuentas externas que podrían afectar el gasto público y la llamada *NICA-Act*, que ha ganado un nuevo impulso recientemente en el ámbito político de los EE.UU.

DIPOSITIVA #20 – Aspectos Destacados de Guatemala

- Con relación a nuestras operaciones en Guatemala, seguimos entregando resultados sólidos. Nuestro EBITDA trimestral ha crecido a tasas de aumento de dos dígitos para los últimos cinco trimestres.
- Las dinámicas de demanda durante el trimestre fueron muy positivas, principalmente como consecuencia de una fuerte actividad en el sector industrial y comercial, y un consumo privado resiliente respaldado por remesas.
- Con relación a la demanda de nuestros productos por obra pública, el consumo de cemento continúa lento y con una contribución mínima a nula en nuestros resultados. Sin embargo, las necesidades del país con relación a los proyectos de infraestructura nos hace creer que podría haber un potencial de crecimiento a mediano plazo si la construcción pública es mejor a la del año pasado.
- Confiamos en que las inversiones recientes en producción de cemento y la capacidad de despacho nos permitirán continuar tomando ventaja del panorama de construcción positiva actual, y mejorará los niveles de servicio al cliente.

DIPOSITIVA #21 – [PÁGINA DE TÍTULO] – Flujo de Caja Libre

Ahora me gustaría discutir nuestra generación de flujo de caja libre

DIPOSITIVA #22 – CAPITAL DE TRABAJO

Durante el primer trimestre, nuestra inversión de capital de trabajo se mantuvo en terreno negativo.

- Nuestro capital de trabajo promedio en días fue de menos 11; 13 días menos que en el mismo periodo del 2016. Con una base interanual,

podimos reducir nuestras necesidades de capital de trabajo trimestral en 47 millones de dólares.

- Sin embargo, consecutivamente solo tuvimos tres días más en inversión de capital de trabajo, principalmente como consecuencia de cuentas por cobrar más altas que resultaron de ventas más altas en soluciones de vivienda en Colombia y Costa Rica, y como consecuencia de ventas más altas de nuestros productos en Panamá y Guatemala.
- Es relevante mencionar que a pesar de la mejoría significativa que tuvimos frente a los niveles del 1T16, este trimestre tuvimos un impacto negativo en nuestro flujo de caja libre como consecuencia de la variación en el capital de trabajo. Dicha variación fue 13 millones de dólares más alta que en el mismo periodo de 2016.
- Esta diferencia se explica principalmente por la reducción en las cuentas por pagar relacionada con la planta de cemento de Maceo, a medida que el proyecto avanzó durante el 2016, y por mayores cuentas por cobrar relacionadas con un aumento en las ventas de este trimestre.

DIAPOSITIVA #23 – GENERACIÓN DE FCF

- Durante el primer trimestre, nuestro flujo de caja libre después del capex de mantenimiento se redujo en un setenta por ciento, a 17 millones de dólares.
- Esta reducción se explica principalmente por:
 - La variación negativa del capital de trabajo que acabo de explicar
 - Un EBITDA más bajo de nuestras operaciones
 - Impuestos pagados en efectivo más altos como consecuencia de:

Primero: una primera cuota más alta en Colombia para este trimestre, lo cual debería compensarse de manera parcial en el segundo trimestre y que resulta de las variaciones en la base considerada para los cálculos cada año;

Y segundo: como resultado de una retención en la fuente que no tuvimos el año pasado.

- Un CAPEX de mantenimiento asignado más alto para este trimestre, con relación a la adquisición de más de cien camiones nuevos de concreto en Colombia, y
 - Gastos financieros más altos explicados por la capitalización de ciertos intereses en el 2016, con relación a los requerimientos de NIIF, que se relacionan con la construcción de la planta de cemento de Maceo. La capitalización cesó en junio de 2016 después de que la planta logró una etapa de ejecución importante. Ajustado por los intereses capitalizados, nuestros gastos financieros en el 1T17 habrían sido por 2,4 millones de dólares menos que aquellos del primer trimestre de 2016.
- Durante el primer trimestre, nuestro capex estratégico fue de 16 millones de dólares, quince millones de dólares menos que el del primer trimestre del 2016; y se relacionó principalmente con nuestro proyecto de cemento Maceo en Antioquia.

DIPOSITIVA #24 – [DIPOSITIVA DE TÍTULO] - ESTIMACIONES

- Ahora me gustaría que discutiéramos nuestras estimaciones para el 2017

DIPOSITIVA #25 – GUÍA

- Con relación a nuestras perspectivas de volumen para todo el año, ahora somos un poco más optimistas. Esperamos el crecimiento de volumen consolidado en nuestros productos: cemento, entre 1 y 2 por ciento, concreto, entre 5 y 7 por ciento, y agregados entre el 4 y el 6 por ciento, por encima de los niveles del año anterior.
- Esperamos que en Colombia los volúmenes de cemento se mantengan estables, mientras los volúmenes de concreto y agregados deberían crecer entre el 1 y el 3 por ciento, comparados con los niveles de 2016.

- En el caso de Panamá, se espera que los volúmenes de cemento aumenten dentro de un rango del 4 al 6 por ciento; mientras se espera que los volúmenes de concreto y agregados crezcan entre un 7 y 9 por ciento, sobre los niveles de 2016.
- En Costa Rica, esperamos que nuestros volúmenes de cemento y concreto crezcan entre el 1% y el 3%, por encima de los niveles de 2016, mientras que los volúmenes de agregados deberían mantenerse estables, en comparación con los niveles de 2016.
- Nuestras estimaciones para los impuestos pagados y el CAPEX de mantenimiento continúan sin cambios, a pesar de las alzas temporales observadas en el primer trimestre.
- Esperamos que los impuestos pagados para el 2017 se mantengan entre los 100 y los 110 millones de dólares de los EE.UU.
- Nuestro capex de mantenimiento en el 2017 debe mantenerse estable, en comparación con el del año pasado alrededor de los 56 millones de dólares, mientras se espera que nuestro capex estratégico alcance los 40 millones de dólares, que es 100 millones de dólares más bajo que el del año pasado.

[VOLVER A DIAPOSITIVA #2]

[DIAPOSITIVA 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]

[DIAPOSITIVA DE TÍTULO – Q&A]

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.

Operador...

[Comentarios finales después de Q&A]

Muchas gracias.

- Para terminar, me gustaría agradecerles a todos por su tiempo y atención. Esperamos su participación continua en CEMEX Latam Holdings. Por favor siéntanse libres de contactarnos de manera directa o visitar nuestro sitio web www.cemexlatam.com en cualquier momento. Gracias y buen día.