

## **2Q17 – PUNTOS DE DISCUSIÓN**

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

#### **JAIME MUGUIRO:**

Buenos días a todos. Gracias por su continuo apoyo a CLH y por acompañarnos en nuestra teleconferencia y transmisión por Internet del segundo trimestre de 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 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 RESULTADOS FINANCIEROS**

- El segundo trimestre fue muy retador. Nuestros resultados se vieron afectados de forma negativa por el importante deterioro de los precios como resultado de mayores dinámicas competitivas y una demanda más débil en Colombia; por el efecto del calendario de la Semana Santa; por mayores costos de combustible; por condiciones inusuales de clima lluvioso; por costos de mantenimiento superiores al promedio; y por un efecto puntual en Colombia relacionado con la disputa de un contrato de energía eléctrica de 2015.
- Un aumento en nuestros volúmenes diarios de cemento en Panamá, volúmenes récord de cemento en nuestras operaciones del Resto de CLH, volúmenes récord de agregados en Costa Rica y los esfuerzos significativos en eficiencia operacional y reducción de costos a lo largo de nuestras operaciones, no fueron suficientes para mitigar dichos efectos negativos.
- En Colombia, como resultado del entorno competitivo intenso, los precios de cemento continuaron la tendencia a la baja durante el trimestre, alcanzando niveles que estimamos están por debajo de la paridad de importación en la mayoría de los mercados en todo el país. Durante este periodo, la demanda de cemento y concreto en Colombia también se mantuvo moderada.
- Además, registramos mayores costos de mantenimiento comparado con el mismo periodo del año anterior, dado el alcance de los dos cierres anuales que realizamos este trimestre y el mantenimiento de nuestras dos líneas de molienda en Costa Rica.
- Además, durante el segundo trimestre, debimos tomar en cuenta una provisión de 1,8 millones de dólares, que afectó negativamente nuestro EBITDA en 1,2 millones, como resultado de una decisión de arbitraje desfavorable en Colombia, luego de una disputa sobre un contrato de energía eléctrica de 2015. Aunque de menor manera que en el periodo de abril a junio, también esperamos un efecto negativo por esta disputa durante el tercer trimestre.
- Como consecuencia, comparado con el mismo periodo del año anterior, nuestras ventas netas y EBITDA disminuyeron un 12% y 39%, respectivamente, durante el segundo trimestre, mientras que nuestro margen de EBITDA se contrajo 10,5 puntos porcentuales.

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

- Durante el trimestre, los volúmenes consolidados de nuestros tres productos principales disminuyeron en comparación con los del segundo trimestre de 2016, principalmente como resultado del efecto calendario relacionado con las vacaciones de Semana Santa y la menor demanda de nuestros productos en Colombia.
- Durante el segundo trimestre, nuestros despachos diarios consolidados de cemento crecieron un 1,5%, mientras que los de concreto y agregados disminuyeron un 8% y 4%, respectivamente, en comparación con los del segundo trimestre del año pasado. Ajustado por los días hábiles, durante este periodo, los despachos diarios de cemento mejoraron en todas nuestras operaciones con la excepción de Colombia y Nicaragua.
- Respecto a nuestros precios consolidados durante el segundo trimestre, ajustados por las fluctuaciones del tipo de cambio, mientras que los precios del concreto se mantuvieron estables, los precios consolidados del cemento y los agregados disminuyeron un 11% y 9%, respectivamente, en comparación con el mismo periodo del año anterior.
- Comparados con los del primer trimestre y ajustados por las fluctuaciones de tipo de cambio, nuestros precios consolidados para el cemento, concreto y agregados disminuyeron un 3%, 1% y 6%, respectivamente, durante el periodo de abril a junio, como resultado de una dinámica competitiva más compleja en Colombia.

#### **DIAPPOSITIVA # 5 – RESULTADOS FINANCIEROS DEL INICIO DE AÑO A LA FECHA**

- Durante el periodo de enero a junio, los efectos de las retadoras condiciones del mercado en Colombia han más que contrarrestado las dinámicas positivas del mercado en la mayoría de nuestras operaciones en Centroamérica, así como los efectos de nuestros esfuerzos de contención de costos, como aumentar el uso de combustibles alternos, mejorar la productividad laboral, reducir los costos a lo largo de la cadena de suministro y optimizar nuestra base de activos en Colombia.
- La reducción en el precio del cemento en Colombia explica 50 millones de los 58 millones de dólares de disminución en nuestro EBITDA durante la primera mitad del año; el resto se explica principalmente por menores volúmenes, también en Colombia.
- Como les he dicho en ocasiones anteriores, el 2017 será un año muy difícil para CLH. Sin embargo, debería ser un año de transición rumbo a un periodo 2018-2022 mucho más sólido. Me encuentro moderadamente optimista sobre las perspectivas de la actividad de construcción a mediano plazo en el portafolio de proyectos de CLH, lo que debería impulsar la demanda a partir de 2018.
- También considero que los precios del cemento en Colombia están tocando fondo, y creo que, tan pronto como la demanda comience a crecer, podríamos tener la oportunidad de retomar nuestra estrategia Value Before Volume.
- La combinación de una mejor dinámica en la demanda y la ejecución exitosa de nuestra estrategia Value Before Volume en Colombia, debería permitir a CLH aumentar el EBITDA en el mediano plazo.
- Les puedo asegurar que continuaremos haciendo todo lo posible para maximizar nuestro EBITDA mientras prevalezcan los vientos en contra, así como para desempeñar un papel significativo en las oportunidades de desarrollo que surjan.
- Estoy seguro de que contamos con la estrategia comercial correcta, un equipo muy talentoso y una robusta presencia para seguir creando valor para todos nuestros accionistas.

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

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

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

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

- Como lo mencioné anteriormente, el consumo de cemento en Colombia se vio afectado negativamente durante el trimestre por los desafíos macro, menos días hábiles laborales y las condiciones climáticas adversas.
- De acuerdo con nuestras estimaciones, el consumo nacional diario de cemento disminuyó un 2,6% y 2,4% durante el segundo trimestre y el primer semestre del año, respectivamente, en comparación con los mismos periodos del 2016. Como resultado, la demanda de cemento en el país disminuyó un 6,5% durante el trimestre y un 3% durante el primer semestre de este año, en comparación con el mismo periodo del año anterior.
- Adicionalmente, la dinámica competitiva se intensificó durante el trimestre. Los precios del cemento disminuyeron significativamente en todo el país en el periodo de abril a junio, y como mencioné antes, estimamos que ya están por debajo de los niveles de paridad de precios de importación de cemento en la mayoría de las regiones del país.
- Como se los hemos explicado en el pasado, en las circunstancias actuales nuestro objetivo es mantener responsablemente nuestra posición en el mercado del cemento, afectando nuestros precios lo menos posible. Consideramos que esta decisión nos permite evitar un mayor efecto de este espiral descendente, que de lo contrario, podría conducir a una mayor erosión del valor para CLH.
- A la luz de estos considerables vientos en contra, creo que, hasta el momento, hemos resistido con éxito la tormenta. Desde que los precios del cemento comenzaron a disminuir en la segunda mitad del año pasado, hemos podido mantener nuestra presencia en el mercado de cemento prácticamente intacta.
- En términos interanuales, nuestros despachos diarios de cemento, concreto y agregados disminuyeron un 5%, 19% y 23%, respectivamente, durante el segundo trimestre de 2017.
- En términos interanuales en moneda local, durante el segundo trimestre, nuestros precios de cemento y concreto disminuyeron un 23% y 2%, respectivamente, mientras que nuestros precios de agregados crecieron 4%.
- De forma secuencial y en términos de moneda local, los precios trimestrales de cemento y concreto disminuyeron un 8% y 3%, respectivamente, mientras que los precios de agregados aumentaron un 3%, en comparación con los del 1T17.
- Respecto a nuestros resultados financieros en Colombia este trimestre, mientras que nuestras ventas netas disminuyeron un 26%, nuestro EBITDA disminuyó un 63%, resultando en una disminución en el margen de 16,8 puntos porcentuales, en comparación con el segundo trimestre de 2016.
- El deterioro en el margen de EBITDA durante este trimestre se debió principalmente a los menores precios de cemento, que representaron 10 puntos porcentuales; menores volúmenes, que representaron 1,5 puntos porcentuales; un efecto en la mezcla de productos, que representó 1,8 puntos porcentuales; mayores costos de distribución debido al cierre de nuestra planta de Bucaramanga, que representó aproximadamente 2,5 puntos porcentuales; así como un efecto

puntual, mencionado anteriormente, relacionado con la decisión desfavorable de arbitraje en un contrato de energía eléctrica, que representó 1,1 puntos porcentuales de erosión en el margen.

- Estos efectos fueron parcialmente compensados por una reducción de los costos variables y fijos, lo que representó una mejora en el margen de EBITDA de 4,8 puntos porcentuales. Estas reducciones de los costos se explican por nuestros esfuerzos de optimización operacional, niveles de eficiencia récord en la planta de cemento Ibagué, esfuerzos para redimensionar las operaciones de concreto, así como por el cierre de la planta de cemento de Bucaramanga y algunos activos de concreto y agregados.

#### **DIAPPOSITIVA #9 – COLOMBIA – SECTOR RESIDENCIAL**

- Respecto al sector residencial, los despachos de cemento para proyectos de vivienda continuaron debilitándose, especialmente para desarrollos de ingreso medio y alto, donde las ventas de viviendas nuevas disminuyeron un 26% en términos interanuales durante el periodo de enero a mayo.
- Por el contrario, las ventas de viviendas de interés social aumentaron un 11% durante este mismo periodo, con el apoyo de programas patrocinados por el gobierno.
- Estas tendencias también son evidentes en la construcción de casas nuevas. Mientras que los inicios de obra para hogares de ingreso medio y alto disminuyeron un 26%, a pesar del aumento de 15% en los permisos, los inicios de obra para proyectos de vivienda de interés social aumentaron un 14% durante el periodo de enero a mayo, respecto al mismo periodo del año anterior.
- Como prueba de esta dinámica, en los últimos meses terminamos el colado de más de 1.000 viviendas de interés social hechas con concreto y actualmente estamos avanzando en las obras de más de 4.000 unidades hechas con concreto.
- Finalmente, para acelerar el crecimiento económico del país y en un esfuerzo por impulsar la construcción de viviendas para personas de ingreso medio, recientemente el gobierno aumentó el número de subsidios para el periodo 2017-2019 y amplió el rango de aplicabilidad a viviendas con valor de hasta 100 mil dólares.
- Se espera que la demanda de cemento en este sector tenga una disminución de un dígito bajo en 2017.

#### **DIAPPOSITIVA #10 – COLOMBIA – SECTOR INFRAESTRUCTURA**

- Después de un 2016 débil, esperamos que las obras públicas sean el principal impulsor de la demanda de nuestros productos en 2017.
- Ya es evidente que los alcaldes y los gobernadores están ejecutando sus presupuestos de una manera más significativa este año. Los desembolsos por obras relacionadas con el transporte aumentaron un 12% en el periodo de enero a marzo, en comparación con el mismo periodo de 2016.
- Adicionalmente, se espera que los desembolsos del fondo de regalías que se aplicarán a este tipo de proyectos, más que se duplicarán durante el año, en comparación con los de 2016.
- En este sentido, estimamos que el programa de carreteras terciarias denominado "50-51" podría desempeñar un papel relevante en términos de la demanda de nuestros productos en los próximos trimestres.

- Actualmente estamos probando soluciones intensivas en el uso de cemento y concreto, como parte de nuestra propuesta técnica para este programa, y esperamos que las autoridades tomen una decisión final respecto a las especificaciones en los próximos meses.
- Si cualquiera de las soluciones intensivas en el uso de cemento o concreto que se proponen termina siendo la opción de diseño preferida, este programa por sí solo, podría implicar una demanda adicional de cemento de entre 250 y 300 mil toneladas de cemento durante su ejecución.
- En relación con las concesiones 4G, seguimos esperando que los despachos comiencen durante la segunda mitad de 2017, aunque en niveles bajos, y aumenten gradualmente en importancia a partir de 2018 y en adelante.
- Por lo que nosotros sabemos, mientras que solo 8 proyectos de la primera etapa han asegurado los recursos financieros y han comenzado las obras de construcción, otros proyectos ya han comenzado trabajos muy tempranos, en antelación al aseguramiento de sus recursos financieros.
- De acuerdo con cifras recientes de la Agencia Nacional de Infraestructura, a la fecha, 17 proyectos oficialmente han comenzado las obras de construcción y 5 más se encuentran en la etapa de preconstrucción.
- Respecto a las demoras en el aseguramiento de los fondos para la segunda etapa de las 4G y algunas APP de la iniciativa privada, resultado de las investigaciones en curso del caso Odebrecht, la Financiera de Desarrollo Nacional (la institución de desarrollo financiero que promueve la participación de empresas privadas en los proyectos de infraestructura de Colombia) estima que para diciembre dos proyectos adicionales deberían de tener asegurados los recursos financieros, y que ocho más deberían hacer lo mismo durante 2018.
- Me complace compartir con ustedes que durante el segundo trimestre logramos un avance significativo para lograr nuestro objetivo de ser el proveedor de elección de 40% a 50% de los volúmenes de cemento en el portafolio de proyectos de infraestructura en el país.
- De acuerdo con nuestras estimaciones, al 30 de junio hemos asegurado el suministro de 39% del total de unidades funcionales, tanto de las 4G como de las APP, que hasta ahora han contratado cemento y concreto. El consumo de cemento de estos proyectos representa el 34% del volumen total de cemento contratado a la fecha.
- En términos de la demanda de cemento, esperamos que el sector de infraestructura crezca en aproximadamente 4% en 2017.

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

- Finalmente: Hemos observado un desempeño mucho más débil en el sector industrial y comercial de lo que habíamos anticipado. Actualmente esperamos que los volúmenes de cemento de las obras industriales y comerciales disminuyan un 8% en 2017.

#### **DIAPPOSITIVA #11 – RESULTADOS REGIONALES PANAMÁ**

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

- Respecto a Panamá, estamos muy complacidos con nuestro rendimiento en lo que va del año. La dinámica de la demanda en el país sigue siendo sólida y nos ha ayudado a compensar parcialmente la debilidad en el mercado colombiano.
- Sin embargo, durante el segundo trimestre, mientras que las ventas netas aumentaron un 6%, nuestro EBITDA disminuyó un 19%, en comparación con el mismo periodo del año anterior.

- Nuestra disminución en el margen de casi doce puntos porcentuales durante el trimestre se explica principalmente por: primero, el efecto de las actividades de mantenimiento en el horno #2, el cual el año pasado se realizó durante el primer trimestre; segundo, un efecto en la mezcla de productos que refleja una mayor venta de aditivos y un crecimiento de dos dígitos en el volumen de concreto y agregados; y tercero, un aumento en el costo de nuestros combustibles.
- El aumento significativo del volumen en nuestros tres productos principales es consecuencia de una base de comparación favorable que refleja el bajo nivel de actividad de la construcción durante la primera mitad del año pasado.
- Respecto a nuestros precios de cemento, concreto y agregados, se mantuvieron prácticamente sin cambio durante el segundo trimestre, tanto secuencialmente como respecto al mismo periodo del año anterior.

#### **DIPOSITIVA #13 – PANAMÁ – PERSPECTIVAS POR SECTOR**

- Durante el periodo de abril a junio, la ejecución de obras de infraestructura y proyectos de vivienda continuó impulsando la demanda de nuestros productos.
- El consumo nacional de cemento se ha visto beneficiado por los esfuerzos del gobierno para mejorar la infraestructura de transporte y logística, así como para reducir el déficit de vivienda en el país.
- La demanda de desarrollos de vivienda social y de ingreso medio se ha mantenido fuerte y ha compensado la disminución en los desarrollos residenciales de alto ingreso.
- Adicionalmente, los indicadores recientes de permisos de construcción e hipotecas nos hacen sentir optimistas respecto a las perspectivas a corto plazo de este sector de demanda.
- Esperamos que la demanda de cemento para obras residenciales tenga un crecimiento de un dígito bajo durante 2017.
- En cuanto a la demanda de nuestros productos para obras públicas, se ha mantenido fuerte gracias a nuestra participación en proyectos como la segunda línea del Metro, el proyecto energético AES, la carretera Santiago-Vigui, Minera Panamá y la renovación urbana de la ciudad de Colón.
- Esperamos que los despachos de cemento para obras de infraestructura tengan un crecimiento de dos dígitos en 2017 y se mantengan sólidos a mediano plazo. Se han presentado las ofertas para el cuarto puente sobre el Canal y es probable que la ejecución del proyecto comience a principios de 2018.
- Esperamos que este sector de demanda desempeñe un papel importante en el crecimiento económico del país en los próximos años. La situación fiscal saludable del país y el aumento de los ingresos ante la expansión del Canal permitirían un nivel significativo de ejecución del portafolio de proyectos.
- Respecto a los despachos de cemento al sector industrial y comercial, estimamos que la demanda de cemento debería permanecer estable en 2017.

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

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

- En nuestras operaciones en Costa Rica, durante el segundo trimestre, nuestras ventas netas y EBITDA disminuyeron un 8% y 16%, respectivamente, en comparación con el mismo periodo del año anterior, principalmente como resultado de menos días laborales, menores precios del cemento y menores ventas de concretos y agregados de valor agregado.

- Los despachos diarios de nuestros tres productos principales aumentaron durante el trimestre. Si bien los volúmenes diarios de cemento y concreto aumentaron un 2% y 4%, respectivamente, los volúmenes de agregados aumentaron en más de 60%, en comparación con los niveles del 2T16.
- A pesar de la menor cantidad de días laborales, nuestros volúmenes de cemento, concreto y agregados aumentaron en términos secuenciales, lo que refuerza nuestras expectativas de mejores condiciones de demanda para el resto del año.
- Respecto a nuestros precios en moneda local, durante el trimestre nuestros precios de cemento, concreto y agregados disminuyeron un 4%, 12% y 61%, respectivamente, en términos interanuales.
- La disminución interanual de los precios del cemento se explica por una dinámica competitiva más compleja, mientras que la del concreto y los agregados es resultado de un efecto en la mezcla de productos que refleja mayores ventas de productos de valor agregado durante el segundo trimestre de 2016, relacionadas con dos proyectos específicos que se completaron el año pasado, y despachos considerablemente mayores de agregados de bajo margen para un proyecto específico este año.
- Es relevante mencionar que el aumento de precios para el cemento en bolsa para nuestros clientes minoristas, que entró en vigencia en mayo, ha tenido éxito. Sin embargo, esperamos que los efectos de este ajuste sean más visibles en nuestros resultados a partir del tercer trimestre y en adelante.
- En lo que va del año, nuestras operaciones en Costa Rica han registrado la mayor tasa de sustitución de combustibles alternos de nuestras operaciones y han tenido éxito en compensar el aumento en el costo del combustible en el país.

#### **DIAPOSITIVA #16 – COSTA RICA – PERSPECTIVAS POR SECTOR**

- Respecto a nuestros sectores de demanda, esperamos que las obras públicas sean el principal impulsor de la demanda de nuestros productos durante el año.
- Hemos visto un sector de infraestructura más dinámico durante la primera mitad del año, con la ejecución de la planta hidroeléctrica Capulín y la terminal portuaria de APM. Sin embargo, la ejecución de algunos proyectos macro como la Circunvalación Norte, el Puente de Sixaola y la Ruta 32, ha presentado algunas demoras.
- En 2017, la demanda de cemento para obras públicas debería aumentar en casi 13%, conforme el gobierno reanuda algunos proyectos, previo a las elecciones presidenciales programadas para febrero de 2018.
- Se espera que los despachos de cemento para los sectores tanto industrial y comercial, como residencial, aumenten un 1% en 2017, en términos interanuales.
- De acuerdo con nuestras estimaciones actuales, el proyecto Oxígeno, así como el desarrollo de hoteles, almacenes y grandes establecimientos comerciales deberían desempeñar un papel relevante en el aumento de la demanda de nuestros productos durante el tercer y cuarto trimestres de este año.
- En cuanto al sector residencial, aunque los indicadores adelantados como las hipotecas y los permisos de construcción revelan confianza entre los constructores de vivienda, aún no se han reflejado en un mayor consumo de nuestros productos.

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

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

- A pesar de las vacaciones de Semana Santa y las condiciones climáticas adversas, este trimestre fue el más alto en términos de volúmenes de cemento para nuestras operaciones en la región Resto de CLH, que incluye a Nicaragua, Guatemala, El Salvador y Manaos, en Brasil.
- No obstante, durante este periodo, mientras que nuestras ventas netas aumentaron un 6%, nuestro EBITDA disminuyó un 9%, lo que resultó en una contracción en el margen de 4,9 puntos porcentuales.
- La disminución en el margen de EBITDA se explica por:
  - Menores volúmenes de cemento en Nicaragua como resultado de fuertes lluvias y menos días laborales
  - Disminución de los precios del cemento en Nicaragua como resultado de un efecto en la mezcla de clientes, con mayores despachos a grandes proyectos de carreteras de concreto
  - Costos de mantenimiento más altos que el promedio en Nicaragua
  - Mayores volúmenes de cemento importado en El Salvador y Brasil
  - Y, un efecto en la mezcla de productos que refleja un aumento del 32% en los volúmenes de concreto, y un aumento del 128% en los volúmenes de agregados.

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

- En Nicaragua, la demanda nacional de cemento durante el segundo trimestre se vio afectada negativamente por las fuertes lluvias y una desaceleración en el sector residencial.
- A pesar de que los desarrollos habitacionales continúan demandando nuestros productos, la actividad de construcción de nuevos proyectos ha perdido fuerza.
- Estimamos que la construcción de carreteras, especialmente las que conectarán a las costas del Pacífico y del Atlántico en el país, así como algunos hospitales, serán los principales impulsores de la demanda de nuestros productos durante este año.
- Además, confiamos en que las actividades de construcción a nivel local y regional continuarán con un buen desempeño, en anticipación a las elecciones locales de noviembre y en preparación de los Juegos Centroamericanos en diciembre.
- En cuanto al sector industrial y comercial, como hemos mencionado en conferencias telefónicas anteriores, la demanda de cemento por parte de los hoteles, supermercados y almacenes sigue siendo fuerte.
- Como lo hemos mencionado en el pasado, aunque estamos muy satisfechos con nuestro desempeño en Nicaragua, seguimos siendo cautelosos sobre las perspectivas de construcción a corto plazo ante la vulnerabilidad que se percibe en las cuentas externas y por la llamada Ley NICA.

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

- Con relación a nuestras operaciones en Guatemala, seguimos entregando resultados sólidos. A pesar de menores volúmenes de cemento, concreto y agregados respecto al mismo periodo del año anterior, durante el segundo trimestre, nuestras ventas netas y el EBITDA se mantuvieron prácticamente estables.
- Nuestros despachos diarios de cemento aumentaron un 2% durante el segundo trimestre en términos interanuales, impulsados por una fuerte actividad en el sector industrial y comercial, y la resiliencia del consumo privado que se encuentra respaldada por las remesas.
- Respecto a la construcción de obras públicas, el consumo de cemento permanece estancado y con niveles muy bajos de desembolso. Confiamos en que, tarde o temprano, habrá un potencial de

mayor crecimiento, una vez que el gobierno tome más medidas para abordar las importantes brechas de infraestructura del país.

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

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

#### **DIAPPOSITIVA #22 – CAPITAL DE TRABAJO**

- Por quinto trimestre consecutivo, durante el periodo de abril a junio, nuestra inversión de capital de trabajo se mantuvo en territorio negativo.
- Nuestro capital de trabajo promedio fue de menos 9 días; 8 días menos que en el mismo periodo de 2016.
- Durante este periodo, pudimos reducir nuestras necesidades trimestrales de capital de trabajo en 27 millones de dólares, en comparación con los niveles del 2T16.
- Durante el trimestre, logramos reducciones significativas en el capital de trabajo en Panamá y Costa Rica, y, por primera vez, alcanzamos un capital de trabajo negativo en nuestras operaciones en Panamá en junio.
- Sin embargo, de forma secuencial, tuvimos dos días adicionales de inversión en capital de trabajo, principalmente como consecuencia de una reducción en las cuentas por pagar relacionadas con un menor capex para la planta de cemento en Maceo.
- La contribución al flujo de efectivo libre de nuestra variación en el capital de trabajo este trimestre fue tres millones de dólares más alta que la del segundo trimestre del año pasado.
- Aunque estoy muy satisfecho con nuestro desempeño en términos de gestión del capital de trabajo, mi próximo objetivo personal será alcanzar capital de trabajo negativo en todas nuestras operaciones.

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

- Durante el segundo trimestre, a pesar de la disminución del 39% en el EBITDA, nuestro flujo de efectivo libre después de capex aumentó un 12%, alcanzando los 28 millones de dólares.
- El efecto negativo de la variación del EBITDA fue más que compensado por:
  - Menor capex de mantenimiento y estratégico
  - La variación positiva del capital de trabajo que acabo de explicar
  - Una contribución positiva en otras partidas de efectivo, principalmente como resultado de la venta de activos fijos inactivos y no esenciales
  - Y, menores impuestos en efectivo, que compensaron los pagos más altos realizados en Colombia durante el primer trimestre.
- Durante el segundo trimestre, nuestros gastos financieros se mantuvieron prácticamente sin cambios respecto al mismo periodo del año anterior. Sin embargo, estimamos que los ahorros resultantes de nuestro refinanciamiento de la deuda, que firmamos a fines de febrero de este año, serán más evidentes a partir de este tercer trimestre.
- Como recordarán, en la conferencia telefónica anterior expliqué que durante los primeros seis meses de 2016 capitalizamos ciertos intereses, según los requisitos de las NIIF, que estaban relacionados con la construcción de la planta de cemento en Maceo.

- La capitalización concluyó en junio de 2016 después de que la planta logró una etapa avanzada en su construcción. Ajustados por estos intereses capitalizados, nuestros gastos financieros durante la primera mitad de este año hubieran sido 6 millones de dólares más bajos que los del primer semestre de 2016.
- Antes de analizar nuestras estimaciones, quiero decirles que, a pesar de los vientos en contra en la operación que enfrentamos actualmente, esperamos poder mantener una sólida generación de flujo de efectivo libre, especialmente conforme nuestro ciclo intensivo de Capex Estratégico llega a su fin.

#### **DIAPPOSITIVA #24 – [PÁGINA DE TÍTULO] – ESTIMACIONES**

- Ahora me gustaría discutir nuestras estimaciones para el 2017.

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

- Respecto a nuestras perspectivas del volumen anual, mientras nuestras expectativas para nuestros volúmenes consolidados de cemento permanecen sin cambios, actualmente esperamos que los volúmenes de concreto crezcan entre 0 y 2%, mientras que los volúmenes de agregados deberán crecer entre 1 y 3%, respecto a los niveles del año pasado.
- En Colombia, actualmente esperamos que los volúmenes de cemento disminuyan dentro del rango de cero a menos tres por ciento, mientras que los volúmenes de concreto y agregados deberían disminuir entre 1 y 3%, en comparación con los de 2016.
- En el caso de Panamá, nuestras estimaciones permanecen intactas. Se espera que los volúmenes de cemento aumenten dentro del rango de 4 a 6%; mientras que se espera que los volúmenes de concreto y agregados crezcan entre 7 y 9%, en comparación con los niveles de 2016.
- En Costa Rica, actualmente esperamos que nuestros volúmenes de cemento y concreto crezcan entre 1 y 3%, mientras que los volúmenes de agregados deberían crecer entre 7 y 9%, respecto a los niveles de 2016.
- Nuestras estimaciones para los impuestos en efectivo permanecen sin cambios. Esperamos que estén entre 100 y 110 millones de dólares estadounidenses.
- Finalmente, hemos reducido nuestras expectativas de capex para todo el año en 16 millones de dólares. Nuestro capex de mantenimiento en 2017 debería ser de 51 millones de dólares, mientras que nuestro capex estratégico se espera que alcance los 29 millones de dólares, 111 millones de dólares menos que el del año pasado.

#### **[VOLVER A DIAPOSITIVA #2]**

#### **[PÁGINA DE TÍTULO] – NOTA LEGAL**

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

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

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

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

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

Operadora...

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

Muchas gracias.

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