



2017

RESULTADOS DEL SEGUNDO TRIMESTRE



- **Información de la acción**
Bolsa de Valores de Colombia S.A.
Símbolo: CLH

- **Relación con Inversionistas**
Jesús Ortiz de la Fuente
+57 (1) 603-9051
E-mail: jesus.ortizd@cemex.com

	Enero - Junio			Segundo Trimestre		
	2017	2016	% var	2017	2016	% var
Volumen de cemento consolidado	3,780	3,775	0%	1,887	1,946	(3%)
Volumen de cemento gris doméstico consolidado	3,323	3,306	0%	1,647	1,697	(3%)
Volumen de concreto consolidado	1,475	1,560	(5%)	719	823	(13%)
Volumen de agregados consolidado	3,538	3,678	(4%)	1,775	1,943	(9%)
Ventas netas	643	672	(4%)	314	356	(12%)
Utilidad bruta	280	328	(15%)	130	176	(26%)
% ventas netas	43.6%	48.9%	(5.3pp)	41.3%	49.3%	(8.0pp)
Resultado de operación antes de otros gastos, neto	125	183	(32%)	53	101	(47%)
% ventas netas	19.4%	27.3%	(7.9pp)	16.9%	28.3%	(11.4pp)
Utilidad (pérdida) neta de la participación controladora	51	101	(49%)	16	55	(72%)
Flujo de operación (Operating EBITDA)	168	226	(26%)	75	123	(39%)
% ventas netas	26.1%	33.6%	(7.5pp)	23.9%	34.4%	(10.5pp)
Flujo de efectivo libre después de inversión en activo fijo de mantenimiento	58	127	(55%)	40	70	N/A
Flujo de efectivo libre	30	51	(42%)	28	25	12%
Deuda neta	897	984	(9%)	897	984	(9%)
Deuda total	936	1,034	(10%)	936	1,034	(10%)
Utilidad por acción	0.09	0.18	(49%)	0.03	0.10	(72%)
Acciones en circulación al final del periodo	557	556	0%	557	556	0%
Empleados	4,518	4,737	(5%)	4,518	4,737	(5%)

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 segundo trimestre del 2017 disminuyeron 12% comparadas con las del segundo trimestre de 2016. Para la primera mitad del año las ventas netas consolidadas disminuyeron 4%, comparadas con las del mismo periodo del 2016. Estas disminuciones están explicadas principalmente por menores volúmenes y precios de cemento en Colombia.

El **costo de ventas** como porcentaje de ventas netas durante los primeros seis meses del año incrementó en 5.3pp de 51.1% a 56.4% comparado con el del mismo periodo del año anterior.

Los **gastos de operación** como porcentaje de ventas netas durante la primera mitad del año se incrementaron en 2.6pp de 21.6% a 24.2% comparado con los del mismo periodo de 2016.

El **flujo de operación** durante el segundo trimestre de 2017 disminuyó en 39% comparado con el del segundo trimestre de 2016. Durante la primera mitad del año el flujo de operación disminuyó 26%, comparado con el del mismo periodo de 2016. Esta disminución está explicada principalmente por menores volúmenes y precios de cemento en Colombia.

El **margen de flujo de operación** durante el segundo trimestre de 2017 disminuyó 10.5pp, comparado con el del segundo trimestre de 2016. Durante los primeros seis meses del año el margen de flujo de operación disminuyó 7.5pp comparado con el del mismo periodo del año anterior.

La **utilidad neta de la participación controladora** durante la primera mitad del año alcanzó \$51 millones de dólares, disminuyendo 49% comparada con la del mismo periodo del 2016. Durante el segundo trimestre de 2017 la utilidad neta de la participación controladora alcanzó \$16 millones de dólares, disminuyendo 72% comparada con la del segundo trimestre de 2016.

La **deuda total** al cierre del trimestre fue de \$936 millones de dólares.

Colombia

	Enero - Junio			Segundo Trimestre		
	2017	2016	% var	2017	2016	% var
Ventas netas	291	339	(14%)	135	182	(26%)
Flujo de operación (Op. EBITDA)	60	116	(48%)	23	61	(63%)
Margen flujo de operación	20.7%	34.2%	(13.5pp)	16.7%	33.5%	(16.8pp)

En millones de dólares, excepto porcentajes.

	Cemento gris doméstico		Concreto		Agregados	
	Enero - Junio	Segundo Trimestre	Enero - Junio	Segundo Trimestre	Enero - Junio	Segundo Trimestre
Volumen	(5%)	(9%)	(14%)	(23%)	(17%)	(26%)
Precio (dólares)	(17%)	(24%)	4%	(3%)	8%	3%
Precio (moneda local)	(20%)	(23%)	(0%)	(2%)	4%	4%

Crecimiento porcentual contra año anterior.

En Colombia, durante el segundo trimestre nuestros volúmenes de cemento gris doméstico, concreto, y agregados disminuyeron 9%, 23%, y 26%, respectivamente, comparados con los del segundo trimestre de 2016. Para los primeros seis meses del año, nuestros volúmenes de cemento gris doméstico, concreto y agregados disminuyeron 5%, 14%, y 17%, respectivamente, comparados con los del mismo periodo del año anterior.

El consumo de cemento durante el trimestre fue afectado por los retos macroeconómicos del país, condiciones climáticas adversas, así como por tres días hábiles menos. A pesar del bajo nivel de demanda, estimamos que nuestra posición de mercado en cemento se ha mantenido prácticamente sin cambio durante los pasados cuatro trimestres consecutivos. Nuestros precios de cemento trimestrales fueron afectados negativamente por una intensa dinámica competitiva, comparados con los del mismo trimestre del año anterior y de manera secuencial.

Panamá

	Enero - Junio			Segundo Trimestre		
	2017	2016	% var	2017	2016	% var
Ventas netas	141	130	9%	72	67	6%
Flujo de operación (Op. EBITDA)	58	58	(0%)	27	33	(19%)
Margen flujo de operación	40.9%	44.6%	(3.7pp)	37.6%	49.5%	(11.9pp)

En millones de dólares, excepto porcentajes.

	Cemento gris doméstico		Concreto		Agregados	
	Enero - Junio	Segundo Trimestre	Enero - Junio	Segundo Trimestre	Enero - Junio	Segundo Trimestre
Volumen	9%	9%	23%	18%	19%	10%
Precio (dólares)	(0%)	(1%)	(0%)	(1%)	(0%)	(1%)
Precio (moneda local)	(0%)	(1%)	(0%)	(1%)	(0%)	(1%)

Crecimiento porcentual contra año anterior.

En Panamá durante el segundo trimestre nuestros volúmenes de cemento gris doméstico, concreto y agregados aumentaron 9%, 18%, y 10%, respectivamente, comparados con los del segundo trimestre de 2016. Para la primera mitad de 2017, nuestros volúmenes de cemento gris doméstico, concreto y agregados aumentaron 9%, 23%, y 19%, respectivamente, comparados con los de la primera mitad del año anterior.

Nuestra participación en proyectos como Minera Panamá, la segunda línea del metro, el proyecto de energía AES, y la renovación urbana de Colón han estado impulsando la demanda de nuestros productos.

Durante el segundo trimestre nuestro flujo de operación fue afectado negativamente por el mantenimiento mayor anual de nuestro horno #2, el cual no fue llevado a cabo en el segundo trimestre de 2016.

Costa Rica

	Enero - Junio			Segundo Trimestre		
	2017	2016	% var	2017	2016	% var
Ventas netas	77	82	(6%)	39	43	(8%)
Flujo de operación (Op. EBITDA)	27	35	(22%)	15	18	(16%)
Margen flujo de operación	35.2%	42.5%	(7.3pp)	38.0%	41.4%	(3.4pp)

En millones de dólares, excepto porcentajes.

	Cemento gris doméstico		Concreto		Agregados	
	Enero - Junio	Segundo Trimestre	Enero - Junio	Segundo Trimestre	Enero - Junio	Segundo Trimestre
Volumen	(2%)	(5%)	(7%)	(4%)	26%	55%
Precio (dólares)	(8%)	(9%)	(17%)	(16%)	(52%)	(63%)
Precio (moneda local)	(4%)	(4%)	(13%)	(12%)	(49%)	(61%)

Crecimiento porcentual contra año anterior.

En Costa Rica, durante el segundo trimestre nuestros volúmenes de cemento gris doméstico y concreto disminuyeron 5% y 4%, respectivamente, mientras que nuestros volúmenes de agregados aumentaron 55%, comparados con los del segundo trimestre de 2016. Para los primeros seis meses del año nuestros volúmenes de cemento gris doméstico y concreto disminuyeron 2% y 7%, respectivamente, mientras que nuestros volúmenes de agregados aumentaron 26%, comparados con los del mismo periodo de 2016.

Durante el segundo trimestre la actividad de construcción fue afectada negativamente por menos días hábiles. Sin embargo, los despachos diarios de nuestros tres productos principales incrementaron durante el periodo abril-junio, comparados con los del mismo periodo del año anterior. A pesar del efecto negativo de la Semana Santa, nuestros volúmenes de cemento, concreto y agregados aumentaron de manera secuencial, reforzando nuestras expectativas de unas condiciones de demanda más fuertes para el resto del año.

Resto de CLH

	Enero - Junio			Segundo Trimestre		
	2017	2016	% var	2017	2016	% var
Ventas netas	148	133	11%	75	71	6%
Flujo de operación (Op. EBITDA)	47	44	5%	23	25	(9%)
Margen flujo de operación	31.6%	33.4%	(1.8pp)	30.3%	35.2%	(4.9pp)

En millones de dólares, excepto porcentajes.

	Cemento gris doméstico		Concreto		Agregados	
	Enero - Junio	Segundo Trimestre	Enero - Junio	Segundo Trimestre	Enero - Junio	Segundo Trimestre
Volumen	12%	6%	30%	32%	87%	128%
Precio (dólares)	(0%)	(2%)	(11%)	(10%)	(15%)	(17%)
Precio (moneda local)	(1%)	(2%)	(10%)	(10%)	(11%)	(13%)

Crecimiento porcentual contra año anterior.

En la región del Resto de CLH, que incluye nuestras operaciones en Nicaragua, Guatemala, El Salvador y Brasil, durante el segundo trimestre de 2017 nuestros volúmenes de cemento gris doméstico, concreto y agregados aumentaron 6%, 32%, y 128%, respectivamente, comparados con los del segundo trimestre de 2016. Durante la primera mitad del 2017, nuestros volúmenes de cemento gris doméstico, concreto, y agregados aumentaron 12%, 30%, y 87%, respectivamente, comparados con los del mismo periodo de 2016.

Mientras en Nicaragua, las obras de infraestructura continuaron impulsando la demanda de nuestros productos, en Guatemala, la fuerte actividad en el sector industrial y comercial, y un consumo privado resiliente respaldado por las remesas impulsaron los despachos de cemento.

Flujo de operación y flujo de efectivo libre

	Enero - Junio			Segundo Trimestre		
	2017	2016	% var	2017	2016	% var
Resultado de operación antes de otros gastos, neto	125	183	(32%)	52	100	(48%)
+ Depreciación y amortización operativa	43	43		23	23	
Flujo de operación	168	226	(26%)	75	123	(39%)
- Gasto financiero neto	32	29		15	14	
- Inversiones en activo fijo de mantenimiento	23	22		14	18	
- Inversiones en capital de trabajo	(12)	(22)		(35)	(32)	
- Impuestos	65	64		43	51	
- Otros gastos	2	6		(2)	2	
Flujo de efectivo libre después de inversión en activo fijo de mantenimiento	58	127	(55%)	40	70	(43%)
- Inversiones en activo fijo estratégicas	28	76		12	45	
Flujo de efectivo libre	30	51	(42%)	28	25	12%

En millones de dólares, excepto porcentajes.

Información sobre Deuda

	Segundo Trimestre			Primer Trimestre
	2017	2016	% var	2017
Deuda total ^{1, 2}	936	1,034		960
Corto plazo	2%	25%		2%
Largo plazo	98%	75%		98%
Efectivo y equivalentes	39	51	(23%)	35
Deuda neta	897	984	(9%)	925

	Segundo Trimestre	
	2017	2016
Denominación de moneda		
Dólar norteamericano	98%	98%
Peso colombiano	2%	2%
Interest rate		
Fija	66%	76%
Variable	34%	24%

En millones de dólares, excepto porcentajes.

¹ Incluye arrendamientos financieros de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera.

² 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 - Junio			Segundo Trimestre		
	2017	2016	% var	2017	2016	% var
Ventas netas	642,755	672,076	(4%)	314,072	356,108	(12%)
Costo de ventas	(362,592)	(343,740)	(5%)	(184,393)	(180,437)	(2%)
Utilidad bruta	280,163	328,336	(15%)	129,679	175,671	(26%)
Gastos de operación	(155,568)	(144,860)	(7%)	(76,557)	(74,738)	(2%)
Resultado de operación antes de otros gastos, neto	124,595	183,476	(32%)	53,122	100,933	(47%)
Otros gastos, neto	(1,458)	(274)	(432%)	849	(389)	N/A
Resultado de operación	123,137	183,202	(33%)	53,971	100,544	(46%)
Gastos financieros	(32,144)	(29,378)	(9%)	(15,494)	(14,505)	(7%)
Otros ingresos (gastos) financieros, neto	(8,174)	11,561	N/A	(12,937)	4,800	N/A
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	82,819	165,385	(50%)	25,540	90,839	(72%)
Impuestos a la utilidad	(31,498)	(64,516)	51%	(9,752)	(35,436)	72%
Utilidad neta consolidada	51,321	100,869	(49%)	15,788	55,403	(72%)
Participación no controladora	(190)	(313)	39%	(76)	(163)	53%
Utilidad neta de la participación controladora	51,131	100,556	(49%)	15,712	55,240	(72%)
Flujo de operación (Operating EBITDA)	167,737	226,051	(26%)	75,129	122,635	(39%)
Utilidad por acción	0.09	0.18	(49%)	0.03	0.10	(72%)

BALANCE GENERAL	al 30 de junio		
	2017	2016	% var
Activo total	3,315,647	3,358,440	(1%)
Efectivo e inversiones temporales	38,954	50,541	(23%)
Clientes	112,944	120,326	(6%)
Otras cuentas y documentos por cobrar	59,345	39,542	50%
Inventarios	76,823	76,399	1%
Otros Activos Circulantes	18,603	17,987	3%
Activo Circulante	306,669	304,795	1%
Activo Fijo	1,241,541	1,217,641	2%
Otros Activos	1,767,437	1,836,004	(4%)
Pasivo total	1,809,908	1,890,535	(4%)
Pasivo circulante	355,778	574,064	(38%)
Pasivo largo plazo	1,438,135	1,308,078	10%
Otros pasivos	15,995	8,393	91%
Capital contable total	1,505,739	1,467,905	3%
Participación no controladora	4,961	5,757	(14%)
Total de la participación controladora	1,500,778	1,462,148	3%

Estado de resultados y balance general

CEMEX Latam Holdings, S.A. y Subsidiarias

en millones de pesos colombianos nominales, excepto cantidades por acción

INCOME STATEMENT	Enero - Junio			Segundo Trimestre		
	2017	2016	% var	2017	2016	% var
Ventas netas	1,887,526	2,066,868	(9%)	932,429	1,054,122	(12%)
Costo de ventas	(1,064,794)	(1,057,120)	(1%)	(547,433)	(533,698)	(3%)
Utilidad bruta	822,732	1,009,748	(19%)	384,996	520,424	(26%)
Gastos de operación	(456,843)	(445,495)	(3%)	(227,286)	(220,738)	(3%)
Resultado de operación antes de otros gastos, neto	365,889	564,253	(35%)	157,710	299,686	(47%)
Otros gastos, neto	(4,284)	(842)	(409%)	2,521	(1,210)	N/A
Resultado de operación	361,605	563,411	(36%)	160,231	298,476	(46%)
Gastos financieros	(94,393)	(90,347)	(4%)	(46,000)	(42,674)	(8%)
Otros ingresos (gastos) financieros, neto	(24,005)	35,553	N/A	(38,408)	13,882	N/A
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	243,207	508,617	(52%)	75,823	269,684	(72%)
Impuestos a la utilidad	(92,495)	(198,409)	53%	(28,951)	(105,200)	72%
Utilidad neta consolidada	150,712	310,208	(51%)	46,872	164,484	(72%)
Participación no controladora	(561)	(963)	42%	(225)	(483)	53%
Utilidad neta de la participación controladora	150,151	309,245	(51%)	46,647	164,001	(72%)
Flujo de operación (Operating EBITDA)	492,579	695,186	(29%)	223,047	361,220	(38%)
Utilidad por acción	270.75	557.76	(51%)	84.20	295.74	(72%)

BALANCE GENERAL	al 30 de junio		
	2017	2016	% var
Activo total	10,073,799	9,793,716	3%
Efectivo e inversiones temporales	118,353	147,386	(20%)
Clientes	343,153	350,889	(2%)
Otras cuentas y documentos por cobrar	180,306	115,311	56%
Inventarios	233,407	222,792	5%
Otros Activos Circulantes	56,524	52,449	8%
Activo Circulante	931,742	888,827	5%
Activo Fijo	3,772,124	3,550,825	6%
Otros Activos	5,369,932	5,354,064	0%
Pasivo total	5,498,970	5,513,084	(0%)
Pasivo circulante	1,080,945	1,674,058	(35%)
Pasivo largo plazo	4,369,429	3,814,551	15%
Otros pasivos	48,596	24,475	99%
Capital contable total	4,574,829	4,280,632	7%
Participación no controladora	15,072	16,790	(10%)
Total de la participación controladora	4,559,757	4,263,842	7%

Resumen Operativo por País

en miles de dólares

Margen de flujo de operación como porcentaje de ventas netas

	Enero - Junio			Segundo Trimestre		
	2017	2016	% var	2017	2016	% var
VENTAS NETAS						
Colombia	290,518	338,981	(14%)	135,350	182,247	(26%)
Panamá	141,200	129,782	9%	71,594	67,273	6%
Costa Rica	76,563	81,664	(6%)	39,136	42,727	(8%)
Resto de CLH	148,174	133,069	11%	75,146	70,723	6%
<i>Otros y eliminaciones intercompañía</i>	(13,700)	(11,420)	(20%)	(7,154)	(6,862)	(4%)
TOTAL	642,755	672,076	(4%)	314,072	356,108	(12%)

UTILIDAD BRUTA						
Colombia	111,320	159,977	(30%)	47,131	83,209	(43%)
Panamá	65,555	64,356	2%	30,767	36,687	(16%)
Costa Rica	35,452	43,116	(18%)	19,218	22,442	(14%)
Resto de CLH	59,117	54,314	9%	28,483	29,797	(4%)
<i>Otros y eliminaciones intercompañía</i>	8,719	6,573	33%	4,080	3,536	15%
TOTAL	280,163	328,336	(15%)	129,679	175,671	(26%)

RESULTADO DE OPERACIÓN ANTES DE OTROS GASTOS, NETO						
Colombia	46,361	103,064	(55%)	15,551	54,279	(71%)
Panamá	48,747	48,955	(0%)	22,523	28,785	(22%)
Costa Rica	24,500	31,613	(23%)	13,645	16,178	(16%)
Resto de CLH	43,812	41,564	5%	21,077	23,469	(10%)
<i>Otros y eliminaciones intercompañía</i>	(38,825)	(41,720)	7%	(19,674)	(21,778)	10%
TOTAL	124,595	183,476	(32%)	53,122	100,933	(47%)

FLUJO DE OPERACIÓN (OPERATING EBITDA)						
Colombia	60,265	115,777	(48%)	22,605	61,031	(63%)
Panamá	57,796	57,944	(0%)	26,947	33,323	(19%)
Costa Rica	26,986	34,672	(22%)	14,885	17,688	(16%)
Resto de CLH	46,808	44,394	5%	22,738	24,898	(9%)
<i>Otros y eliminaciones intercompañía</i>	(24,118)	(26,736)	10%	(12,046)	(14,305)	16%
TOTAL	167,737	226,051	(26%)	75,129	122,635	(39%)

MARGEN DE FLUJO DE OPERACIÓN						
Colombia	20.7%	34.2%		16.7%	33.5%	
Panamá	40.9%	44.6%		37.6%	49.5%	
Costa Rica	35.2%	42.5%		38.0%	41.4%	
Resto de CLH	31.6%	33.4%		30.3%	35.2%	
TOTAL	26.1%	33.6%		23.9%	34.4%	

Resumen Volúmenes

Volumen consolidado

Cemento y agregados en miles de toneladas métricas

Concreto en miles de metros cúbicos

	Enero - Junio			Segundo Trimestre		
	2017	2016	% var	2017	2016	% var
Volumen de cemento total ¹	3,780	3,775	0%	1,887	1,946	(3%)
Volumen de cemento gris doméstico total	3,323	3,306	0%	1,647	1,697	(3%)
Volumen de concreto total	1,475	1,560	(5%)	719	823	(13%)
Volumen de agregados total	3,538	3,678	(4%)	1,775	1,943	(9%)

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

Volumen por país

	Enero - Junio 2017 vs. 2016	Segundo Trimestre 2017 vs. 2016	Segundo Trimestre 2017 vs. Primer Trimestre 2017
CEMENTO GRIS DOMÉSTICO			
Colombia	(5%)	(9%)	(4%)
Panamá	9%	9%	1%
Costa Rica	(2%)	(5%)	1%
Rest of CLH	12%	6%	0%
CONCRETO			
Colombia	(14%)	(23%)	(9%)
Panamá	23%	18%	(2%)
Costa Rica	(7%)	(4%)	3%
Rest of CLH	30%	32%	24%
AGREGADOS			
Colombia	(17%)	(26%)	(12%)
Panamá	19%	10%	1%
Costa Rica	26%	55%	74%
Rest of CLH	87%	128%	48%

Resumen de Precios

Variación en dólares

	Enero - Junio 2017 vs. 2016	Segundo Trimestre 2017 vs. 2016	Segundo Trimestre 2017 vs. Primer Trimestre 2017
CEMENTO GRIS DOMÉSTICO			
Colombia	(17%)	(24%)	(10%)
Panamá	(0%)	(1%)	(0%)
Costa Rica	(8%)	(9%)	(2%)
Rest of CLH	(0%)	(2%)	(1%)
CONCRETO			
Colombia	4%	(3%)	(5%)
Panamá	(0%)	(1%)	(0%)
Costa Rica	(17%)	(16%)	(1%)
Rest of CLH	(11%)	(10%)	0%
AGREGADOS			
Colombia	8%	3%	0%
Panamá	(0%)	(1%)	(2%)
Costa Rica	(52%)	(63%)	(32%)
Rest of CLH	(15%)	(17%)	(6%)

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

Variación en moneda local

	Enero - Junio 2017 vs. 2016	Segundo Trimestre 2017 vs. 2016	Segundo Trimestre 2017 vs. Primer Trimestre 2017
CEMENTO GRIS DOMÉSTICO			
Colombia	(20%)	(23%)	(8%)
Panamá	(0%)	(1%)	(0%)
Costa Rica	(4%)	(4%)	(0%)
Rest of CLH	(1%)	(2%)	(0%)
CONCRETO			
Colombia	(0%)	(2%)	(3%)
Panamá	(0%)	(1%)	(0%)
Costa Rica	(13%)	(12%)	1%
Rest of CLH	(10%)	(10%)	(1%)
AGREGADOS			
Colombia	4%	4%	3%
Panamá	(0%)	(1%)	(2%)
Costa Rica	(49%)	(61%)	(31%)
Rest of CLH	(11%)	(13%)	(6%)

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

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 utilizados para convertir: (i) el balance general al 30 de Junio de 2017 fue \$3,038.26 pesos colombianos por dólar y 30 de Junio de 2016 fue \$2,916.15 pesos colombianos por dólar, respectivamente, y (ii) los resultados consolidados para el segundo trimestre de 2017 y para el segundo trimestre de 2016 fueron \$2,968.84 y \$2,945.49 pesos colombianos por dólar, respectivamente.

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".

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 Brasil, Guatemala, El Salvador y Nicaragua.

Tipos de cambio

	Enero - Junio		Enero - Junio		Segundo Trimestre	
	2017 cierre	2016 cierre	2017 promedio	2016 promedio	2017 promedio	2016 promedio
Peso de Colombia	3,038.26	2,916.15	2,936.62	3,075.35	2,968.84	2,945.49
Balboa de Panamá	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Colón de Costa Rica	579.87	554.20	571.27	545.25	576.90	547.50
Euro	1.14	1.11	1.09	1.11	1.12	1.12

Datos en unidades de moneda local por dólar americano.

Definiciones

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.