

## **3Q17 – PUNTOS DE DISCUSIÓN**

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

#### **JAIME MUGUIRO:**

Buenos días a todos. Gracias por su continuo respaldo de CLH y por participar en nuestra conferencia telefónica y transmisión por Internet del tercer 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 tercer trimestre continuó siendo un gran desafío.
- A pesar de los recientes acontecimientos positivos en nuestros precios en Colombia, que explicaré más adelante, durante el tercer trimestre, no solo los niveles de precio del cemento en el país continúan muy por debajo de los del año pasado, sino que el consumo de cemento también se mantuvo debilitado.
- Además, en los últimos días de septiembre y algunos días de octubre, una tormenta tropical muy fuerte golpeó principalmente a Costa Rica y Nicaragua, afectando la demanda de nuestros productos en estos mercados.
- Adicionalmente, durante el tercer trimestre nuestros resultados se vieron afectados negativamente por un aumento de los costos de combustible, los cuales fueron 3 millones de dólares más altos que los del tercer trimestre de 2016; los costos de mantenimiento, que fueron 1 millón de dólares más altos en términos interanuales; así como una serie de efectos puntuales que impactaron el EBITDA en más de 4 millones de dólares.
- Los efectos puntuales se explican principalmente por una provisión relacionada con deuda incobrable en Costa Rica, costos superiores a los anticipados en nuestros proyectos de vivienda en Colombia y un efecto adicional por la disputa de un contrato de energía eléctrica de 2015, que mencionamos en nuestra llamada anterior.
- Respecto a los costos de mantenimiento, durante el tercer trimestre realizamos el cierre anual del horno número 2 de nuestra planta en Ibagué, Colombia, que es mucho más grande que nuestra planta en Cúcuta, la cual se sometió a trabajos de mantenimiento durante el tercer trimestre del año pasado.
- A diferencia del cuarto trimestre del año pasado, no se esperan más cierres importantes hasta el 2018. Como resultado, los costos relacionados con los trabajos de mantenimiento deberían disminuir en el periodo de octubre a diciembre.

- En términos interanuales, durante el tercer trimestre nuestras ventas netas consolidadas y el EBITDA disminuyeron un 8% y 38%, respectivamente, mientras que nuestro margen de EBITDA se contrajo 10,7 puntos porcentuales.
- La disminución de nuestros precios, principalmente en Colombia explica 33 millones de los 43 millones de dólares de disminución en nuestro EBITDA durante el trimestre. Esta disminución representó 5,6 puntos porcentuales de la erosión en el margen de EBITDA. El resto se atribuye principalmente al aumento de los costos de combustible y de mantenimiento, los efectos puntuales que acabo de mencionar, los mayores costos de distribución como resultado del cierre de nuestra planta de Bucaramanga en Colombia y los menores volúmenes en Colombia, Panamá y Guatemala.

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

- Durante este trimestre, los volúmenes consolidados de nuestros tres productos principales disminuyeron en términos interanuales, principalmente debido a la menor demanda de nuestros productos en Colombia y al clima inusualmente lluvioso en Centroamérica.
- Respecto a nuestros precios consolidados, durante el tercer trimestre, los precios consolidados de cemento, concreto y agregados en términos de moneda local disminuyeron un 11%, 1% y 5%, respectivamente, en relación al mismo periodo del año anterior.
- De forma secuencial y en términos de moneda local, nuestros precios consolidados del cemento disminuyeron un 2%, nuestros precios de concreto se mantuvieron estables y los precios de nuestros agregados aumentaron un 4%.
- La reducción secuencial de 2% en los precios consolidados de cemento es la más baja de todos los trimestres desde que los precios comenzaron a disminuir en Colombia hace un año. Nuestros precios de cemento en este país tocaron fondo en julio pasado y están comenzando a aumentar, como lo explicaré más adelante.

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

- Durante el periodo de enero a septiembre, 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 resultados positivos de nuestros esfuerzos de contención de costos, tales 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 78 millones de los 85 millones de dólares de disminución en nuestro EBITDA durante los primeros nueve meses del año; el resto se explica principalmente por menores volúmenes, también en Colombia.
- Una recuperación en los volúmenes de nuestras operaciones en Colombia, impulsada por mayores niveles de actividad en la construcción de proyectos de infraestructura, y una ejecución exitosa de nuestra estrategia Value Before Volume, serán fundamentales para que CLH aumente 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.

#### **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**

- El consumo de cemento en Colombia se vio afectado negativamente este trimestre por los macro desafíos que enfrenta el país.
- A pesar de la mayor actividad económica en el sector de infraestructura en los últimos meses, la evolución negativa en el consumo de los hogares, así como el deterioro de la confianza de los consumidores han afectado los proyectos industriales y comerciales, las ventas de vivienda de alto ingreso y la asignación de subsidios de vivienda de clase media, resultando todo esto en una reducción general en el consumo nacional de cemento, en términos interanuales.
- De acuerdo con nuestras estimaciones, el consumo nacional de cemento disminuyó alrededor de 1,3% durante el trimestre y de 2,5% durante los primeros nueve meses del año, en comparación con los mismos periodos de 2016, a pesar de la base de comparación baja del mes de julio como consecuencia de la huelga nacional de transporte hace un año.
- Respecto a nuestros volúmenes, nuestros despachos de cemento, concreto y agregados disminuyeron un 4%, 16% y 21%, respectivamente, durante el tercer trimestre de 2017, respecto al mismo periodo del año anterior.
- En este periodo, nuestros precios de cemento y concreto en moneda local disminuyeron un 22% y 4%, respectivamente, mientras que nuestros precios para los agregados crecieron un 5%, en comparación con el 3T16.
- De forma secuencial y en términos de moneda local, nuestros precios promedio de cemento disminuyeron un 2%, mientras que los del concreto y agregados se mantuvieron prácticamente sin cambio.
- Respecto a nuestros precios de cemento, puedo confirmar que tocaron fondo el pasado mes de julio. Continuando con nuestra estrategia Value Before Volume, en agosto implementamos un aumento de precio de 1.000 pesos colombianos por bolsa, incluido el IVA. Como resultado, los precios promedio en moneda local para nuestro cemento hasta septiembre fueron un 2% más altos que en junio. Esto se traduce en un aumento de alrededor de 5 dólares por tonelada. Además, hemos implementado un segundo aumento de precio para el cemento en bolsa a partir de octubre.
- Si es factible, nuestra intención actual es continuar implementando en adelante nuestra estrategia Value Before Volume.
- Respecto a nuestros resultados financieros en Colombia este trimestre, mientras que nuestras ventas netas disminuyeron un 18%, nuestro EBITDA disminuyó un 63%, resultando en una disminución en el margen de 19,1 puntos porcentuales, en comparación con el tercer trimestre de 2016.
- Este deterioro en el margen de EBITDA se debe principalmente a los menores precios de cemento, que representaron más de 10 puntos porcentuales de la disminución. El resto se atribuye a menores volúmenes, un efecto en la mezcla de productos, mayores costos de distribución debido al cierre de nuestra planta de Bucaramanga, mayores costos de combustible, mayores costos asociados al alcance del mantenimiento de un horno en nuestra planta de cemento Ibagué, así como a los efectos puntuales que expliqué anteriormente relacionados con costos más altos de lo anticipado en

nuestro negocio de soluciones de vivienda y la decisión adversa en el proceso de arbitraje de un contrato de energía eléctrica.

#### **DIPOSITIVA #9 – COLOMBIA – SECTOR RESIDENCIAL**

- Respecto al sector residencial, como mencioné anteriormente, los despachos de cemento para proyectos de vivienda se mantuvieron débiles durante el trimestre, especialmente para hogares de ingreso medio y alto.
- Sólo los desarrollos de vivienda social han crecido de forma interanual, tanto en términos de ventas como en el inicio de nuevas obras de construcción, respaldados por programas patrocinados por el gobierno. Sin embargo, es relevante mencionar que dada la naturaleza de estos proyectos y debido al alto nivel de ejecución durante este año, podríamos sufrir una base de comparación alta en los próximos trimestres.
- Como mencionamos en ocasiones anteriores, estimamos que a medida que mejoren los niveles de confianza del consumidor, una mayor ejecución de los subsidios para los proyectos de vivienda para personas de ingreso medio debería ayudar a impulsar la demanda de nuestros productos.
- Esperamos que la demanda de cemento para este sector tenga una disminución de un dígito medio en 2017.

#### **DIPOSITIVA #10 – COLOMBIA – SECTOR INFRAESTRUCTURA**

- En cuanto al sector de infraestructura, aunque a un ritmo inferior al que proyectamos anteriormente, esperamos que las obras públicas sean el principal motor de la demanda de nuestros productos en 2017.
- Como anticipábamos, los trabajos de construcción de algunos proyectos 4G, principalmente los que cuentan con financiamiento asegurado, están avanzando y han comenzado a demandar algunos volúmenes de nuestros productos, aunque a niveles bajos. Esperamos que estos volúmenes crezcan gradualmente en importancia a partir de 2018 y en adelante.
- En este sentido, actualmente estamos suministrando nuestros productos para algunos proyectos 4G, como la construcción de la carretera Río Magdalena 2, que incluye un puente de 1,4 km en Puerto Berrío, uno de los más largos de Colombia, y estamos avanzando en las negociaciones de más proyectos.
- Es relevante mencionar que el efecto dominó de las investigaciones de Odebrecht ha obstaculizado la inversión en infraestructura de transporte este año, ha provocado cambios en los altos funcionarios del gobierno y ha dificultado que las empresas de construcción obtengan financiamiento para nuevas concesiones.
- Sin embargo, creo que la discusión sobre el potencial que tiene la infraestructura va mucho más allá de las concesiones carreteras. Proyectos importantes, como las Vías de la Equidad y el programa de infraestructura escolar patrocinado por el gobierno, los cuales están totalmente financiados, están contratando cada vez más materiales de construcción y deberían desempeñar un papel importante en nuestros resultados en los próximos trimestres.
- Además, hay 1,3 mil millones de pesos, o alrededor de 450 millones de dólares, de regalías aún no utilizadas que se encuentran disponibles para desarrollar las carreteras terciarias. Me complace compartir con ustedes que nuestra solución intensiva en cemento para este programa ha sido certificada por el Instituto Nacional de Vías, Invías, y ahora puede ser incluida en los diseños de los proyectos por los municipios interesados.

- Finalmente, y después de una larga espera, parece que hay buenas noticias sobre el portafolio de proyectos de infraestructura en Bogotá. En las últimas semanas, el gobierno central firmó el documento de asignaciones fiscales para financiar el 70% del costo del proyecto del Metro de Bogotá. Además, el concejo municipal aprobó un nuevo límite de crédito de 2.300 millones de dólares, para que la alcaldía impulse diferentes obras públicas en la ciudad.
- Una Bogotá más dinámica en términos de actividad de construcción será importante para nuestros resultados en el país.
- En términos de la demanda de cemento, esperamos que los despachos de cemento al sector de infraestructura crezcan aproximadamente un 2% en 2017.

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

- Finalmente: Respecto al sector industrial y comercial, actualmente esperamos que el volumen de cemento disminuya un 10% en 2017.

#### **DIAPPOSITIVA # 11 – FLOTA CARBONO NEUTRAL EN COLOMBIA**

- Antes de analizar el resto de nuestras operaciones, me enorgullece compartir con ustedes que nuestra flota en Colombia es la primera flota certificada como carbono neutral en el país.
- Los vehículos de nuestra flota son carbono neutral gracias a un proyecto forestal en el cual compensamos las emisiones de nuestros vehículos mediante la plantación y el mantenimiento de aproximadamente 480.000 árboles en Orinoquía, una zona posconflicto de Colombia con una rica naturaleza. Este proyecto forestal, no solo capturará alrededor de 120.000 toneladas de CO<sub>2</sub>, sino que también protegerá los bosques nativos de la región.
- La certificación de nuestra flota como carbono neutral demuestra nuestro esfuerzo, compromiso y responsabilidad con el medio ambiente y nos alienta a seguir buscando iniciativas que ayuden a mejorar la calidad de vida en los países donde operamos.

#### **DIAPPOSITIVA #12 – RESULTADOS REGIONALES PANAMÁ**

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

- En cuanto a Panamá, aunque estamos muy satisfechos con nuestro desempeño en lo que va del año, siendo nuestro mercado más rentable por segundo trimestre consecutivo, durante el tercer trimestre, observamos que la demanda proveniente de proyectos residenciales de alto ingreso, así como de proyectos industriales y comerciales, se debilitó como consecuencia de los altos inventarios, principalmente en la Ciudad de Panamá.
- Nuestros despachos en el país durante el trimestre fueron impulsados por obras de infraestructura como la segunda línea del Metro, Minera Panamá y la renovación urbana de la ciudad de Colón, así como por proyectos residenciales de ingreso medio y bajo.
- Durante el tercer trimestre, mientras que las ventas netas aumentaron un 1%, nuestro EBITDA disminuyó un 8%, en comparación con el mismo periodo del año anterior.
- Nuestra disminución en el margen de 4,4 puntos porcentuales durante el trimestre se explica principalmente por: primero, menores volúmenes de cemento; segundo, un efecto en la mezcla de productos que refleja un aumento en las ventas de concreto y agregados; tercero, un aumento en nuestros costos de combustible; y cuarto, un cambio de nuestra fuente de abasto de piedra caliza que afecta temporalmente nuestros costos variables.

- Además, durante la primera mitad del año tuvimos una base de comparación favorable en términos interanuales, a consecuencia del bajo nivel de actividad de la construcción durante el mismo periodo del año anterior.
- Respecto a los precios de nuestros productos, mientras que los precios de cemento y concreto permanecieron prácticamente sin cambios durante el tercer trimestre en términos interanuales, los precios de nuestros agregados disminuyeron principalmente como resultado de un efecto en la mezcla de clientes y productos, lo que reflejó mayores ventas de productos con una menor especificación.

#### **DIAPPOSITIVA #14 – PANAMÁ – PERSPECTIVAS POR SECTOR**

- Hacia delante, la ejecución de los proyectos de infraestructura actualmente en el portafolio, respaldados por la situación fiscal saludable del país y el aumento de los ingresos provenientes de la expansión del Canal, deberían ser de importancia clave para nuestros resultados.
- Esperamos que este sector de demanda desempeñe un papel importante en el crecimiento económico del país en los próximos años.
- Este portafolio de proyectos incluye inversiones por más de 10 mil millones de dólares en proyectos como la tercera línea del Metro, el cuarto puente sobre el Canal, el puerto de Corozal y una planta de gas natural, entre otros.
- Por sí solo, el cuarto puente sobre el Canal requiere una inversión superior a los mil millones de dólares. Las ofertas oficiales ya han sido presentadas. Estimamos que la selección, asignación e inicio de las obras tomará aproximadamente 8 meses a partir de ahora.
- Desafortunadamente, durante los últimos meses hemos visto que la ejecución de nuevos proyectos está tomando más tiempo del anticipado ya que los contratos están siendo revisados a fondo por la oficina de contraloría del país.
- Dada la menor demanda de nuestros productos proveniente de obras residenciales, así como de los proyectos industriales y comerciales, cualquier demora en la ejecución de obras públicas nuevas podría generar un declive temporal en los despachos de nuestros productos en los próximos trimestres.
- En términos de demanda para nuestros sectores de construcción, nuestras expectativas de crecimiento para 2017 actualmente son:
  - Residencial: disminución de un dígito bajo
  - Infraestructura: aumento de dos dígitos
  - Industrial y comercial: aumento de un dígito bajo

#### **DIAPPOSITIVA #15 – RESULTADOS REGIONALES COSTA RICA**

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

- Nos alienta lo que hemos visto en el mercado costarricense en los últimos meses. A pesar de las severas condiciones climáticas, que redujeron nuestros despachos de cemento en 4 mil toneladas en septiembre, equivalentes al 3% de nuestros volúmenes trimestrales, nuestros despachos diarios de cemento aumentaron un 2,5% durante el tercer trimestre en comparación con el mismo periodo del año anterior.
- Este es el segundo trimestre consecutivo en el que crece el consumo nacional diario de cemento y en el que vemos una recuperación en la participación de mercado, en términos interanuales.

- Adicionalmente, nuestros volúmenes de concreto durante el trimestre registraron un aumento de dos dígitos, tanto de manera secuencial como interanual.
- Somos optimistas respecto a que este podría ser un punto de inflexión para la industria de la construcción en el país. Una mejor dinámica de la demanda debería permitirnos continuar con nuestra estrategia Value Before Volume y mejorar nuestra rentabilidad en los próximos trimestres.
- Respecto a nuestros precios en moneda local, durante el trimestre nuestros precios de cemento, concreto y agregados disminuyeron un 3%, 7% y 50%, 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 clientes, lo que significó mayores ventas de concreto para el proyecto Oxígeno y despachos considerablemente mayores de agregados de bajo margen para un proyecto específico.
- Durante el trimestre, nuestras ventas netas y el EBITDA disminuyeron un 2% y 6%, respectivamente, en comparación con el mismo periodo del año anterior. La disminución en el EBITDA se explica principalmente por los menores precios del cemento, mayores costos de combustible y la provisión de 1,1 millones de dólares relacionada con deuda incobrable que mencioné anteriormente, que representó 2,5 puntos porcentuales de erosión en el margen.
- En lo que va del año, nuestras operaciones en Costa Rica han tenido la mayor tasa de sustitución de combustibles alternos de nuestras operaciones. Este trimestre alcanzó el 27,8%, un nuevo récord para esta operación, lo que nos ayudó a compensar parcialmente el aumento en el costo del combustible en el país.

#### **DIPOSITIVA #17 – COSTA RICA – PERSPECTIVAS POR SECTOR**

- Me complace compartir con ustedes que logramos con éxito asegurar la mayor parte del suministro de Oxígeno, el proyecto privado más grande del país.
- Este proyecto, junto con obras de construcción en las universidades públicas y el desarrollo de hoteles, almacenes y grandes establecimientos comerciales, deberían impulsar la demanda de nuestros productos en los próximos meses.
- Debido a nuevas demoras en la ejecución de proyectos de infraestructura este año, actualmente esperamos ver una contracción de la demanda de este sector en 2017. Sin embargo, somos optimistas de que al menos la Circunvalación Norte y la Ruta 32 deberían acelerar su ritmo de ejecución durante las siguientes semanas en anticipación a las elecciones presidenciales programadas para febrero de 2018.
- Adicionalmente, estimamos que podría presentarse alguna demanda potencial proveniente de las obras públicas a medida que los gobiernos locales y regionales amplíen sus esfuerzos para reparar la infraestructura dañada durante la temporada de huracanes.
- En términos de demanda para nuestros sectores de construcción, nuestra expectativa de crecimiento para 2017 actualmente es:
  - Residencial: volúmenes de cemento sin cambio
  - Infraestructura: disminución de un dígito alto
  - Industrial y comercial: aumento de un dígito bajo

#### **DIPOSITIVA #18 – RESULTADOS REGIONALES RESTO DE CLH**

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

- Respecto a nuestras operaciones en la región Resto de CLH, este trimestre el clima inusualmente lluvioso afectó a nuestros dos mercados más importantes, Nicaragua y Guatemala.
- Sin embargo, vimos que nuestros volúmenes de cemento aumentaron en todas nuestras operaciones en esta región, a excepción de Guatemala. De hecho, este es el noveno trimestre consecutivo de crecimiento en el volumen de cemento en las operaciones Resto de CLH, en términos interanuales.
- Durante este periodo, mientras que nuestras ventas netas aumentaron un 5%, nuestro EBITDA disminuyó un 8%, lo que resultó en una contracción en el margen de 3,9 puntos porcentuales.
- La disminución en el margen de EBITDA se explica por:
  - Mayores costos relacionados con la compra de cemento en la región
  - Menores volúmenes de cemento en Guatemala como resultado de fuertes lluvias y una disminución significativa en el número de despachos a dos importantes proyectos del sector industrial y comercial
  - Disminución de los precios del concreto en Nicaragua como resultado de un efecto en la mezcla de clientes, con mayores despachos para grandes proyectos carreteros de concreto
  - Mayores volúmenes de nuestro cemento importado en El Salvador y Brasil
  - Y, un efecto en la mezcla de productos que refleja un aumento del 20% en los volúmenes de concreto.

#### **DIPOSITIVA #20 – RESTO DE CLH – RESUMEN NICARAGUA**

- En Nicaragua, independientemente del impacto negativo de las fuertes lluvias durante el tercer trimestre, y a pesar de la desaceleración del sector residencial, durante el periodo julio a septiembre, nuestros volúmenes de cemento, concreto y agregados aumentaron un 3%, 54% y 6%, respectivamente, en comparación con los del tercer trimestre de 2016.
- A pesar de que los desarrollos habitacionales continúan demandando nuestros productos, la actividad de construcción de nuevos proyectos ha perdido fuerza. Sin embargo, prestaremos mucha atención a los efectos de la reciente decisión del gobierno de aumentar los subsidios para viviendas de bajo ingreso.
- Confiamos en que la demanda de nuestros productos proveniente del sector de infraestructura debería mantenerse fuerte en los próximos trimestres, principalmente impulsada por las obras relacionadas con la presa de San Martín, el Hospital de la Ciudad de León, y por la construcción de carreteras de concreto como la Bluefields-Naciones Unidas, la Rama-Laguna de Perlas y la Mulukukú-Siuna.
- En cuanto al sector industrial y comercial, la demanda de cemento por parte de los hoteles, supermercados y almacenes sigue siendo fuerte.
- Respecto a nuestra visión cautelosa del mercado nicaragüense como resultado de la llamada Ley NICA, hemos seguido las discusiones en las cámaras legislativas del Congreso de los EEUU durante los últimos meses. La intención de la Ley Nica es impactar negativamente en las cuentas externas del país, afectando así el gasto del gobierno. Esto podría tener un impacto significativo en la demanda de nuestros productos en el mediano plazo.
- Adicionalmente, estas conversaciones ahora también incluyen las condiciones comerciales entre los EEUU y Nicaragua, abriendo la puerta para un efecto dominó más significativo para la economía nicaragüense.



#### **DIAPOSITIVA #21 – RESTO DE CLH – RESUMEN GUATEMALA**

- Aunque seguimos muy contentos con el desempeño de nuestras operaciones en Guatemala, este trimestre fue desafiante para nosotros.
- El consumo nacional de cemento durante el trimestre se vio afectado por las condiciones climáticas lluviosas y por la disminución en la demanda de dos de los proyectos mineros más importantes del país. Estimamos que tan solo este último efecto implicó una disminución del 3% en los volúmenes nacionales de cemento este trimestre.
- Por estas razones, nuestros despachos de cemento disminuyeron un 11% durante el 3T17 en términos interanuales y un 10% de forma secuencial.
- La demanda de nuestros productos en el país continúa dependiendo en gran medida de la inversión privada, principalmente de las obras industriales y comerciales.
- El consumo de cemento proveniente de las obras públicas 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.

#### **DIAPOSITIVA #22 – [PÁGINA DE TÍTULO] – FLUJO DE EFECTIVO LIBRE**

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

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

- A pesar de una disminución de 43 millones de dólares en EBITDA durante el trimestre, en comparación con el año anterior, nuestro flujo de efectivo libre solo disminuyó en 6 millones de dólares, principalmente como resultado de:
  - Ahorro en el capex estratégico, el cual fue 30 millones de dólares menor que en 3T16
  - Los 5 millones de dólares que ahorramos en nuestros gastos financieros debido a nuestro refinanciamiento de deuda
  - Una contribución positiva de 1,5 millones de dólares como resultado de la venta de activos fijos inactivos y no esenciales
  - Y, una reducción de 3 millones de dólares en los impuestos en efectivo.
- En lo que va del año hasta septiembre, mientras nuestro EBITDA disminuyó en 101 millones de dólares en comparación con el mismo periodo del año anterior, nuestro flujo de efectivo libre fue sólo 27 millones de dólares menor, principalmente como consecuencia de la reducción de 78 millones de dólares en inversiones estratégicas durante este periodo.
- Por sexto trimestre consecutivo, nuestra inversión de capital de trabajo se mantuvo en territorio negativo. Nuestro capital de trabajo promedio fue de menos 7 días; 1 día menos que el mismo periodo de 2016. Durante este periodo, redujimos nuestras necesidades trimestrales de capital de trabajo en 4 millones de dólares, en comparación con los niveles del 3T16.
- A pesar de esta reducción, durante este trimestre no hubo una contribución positiva al flujo de efectivo libre como resultado de nuestra variación en el capital de trabajo. Como vimos en llamadas anteriores, este efecto era esperado después de haber logrado variaciones mucho mayores en las inversiones de capital de trabajo durante 2015 y 2016.

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

- Ahora me gustaría discutir nuestras estimaciones para el 2017.

#### **DIAPOSITIVA #25 – ESTIMACIONES**

- Respecto a nuestra perspectiva de volumen para todo el año, actualmente esperamos que nuestros volúmenes consolidados de cemento, concreto y agregados disminuyan un 1%, 6% y 7%, respectivamente, en relación a los niveles del año pasado.
- En Colombia actualmente esperamos que los volúmenes de cemento, concreto y agregados disminuyan un 5%, 13% y 18%, respectivamente, en comparación con los de 2016.
- En Panamá, nuestras expectativas de crecimiento para nuestros volúmenes de cemento, concreto y agregados son 4%, 11% y 18%, respectivamente, en relación a los niveles de 2016.
- En Costa Rica, actualmente esperamos que nuestros volúmenes de cemento, concreto y agregados crezcan un 1%, 5% y 24%, respectivamente, en relación a los niveles de 2016.
- Esperamos que nuestros impuestos en efectivo para 2017 sean de aproximadamente 107 millones de dólares.
- Finalmente, nuestras expectativas de capex para el año se mantienen sin cambios. 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 los del año pasado.

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

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

- Antes de comenzar a responder sus preguntas, me gustaría tomar la oportunidad para destacar algunos puntos sobre nuestro proyecto de cemento en Maceo y el caso antimonopolio en Colombia.
- Respecto a Maceo, ya hemos presentado una petición a Corantioquia para la sustracción parcial de áreas superpuestas del proyecto Maceo con el Distrito de Manejo Integrado.
- Creemos que una resolución favorable para la petición de sustracción evitaría cualquier discusión futura sobre la viabilidad de aumentar el alcance de la licencia ambiental al máximo potencial de la planta.
- Además, también presentamos los documentos necesarios para que el proyecto de la planta de cemento en Maceo se considere Proyecto de Interés Nacional Estratégico (PINE). Estimamos que tal consideración por parte del gobierno central podría brindarnos una vía rápida a través de la cual esperamos poder acelerar la solución de ciertos asuntos relacionados con la puesta en marcha de la planta.
- Continuaremos trabajando para resolver los problemas que causan el aplazamiento de la puesta en marcha de la planta en Maceo con el fin de capturar, tan pronto como sea razonablemente posible, todos los beneficios de esta instalación. Como mencioné en la última conferencia telefónica, esperamos poder operar la planta a fines de 2018.
- Finalmente, respecto a la investigación antimonopolio en Colombia de la Superintendencia de Industria y Comercio (SIC), estamos preparando nuestros comentarios sobre el informe motivado emitido por el Superintendente Delegado del SIC, el cual se hizo de nuestro conocimiento la segunda semana de este mes, y que recomienda que CEMEX Colombia sea sancionada.
- Estamos trabajando con nuestros abogados y presentaremos nuestras observaciones al documento de opinión detallado antes de la fecha límite de noviembre.

- Este es un documento administrativo que no es vinculante de ninguna manera y es parte normal del proceso. Hasta que el Superintendente en Jefe acepte o descarte las recomendaciones, es que podría presentarse cualquier posible sanción.
- En caso de que haya una sanción por parte del Superintendente en Jefe, tendremos derecho a recurrir al procedimiento administrativo para presentar una apelación contra dicha resolución. Y si se confirma la decisión desfavorable, tendremos derecho a recurrir a los tribunales administrativos para presentar una demanda contra esa decisión.
- 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.