



# 2017

RESULTADOS DEL TERCER 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](mailto:jesus.ortizd@cemex.com)

	Enero - Septiembre			Tercer Trimestre		
	2017	2016	% var	2017	2016	% var
Volumen de cemento consolidado	5,673	5,666	0%	1,892	1,892	0%
Volumen de cemento gris doméstico consolidado	4,974	4,976	(0%)	1,652	1,670	(1%)
Volumen de concreto consolidado	2,197	2,355	(7%)	721	795	(9%)
Volumen de agregados consolidado	5,234	5,547	(6%)	1,695	1,869	(9%)
Ventas netas	954	1,012	(6%)	312	340	(8%)
Utilidad bruta	409	496	(18%)	128	168	(23%)
% ventas netas	42.8%	49.0%	(6.2pp)	41.2%	49.3%	(8.1pp)
Resultado de operación antes de otros gastos, neto	177	276	(36%)	53	92	(43%)
% ventas netas	18.6%	27.2%	(8.6pp)	16.9%	27.1%	(10.2pp)
Utilidad (pérdida) neta de la participación controladora	79	143	(45%)	28	43	(34%)
Flujo de operación (Operating EBITDA)	239	340	(30%)	71	114	(38%)
% ventas netas	25.0%	33.6%	(8.6pp)	22.7%	33.4%	(10.7pp)
Flujo de efectivo libre después de inversión en activo fijo de mantenimiento	77	181	(58%)	19	54	(65%)
Flujo de efectivo libre	46	73	(37%)	17	22	(26%)
Deuda neta	881	969	(9%)	881	969	(9%)
Deuda total	922	1,016	(9%)	922	1,016	(9%)
Utilidad por acción	0.14	0.26	(45%)	0.05	0.08	(35%)
Acciones en circulación al final del periodo	557	556	0%	557	556	0%
Empleados	4,351	4,724	(8%)	4,351	4,724	(8%)

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

Las **ventas netas consolidadas** durante el tercer trimestre de 2017 disminuyeron 8% comparadas con las del tercer trimestre de 2016. Para los primeros nueve meses del año las ventas netas consolidadas disminuyeron 6%, comparadas con las del mismo periodo de 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 nueve meses del año incrementó en 6.2pp de 51.0% a 57.2% comparado con el del mismo periodo del año anterior.

Los **gastos de operación** como porcentaje de ventas netas durante los primeros nueve meses del año se incrementaron en 2.5pp de 21.8% a 24.2% comparado con los del mismo periodo de 2016.

El **flujo de operación** durante el tercer trimestre de 2017 disminuyó en 38% comparado con el del tercer trimestre de 2016. Durante los primeros nueve meses del año el flujo de operación disminuyó 30%, 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 tercer trimestre de 2017 disminuyó 10.7pp, comparado con el del tercer trimestre de 2016. Durante los primeros nueve meses del año el margen de flujo de operación disminuyó 8.6pp comparado con el del mismo periodo del año anterior.

La **utilidad neta de la participación controladora** durante los primeros nueve meses del año alcanzó \$79 millones de dólares, disminuyendo 45% comparada con la del mismo periodo de 2016. Durante el tercer trimestre de 2017 la utilidad neta de la participación controladora alcanzó \$28 millones de dólares, disminuyendo 34% comparada con la del tercer trimestre de 2016.

La **deuda total** al cierre del trimestre fue de \$922 millones de dólares.

Colombia

	Enero - Septiembre			Tercer Trimestre		
	2017	2016	% var	2017	2016	% var
Ventas netas	432	512	(16%)	142	173	(18%)
Flujo de operación (Op. EBITDA)	83	176	(53%)	22	60	(63%)
Margen flujo de operación	19.1%	34.4%	(15.3pp)	15.8%	34.9%	(19.1pp)

En millones de dólares, excepto porcentajes.

	Cemento gris doméstico		Concreto		Agregados	
	Enero - Septiembre	Tercer Trimestre	Enero - Septiembre	Tercer Trimestre	Enero - Septiembre	Tercer Trimestre
Volumen	(5%)	(4%)	(15%)	(16%)	(18%)	(21%)
Precio (dólares)	(18%)	(22%)	1%	(4%)	7%	5%
Precio (moneda local)	(21%)	(22%)	(2%)	(4%)	4%	5%

Crecimiento porcentual contra año anterior.

En Colombia, durante el tercer trimestre nuestros volúmenes domésticos de cemento gris, concreto, y agregados disminuyeron 4%, 16%, y 21%, respectivamente, comparados con los del tercer trimestre de 2016. Para los primeros nueve meses del año, nuestros volúmenes domésticos de cemento gris, concreto y agregados disminuyeron 5%, 15%, y 18%, respectivamente, comparados con los del mismo periodo del año anterior.

El consumo de cemento durante el trimestre fue afectado por el bajo nivel de demanda de proyectos industriales y comerciales, así como del desarrollo de proyectos de vivienda de ingreso medio y alto. Aunque nuestros precios de cemento disminuyeron en el 3T17, comparados con los del mismo periodo del año anterior y de manera secuencial, en septiembre fueron 2% más altos que en junio.

El deterioro en nuestro flujo de operación durante el trimestre, comparado con el del año anterior, se relaciona principalmente con menores volúmenes y precios de cemento, mayor gasto de distribución dado el cierre de nuestra Planta de Bucaramanga, mayores costos de combustible, mayores costos relacionados con el alcance del mantenimiento del horno de nuestra planta de cemento de Ibagué, así como por un efecto de gastos extraordinarios relacionados con nuestro negocio de vivienda, y una decisión de arbitraje adversa de un contrato de electricidad.

Panamá

	Enero - Septiembre			Tercer Trimestre		
	2017	2016	% var	2017	2016	% var
Ventas netas	212	200	6%	71	70	1%
Flujo de operación (Op. EBITDA)	87	90	(3%)	30	32	(8%)
Margen flujo de operación	41.3%	45.3%	(4.0pp)	42.0%	46.4%	(4.4pp)

En millones de dólares, excepto porcentajes.

	Cemento gris doméstico		Concreto		Agregados	
	Enero - Septiembre	Tercer Trimestre	Enero - Septiembre	Tercer Trimestre	Enero - Septiembre	Tercer Trimestre
Volumen	5%	(3%)	16%	4%	18%	15%
Precio (dólares)	(1%)	(1%)	(0%)	0%	(3%)	(9%)
Precio (moneda local)	(1%)	(1%)	(0%)	0%	(3%)	(9%)

Crecimiento porcentual contra año anterior.

En Panamá durante el tercer trimestre nuestros volúmenes domésticos de cemento gris disminuyeron 3%, mientras que nuestros volúmenes de concreto y agregados aumentaron 4% y 15%, respectivamente, comparados con los del tercer trimestre de 2016. Para los primeros nueve meses de 2017, nuestros volúmenes domésticos de cemento gris, concreto y agregados aumentaron 5%, 16%, y 18%, respectivamente, comparados con los del mismo periodo del año anterior.

Nuestros despachos de cemento en el país durante el trimestre y los primeros nueve meses del año fueron impulsados por obras de infraestructura como la segunda línea del metro, Minera Panamá, y la Renovación Urbana de Colón, así como por proyectos residenciales de interés medio y de interés social.

Nuestra disminución de margen de 4.4pp durante el trimestre es explicada principalmente por menores volúmenes de cemento, un efecto mezcla de producto reflejando un incremento en ventas de concreto y agregados, y un incremento en el costo de combustibles.

## Costa Rica

	Enero - Septiembre			Tercer Trimestre		
	2017	2016	% var	2017	2016	% var
Ventas netas	114	120	(5%)	37	38	(2%)
Flujo de operación (Op. EBITDA)	40	49	(18%)	13	14	(6%)
Margen flujo de operación	35.2%	40.7%	(5.5pp)	35.1%	36.8%	(1.7pp)

En millones de dólares, excepto porcentajes.

	Cemento gris doméstico		Concreto		Agregados	
	Enero - Septiembre	Tercer Trimestre	Enero - Septiembre	Tercer Trimestre	Enero - Septiembre	Tercer Trimestre
Volumen	(1%)	(0%)	2%	22%	28%	33%
Precio (dólares)	(8%)	(6%)	(15%)	(10%)	(52%)	(51%)
Precio (moneda local)	(4%)	(3%)	(11%)	(7%)	(49%)	(50%)

Crecimiento porcentual contra año anterior.

En Costa Rica, durante el tercer trimestre nuestros volúmenes domésticos de cemento gris permanecieron estables, mientras que nuestros volúmenes de concreto y agregados aumentaron 22% y 33%, respectivamente, comparados con los del tercer trimestre de 2016. Para los primeros nueve meses del año nuestros volúmenes domésticos de cemento gris disminuyeron 1%, mientras que nuestros volúmenes de concreto y agregados aumentaron 2% y 28%, respectivamente, comparados con los del mismo periodo de 2016.

A pesar de las condiciones climáticas severas durante el trimestre, hemos visto signos positivos relacionados con la demanda de nuestros productos. El consumo nacional diario de cemento incrementó durante el periodo Julio-septiembre por segundo trimestre consecutivo, comparado con el mismo periodo de 2016, impulsado por los desarrollos industriales y comerciales. A la fecha, nuestras operaciones en Costa Rica han presentado las tasas más altas de sustitución de combustibles alternos de nuestro portafolio. Este trimestre alcanzamos 27.8%, un nuevo récord para esta operación, ayudándonos a compensar parcialmente el aumento en los costos de combustibles en el país.

## Resto de CLH

	Enero - Septiembre			Tercer Trimestre		
	2017	2016	% var	2017	2016	% var
Ventas netas	215	197	9%	67	64	5%
Flujo de operación (Op. EBITDA)	66	65	1%	19	20	(8%)
Margen flujo de operación	30.4%	32.8%	(2.4pp)	27.9%	31.8%	(3.9pp)

En millones de dólares, excepto porcentajes.

	Cemento gris doméstico		Concreto		Agregados	
	Enero - Septiembre	Tercer Trimestre	Enero - Septiembre	Tercer Trimestre	Enero - Septiembre	Tercer Trimestre
Volumen	10%	7%	27%	20%	62%	2%
Precio (dólares)	(1%)	(1%)	(9%)	(4%)	(12%)	2%
Precio (moneda local)	(1%)	(1%)	(9%)	(4%)	(8%)	7%

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 tercer trimestre de 2017 nuestros volúmenes domésticos de cemento gris, concreto y agregados aumentaron 7%, 20%, y 2%, respectivamente, comparados con los del tercer trimestre de 2016. Durante los primeros nueve meses del 2017, nuestros volúmenes domésticos de cemento gris, concreto, y agregados aumentaron 10%, 27%, y 62%, respectivamente, comparados con los del mismo periodo de 2016.

A pesar de la inusual temporada de lluvias en Centroamérica en meses recientes, los volúmenes de cemento incrementaron por noveno trimestre consecutivo en la región de Resto de CLH en el periodo julio-septiembre, comparado con el mismo periodo de 2016.

En Nicaragua, las obras de infraestructura continuaron impulsando el consumo de cemento. Aunque los proyectos de vivienda continuaron demandando nuestros productos, la actividad de construcción para proyectos nuevos se ha desacelerado. En relación a Guatemala, la actividad de construcción durante el trimestre fue afectada por la temporada de lluvias, y por la disminución de la demanda de dos de los más importantes proyectos mineros del país. El consumo nacional de cemento continuó apoyado principalmente en inversión privada, en gran parte de obras industriales y comerciales. La construcción de obras públicas permanece estancada y con bajos niveles de desembolsos.

## Flujo de operación y flujo de efectivo libre

	Enero - Septiembre			Tercer Trimestre		
	2017	2016	% var	2017	2016	% var
<b>Resultado de operación antes de otros gastos, neto</b>	<b>177</b>	<b>276</b>	<b>(36%)</b>	<b>52</b>	<b>93</b>	<b>(44%)</b>
+ Depreciación y amortización operativa	61	64		18	21	
<b>Flujo de operación</b>	<b>239</b>	<b>340</b>	<b>(30%)</b>	<b>71</b>	<b>114</b>	<b>(38%)</b>
- Gasto financiero neto	47	49		15	20	
- Inversiones en activo fijo de mantenimiento	36	32		13	10	
- Inversiones en capital de trabajo	(7)	(17)		5	5	
- Impuestos	83	85		18	21	
- Otros gastos	4	10		2	4	
<b>Flujo de efectivo libre después de inversión en activo fijo de mantenimiento</b>	<b>77</b>	<b>181</b>	<b>(58%)</b>	<b>19</b>	<b>54</b>	<b>(65%)</b>
- Inversiones en activo fijo estratégicas	30	108		2	32	
<b>Flujo de efectivo libre</b>	<b>46</b>	<b>73</b>	<b>(37%)</b>	<b>17</b>	<b>22</b>	<b>(26%)</b>

En millones de dólares, excepto porcentajes.

## Información sobre Deuda

	Tercer Trimestre			Segundo Trimestre
	2017	2016	% var	2017
<b>Deuda total</b> <sup>1, 2</sup>	<b>922</b>	<b>1,016</b>		<b>936</b>
Corto plazo	16%	27%		2%
Largo plazo	84%	73%		98%
Efectivo y equivalentes	41	47	(11%)	39
<b>Deuda neta</b>	<b>881</b>	<b>969</b>	<b>(9%)</b>	<b>897</b>

	Tercer Trimestre	
	2017	2016
<b>Denominación de moneda</b>		
Dólar norteamericano	98%	97%
Peso colombiano	2%	3%
<b>Interest rate</b>		
Fija	65%	76%
Variable	35%	24%

En millones de dólares, excepto porcentajes.

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

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

## Estado de resultados y balance general

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

ESTADO DE RESULTADOS	Enero - Septiembre			Tercer Trimestre		
	2017	2016	% var	2017	2016	% var
Ventas netas	954,321	1,012,153	(6%)	311,566	340,077	(8%)
Costo de ventas	(545,682)	(516,042)	(6%)	(183,090)	(172,302)	(6%)
<b>Utilidad bruta</b>	<b>408,639</b>	<b>496,111</b>	<b>(18%)</b>	<b>128,476</b>	<b>167,775</b>	<b>(23%)</b>
Gastos de operación	(231,412)	(220,552)	(5%)	(75,845)	(75,693)	(0%)
<b>Resultado de operación antes de otros gastos, neto</b>	<b>177,227</b>	<b>275,559</b>	<b>(36%)</b>	<b>52,631</b>	<b>92,082</b>	<b>(43%)</b>
Otros gastos, neto	(6,041)	(2,707)	(123%)	(4,582)	(2,433)	(88%)
<b>Resultado de operación</b>	<b>171,186</b>	<b>272,852</b>	<b>(37%)</b>	<b>48,049</b>	<b>89,649</b>	<b>(46%)</b>
Gastos financieros	(46,619)	(49,329)	5%	(14,475)	(19,951)	27%
Otros ingresos (gastos) financieros, neto	(884)	12,443	N/A	7,290	882	727%
<b>Utilidad antes de impuestos a la utilidad</b>	<b>123,683</b>	<b>235,966</b>	<b>(48%)</b>	<b>40,864</b>	<b>70,580</b>	<b>(42%)</b>
Impuestos a la utilidad	(44,187)	(92,047)	52%	(12,689)	(27,531)	54%
<b>Utilidad neta consolidada</b>	<b>79,496</b>	<b>143,919</b>	<b>(45%)</b>	<b>28,175</b>	<b>43,049</b>	<b>(35%)</b>
Participación no controladora	(288)	(518)	44%	(98)	(205)	52%
<b>Utilidad neta de la participación controladora</b>	<b>79,208</b>	<b>143,401</b>	<b>(45%)</b>	<b>28,077</b>	<b>42,844</b>	<b>(34%)</b>
<b>Flujo de operación (Operating EBITDA)</b>	<b>238,566</b>	<b>339,583</b>	<b>(30%)</b>	<b>70,829</b>	<b>113,532</b>	<b>(38%)</b>
<b>Utilidad por acción</b>	<b>0.14</b>	<b>0.26</b>	<b>(45%)</b>	<b>0.05</b>	<b>0.08</b>	<b>(35%)</b>

BALANCE GENERAL	al 30 de septiembre		
	2017	2016	% var
<b>Activo total</b>	<b>3,367,493</b>	<b>3,376,607</b>	<b>(0%)</b>
Efectivo e inversiones temporales	41,401	46,761	(11%)
Clientes	125,287	115,804	8%
Otras cuentas y documentos por cobrar	67,647	42,953	57%
Inventarios	78,236	70,867	10%
Otros Activos Circulantes	14,929	13,563	10%
Activo Circulante	327,500	289,948	13%
Activo Fijo	1,265,865	1,247,216	1%
Otros Activos	1,774,128	1,839,443	(4%)
<b>Pasivo total</b>	<b>1,816,889</b>	<b>1,869,004</b>	<b>(3%)</b>
Pasivo circulante	501,456	575,949	(13%)
Pasivo largo plazo	1,300,131	1,284,515	1%
Otros pasivos	15,302	8,540	79%
<b>Capital contable total</b>	<b>1,550,604</b>	<b>1,507,603</b>	<b>3%</b>
Participación no controladora	5,146	5,938	(13%)
Total de la participación controladora	1,545,458	1,501,665	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 - Septiembre			Tercer Trimestre		
	2017	2016	% var	2017	2016	% var
Ventas netas	2,809,215	3,075,558	(9%)	921,551	2,021,436	(54%)
Costo de ventas	(1,606,312)	(1,568,061)	(2%)	(541,544)	(1,034,363)	48%
<b>Utilidad bruta</b>	<b>1,202,903</b>	<b>1,507,497</b>	<b>(20%)</b>	<b>380,007</b>	<b>987,073</b>	<b>(62%)</b>
Gastos de operación	(681,203)	(670,175)	(2%)	(224,337)	(449,437)	50%
<b>Resultado de operación antes de otros gastos, neto</b>	<b>521,700</b>	<b>837,322</b>	<b>(38%)</b>	<b>155,673</b>	<b>537,636</b>	<b>(71%)</b>
Otros gastos, neto	(17,783)	(8,225)	(116%)	(13,552)	(7,015)	(93%)
<b>Resultado de operación</b>	<b>503,917</b>	<b>829,097</b>	<b>(39%)</b>	<b>142,121</b>	<b>530,621</b>	<b>(73%)</b>
Gastos financieros	(137,232)	(149,892)	8%	(42,817)	(107,218)	60%
Otros ingresos (gastos) financieros, neto	(2,602)	37,809	N/A	21,563	23,927	(10%)
<b>Utilidad antes de impuestos a la utilidad</b>	<b>364,083</b>	<b>717,014</b>	<b>(49%)</b>	<b>120,867</b>	<b>447,330</b>	<b>(73%)</b>
Impuestos a la utilidad	(130,071)	(279,698)	53%	(37,531)	(174,498)	78%
<b>Utilidad neta consolidada</b>	<b>234,012</b>	<b>437,316</b>	<b>(46%)</b>	<b>83,336</b>	<b>272,832</b>	<b>(69%)</b>
Participación no controladora	(849)	(1,574)	46%	(289)	(1,091)	74%
<b>Utilidad neta de la participación controladora</b>	<b>233,163</b>	<b>435,742</b>	<b>(46%)</b>	<b>83,047</b>	<b>271,741</b>	<b>(69%)</b>
<b>Flujo de operación (Operating EBITDA)</b>	<b>702,261</b>	<b>1,031,867</b>	<b>(32%)</b>	<b>209,495</b>	<b>336,642</b>	<b>(38%)</b>
<b>Utilidad por acción</b>	<b>420.39</b>	<b>786.01</b>	<b>(47%)</b>	<b>149.71</b>	<b>228.25</b>	<b>(34%)</b>

BALANCE GENERAL	al 30 de septiembre		
	2017	2016	% var
<b>Activo total</b>	<b>9,904,032</b>	<b>9,724,459</b>	<b>2%</b>
Efectivo e inversiones temporales	121,761	134,670	(10%)
Clientes	368,478	333,510	10%
Otras cuentas y documentos por cobrar	198,954	123,702	61%
Inventarios	230,097	204,093	13%
Otros Activos Circulantes	43,909	39,062	12%
Activo Circulante	963,199	835,037	15%
Activo Fijo	3,722,997	3,591,920	4%
Otros Activos	5,217,836	5,297,502	(2%)
<b>Pasivo total</b>	<b>5,343,596</b>	<b>5,382,638</b>	<b>(1%)</b>
Pasivo circulante	1,474,817	1,658,705	(11%)
Pasivo largo plazo	3,823,775	3,699,337	3%
Otros pasivos	45,004	24,596	83%
<b>Capital contable total</b>	<b>4,560,436</b>	<b>4,341,821</b>	<b>5%</b>
Participación no controladora	15,135	17,101	(11%)
Total de la participación controladora	4,545,301	4,324,720	5%

## Resumen Operativo por País

en miles de dólares

Margen de flujo de operación como porcentaje de ventas netas

	Enero - Septiembre			Tercer Trimestre		
	2017	2016	% var	2017	2016	% var
<b>VENTAS NETAS</b>						
Colombia	432,019	511,785	(16%)	141,501	172,804	(18%)
Panamá	211,792	199,609	6%	70,592	69,827	1%
Costa Rica	113,732	119,535	(5%)	37,169	37,871	(2%)
Resto de CLH	215,377	197,161	9%	67,203	64,092	5%
<i>Otros y eliminaciones intercompañía</i>	(18,599)	(15,937)	(17%)	(4,899)	(4,517)	(8%)
<b>TOTAL</b>	<b>954,321</b>	<b>1,012,153</b>	<b>(6%)</b>	<b>311,566</b>	<b>340,077</b>	<b>(8%)</b>
<b>UTILIDAD BRUTA</b>						
Colombia	159,132	242,872	(34%)	47,812	82,895	(42%)
Panamá	100,085	100,342	(0%)	34,530	35,986	(4%)
Costa Rica	52,981	62,056	(15%)	17,529	18,940	(7%)
Resto de CLH	83,806	80,535	4%	24,689	26,221	(6%)
<i>Otros y eliminaciones intercompañía</i>	12,635	10,306	23%	3,916	3,733	5%
<b>TOTAL</b>	<b>408,639</b>	<b>496,111</b>	<b>(18%)</b>	<b>128,476</b>	<b>167,775</b>	<b>(23%)</b>
<b>RESULTADO DE OPERACIÓN ANTES DE OTROS GASTOS, NETO</b>						
Colombia	63,505	156,487	(59%)	17,144	53,423	(68%)
Panamá	74,593	76,834	(3%)	25,846	27,880	(7%)
Costa Rica	36,081	43,926	(18%)	11,581	12,313	(6%)
Resto de CLH	60,985	60,570	1%	17,173	19,006	(10%)
<i>Otros y eliminaciones intercompañía</i>	(57,937)	(62,258)	7%	(19,113)	(20,540)	7%
<b>TOTAL</b>	<b>177,227</b>	<b>275,559</b>	<b>(36%)</b>	<b>52,631</b>	<b>92,082</b>	<b>(43%)</b>
<b>FLUJO DE OPERACIÓN (OPERATING EBITDA)</b>						
Colombia	82,663	176,054	(53%)	22,398	60,277	(63%)
Panamá	87,475	90,364	(3%)	29,679	32,420	(8%)
Costa Rica	40,025	48,615	(18%)	13,039	13,943	(6%)
Resto de CLH	65,544	64,745	1%	18,736	20,351	(8%)
<i>Otros y eliminaciones intercompañía</i>	(37,141)	(40,195)	8%	(13,023)	(13,459)	3%
<b>TOTAL</b>	<b>238,566</b>	<b>339,583</b>	<b>(30%)</b>	<b>70,829</b>	<b>113,532</b>	<b>(38%)</b>
<b>MARGEN DE FLUJO DE OPERACIÓN</b>						
Colombia	19.1%	34.4%		15.8%	34.9%	
Panamá	41.3%	45.3%		42.0%	46.4%	
Costa Rica	35.2%	40.7%		35.1%	36.8%	
Resto de CLH	30.4%	32.8%		27.9%	31.8%	
<b>TOTAL</b>	<b>25.0%</b>	<b>33.6%</b>		<b>22.7%</b>	<b>33.4%</b>	



## Resumen Volúmenes

### Volumen consolidado

Cemento y agregados en miles de toneladas métricas

Concreto en miles de metros cúbicos

	Enero - Septiembre			Tercer Trimestre		
	2017	2016	% var	2017	2016	% var
Volumen de cemento total <sup>1</sup>	5,673	5,666	0%	1,892	1,892	0%
Volumen de cemento gris doméstico total	4,974	4,976	(0%)	1,652	1,670	(1%)
Volumen de concreto total	2,197	2,355	(7%)	721	795	(9%)
Volumen de agregados total	5,234	5,547	(6%)	1,695	1,869	(9%)

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

### Volumen por país

	Enero - Septiembre 2017 vs. 2016	Tercer Trimestre 2017 vs. 2016	Tercer Trimestre 2017 vs. Segundo Trimestre 2017
<b>CEMENTO GRIS DOMÉSTICO</b>			
Colombia	(5%)	(4%)	5%
Panamá	5%	(3%)	(4%)
Costa Rica	(1%)	(0%)	(1%)
Rest of CLH	10%	7%	(7%)
<b>CONCRETO</b>			
Colombia	(15%)	(16%)	3%
Panamá	16%	4%	(4%)
Costa Rica	2%	22%	28%
Rest of CLH	27%	20%	(31%)
<b>AGREGADOS</b>			
Colombia	(18%)	(21%)	2%
Panamá	18%	15%	4%
Costa Rica	28%	33%	(15%)
Rest of CLH	62%	2%	(62%)

## Resumen de Precios

### Variación en dólares

	Enero - Septiembre 2017 vs. 2016	Tercer Trimestre 2017 vs. 2016	Tercer Trimestre 2017 vs. Segundo Trimestre 2017
<b>CEMENTO GRIS DOMÉSTICO</b>			
Colombia	(18%)	(22%)	(2%)
Panamá	(1%)	(1%)	0%
Costa Rica	(8%)	(6%)	(0%)
Rest of CLH	(1%)	(1%)	0%
<b>CONCRETO</b>			
Colombia	1%	(4%)	(0%)
Panamá	(0%)	0%	2%
Costa Rica	(15%)	(10%)	(4%)
Rest of CLH	(9%)	(4%)	9%
<b>AGREGADOS</b>			
Colombia	7%	5%	0%
Panamá	(3%)	(9%)	(3%)
Costa Rica	(52%)	(51%)	25%
Rest of CLH	(12%)	2%	23%

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

### Variación en moneda local

	Enero - Septiembre 2017 vs. 2016	Tercer Trimestre 2017 vs. 2016	Tercer Trimestre 2017 vs. Segundo Trimestre 2017
<b>CEMENTO GRIS DOMÉSTICO</b>			
Colombia	(21%)	(22%)	(2%)
Panamá	(1%)	(1%)	0%
Costa Rica	(4%)	(3%)	(1%)
Rest of CLH	(1%)	(1%)	(0%)
<b>CONCRETO</b>			
Colombia	(2%)	(4%)	(1%)
Panamá	(0%)	0%	2%
Costa Rica	(11%)	(7%)	(4%)
Rest of CLH	(9%)	(4%)	9%
<b>AGREGADOS</b>			
Colombia	4%	5%	(0%)
Panamá	(3%)	(9%)	(3%)
Costa Rica	(49%)	(50%)	25%
Rest of CLH	(8%)	7%	24%

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 septiembre de 2017 fue \$2,941.07 pesos colombianos por dólar y 30 de septiembre de 2016 fue \$2,879.95 pesos colombianos por dólar, respectivamente, y (ii) los resultados consolidados para el tercer trimestre de 2017 y para el tercer trimestre de 2016 fueron \$2,957.80 y \$2,965.17 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 - Septiembre		Enero - Septiembre		Tercer Trimestre	
	2017 cierre	2016 cierre	2017 promedio	2016 promedio	2017 promedio	2016 promedio
Peso de Colombia	2,941.07	2,879.95	2,943.68	3,038.63	2,957.80	2,965.17
Balboa de Panamá	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Colón de Costa Rica	574.13	558.80	572.71	549.45	575.57	557.87
Euro	1.18	1.12	1.12	0.00	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.