

4Q17 – PUNTOS DE DISCUSIÓN

DIAPPOSITIVA #1 – [TÍTULO] PORTADA

JAIME MUGUIRO:

Buenos días a todos. Gracias por su apoyo continuo a CLH y por acompañarnos en nuestra teleconferencia y transmisión por Internet del cuarto 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.

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

- Durante el cuarto trimestre, continuamos enfrentando varios vientos en contra.
- A pesar de la tracción positiva de nuestra estrategia Value Before Volume en Colombia y el Resto de CLH, durante el trimestre no solo los niveles de precio del cemento en Colombia continuaron muy por debajo de los del año pasado, sino que el consumo nacional de cemento en Colombia y Panamá se mantuvo bajo.
- Adicionalmente, durante el cuarto trimestre nuestros resultados se vieron afectados negativamente por un aumento de los costos de combustible, que fueron 2 millones de dólares más altos que los del cuarto trimestre de 2016; y por ciertos efectos no recurrentes que impactaron el EBITDA en aproximadamente 1 millón de dólares.
- Estos efectos puntuales se explican principalmente por los costos más altos de lo anticipado en nuestros proyectos de vivienda en Colombia y un problema técnico en nuestra planta secundaria de molienda en nuestra planta de cemento en Costa Rica, como resultado de la actividad sísmica.
- En términos interanuales, durante el cuarto trimestre nuestras ventas netas consolidadas y el EBITDA disminuyeron un 5% y 15%, respectivamente, mientras que nuestro margen de EBITDA se contrajo 2,8 puntos porcentuales.
- La disminución de nuestros precios, principalmente en Colombia, explica la mayor parte de la disminución en nuestro EBITDA durante el trimestre. El efecto del precio en Colombia representó una disminución de EBITDA de 14 millones de dólares.
- Los impactos negativos del aumento de los costos de combustible, los mayores costos de distribución como resultado del cierre de nuestra planta de Bucaramanga en Colombia y los menores volúmenes en Colombia y Panamá, fueron más que compensados a través de las iniciativas de contención de costos en todas nuestras operaciones y por mayores volúmenes de cemento en Costa Rica y el Resto de CLH.
- Me alegra decir que durante el cuarto trimestre vimos que nuestros márgenes de EBITDA mejoraron en términos secuenciales en 2,2 puntos porcentuales después de dos trimestres consecutivos de

reducciones. Además, la erosión en términos interanuales de nuestros márgenes de EBITDA es la menor desde el 3T16. Creemos que estos podrían ser indicios de que estamos tocando fondo respecto a los ajustes a la baja en la rentabilidad.

DIAPPOSITIVA #4 – VOLÚMENES Y PRECIOS CONSOLIDADOS

- Durante este trimestre, mientras que los volúmenes consolidados de cemento y concreto disminuyeron un 2% en términos interanuales, principalmente debido a una menor demanda de nuestros productos en Colombia y Panamá, nuestros volúmenes de agregados crecieron un 2% como resultado de mejoras en la dinámica de la demanda en Costa Rica y Nicaragua.
- Respecto a nuestros precios consolidados en moneda local, durante el cuarto trimestre, nuestros precios de cemento y concreto disminuyeron un 4%, mientras que los precios de agregados disminuyeron un 7%, en comparación con el mismo periodo del año anterior.
- De forma secuencial y en términos de moneda local, mientras que los precios consolidados de cemento crecieron 1%, nuestros precios de concreto y agregados disminuyeron un 4% y 7%, respectivamente.
- Me alegra decir que este es el primer trimestre desde que iniciaron los ajustes a la baja de los precios de nuestros competidores en Colombia en septiembre de 2016, que nuestros precios consolidados de cemento se incrementaron en comparación con los del trimestre anterior, principalmente como resultado de nuestra estrategia Value Before Volume en Colombia, lo cual explicaré más adelante.

DIAPPOSITIVA # 5 – RESULTADOS FINANCIEROS AÑO COMPLETO

- Para el año completo, mientras que nuestras ventas netas disminuyeron un 6%, nuestro EBITDA disminuyó un 27%, lo que resultó en una contracción en el margen de EBITDA de 7,2 puntos porcentuales.
- Estas disminuciones están principalmente relacionadas con las retadoras condiciones del mercado en Colombia, donde los menores precios y volúmenes de cemento durante el año tuvieron un impacto negativo de 92 y 28 millones de dólares, respectivamente, sobre una disminución total de 114 millones de dólares en nuestro EBITDA durante el año.
- Adicionalmente, en 2017 nuestro EBITDA se vio negativamente afectado en 8 millones de dólares por una serie de efectos no recurrentes. Estos efectos puntuales se explican principalmente por una disputa de un contrato de energía eléctrica de 2015 en Colombia, una provisión para deuda incobrable en Costa Rica, costos superiores a los anticipados en nuestros proyectos de vivienda en Colombia y ciertos costos relacionados con el mantenimiento de nuestra planta en Maceo. No esperamos ser afectados por estos efectos durante 2018.
- A pesar de que pudimos compensar completamente el impacto negativo de los efectos no recurrentes que acabo de explicar, e incluso contrarrestar parcialmente el impacto de la disminución en los volúmenes en Colombia a través de la ejecución exitosa de los esfuerzos de contención de costos, tales como aumentar el uso de combustibles alternos, mejorar la productividad laboral, reducir costos a lo largo de la cadena de suministro y optimizar nuestra base de activos en Colombia, estos esfuerzos relacionados con los costos no fueron suficientes para contrarrestar la caída importante de los precios en Colombia durante el año.

- Hacia delante, continuaremos ejecutando nuestra estrategia Value Before Volume en Colombia, que de ser exitosa y combinada con una demanda más fuerte en Colombia, y ojalá también en Nicaragua y Costa Rica, debería ayudarnos a aumentar el EBITDA en el corto plazo.

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 continuó viéndose negativamente afectado este trimestre por los desafíos macro que enfrenta el país.
- De acuerdo con nuestras estimaciones, que incluyen la disminución de las importaciones de cemento en el país, el consumo nacional de cemento disminuyó un 2,9% durante el trimestre y un 2,7% durante el año.
- Además, ajustados por menos días hábiles, los despachos diarios de cemento al sector industrial disminuyeron un 0,2% durante el cuarto trimestre y un 1,3% durante todo el año, en términos interanuales.
- Queda por verse si los volúmenes diarios durante el cuarto trimestre, que son prácticamente iguales a los del mismo periodo de 2016, marcan un cambio en las tendencias de consumo en el país.
- Respecto a nuestros volúmenes trimestrales, nuestros despachos de cemento y concreto disminuyeron un 8%, mientras que los de agregados disminuyeron un 12%, en términos interanuales. Para el año completo, nuestros volúmenes de cemento, concreto y agregados disminuyeron un 6%, 13% y 17%, respectivamente, en comparación con los de 2016.
- De acuerdo con nuestros cálculos, nuestra presencia en el mercado disminuyó alrededor de un punto porcentual durante todo el año y cerca de 1,4 puntos porcentuales durante el cuarto trimestre.
- Estimamos que el descenso en nuestra presencia en el mercado en el cuarto trimestre se explica principalmente por el aumento de precios que ejercimos en el mes de octubre. Sin embargo, es relevante mencionar que nuestra posición en el mercado comenzó a aumentar durante el mes de diciembre.
- Me complace compartir con ustedes que después de cuatro trimestres consecutivos de caídas en nuestros precios de cemento, en términos de moneda local, registraron un aumento de 2% durante el cuarto trimestre, de manera secuencial.
- Como resultado de nuestra estrategia Value Before Volume, nuestros precios promedio de cemento en moneda local a diciembre fueron alrededor de 3,5% más altos que en junio. Además, hemos implementado un aumento de precios, tanto para el cemento en bolsa como a granel, a partir del primero de enero. Con este aumento, nuestros precios promedio de cemento en moneda local en el mes de enero fueron alrededor de un 6% más altos que en junio, y casi un 3% más altos que los de diciembre. Estos incrementos, junto con un tipo de cambio más favorable, se traducen en un aumento en nuestros precios de cemento de más de 10 dólares por tonelada entre junio de 2017 y finales de enero de 2018.

- Además, estamos comprometidos a continuar implementando nuestra estrategia Value Before Volume en el país durante el resto de 2018. Mediante esta estrategia, y nuestras iniciativas de contención de costos, pretendemos al menos compensar los efectos de la inflación en los costos de los insumos este año, gradualmente cerrar la brecha entre nuestra rentabilidad actual y deseada de nuestro capital empleado y generar valor para nuestros inversionistas en una manera sostenible.
- Respecto a nuestros resultados financieros en Colombia este trimestre, mientras que nuestras ventas netas disminuyeron un 13%, nuestro EBITDA disminuyó un 20%, resultando en una disminución en el margen de 2,1 puntos porcentuales, en comparación con el 4T16.
- Este deterioro en el margen de EBITDA se debe principalmente a los menores precios de cemento, que representaron 5,7 puntos porcentuales de la disminución; y mayores costos de distribución debido al cierre de nuestra planta de Bucaramanga, que representó 2,2 puntos porcentuales de erosión en el margen.
- Estos efectos fueron parcialmente compensados por nuestros esfuerzos de contención de costos y menores costos de mantenimiento, lo que representó una mejora en el margen de EBITDA de 4 puntos porcentuales. Estas reducciones en 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 algunas operaciones de concreto y agregados.
- Respecto a nuestros resultados del año completo en Colombia, nuestro EBITDA disminuyó en 101 millones de dólares en 2017, resultando en una erosión en el margen de EBITDA de 12,1 puntos porcentuales, a 19,9 por ciento.
- A pesar de nuestros exitosos esfuerzos de contención de costos, que nos ayudaron a compensar parcialmente el impacto negativo de 28 millones de dólares en EBITDA que resultaron de una menor demanda de nuestros productos en el país, la significativa disminución en el EBITDA del año pasado se debió principalmente a la caída de 19% en nuestros precios promedio de cemento en moneda local para todo el año, los cuales representaron una disminución de EBITDA de 92 millones de dólares.

DIAPPOSITIVA #9 – COLOMBIA – EXPECTATIVAS 2018

- Hacia delante, a la luz de las muchas incertidumbres que percibimos en Colombia para 2018 y considerando las tendencias diarias de volumen en los últimos meses, esperamos que el consumo nacional de cemento se mantenga plano este año en comparación con el de 2017.
- Es importante entender que incluso con un cambio de 0% en los volúmenes nacionales de cemento este año, el 2018 debería ser el punto de inflexión para la demanda de nuestros productos en el país. Después de los descensos anuales de 4,4% en 2016 y de 2,7% en 2017, la pendiente de la curva de demanda parece estar suavizándose.
- Nuestro escenario base para un mercado relativamente plano en 2018 considera:
 - Altos niveles de incertidumbre política que obstaculizan el consumo privado, al menos durante la primera mitad del año
 - Una base de comparación alta en las viviendas de interés social como resultado de los altos niveles de ejecución de proyectos patrocinados por el gobierno durante 2017
 - Menores niveles de inversión pública como resultado de la ley de garantías, lo que resulta en una disminución del 13% en el presupuesto de inversión del gobierno central para infraestructura de transporte

- Una demanda débil de proyectos industriales y comerciales como resultado del deterioro en la confianza de los inversores y consumidores ... y ...
- Mejores condiciones de demanda para viviendas de ingreso medio como resultado de los ajustes a la baja en las tasas de interés y las hipotecas, y una mejor ejecución de los subsidios gubernamentales ya financiados.
- Para que el consumo nacional de cemento supere nuestro escenario base en 2018, requeriríamos una combinación de algunos de los siguientes factores:
 - Mejores condiciones económicas, impulsadas por mayores precios del petróleo
 - Mayores niveles de consumo de los hogares, una vez que la confianza del consumidor mejore a medida que la incertidumbre política desaparezca
 - Tasas de ejecución más altas de lo previsto y mayor financiamiento para los proyectos 4G
 - Un impulso en el gasto gubernamental en Bogotá.
- Finalmente, quiero reiterar nuestras expectativas de una mejor perspectiva a mediano plazo para el periodo 2019-2023, que en su mayor parte esperamos que se vea impulsada por proyectos de infraestructura por más de 10 mil millones de dólares, que ya han sido fondeados en su totalidad y que incluyen importantes obras públicas en Bogotá.

DIPOSITIVA #10 – COLOMBIA – EXPECTATIVAS PARA BOGOTÁ

- En este sentido, según la alcaldía de Bogotá, existen 53 proyectos, con una inversión total estimada de más de 2 mil millones de dólares, que se espera comiencen a ejecutarse en 2018.
- Este portafolio considera proyectos como las mejoras en la Carrera Séptima; mejoras en las avenidas Alsacia-Tintal y Ciudad de Cali; construcción de escuelas públicas, edificios de oficinas gubernamentales y hospitales; así como desarrollos de infraestructura para el suministro de agua y saneamiento.
- Asimismo, adicional al portafolio de proyectos mencionado, el gobierno central y el local ya han asegurado el 100% de los recursos financieros requeridos para el proyecto del Metro, el cual, de ser ejecutado, sería el desarrollo de infraestructura más ambicioso en la historia reciente de Colombia, con una inversión total esperada de alrededor de 4 mil millones de dólares.
- De acuerdo con el cronograma oficial, se espera que las obras de construcción del proyecto del Metro comiencen durante la segunda mitad de 2019, una vez finalizadas las etapas de diseño y contratación.

DIPOSITIVA #11 – RESULTADOS REGIONALES PANAMÁ

DIPOSITIVA #12 – PANAMÁ – RESUMEN DE RESULTADOS

- Respecto a Panamá, nuestros volúmenes de cemento crecieron un 3% durante 2017; aumentando un 9% durante el periodo de enero a junio y luego disminuyendo un 3% durante el tercer y cuarto trimestres, en términos interanuales.
- El muy sólido primer semestre de 2017 se explica por una base de comparación favorable que refleja niveles bajos de actividad de construcción en los primeros dos trimestres de 2016 y la continuación de obras públicas que aumentaron el consumo de nuestros productos durante el tercer y cuarto trimestre de 2016, tales como la segunda línea del Metro de Panamá, Minería Panamá, y la renovación urbana de la ciudad de Colón.

- Sin embargo, durante la segunda mitad del año observamos que la demanda de vivienda residencial de alto ingreso y los proyectos industriales y comerciales se debilitó como consecuencia de los altos niveles de inventario, principalmente en la Ciudad de Panamá. Además, la demanda de algunos proyectos de infraestructura comenzó a disminuir a medida que avanzaba su proceso de construcción, al mismo tiempo que el inicio de nuevas obras públicas se retrasó, principalmente como resultado del caso Odebrecht, lo que afectó aún más la actividad de construcción en el país.
- Además, me gustaría mencionar que nuestra posición en el mercado del cemento se debilitó durante el tercer y cuarto trimestre, conforme mantuvimos nuestros precios intactos, mientras que el consumo nacional de cemento disminuyó.
- Como resultado, mientras que las ventas netas aumentaron un 4% durante el año, nuestro EBITDA disminuyó un 7%, en comparación con los niveles de 2016.
- Nuestra disminución de 4,6 puntos porcentuales en el margen durante 2017 se explica principalmente por un efecto en la mezcla de productos que refleja un mayor volumen de concreto y de agregados; mayores costos de combustible; y un aumento de nuestro factor clínker como resultado de un cambio de nuestra fuente de abasto de piedra caliza.
- Respecto a nuestros resultados en el 4T17, mientras que nuestras ventas netas disminuyeron un 4%, nuestro EBITDA disminuyó un 18%, en comparación con el mismo periodo del año anterior.
- Nuestra disminución en el margen de 6,8 puntos porcentuales durante el trimestre se explica principalmente por: menores despachos de nuestros tres productos principales; precios más bajos de concreto y agregados; por los efectos de los mayores costos de combustible; y por el aumento de nuestro factor clínker, que acabo de explicar y que nos impactó durante la mayor parte del año.
- Respecto a los precios, en términos interanuales:
 - Los precios del cemento se mantuvieron estables tanto durante el año como durante el cuarto trimestre
 - Los precios del concreto se mantuvieron estables durante el año y disminuyeron un 2% durante el trimestre
 - Y... los precios de los agregados disminuyeron un 4% y 8% durante todo el año y el cuarto trimestre, respectivamente
 - La disminución de los precios del concreto y de los agregados durante el trimestre, en términos interanuales, es principalmente el resultado de un efecto en la mezcla de productos y clientes, que reflejó mayores ventas de materiales con menores especificaciones.

DIPOSITIVA #13 – PANAMÁ – EXPECTATIVAS 2018

- Respecto a nuestras perspectivas para este año, esperamos que la demanda de nuestros productos se mantenga moderada durante la primera mitad de 2018, como resultado de una base de comparación alta y demoras en la ejecución de nuevas obras públicas.
- Sin embargo, esperamos que las condiciones de demanda mejoren durante el tercer y cuarto trimestres, una vez que proyectos como el cuarto puente sobre el Canal, Corredor Norte de Panamá y la tercera línea del Metro inicien sus obras.
- El aumento en la demanda durante la segunda mitad del año debería al menos compensar las condiciones más débiles en el periodo de enero a junio, lo que resultaría en un ligero aumento en el consumo nacional de cemento, en términos interanuales.
- Nuestras expectativas de una segunda mitad de 2018 más sólida, impulsada por las obras públicas, están respaldadas por la situación fiscal saludable del país, los mayores ingresos que provienen de la

expansión del Canal y que se encuentran vinculados a un aumento en el comercio internacional y el hecho de que 2018 es un año preelectoral en Panamá.

- Finalmente, podríamos enfrentar un entorno competitivo más desafiante en 2018 si las importaciones de cemento se vuelven más relevantes en el país, ya que probablemente afectarían nuestra capacidad de transferir cualquier inflación significativa en los costos de los insumos. Por lo tanto, podría existir una ligera presión adicional en nuestros márgenes, a menos que podamos acelerar nuestras iniciativas de contención de costos y de eficiencia operativa e incrementar nuestro uso de combustibles alternos.

DIAPOSITIVA #14 – RESULTADOS REGIONALES COSTA RICA

DIAPOSITIVA #15 – COSTA RICA – RESUMEN DE RESULTADOS

- Estamos muy satisfechos con nuestro desempeño en Costa Rica este trimestre.
- Este es el tercer trimestre consecutivo en el que crece el consumo nacional diario de cemento, en términos interanuales. Somos optimistas respecto a que este podría ser un punto de inflexión para la industria de la construcción en el país después de varios trimestres con una demanda débil de nuestros productos.
- Los volúmenes de nuestros tres productos principales aumentaron en dos dígitos durante el trimestre, en términos interanuales.
- Respecto a nuestros precios en moneda local, durante el trimestre nuestros precios de cemento, concreto y agregados disminuyeron un 2%, 5% y 43%, 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 que reflejó mayores ventas de concreto para el proyecto Oxígeno y despachos mayores de agregados de baja especificación para un proyecto.
- Durante el 4T17, nuestras ventas netas y el EBITDA crecieron un 10% y 9%, respectivamente, en comparación con el mismo periodo del año anterior. Estos incrementos significativos se explican principalmente por los mayores despachos al proyecto Oxígeno y la disminución en las importaciones de cemento en el país, que resultaron en un aumento de nuestros volúmenes domésticos durante el trimestre.

DIAPOSITIVA #16 – COSTA RICA – EXPECTATIVAS 2018

- Seguimos siendo cautelosamente optimistas sobre nuestras operaciones en Costa Rica. Aunque nos sentimos alentados por lo que hemos visto en el mercado en los últimos meses, y después de que el importador prácticamente abandonó el mercado, esperamos que la segunda mitad del año sea más desafiante, una vez que un nuevo competidor comience a operar su nueva planta de molienda.
- Mientras que una mejor dinámica de la demanda debería permitirnos continuar con nuestra estrategia Value Before Volume y mejorar nuestra rentabilidad en los próximos trimestres, la estrategia del nuevo competidor está aún por verse.
- Deben esperar que continuemos ejecutando nuestra estrategia Value Before Volume en los próximos trimestres en Costa Rica, especialmente a la luz de las circunstancias actuales en el mercado. Un ejemplo de este compromiso es el hecho de que durante el cuarto trimestre anunciamos aumentos de precios que entrarán en vigencia en el 1T18.

- Esperamos que los desarrollos industriales y comerciales sigan siendo los principales impulsores de la demanda de nuestros productos en 2018. El proyecto Oxígeno, junto con obras de construcción en las universidades públicas y el desarrollo de hoteles, almacenes y grandes establecimientos comerciales, deberían impulsar los despachos de cemento en los próximos meses.
- Además, si el PIB continúa con la tendencia ascendente, creemos que podría haber un aumento en la demanda de proyectos residenciales en 2018.
- Por último, a pesar de los retrasos significativos en la ejecución de obras públicas en 2017, creemos que podría haber una contracción adicional en la demanda del sector de infraestructura en 2018.
- Como resultado de la incertidumbre política a la luz de la segunda vuelta en las elecciones presidenciales de abril y como resultado del importante déficit fiscal del país, estimamos que, entre la lista de proyectos de infraestructura en el portafolio, la Circunvalación Norte y la Ruta 32 tienen las mejores perspectivas de ejecución.

DIAPPOSITIVA #17 – RESULTADOS REGIONALES RESTO DE CLH

DIAPPOSITIVA #18 – RESTO DE CLH – RESUMEN DE RESULTADOS

- Estamos muy satisfechos con nuestro desempeño en la región Resto de CLH, donde alcanzamos un nuevo récord histórico en términos de ventas netas y EBITDA en 2017.
- Durante el cuarto trimestre, vimos que nuestros volúmenes de cemento aumentaron en todas nuestras operaciones en esta región, a excepción de Nicaragua. Este es el décimo trimestre consecutivo de crecimiento en el volumen de cemento en nuestras operaciones del Resto de CLH, en términos interanuales.
- Durante este periodo, mientras que nuestras ventas netas aumentaron un 6%, nuestro EBITDA disminuyó un 2%, lo que resultó en una contracción en el margen de 2,3 puntos porcentuales en términos interanuales.
- La disminución en el margen de EBITDA se explica por:
 - Considerablemente mayores volúmenes de cemento en El Salvador y Brasil
 - 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
 - Y, un efecto en la mezcla de productos que reflejó aumentos de más del 100% en los volúmenes de concreto y agregados en la región.

DIAPPOSITIVA #19 – RESTO DE CLH – RESUMEN NICARAGUA

- En Nicaragua, durante 2017 tuvimos éxito en el despliegue de nuestras soluciones de construcción para carreteras de concreto y participamos en importantes proyectos industriales y comerciales en el país.
- Como resultado, en 2017, mientras nuestros volúmenes de cemento en Nicaragua crecieron un 3%, nuestros volúmenes de concreto y agregados más que se duplicaron, en comparación con los de 2016.
- Sin embargo, después de haber crecido de manera secuencial, en términos de nuestros volúmenes anuales de cemento desde que salimos a la Bolsa, esperamos que la tasa de crecimiento del consumo de cemento se desacelere en 2018.
- Esperamos que los proyectos de infraestructura sigan siendo los principales impulsores de la demanda de nuestros productos este año. Los despachos de cemento para la construcción de

carreteras de concreto como Bluefields-Naciones Unidas y Mulukukú-Siuna, deberían seguir siendo fuertes.

- Además, la demanda de cemento de los hoteles, supermercados y almacenes también debería mantenerse positiva en los próximos trimestres.
- En contraste, creemos que el consumo anual del sector residencial debería ser plano o ligeramente negativo en comparación con el de 2017, conforme la actividad de construcción de nuevos proyectos se ha desacelerado en los últimos trimestres.
- Finalmente, mantenemos nuestra visión cautelosa respecto al mercado nicaragüense como resultado de la llamada Ley NICA, que, de aprobarse, tendría un impacto negativo en las cuentas externas del país, afectando el gasto público.
- Además, estamos siguiendo de cerca las conversaciones sobre las condiciones comerciales entre los EEUU y Nicaragua, las cuales podrían potencialmente crear un efecto dominó sobre la economía nicaragüense.

DIAPPOSITIVA #20 – RESTO DE CLH – RESUMEN GUATEMALA

- Independientemente de los importantes desafíos en Guatemala durante 2017, con dos nuevos competidores en el mercado, una demanda débil y una inversión pública muy baja, estamos muy satisfechos con el rendimiento de nuestras operaciones.
- Como resultado de la exitosa ejecución de nuestra estrategia Value Before Volume, y a pesar de una disminución en términos interanuales en los volúmenes de nuestros tres principales productos, logramos mantener nuestros niveles de EBITDA.
- La demanda de nuestros productos en el país continúa dependiendo en gran medida de la inversión privada, principalmente de las obras industriales y comerciales. En este sentido, luego de perder presencia de mercado en el 3T17 por el menor consumo de dos proyectos mineros, pudimos fortalecer nuestra posición en el mercado entre los pequeños minoristas durante el cuarto trimestre.
- 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.
- Antes de analizar nuestra generación de flujo de efectivo libre, quiero compartir con ustedes que después de diez trimestres consecutivos de pérdidas de EBITDA, finalmente hemos podido revertir los resultados de nuestras operaciones en Brasil. Sin embargo, la contribución de estas operaciones es básicamente mínima.

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

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

DIAPPOSITIVA #22 – GENERACIÓN DE FLUJO DE EFECTIVO LIBRE

- A pesar de una disminución de 114 millones de dólares en EBITDA durante 2017, nuestro flujo de efectivo libre disminuyó solo en 52 millones de dólares, principalmente como resultado de nuestros ahorros en el capex estratégico, que fue 110 millones de dólares menor al de 2016.

- Nuestro capital de trabajo promedio para el periodo de enero a diciembre fue de menos 10 días, el cual es el nivel más bajo de inversión de capital de trabajo durante un año completo en la historia de CLH.
- En el 4T17, por séptimo trimestre consecutivo, nuestra inversión de capital de trabajo se mantuvo en territorio negativo. Nuestro capital de trabajo promedio fue de menos 14 días, que es similar al del 4T16.
- Además, de acuerdo con nuestros objetivos para 2017, durante el cuarto trimestre pudimos obtener un capital de trabajo negativo en nuestras operaciones en Colombia, Costa Rica, Nicaragua, Guatemala y El Salvador.
- A pesar de estos logros significativos, tanto durante el año como en el cuarto trimestre, hubo una contribución negativa al flujo de efectivo libre generado por las variaciones del 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.
- Finalmente, es importante mencionar que durante el cuarto trimestre tuvimos un impacto negativo en nuestros ingresos netos por intereses de la participación controladora como resultado de un deterioro de 45 millones de dólares relacionado con el valor en libros de nuestras operaciones en Brasil, así como también de la provisión contable de 25 millones de dólares por una multa impuesta por la Superintendencia de Industria y Comercio, que se pagó a principios de enero y que afectará negativamente nuestra generación de flujo de efectivo libre en el primer trimestre de 2018.

DIPOSITIVA #23 – [PÁGINA DE TÍTULO] – ESTIMACIONES

- Ahora me gustaría discutir nuestras estimaciones para el 2018.

DIPOSITIVA #24 – ESTIMACIONES

- En 2018, esperamos que nuestros volúmenes consolidados de cemento se mantengan estables, mientras que se espera que nuestros volúmenes de concreto y agregados crezcan un 2%, en comparación con los de 2017.
- En Colombia, esperamos que nuestros volúmenes de cemento y agregados permanezcan estables y que nuestros volúmenes de concreto crezcan un 1% en comparación con los de 2017.
- En Panamá, nuestras expectativas de crecimiento para nuestros volúmenes de cemento, concreto y agregados son 1%, 7% y 8%, respectivamente, en relación a los niveles de 2017.
- En Costa Rica, mientras que esperamos que nuestros volúmenes de cemento y agregados crezcan un 3% y 12%, respectivamente, esperamos que nuestros volúmenes de concreto disminuyan un 2%, respecto a los niveles de 2017.
- Esperamos que nuestros impuestos en efectivo para 2018 sean de aproximadamente 75 millones de dólares, 25 millones de dólares menores que en 2017.
- En cuanto a nuestros gastos de capital, para 2018 estimamos que el capex de mantenimiento disminuirá en 1 millón de dólares, a 50 millones de dólares. Esperamos que nuestro capex estratégico en 2018 alcance sólo los 5 millones de dólares, que estaría 25 millones de dólares por debajo del que tuvimos el año pasado.
- Si bien hay desafíos e incertidumbres por delante, a pesar del impacto negativo de la multa antimonopolio en Colombia, creo firmemente que mejoraremos nuestra generación de flujo de efectivo libre en 2018, ya que estimamos que gastaremos 51 millones de dólares menos en el capex y en los impuestos en efectivo este año, y porque no esperamos ser afectados negativamente por

las variaciones del capital de trabajo ni por los efectos no recurrentes, los cuales expliqué anteriormente.

- En 2018, tenemos la intención de seguir utilizando nuestro flujo de efectivo libre para reducir nuestra deuda.
- En este sentido, aunque tenemos vencimientos significativos durante la segunda mitad de este año, no estamos preocupados respecto a nuestras perspectivas de refinanciación. Actualmente estamos analizando diferentes escenarios para extender el vencimiento promedio de nuestra deuda y les informaremos tan pronto como tomemos una decisión sobre la mejor manera de proceder.

[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 en cualquier momento.