



# 2015

RESULTADOS DEL SEGUNDO TRIMESTRE



- **Información de la acción**  
Bolsa de Valores de Colombia S.A.  
Símbolo: CLH
  
- **Relación con Inversionistas**  
Jesús Ortiz de la Fuente  
+57 (1) 603-9051  
E-mail: [jesus.ortizd@cemex.com](mailto:jesus.ortizd@cemex.com)

	Enero - Junio			Segundo Trimestre		
	2015	2014	% var	2015	2014	% var
Volumen de cemento consolidado	3,620	3,931	(8%)	1,880	1,964	(4%)
Volumen de cemento gris doméstico consolidado	3,307	3,500	(6%)	1,714	1,766	(3%)
Volumen de concreto consolidado	1,753	1,670	5%	904	851	6%
Volumen de agregados consolidado	4,369	4,145	5%	2,257	2,197	3%
Ventas netas	748	864	(13%)	394	441	(11%)
Utilidad bruta	356	420	(15%)	186	212	(12%)
% ventas netas	47.6%	48.6%	(1.0pp)	47.2%	48.0%	(0.8pp)
Resultado de operación antes de otros gastos, neto	192	236	(19%)	101	118	(14%)
% ventas netas	25.6%	27.3%	(1.7pp)	25.8%	26.6%	(0.8pp)
Utilidad (pérdida) neta de la participación controladora	82	121	(32%)	39	67	(42%)
Flujo de operación (Operating EBITDA)	236	283	(17%)	124	142	(13%)
% ventas netas	31.6%	32.8%	(1.2pp)	31.5%	32.2%	(0.7pp)
Flujo de efectivo libre después de inversión en activo fijo de mantenimiento	137	142	(3%)	70	62	13%
Flujo de efectivo libre	66	130	(49%)	48	55	(13%)
Deuda neta	1,077	1,178	(9%)	1,077	1,178	(9%)
Deuda total	1,136	1,237	(8%)	1,136	1,237	(8%)
Utilidad por acción	0.15	0.22	(32%)	0.15	0.22	(32%)
Acciones en circulación al final del periodo	556	556	0%	556	556	0%
Empleados	5,093	4,662	9%	5,093	4,662	9%

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** en el segundo trimestre de 2015 disminuyeron en un 11% comparado con el segundo trimestre de 2014. Durante los primeros seis meses del 2015 las ventas netas consolidadas disminuyeron un 13%, comparado con el mismo periodo de 2014. Esta disminución está principalmente explicada como resultado de fluctuaciones en la tasa de cambio y menores volúmenes de nuestras operaciones en Colombia.

El **costo de ventas** como porcentaje de ventas netas durante los primeros seis meses del 2015 se incrementó en 1.0pp de 51.4% a 52.4% comparado con el mismo periodo del año anterior.

Los **gastos de operación** como porcentaje de ventas netas los primeros seis meses del 2015 se incrementaron en 0.7pp de 21.3% a 22.0% comparado con el mismo periodo en 2014.

El **flujo de operación** durante el segundo trimestre disminuyó en un 13% comparado con el segundo trimestre de 2014. Durante los primeros seis meses del 2015 el flujo de operación disminuyó un 17%, comparado con el mismo periodo de 2014. Esta disminución está principalmente explicada como resultado de fluctuaciones en la tasa de cambio y menores volúmenes de nuestras operaciones en Colombia.

El **margen de flujo de operación** durante el segundo trimestre de 2015 disminuyó 0.7pp, comparado con el segundo trimestre de 2014. Durante los primeros seis meses del año el margen de flujo de operación disminuyó en 1.2pp comparado con el mismo periodo del año pasado.

La **utilidad neta de la participación controladora** durante el segundo trimestre de 2015 alcanzó \$39 millones de dólares, disminuyendo en 42% comparado con el segundo trimestre de 2014. Durante los primeros seis meses del 2015 la utilidad neta de la participación controladora alcanzó \$82 millones de dólares, disminuyendo 32% comparado con el mismo periodo en 2014.

La **deuda total** al cierre del segundo trimestre de 2015 fue de \$1,136 millones de dólares.

Colombia

	Enero - Junio			Segundo Trimestre		
	2015	2014	% var	2015	2014	% var
Ventas netas	374	502	(25%)	198	260	(24%)
Flujo de operación (Op. EBITDA)	128	181	(29%)	68	88	(23%)
Margen flujo de operación	34.1%	36.0%	(1.9pp)	34.5%	34.0%	0.5pp

En millones de dólares, excepto porcentajes.

	Cemento gris doméstico		Concreto		Agregados	
	Enero - Junio	Segundo Trimestre	Enero - Junio	Segundo Trimestre	Enero - Junio	Segundo Trimestre
Volumen	(11%)	(7%)	4%	3%	2%	0%
Precio (dólares)	(21%)	(22%)	(19%)	(20%)	(21%)	(22%)
Precio (moneda local)	1%	2%	4%	4%	1%	3%

Crecimiento porcentual contra año anterior.

En Colombia, durante el segundo trimestre nuestros volúmenes de cemento gris doméstico disminuyeron en 7%, mientras nuestros volúmenes de concreto aumentaron 3% y nuestros volúmenes de agregados permanecieron estables, comparado con el segundo trimestre de 2014. Par los primeros seis meses del 2015, nuestros volúmenes de cemento gris doméstico disminuyeron en 11%, mientras que nuestros volúmenes de de concreto y agregados aumentaron en 4% y 2% respectivamente, comparado con el mismo periodo en 2014. Los volúmenes de cemento durante el segundo trimestre mejoraron en un 11% secuencialmente, reflejando una recuperación parcial de la participación de mercado perdida en el primer trimestre como resultado de nuestro incremento de precio.

Panamá

	Enero - Junio			Segundo Trimestre		
	2015	2014	% var	2015	2014	% var
Ventas netas	151	149	2%	79	73	9%
Flujo de operación (Op. EBITDA)	61	66	(7%)	33	34	(3%)
Margen flujo de operación	40.7%	44.4%	(3.7pp)	41.4%	46.4%	(5.0pp)

En millones de dólares, excepto porcentajes.

	Cemento gris doméstico		Concreto		Agregados	
	Enero - Junio	Segundo Trimestre	Enero - Junio	Segundo Trimestre	Enero - Junio	Segundo Trimestre
Volumen	7%	4%	(0%)	10%	10%	21%
Precio (dólares)	1%	6%	(3%)	(3%)	3%	7%
Precio (moneda local)	1%	6%	(3%)	(3%)	3%	7%

Crecimiento porcentual contra año anterior.

En Panamá durante el segundo trimestre nuestro volumen de cemento gris doméstico, concreto y agregados incrementaron en 4%, 10% y 21% respectivamente, comparado con el segundo trimestre de 2014. Para la primera mitad de 2015, nuestros volúmenes de cemento gris doméstico y agregados aumentaron en 7% y 10% respectivamente, mientras que nuestros volúmenes de concreto permanecieron estables, comparados con el mismo periodo de 2014.

Durante el trimestre, el comportamiento positivo en nuestros volúmenes fue estimulado por mayores ventas al sector residencial, el cual continuó siendo el principal impulsor de la demanda por nuestros productos, así como el efecto base relacionado con el paro de trabajadores de la construcción en el segundo trimestre de 2014. Las ventas de cemento al proyecto de expansión del Canal de Panamá disminuyeron en 58% durante el trimestre, comparado con el mismo periodo del año anterior.

Costa Rica

	Enero - Junio			Segundo Trimestre		
	2015	2014	% var	2015	2014	% var
Ventas netas	89	76	18%	46	41	15%
Flujo de operación (Op. EBITDA)	39	33	18%	20	19	5%
Margen flujo de operación	43.9%	43.9%	0.0pp	42.1%	45.9%	(3.8pp)

En millones de dólares, excepto porcentajes.

	Cemento gris doméstico		Concreto		Agregados	
	Enero - Junio	Segundo Trimestre	Enero - Junio	Segundo Trimestre	Enero - Junio	Segundo Trimestre
Volumen	11%	14%	15%	20%	38%	31%
Precio (dólares)	5%	5%	(2%)	1%	0%	4%
Precio (moneda local)	4%	2%	(4%)	(2%)	(2%)	2%

Crecimiento porcentual contra año anterior.

En Costa Rica, durante el segundo trimestre nuestros volúmenes de cemento gris doméstico, concreto y agregados aumentaron en 14%, 20% y 31%, respectivamente, comparado con el segundo trimestre de 2014. Para los primeros seis meses del año nuestros volúmenes de cemento gris doméstico, concreto y agregados aumentaron en 11%, 15% y 38%, respectivamente, comparado con el mismo periodo del año pasado.

Durante el segundo trimestre infraestructura continuó siendo el principal impulsor de la demanda de cemento, con proyectos viales en curso, así como con proyectos hidroeléctricos como Chucás y Capulín.

Resto de CLH

	Enero - Junio			Segundo Trimestre		
	2015	2014	% var	2015	2014	% var
Ventas netas	141	143	(1%)	76	73	3%
Flujo de operación (Op. EBITDA)	40	40	(1%)	20	21	(7%)
Margen flujo de operación	28.1%	28.0%	0.1pp	26.1%	28.8%	(2.7pp)

En millones de dólares, excepto porcentajes.

	Cemento gris doméstico		Concreto		Agregados	
	Enero - Junio	Segundo Trimestre	Enero - Junio	Segundo Trimestre	Enero - Junio	Segundo Trimestre
Volumen	(7%)	(6%)	21%	23%	2%	(25%)
Precio (dólares)	(2%)	(4%)	2%	1%	16%	20%
Precio (moneda local)	3%	2%	4%	2%	19%	23%

Crecimiento porcentual contra año anterior.

En la región del Resto de CLH, que incluye nuestras operaciones en Nicaragua, Guatemala, El Salvador y Brasil, durante el segundo trimestre de 2015 nuestros volúmenes de cemento gris doméstico y agregados disminuyeron en 6% y 25%, respectivamente, mientras que nuestros volúmenes de concreto aumentaron 23%, comparado con el segundo trimestre de 2014. Durante la primera parte del año, nuestros volúmenes de cemento gris doméstico disminuyeron en 7%, mientras nuestros volúmenes de concreto y agregados aumentaron en 21% y 2% respectivamente, comparado con el mismo periodo del año anterior.

El comportamiento positivo de nuestros volúmenes de cemento en Nicaragua fue contrarrestado por las débiles condiciones de demanda en los otros mercados. Vivienda e infraestructura en Nicaragua, junto con la actividad industrial y comercial de Guatemala, permanecieron como los principales impulsores de demanda de nuestros productos.

Flujo de operación y flujo de efectivo libre

	Enero - Junio			Segundo Trimestre		
	2015	2014	% var	2015	2014	% var
<b>Resultado de operación antes de otros gastos, neto</b>	<b>192</b>	<b>236</b>	<b>(19%)</b>	<b>102</b>	<b>118</b>	<b>(14%)</b>
+ Depreciación y amortización operativa	45	47		23	24	
<b>Flujo de operación</b>	<b>237</b>	<b>283</b>	<b>(16%)</b>	<b>125</b>	<b>142</b>	<b>(12%)</b>
- Gasto financiero neto	42	48		21	24	
- Inversiones en activo fijo de mantenimiento	13	26		9	17	
- Inversiones en capital de trabajo	(26)	9		(31)	2	
- Impuestos	63	59		49	38	
- Otros gastos	8	(0)		7	(0)	
<b>Flujo de efectivo libre después de inversión en activo fijo de mantenimiento</b>	<b>137</b>	<b>142</b>	<b>(3%)</b>	<b>70</b>	<b>62</b>	<b>13%</b>
- Inversiones en activo fijo estratégicas	71	12		23	7	
<b>Flujo de efectivo libre</b>	<b>66</b>	<b>130</b>	<b>(49%)</b>	<b>48</b>	<b>55</b>	<b>(13%)</b>

En millones de dólares, excepto porcentajes.

Información sobre Deuda

	Segundo Trimestre			Primer Trimestre
	2015	2014	% var	2015
<b>Deuda total</b> <sup>1, 2</sup>	<b>1,136</b>	<b>1,237</b>	<b>(8%)</b>	<b>1,188</b>
Corto plazo	13%	21%		12%
Largo plazo	87%	79%		88%
Efectivo y equivalentes	59	-59	n/a	63
<b>Deuda neta</b>	<b>1,077</b>	<b>1,178</b>	<b>(9%)</b>	<b>1,125</b>

	Segundo Trimestre	
	2015	2014
<b>Denominación de moneda</b>		
Dólar norteamericano	99%	98%
Peso colombiano	1%	2%
<b>Interest rate</b>		
Fija	78%	79%
Variable	22%	21%

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 - Junio			Segundo Trimestre		
	2015	2014	% var	2015	2014	% var
Ventas netas	747,600	863,955	(13%)	393,762	441,201	(11%)
Costo de ventas	(391,636)	(444,151)	12%	(208,030)	(229,403)	9%
<b>Utilidad bruta</b>	<b>355,964</b>	<b>419,804</b>	<b>(15%)</b>	<b>185,733</b>	<b>211,798</b>	<b>(12%)</b>
Gastos de operación	(164,290)	(184,223)	11%	(84,245)	(94,283)	11%
<b>Resultado de operación antes de otros gastos, neto</b>	<b>191,674</b>	<b>235,581</b>	<b>(19%)</b>	<b>101,487</b>	<b>117,514</b>	<b>(14%)</b>
Otros gastos, neto	(7,115)	519	N/A	(5,135)	743	N/A
<b>Resultado de operación</b>	<b>184,559</b>	<b>236,100</b>	<b>(22%)</b>	<b>96,352</b>	<b>118,257</b>	<b>(19%)</b>
Gastos financieros	(40,565)	(47,625)	15%	(19,976)	(23,222)	14%
Otros ingresos (gastos) financieros, neto	(2,028)	(4,306)	53%	(6,731)	(5,160)	(30%)
<b>Utilidad antes de impuestos a la utilidad</b>	<b>141,966</b>	<b>184,169</b>	<b>(23%)</b>	<b>69,645</b>	<b>89,875</b>	<b>(23%)</b>
Impuestos a la utilidad	(59,232)	(62,617)	5%	(30,875)	(23,143)	(33%)
<b>Utilidad neta consolidada</b>	<b>82,734</b>	<b>121,552</b>	<b>(32%)</b>	<b>38,770</b>	<b>66,732</b>	<b>(42%)</b>
Participación no controladora	(307)	(392)	22%	(134)	(192)	30%
<b>Utilidad neta de la participación controladora</b>	<b>82,427</b>	<b>121,160</b>	<b>(32%)</b>	<b>38,636</b>	<b>66,540</b>	<b>(42%)</b>
<b>Flujo de operación (Operating EBITDA)</b>	<b>236,350</b>	<b>283,070</b>	<b>(17%)</b>	<b>123,923</b>	<b>142,072</b>	<b>(13%)</b>
<b>Utilidad por acción</b>	<b>0.15</b>	<b>0.22</b>	<b>(32%)</b>	<b>0.07</b>	<b>0.12</b>	<b>(42%)</b>

BALANCE GENERAL	al 30 de junio		
	2015	2014	% var
<b>Activo total</b>	<b>3,465,039</b>	<b>3,844,232</b>	<b>(10%)</b>
Efectivo e inversiones temporales	58,683	59,303	(1%)
Clientes	124,828	165,809	(25%)
Otras cuentas y documentos por cobrar	52,211	90,304	(42%)
Inventarios	102,768	114,802	(10%)
Otros Activos Circulantes	21,843	23,913	(9%)
Activo Circulante	360,332	454,131	(21%)
Activo Fijo	1,117,256	1,218,121	(8%)
Otros Activos	1,987,451	2,171,980	(8%)
<b>Pasivo total</b>	<b>2,034,612</b>	<b>2,387,169</b>	<b>(15%)</b>
Pasivo circulante	438,971	647,117	(32%)
Pasivo largo plazo	1,584,765	1,727,100	(8%)
Otros pasivos	10,876	12,952	(16%)
<b>Capital contable total</b>	<b>1,424,743</b>	<b>1,450,953</b>	<b>(2%)</b>
Participación no controladora	5,685	6,110	(7%)
Total de la participación controladora	1,430,427	1,457,063	(2%)

## Estado de resultados y balance general

### CEMEX Latam Holdings, S.A. y Subsidiarias

en millones de pesos colombianos nominales, excepto cantidades por acción

INCOME STATEMENT	Enero - Junio			Segundo Trimestre		
	2015	2014	% var	2015	2014	% var
Ventas netas	1,871,629	1,691,252	11%	985,319	841,736	17%
Costo de ventas	(980,467)	(869,459)	(13%)	(520,557)	(437,927)	(19%)
<b>Utilidad bruta</b>	<b>891,163</b>	<b>821,794</b>	<b>8%</b>	<b>464,763</b>	<b>403,810</b>	<b>15%</b>
Gastos de operación	(411,302)	(360,616)	(14%)	(210,807)	(179,885)	(17%)
<b>Resultado de operación antes de otros gastos, neto</b>	<b>479,858</b>	<b>461,177</b>	<b>4%</b>	<b>253,952</b>	<b>223,924</b>	<b>13%</b>
Otros gastos, neto	(17,812)	1,017	N/A	(12,849)	1,466	N/A
<b>Resultado de operación</b>	<b>462,046</b>	<b>462,194</b>	<b>(0%)</b>	<b>241,103</b>	<b>225,390</b>	<b>7%</b>
Gastos financieros	(101,554)	(93,234)	(9%)	(49,985)	(44,196)	(13%)
Otros ingresos (gastos) financieros, neto	(5,078)	(8,427)	40%	(16,844)	(10,143)	(66%)
<b>Utilidad antes de impuestos a la utilidad</b>	<b>355,414</b>	<b>360,533</b>	<b>(1%)</b>	<b>174,274</b>	<b>171,051</b>	<b>2%</b>
Impuestos a la utilidad	(148,288)	(122,577)	(21%)	(77,259)	(43,255)	(79%)
<b>Utilidad neta consolidada</b>	<b>207,126</b>	<b>237,957</b>	<b>(13%)</b>	<b>97,015</b>	<b>127,796</b>	<b>(24%)</b>
Participación no controladora	(768)	(768)	(0%)	(335)	(366)	8%
<b>Utilidad neta de la participación controladora</b>	<b>206,358</b>	<b>237,189</b>	<b>(13%)</b>	<b>96,680</b>	<b>127,430</b>	<b>(24%)</b>
<b>Flujo de operación (Operating EBITDA)</b>	<b>591,705</b>	<b>554,141</b>	<b>7%</b>	<b>310,095</b>	<b>270,740</b>	<b>15%</b>
<b>Utilidad por acción</b>	<b>372.43</b>	<b>427.93</b>	<b>(13%)</b>	<b>174.44</b>	<b>229.82</b>	<b>(24%)</b>

BALANCE GENERAL	al 30 de junio		
	2015	2014	% var
<b>Activo total</b>	<b>8,957,507</b>	<b>7,231,730</b>	<b>24%</b>
Efectivo e inversiones temporales	151,702	111,559	36%
Clientes	322,693	311,919	3%
Otras cuentas y documentos por cobrar	134,970	169,882	(21%)
Inventarios	265,666	215,964	23%
Otros Activos Circulantes	56,468	44,984	26%
Activo Circulante	931,499	854,309	9%
Activo Fijo	2,888,229	2,291,516	26%
Otros Activos	5,137,779	4,085,905	26%
<b>Pasivo total</b>	<b>5,259,697</b>	<b>4,490,719</b>	<b>17%</b>
Pasivo circulante	1,134,788	1,217,350	(7%)
Pasivo largo plazo	4,096,793	3,249,004	26%
Otros pasivos	28,117	24,365	15%
<b>Capital contable total</b>	<b>3,683,117</b>	<b>2,729,518</b>	<b>35%</b>
Participación no controladora	14,696	11,494	28%
Total de la participación controladora	3,697,810	2,741,012	35%

## Resumen Operativo por País

en miles de dólares

Margen de flujo de operación como porcentaje de ventas netas

	Enero - Junio			Segundo Trimestre		
	2015	2014	% var	2015	2014	% var
<b>VENTAS NETAS</b>						
Colombia	374,258	501,937	(25%)	198,012	259,543	(24%)
Panamá	150,944	148,685	2%	79,029	72,569	9%
Costa Rica	89,483	75,996	18%	46,440	40,530	15%
Resto de CLH	141,341	143,227	(1%)	75,692	73,397	3%
<i>Otros y eliminaciones intercompañía</i>	(8,426)	(5,890)	(43%)	(5,411)	(4,838)	(12%)
<b>TOTAL</b>	<b>747,600</b>	<b>863,955</b>	<b>(13%)</b>	<b>393,763</b>	<b>441,201</b>	<b>(11%)</b>

<b>UTILIDAD BRUTA</b>						
Colombia	179,581	252,396	(29%)	94,088	124,798	(25%)
Panamá	68,724	71,442	(4%)	37,089	36,173	3%
Costa Rica	49,634	40,351	23%	25,192	22,227	13%
Resto de CLH	50,922	50,218	1%	25,618	26,246	(2%)
<i>Otros y eliminaciones intercompañía</i>	7,104	5,397	32%	3,746	2,354	59%
<b>TOTAL</b>	<b>355,964</b>	<b>419,804</b>	<b>(15%)</b>	<b>185,733</b>	<b>211,798</b>	<b>(12%)</b>

<b>RESULTADO DE OPERACIÓN ANTES DE OTROS GASTOS, NETO</b>						
Colombia	113,709	163,205	(30%)	61,079	78,655	(22%)
Panamá	52,145	57,436	(9%)	28,289	29,294	(3%)
Costa Rica	36,029	29,868	21%	18,020	16,862	7%
Resto de CLH	37,119	37,440	(1%)	18,431	19,626	(6%)
<i>Otros y eliminaciones intercompañía</i>	(47,328)	(52,368)	10%	(24,332)	(26,923)	10%
<b>TOTAL</b>	<b>191,674</b>	<b>235,581</b>	<b>(19%)</b>	<b>101,487</b>	<b>117,514</b>	<b>(14%)</b>

<b>FLUJO DE OPERACIÓN (OPERATING EBITDA)</b>						
Colombia	127,582	180,792	(29%)	68,269	88,175	(23%)
Panamá	61,382	66,011	(7%)	32,721	33,667	(3%)
Costa Rica	39,251	33,366	18%	19,572	18,618	5%
Resto de CLH	39,657	40,055	(1%)	19,733	21,165	(7%)
<i>Otros y eliminaciones intercompañía</i>	(31,523)	(37,153)	15%	(16,372)	(19,553)	16%
<b>TOTAL</b>	<b>236,350</b>	<b>283,071</b>	<b>(17%)</b>	<b>123,923</b>	<b>142,072</b>	<b>(13%)</b>

<b>MARGEN DE FLUJO DE OPERACIÓN</b>						
Colombia	34.1%	36.0%		34.5%	34.0%	
Panamá	40.7%	44.4%		41.4%	46.4%	
Costa Rica	43.9%	43.9%		42.1%	45.9%	
Resto de CLH	28.1%	28.0%		26.1%	28.8%	
<b>TOTAL</b>	<b>31.6%</b>	<b>32.8%</b>		<b>31.5%</b>	<b>32.2%</b>	



## Resumen Volúmenes

### Volumen consolidado

Cemento y agregados en miles de toneladas métricas

Concreto en miles de metros cúbicos

	Enero - Junio			Segundo Trimestre		
	2015	2014	% var	2015	2014	% var
Volumen de cemento total <sup>1</sup>	3,620	3,931	(8%)	1,880	1,964	(4%)
Volumen de cemento gris doméstico total	3,307	3,500	(6%)	1,714	1,766	(3%)
Volumen de concreto total	1,753	1,670	5%	904	851	6%
Volumen de agregados total	4,369	4,145	5%	2,257	2,197	3%

<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 - Junio 2015 vs. 2014	Segundo Trimestre 2015 vs. 2014	Segundo Trimestre 2015 vs. Primer Trimestre 2015
<b>CEMENTO GRIS DOMÉSTICO</b>			
Colombia	(11%)	(7%)	11%
Panamá	7%	4%	2%
Costa Rica	11%	14%	6%
Rest of CLH	(7%)	(6%)	5%
<b>CONCRETO</b>			
Colombia	4%	3%	8%
Panamá	(0%)	10%	(0%)
Costa Rica	15%	20%	21%
Rest of CLH	21%	23%	3%
<b>AGREGADOS</b>			
Colombia	2%	0%	6%
Panamá	10%	21%	10%
Costa Rica	38%	31%	10%
Rest of CLH	2%	(25%)	1%

## Resumen de Precios

### Variación en dólares

	Enero - Junio 2015 vs. 2014	Segundo Trimestre 2015 vs. 2014	Segundo Trimestre 2015 vs. Primer Trimestre 2015
<b>CEMENTO GRIS DOMÉSTICO</b>			
Colombia	(21%)	(22%)	2%
Panamá	1%	6%	4%
Costa Rica	5%	5%	(2%)
Rest of CLH	(2%)	(4%)	(1%)
<b>CONCRETO</b>			
Colombia	(19%)	(20%)	1%
Panamá	(3%)	(3%)	(3%)
Costa Rica	(2%)	1%	4%
Rest of CLH	2%	1%	1%
<b>AGREGADOS</b>			
Colombia	(21%)	(22%)	6%
Panamá	3%	7%	4%
Costa Rica	0%	4%	6%
Rest of CLH	16%	20%	(6%)

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

### Variación en moneda local

	Enero - Junio 2015 vs. 2014	Segundo Trimestre 2015 vs. 2014	Segundo Trimestre 2015 vs. Primer Trimestre 2015
<b>CEMENTO GRIS DOMÉSTICO</b>			
Colombia	1%	2%	1%
Panamá	1%	6%	4%
Costa Rica	4%	2%	(2%)
Rest of CLH	3%	2%	(0%)
<b>CONCRETO</b>			
Colombia	4%	4%	1%
Panamá	(3%)	(3%)	(3%)
Costa Rica	(4%)	(2%)	4%
Rest of CLH	4%	2%	0%
<b>AGREGADOS</b>			
Colombia	1%	3%	6%
Panamá	3%	7%	4%
Costa Rica	(2%)	2%	6%
Rest of CLH	19%	23%	(6%)

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

### Metodología de conversión, consolidación y presentación de resultados

Bajo IFRS, CLH reporta sus resultados consolidados en su moneda funcional, la cual es el dólar, convirtiendo los estados financieros de subsidiarias en el extranjero utilizando los tipos de cambio correspondientes a la fecha de reporte para las cuentas del balance general, y los tipos de cambio de cada mes para las cuentas del estado de resultados.

Para conveniencia del lector, las cantidades en pesos colombianos de la entidad que consolida se determinaron convirtiendo los montos expresados en USD al tipo de cambio de cierre COP/USD\$ a la fecha de reporte para el balance general, y el tipo de cambio promedio COP/USD\$ para el periodo correspondiente para el estado de resultados. Los tipos de cambio utilizados para convertir: (i) el balance general al 30 de Junio de 2015 fue \$2,585.11 pesos colombianos por dólar y 30 de Junio de 2014 fue \$1,881.19 pesos colombianos por dólar, respectivamente, y (ii) los resultados consolidados para el segundo trimestre de 2015 y para el segundo trimestre de 2014 fueron \$2,502.32 y \$1,905.66 pesos colombianos por dólar, respectivamente.

La información financiera condensada del estado de resultados por país/región es presentada en dólares antes de cargos corporativos y regalías las cuales se encuentran dentro de "otros y eliminaciones intercompañías".

### Información financiera consolidada

Cuando se hace referencia a la información financiera consolidada, significa la información financiera de CLH en conjunto con sus subsidiarias consolidadas.

### Presentación de información financiera y operativa

Se presenta información individual para Colombia, Panamá y Costa Rica.

Los países en Resto de CLH incluyen Brasil, Guatemala, El Salvador y Nicaragua.

### Tipos de cambio

	Enero - Junio		Enero - Junio		Segundo Trimestre	
	2015 cierre	2014 cierre	2015 promedio	2014 promedio	2015 promedio	2014 promedio
Peso de Colombia	2,585.11	1,881.19	2,503.52	1,957.57	2,502.32	1,905.66
Balboa de Panamá	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Colón de Costa Rica	540.97	548.66	540.71	548.58	540.51	554.90
Euro	1.1145	0.7302	1.1080	0.7304	1.1100	0.7297

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.