



# RESULTADOS 4T15

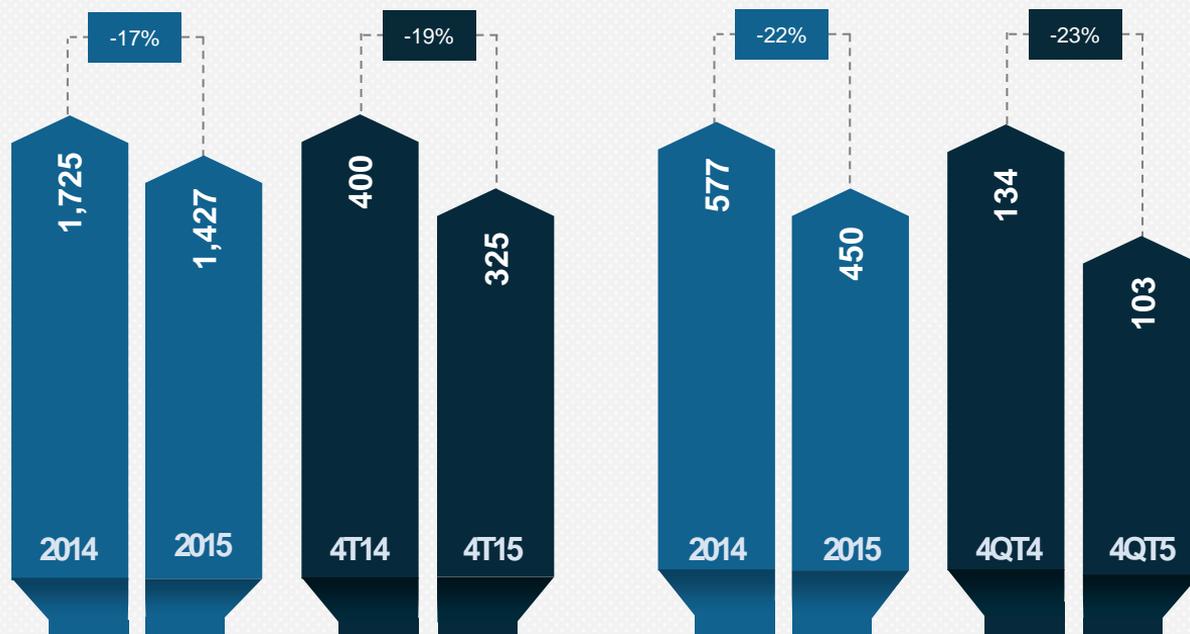
Febrero 4, 2016

Esta presentación contiene declaraciones sobre el futuro. En algunos casos, estas declaraciones pueden ser identificadas por el uso de palabras referentes al futuro tales como “podría,” “debería,” “podrá,” “anticipar,” “estimar,” “esperar,” “planear,” “creer,” “predecir,” “posible” y “pretender” u otras palabras similares. Estas declaraciones sobre el futuro reflejan las expectativas y proyecciones actuales de CEMEX Latam Holdings, S.A. (“CLH”) sobre los eventos futuros basándonos en nuestro conocimiento de los hechos y circunstancias presentes y supuestos sobre eventos futuros. Estas declaraciones incluyen necesariamente riesgos e incertidumbres que pudieran causar que los resultados actuales difieran significativamente de las expectativas de CLH. Algunos de estos riesgos, incertidumbres y otros factores importantes que pudieran causar que estos resultados difieran, o que de alguna forma pudieran tener un impacto sobre CLH o las subsidiarias de CLH, incluyen, pero no están limitadas a, la actividad cíclica del sector de la construcción; la exposición de CLH a otros sectores que tienen un impacto sobre el negocio de CLH, tales como el sector de energía; competencia; las condiciones generales políticas, económicas y de negocio en los mercados en los cuales CLH opera; el ambiente regulatorio, incluyendo normas y reglamentos relacionados con el medio ambiente, impuestos, competencia económica y adquisiciones; la capacidad de CLH para satisfacer sus obligaciones de deuda y la capacidad de CEMEX, S.A.B. de C.V (“CEMEX”) para satisfacer sus obligaciones bajo sus contratos de deuda materiales, las actas de emisión que gobiernan las notas preferentes garantizadas y otros instrumentos de deuda de CEMEX; el refinanciamiento esperado de la deuda existente de CEMEX; el impacto de la calificación de la deuda de CEMEX por debajo del grado de inversión en el costo de capital de CLH y CEMEX; la capacidad de CEMEX para completar ventas de activos y la integración en su totalidad de negocios recientemente adquiridos; alcanzar ahorros en costos de las iniciativas de CLH para la reducción de costos e implementar las iniciativas de CLH para precios para los productos de CLH; la dependencia en aumento de infraestructura de tecnología de la información para facturación, abasto, estados financieros y otros procesos que pueden afectar en forma adversa las operaciones de CLH en caso de que la infraestructura no llegase a funcionar como se espera, experimente dificultades técnicas o esté sujeta a ciberataques; condiciones climáticas; desastres naturales y otros eventos imprevistos; y otros riesgos e incertidumbres descritos en los documentos disponibles públicamente de CLH. Se recomienda a los lectores que lean este documento y consideren cuidadosamente los riesgos, incertidumbres y otros factores que afectan el negocio de CLH. La información contenida en esta presentación está sujeta a cambios sin previo aviso, y CLH no está obligada a publicar actualizaciones o a revisar las declaraciones sobre actos futuros. A menos que lo indique el contexto, todas las referencias a iniciativas de precios, incremento de precios o disminuciones se refieren a precios de CLH para productos de CLH.

A MENOS QUE SE INDIQUE LO CONTRARIO, TODOS LOS NÚMEROS CONSOLIDADOS EN ESTE DOCUMENTO SE PRESENTAN EN DÓLARES Y ESTÁN BASADOS EN LOS ESTADOS FINANCIEROS DE CADA PAÍS PREPARADOS CONFORME A LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA.

Ventas Netas  
(US\$ millones)

Flujo de Operación  
(US\$ millones)



## Logros significativos a pesar de factores externos

Nuevos récords operacionales, mejoras significativas en precios<sup>1</sup> y capital de trabajo

## Nuestros resultados siguen afectados por fluctuaciones cambiarias

El dólar se ha apreciado 37% v.s. COP durante el 2015 comparado con 2014

## Ventas netas consolidadas disminuyeron 1%

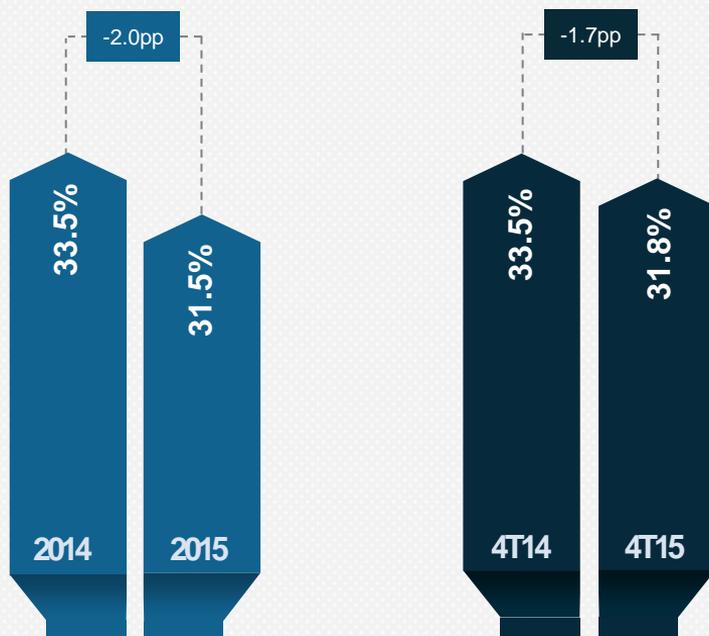
en términos comparables<sup>2</sup> para 2015 y 4T15 contra los mismos periodos del año anterior

## Flujo de Operación consolidado disminuyó 6%

en términos comparables<sup>2</sup> para 2015 y 4T15 con respecto a los mismos periodos del año anterior

(1) En Moneda Local  
(2) Ajustando por fluctuaciones cambiarias

### Margen de flujo de operación %



### Margen consolidado del flujo de operación fue impactado

por fluctuaciones cambiarias y menores volúmenes en Colombia y Panamá

### Margen consolidado del flujo de operación disminuyó

en 2.0pp durante 2015 y en 1.7pp durante 4T15 comparado con 2014

# || Volúmenes y precios consolidados

## Cemento gris doméstico

	2015 vs. 2014	4T15 vs. 4T14	4T15 vs. 3T15
Volumen	(6%)	(8%)	(7%)
Precio (USD)	(13%)	(10%)	1%
Precio (LtL <sub>1</sub> )	5%	10%	1%

## Concreto

Volumen	(3%)	(12%)	(12%)
Precio (USD)	(17%)	(17%)	(1%)
Precio (LtL <sub>1</sub> )	3%	3%	(1%)

## Agregados

Volumen	(3%)	(13%)	(13%)
Precio (USD)	(17%)	(16%)	0%
Precio (LtL <sub>1</sub> )	4%	5%	1%

## Récord histórico de volúmenes

Cemento: Nicaragua  
 Concreto: Guatemala  
 Agregados: Costa Rica

## Mayores precios en 4T15 y para 2015

en moneda local en nuestros tres principales productos, comparado con los mismos periodos del año pasado

## Caída en nuestros volúmenes consolidados de cemento

reflejan nuestras menores ventas en Colombia y Panamá

(1) Variación en términos comparables ajustando por fluctuaciones cambiarias

# || Continuamos alieneando nuestra organización hacia una **verdadera cultura centrada en el cliente**





# RESULTADOS REGIONALES

Resultados 4T15



# Resultados Regionales Colombia

# Colombia – Resumen de Resultados

**Ventas netas crecieron 7% y flujo de operación permaneció estable**

en 4T15 en términos comparables<sup>1</sup> contra el mismo periodo del 2014

**Apreciación del dólar de 37% frente al COP**

comparado con el 4T14

**Mayores precios en nuestros tres productos principales**

en moneda local, durante 4T15 y 2015 comparado con 2014

**Volúmenes de cemento cayeron en 9% y 8%**

durante 2015 y 4T15, respectivamente, comparado con 2014

(1) Ajustando por fluctuaciones cambiarias

## Resumen Financiero US\$ millones

	2015	2014	% var	4T15	4T14	% var
Ventas netas	725	993	(27%)	173	225	(23%)
Flujo de Operación	248	363	(32%)	60	82	(27%)
Como % de ventas netas	34.2%	36.5%	(2.3pp)	34.4%	36.6%	(2.2pp)

## Volumen

	2015 vs. 2014	4T15 vs. 4T14	4T15 vs. 3T15
Cemento	(9%)	(8%)	(3%)
Concreto	(3%)	(11%)	(11%)
Agregados	(6%)	(16%)	(11%)

## Precio (Moneda Local)

	2015 vs. 2014	4T15 vs. 4T14	4T15 vs. 3T15
Cemento	8%	18%	5%
Concreto	6%	7%	0%
Agregados	4%	9%	2%

## || Colombia – Ambiente Macroeconómico

### Panorama económico 2016

#### Retos

- Deterioro de precios de petróleo ( US\$ 35 / barril en presupuesto Central)
- Déficit en cuenta corriente arriba del 6% del PIB en 2015
- Déficit fiscal esperado del 3.6% en 2016
- Posibles incrementos futuros en la tasa de
- Fluctuaciones del COP vs USD
- Reforma fiscal estructural requerida

#### Oportunidades esperadas

- Posible acuerdo de paz
- Venta de ISAGEN para ayudar a fondar al FDN (Fondeo de Infraestructura)
- Actividades de construcción a través del PIPE 2.0



### Iniciativas de vivienda del Gobierno



33,500 subsidios a la tasa de interés hipotecaria



37,500 unidades bajo el programa de subsidios “Mi casa ya”



51,500 unidades bajo el programa de subsidios “Casa Ahorro”<sup>1</sup>



50,000 unidades bajo el nuevo programa de subsidios para vivienda de clase media



**El Gobierno proyecta un efecto positivo sobre el PIB de 0.4pp**

para 2016 con la ejecución de sus iniciativas de vivienda

**Iniciativas de vivienda cubren un espectro social más amplio**

incrementando el factor multiplicador en la economía y haciendo la ejecución más fácil

**Esperamos participar desarrollando ~ 10 mil viviendas**

en 2016 bajo nuestras iniciativas de solución de vivienda, incluyendo las 4mil comenzadas en 2015

**Esperamos un ~3.5% de crecimiento**

para el sector residencial en 2016

(1) Vivienda de interés prioritario para ahorradores

## Sector de infraestructura creció en 5.7% durante 2015

en términos de demanda de cemento comparado con 2014

## Se espera efecto positivo del PIPE 2.0 y proyectos 4G

- 57 Proyectos viales regionales
- Primera ola de 4G

## Cierre financiero para los proyectos incluidos en la 2<sup>da</sup> ola

se debería alcanzar en la segunda mitad de 2016, de acuerdo con las autoridades de infraestructura

## Esperamos un ~ 4% de crecimiento

para el sector de infraestructura en 2016

# 7 proyectos

de la primera ola han alcanzado cierre financiero



# Colombia – Mercado de Bogotá podría representar grandes oportunidades





# Resultados Regionales Panamá

# || Panamá – Resumen de Resultados

## Precios del cemento aumentaron 4% y 5%

durante 2015 y 4T15 reflejando un efecto mezcla de las menores ventas al proyecto de expansión del Canal

## Nuestros volúmenes de agregados crecieron 19% durante 4T15

comparado con 4T14, y permanecieron estables durante 2015 contra 2014

## La caída en los volúmenes de cemento y concreto

está explicada principalmente por menores volúmenes al proyecto de expansión del Canal, desaceleración en permisos y menor ejecución de nuevos proyectos

## El margen del flujo de operación disminuyó

3.1pp durante 2015 y permaneció estable en 4T15 vs 2014

### Resumen Financiero US\$ millones

	2015	2014	% var	4T15	4T14	% var
Ventas netas	284	315	(10%)	61	74	(18%)
Flujo de Operación	117	140	(16%)	26	31	(18%)
Como % de ventas netas	41.2%	44.3%	(3.1pp)	42.4%	42.5%	(0.1pp)

### Volumen

	2015 vs. 2014	4T15 vs. 4T14	4T15 vs. 3T15
Cemento	(9%)	(22%)	(21%)
Concreto	(12%)	(24%)	(19%)
Agregados	0%	19%	(21%)

### Precio (Moneda Local)

	2015 vs. 2014	4T15 vs. 4T14	4T15 vs. 3T15
Cemento	4%	5%	(1%)
Concreto	(4%)	(6%)	(2%)
Agregados	3%	2%	2%

2da línea del metro de Ciudad de Panamá y la renovación urbana de Colón empezaron trabajos de construcción durante 2015

## Impacto positivo del sector industrial y comercial

en nuestros resultado durante el año, especialmente en la primera mitad de 2015

## Esperamos que la desaceleración en construcción sea temporal

especialmente con respecto a licencias de construcción y nuevos proyectos de infraestructura

## Esperamos que el sector residencial sea el principal impulsor

del consumo de cemento durante 2016

## Finanzas públicas saludables

**Expectativas del Gobierno del crecimiento del PIB EN 2015 Y 2016 son de 5.9% y 6%, respectivamente**

## Proyectos de infraestructura 2016-2018

2016	2017-2018
US Millones	US Millones
2da Línea del metro	Línea 3 y 4 del Metro
\$357	\$4,000
Mantenimiento vial	Expansión Centrales Hidroeléctricas
\$258	\$1,300
Carretera Darién	4to Puente sobre El Canal y Monorriel
\$155	\$1,000
Ciudad Esperanza	Sistema Transporte Masivo Panamá Oeste
\$137	\$400
Corredor Gonzalillo-Pedregal	Programa Caminos Rurales 200 km
Renovación Urb. Colón	\$350
4to Puente sobre El Canal	Ampliación Aeropuerto Tocumen
\$100	\$250
Sanidad Básica	
\$113	
<b>Inversión Total</b>	<b>Inversión Total</b>
<b>\$1,278</b>	<b>\$7,300</b>



# Resultados Regionales Costa Rica

# || Costa Rica – Resumen de Resultados

Récords en ventas netas y volúmenes de agregados en 2015

Mayores volúmenes en nuestros 3 productos principales en 2015

comparado con el mismo periodo del año anterior, fueron impulsados por proyectos de infraestructura

Flujo de operación permaneció estable

durante 2015 comparado con 2014

Margen de flujo de operación durante 4T15 creció secuencialmente en 5.7pp

principalmente por costos relacionados con trabajos de mantenimiento en 3T15

## Resumen Financiero US\$ millones

	2015	2014	% var	4T15	4T14	% var
Ventas netas	167	152	9%	36	39	(7%)
Flujo de Operación	69	69	0%	15	18	(18%)
Como % de ventas netas	41.3%	45.4%	(4.1pp)	41.5%	46.9%	(5.4pp)

## Volumen

	2015 vs. 2014	4T15 vs. 4T14	4T15 vs. 3T15
Cemento	7%	(9%)	(19%)
Concreto	14%	13%	(3%)
Agregados	16%	4%	7%

## Precio (Moneda Local)

	2015 vs. 2014	4T15 vs. 4T14	4T15 vs. 3T15
Cemento	1%	(2%)	0%
Concreto	(3%)	4%	6%
Agregados	(4%)	(12%)	(11%)

**La terminal portuaria APM y la planta hidroeléctrica de Capulín deberían contribuir a la demanda de nuestros productos en 2016**

**Impacto positivo del sector industrial y comercial**

es esperado en nuestros resultados de 2016, principalmente impulsado por la construcción de nuevos hoteles

**Sector de infraestructura podría impactarse negativamente en 2016**

por ambiente político y económico



# Resultados Regionales Resto de CLH

## Rest of CLH – Resumen de Resultados

### Récords históricos en Nicaragua

- Generación de flujo de operación
- Ventas netas
- Volumen de cemento

### Volumen de concreto récord en Guatemala

relacionado con inversiones del sector privado

### Mayores precios en nuestros tres productos principales

durante 2015, comparado con el mismo periodo en 2014

### Flujo de operación y margen disminuyeron en 2015 y 4Q15

explicado principalmente por los resultados de nuestras operaciones en Brasil

#### Resumen Financiero US\$ millones

	2015	2014	% var	4T15	4T14	% var
Ventas netas	269	277	(3%)	60	67	(10%)
Flujo de Operación	73	78	(7%)	15	18	(15%)
Como % de ventas netas	27.1%	28.3%	(1.2pp)	25.9%	27.5%	(1.6pp)

#### Volumen

	2015 vs. 2014	4T15 vs. 4T14	4T15 vs. 3T15
Cemento	(2%)	2%	(4%)
Concreto	13%	(8%)	(21%)
Agregados	13%	29%	(23%)

#### Precio (Moneda Local)

	2015 vs. 2014	4T15 vs. 4T14	4T15 vs. 3T15
Cemento	1%	(1%)	(2%)
Concreto	2%	3%	1%
Agregados	11%	3%	8%



En Guatemala, el sector industrial y comercial permaneció como el principal impulsor durante 2015

## Crecimiento de volumen en Nicaragua en 2015

fue impulsado por el sector de infraestructura e industrial y comercial

## Inversión privada ha soportó la construcción en Guatemala

durante 2015, en su mayoría en los sectores residencial, e industrial y comercial

## Principales impulsores de la demanda de cemento se espera permanezcan en 2016

Infraestructura en Nicaragua, e Industrial y Comercial en Guatemala



# FLUJO DE EFECTIVO LIBRE

4T15 Resultados

US\$ Millones

## Flujo de Operación

- Gasto financiero neto

- Inversiones en activo fijo de mantenimiento

- Inversiones en capital de trabajo

- Impuestos

- Otros gastos (netos)

## Flujo de efectivo libre

Después de inv. en activo fijo de mtto

- Inversiones en activo fijo estratégico

## Flujo de Efectivo Libre

	2015	2014	% var	4T15	4T14	% var
<b>Flujo de Operación</b>	<b>450</b>	<b>577</b>	<b>(22%)</b>	<b>104</b>	<b>134</b>	<b>(22%)</b>
- Gasto financiero neto	74	90		16	15	
- Inversiones en activo fijo de mantenimiento	52	63		26	25	
- Inversiones en capital de trabajo	(44)	64		(20)	67	
- Impuestos	107	110		20	29	
- Otros gastos (netos)	12	(2)		1	(2)	
<b>Flujo de efectivo libre</b> Después de inv. en activo fijo de mtto	<b>249</b>	<b>252</b>	<b>(1%)</b>	<b>61</b>	<b>-</b>	<b>N/A</b>
- Inversiones en activo fijo estratégico	144	80		34	40	
<b>Flujo de Efectivo Libre</b>	<b>105</b>	<b>172</b>	<b>(39%)</b>	<b>27</b>	<b>(40)</b>	<b>N/A</b>

## Capital de trabajo tuvo una contribución positiva

de US\$44 millones durante 2015, y de US\$20 millones en 4Q15

## Flujo de efectivo libre después de inversión en activo fijo de mantenimiento relativamente estable para 2015

comparado con 2014. Menor flujo de operación fue compensado por contribución positiva de capital e trabajo, menor gasto financiero y menor capex de mantenimiento

## Deuda neta se redujo

US\$105 millones durante 2015 a US\$1,034 millones



# ESTIMACIONES

Resultados 4T15

## Volume AoA%

### Colombia

Cemento	Concreto	Agregados
Crecimiento de un dígito bajo a un dígito medio	Crecimiento de un dígito alto	Crecimiento de un dígito alto

### Panamá

Cemento	Concreto	Agregados
Disminución de un dígito alto	Estable	Crecimiento de doble dígito bajo <sup>1</sup>

### Costa Rica

Cemento	Concreto	Agregados
Disminución de un dígito bajo	Disminución de un dígito bajo	Crecimiento de un dígito bajo

## Esperamos incrementos en volúmenes consolidados para 2016

- + Crecimiento de un dígito bajo en cemento
- + Crecimiento de un dígito bajo a un dígito medio en concreto
- + Crecimiento de un dígito alto en agregados

## La inversión en activo fijo de mantenimiento

se espera que alcance ~US\$57 millones en 2016

## La inversión en activo fijo estratégico

se espera que alcance ~US\$136 millones en 20156

## El pago de impuestos

a nivel consolidado, se espera que estén en un rango entre \$95 millones a US \$105 millones

(1) Crecimiento esperado en los *low-teens*

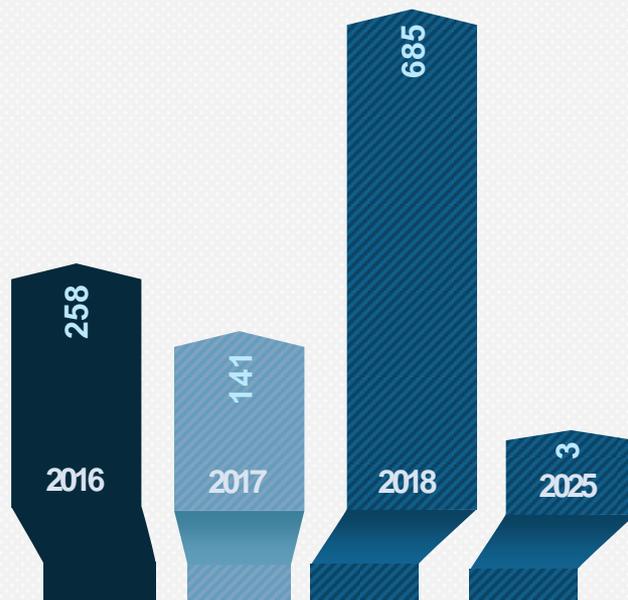


# APÉNDICE

Resultados 4T15

## || Perfil de vencimiento de deuda consolidada

US\$ Millones



**US \$1,088 Millones**

Deuda total a Diciembre 31, 2015

<b>Cemento:</b>	Cuando se habla de variaciones en volumen de cemento, se refiere a nuestro cemento gris doméstico.
<b>Flujo de operación (Operating EBITDA):</b>	Resultado de operación antes de otros gastos, neto más depreciación y amortización operativa.
<b>Inversiones en activo fijo de mantenimiento</b>	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.
<b>Inversiones en activo fijo estratégico:</b>	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.
<b>ML:</b>	Moneda Local.
<b>pp:</b>	Puntos porcentuales.
<b>Variación porcentual comparable (% var comp):</b>	Variación porcentual ajustada por inversiones/desinversiones y fluctuaciones cambiarias.
<b>Resto de CLH:</b>	Incluye Brasil, Guatemala, El Salvador y Nicaragua.

### Relación con Inversionistas

Jesús Ortiz de la Fuente  
Tel: +57(1) 603-9051  
E-mail: [jesus.ortizd@cemex.com](mailto:jesus.ortizd@cemex.com)

### Información de la acción

Bolsa de Valores Colombiana  
CLH



# RESULTADOS 4T15

Febrero 04, 2016