



2015

RESULTADOS DEL CUARTO 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

	Enero - Diciembre			Cuarto Trimestre		
	2015	2014	% var	2015	2014	% var
Volumen de cemento consolidado	7,315	7,910	(8%)	1,818	1,924	(6%)
Volumen de cemento gris doméstico consolidado	6,636	7,074	(6%)	1,601	1,747	(8%)
Volumen de concreto consolidado	3,395	3,497	(3%)	767	872	(12%)
Volumen de agregados consolidado	8,447	8,671	(3%)	1,899	2,172	(13%)
Ventas netas	1,427	1,725	(17%)	325	400	(19%)
Utilidad bruta	677	855	(21%)	156	199	(22%)
% ventas netas	47.5%	49.6%	(2.1pp)	48.0%	49.8%	(1.8pp)
Resultado de operación antes de otros gastos, neto	365	481	(24%)	83	109	(24%)
% ventas netas	25.6%	27.9%	(2.3pp)	25.6%	27.3%	(1.7pp)
Utilidad (pérdida) neta de la participación controladora	95	273	(65%)	-22	64	N/A
Flujo de operación (Operating EBITDA)	450	577	(22%)	103	134	(23%)
% ventas netas	31.5%	33.5%	(2.0pp)	31.8%	33.5%	(1.7pp)
Flujo de efectivo libre después de inversión en activo fijo de mantenimiento	249	252	(1%)	61	0	N/A
Flujo de efectivo libre	105	172	(39%)	27	-40	N/A
Deuda neta	1,034	1,140	(9%)	1,034	1,140	(9%)
Deuda total	1,088	1,191	(9%)	1,088	1,191	(9%)
Utilidad por acción	0.17	0.46	(62%)	-0.04	0.12	N/A
Acciones en circulación al final del periodo	556	556	0%	556	556	0%
Empleados	4,813	4,915	(2%)	4,813	4,915	(2%)

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 cuarto trimestre de 2015 disminuyeron en 19% comparado con el cuarto trimestre de 2014. Para el año completo las ventas netas consolidadas cayeron en 17%, comparado con el mismo periodo de 2014. Esta disminución está explicada principalmente como resultado de fluctuaciones en la tasa de cambio y el efecto de menores volúmenes de cemento en nuestras operaciones de Colombia y Panamá.

El **costo de ventas** como porcentaje de ventas netas durante el 2015 se incrementó en 2.1pp de 50.4% a 52.5% comparado con el mismo periodo del año anterior.

Los **gastos de operación** como porcentaje de ventas netas durante 2015 se incrementaron en 0.2pp de 21.7% a 21.9% comparado con el mismo periodo en 2014.

El **flujo de operación** durante el cuarto trimestre disminuyó en un 23% comparado con el cuarto trimestre de 2014. Durante el año completo el flujo de operación disminuyó un 22%, comparado con el mismo periodo de 2014. Esta disminución está principalmente explicada como resultado de fluctuaciones en la tasa de cambio el efecto de menores volúmenes en nuestras operaciones de Colombia y Panamá

El **margen de flujo de operación** durante el cuarto trimestre de 2015 disminuyó 1.7pp, comparado con el cuarto trimestre de 2014. Durante 2015 el margen de flujo de operación disminuyó en 2.0pp comparado con el mismo periodo del año pasado.

La **utilidad neta de la participación controladora** durante 2015 alcanzó \$95 millones de dólares, disminuyendo en 65% comparado con el 2014. Durante el cuarto trimestre de 2015 registramos una pérdida de la participación controladora de \$22 millones de dólares, comparado con una utilidad neta de la participación controladora de \$64 millones en el mismo periodo de 2014

La **deuda total** al cierre del 2015 fue de \$1,088 millones de dólares.

Colombia

	Enero - Diciembre			Cuarto Trimestre		
	2015	2014	% var	2015	2014	% var
Ventas netas	725	993	(27%)	173	225	(23%)
Flujo de operación (Op. EBITDA)	248	363	(32%)	60	82	(27%)
Margen flujo de operación	34.2%	36.5%	(2.3pp)	34.4%	36.6%	(2.2pp)

En millones de dólares, excepto porcentajes.

	Cemento gris doméstico		Concreto		Agregados	
	Enero - Diciembre	Cuarto Trimestre	Enero - Diciembre	Cuarto Trimestre	Enero - Diciembre	Cuarto Trimestre
Volumen	(9%)	(8%)	(3%)	(11%)	(6%)	(16%)
Precio (dólares)	(22%)	(15%)	(23%)	(23%)	(23%)	(21%)
Precio (moneda local)	8%	18%	6%	7%	4%	9%

Crecimiento porcentual contra año anterior.

En Colombia, durante el cuarto trimestre nuestros volúmenes de cemento gris doméstico, concreto y agregados disminuyeron en 8%, 11% y 16%, respectivamente, comparado con el cuarto trimestre de 2014. Para el año completo, nuestros volúmenes de cemento gris doméstico, concreto y agregados disminuyeron en 9%, 3% y 6%, respectivamente, comparado con 2014.

Nuestro comportamiento en volúmenes del año y del cuarto trimestre está principalmente explicado por una fuerte base de comparación en 2014, así como por nuestra estrategia de *value before volume* en el país.

Durante el cuarto trimestre nuestros precios en moneda local aumentaron secuencialmente en 5 puntos porcentuales, y en 18 puntos porcentuales comparado con el cuarto trimestre de 2014.

Panamá

	Enero - Diciembre			Cuarto Trimestre		
	2015	2014	% var	2015	2014	% var
Ventas netas	285	315	(10%)	61	74	(18%)
Flujo de operación (Op. EBITDA)	117	140	(16%)	26	31	(18%)
Margen flujo de operación	41.2%	44.3%	(3.1pp)	42.4%	42.5%	(0.1pp)

En millones de dólares, excepto porcentajes.

	Cemento gris doméstico		Concreto		Agregados	
	Enero - Diciembre	Cuarto Trimestre	Enero - Diciembre	Cuarto Trimestre	Enero - Diciembre	Cuarto Trimestre
Volumen	(9%)	(22%)	(12%)	(24%)	(0%)	(19%)
Precio (dólares)	4%	5%	(4%)	(6%)	3%	2%
Precio (moneda local)	4%	5%	(4%)	(6%)	3%	2%

Crecimiento porcentual contra año anterior.

En Panamá durante el cuarto trimestre nuestros volúmenes de cemento gris doméstico, concreto y agregados disminuyeron en 22%, 24% y 19%, comparado con el cuarto trimestre de 2014. Para 2015, nuestros volúmenes de cemento gris doméstico y concreto disminuyeron en 9% y 12%, mientras que nuestros volúmenes de agregados permanecieron estables comparado con el mismo periodo de 2014.

Durante el año, el comportamiento negativo de nuestros volúmenes estuvo explicado principalmente por menores ventas al Proyecto de expansión del Canal de Panamá, la finalización de algunos proyectos importantes de infraestructura, así como por una desaceleración en el proceso de aprobación de licencias de construcción, y ejecución de nuevos proyectos de infraestructura.

Las ventas de cemento al Proyecto de expansión del Canal de Panamá disminuyeron un 80% durante el trimestre y un 55% para el año completo comparado con los mismos periodos del año anterior.

Costa Rica

	Enero - Diciembre			Cuarto Trimestre		
	2015	2014	% var	2015	2014	% var
Ventas netas	167	153	9%	36	39	(7%)
Flujo de operación (Op. EBITDA)	69	69	(0%)	15	18	(18%)
Margen flujo de operación	41.3%	45.4%	(4.1pp)	41.5%	46.9%	(5.4pp)

En millones de dólares, excepto porcentajes.

	Cemento gris doméstico		Concreto		Agregados	
	Enero - Diciembre	Cuarto Trimestre	Enero - Diciembre	Cuarto Trimestre	Enero - Diciembre	Cuarto Trimestre
Volumen	7%	(9%)	14%	13%	16%	4%
Precio (dólares)	3%	(1%)	(1%)	4%	(3%)	(11%)
Precio (moneda local)	1%	(2%)	(3%)	4%	(4%)	(12%)

Crecimiento porcentual contra año anterior.

En Costa Rica, durante el cuarto trimestre nuestros volúmenes de cemento gris doméstico disminuyeron en 9%, mientras que nuestros volúmenes de concreto y agregados aumentaron en 13% y 4%, respectivamente, comparado con el cuarto trimestre de 2014. Para el año completo nuestros volúmenes de cemento gris doméstico, concreto y agregados aumentaron en 7%, 14% y 16%, respectivamente, comparado con 2014.

Nuestros volúmenes de cemento para el año 2015 completo fueron afectados positivamente por la construcción de vías, así como por proyectos hidroeléctricos como Chucás. Sin embargo, el comportamiento negativo en los volúmenes de cemento durante el cuarto trimestre contra el mismo trimestre de 2014 refleja una disminución de despachos para este sector.

Resto de CLH

	Enero - Diciembre			Cuarto Trimestre		
	2015	2014	% var	2015	2014	% var
Ventas netas	269	277	(3%)	60	67	(10%)
Flujo de operación (Op. EBITDA)	73	78	(7%)	16	18	(15%)
Margen flujo de operación	27.1%	28.3%	(1.2pp)	25.9%	27.5%	(1.6pp)

En millones de dólares, excepto porcentajes.

	Cemento gris doméstico		Concreto		Agregados	
	Enero - Diciembre	Cuarto Trimestre	Enero - Diciembre	Cuarto Trimestre	Enero - Diciembre	Cuarto Trimestre
Volumen	(2%)	2%	13%	(8%)	13%	29%
Precio (dólares)	(6%)	(9%)	0%	1%	8%	(1%)
Precio (moneda local)	1%	(1%)	2%	3%	11%	3%

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 cuarto trimestre de 2015 nuestros volúmenes de cemento gris doméstico y agregados aumentaron 2% y 29%, respectivamente, mientras que nuestros volúmenes de concreto disminuyeron 8%, comparados con el cuarto trimestre de 2014. Durante 2015, nuestros volúmenes de cemento gris doméstico disminuyeron en 2%, mientras nuestros volúmenes de concreto y agregados aumentaron en 13% y 13% respectivamente, comparado con 2014.

El comportamiento positivo de nuestros volúmenes de cemento en Nicaragua, así como de nuestros volúmenes de concreto en Guatemala, fue contrarrestado por las débiles condiciones de demanda en los otros mercados, especialmente por nuestros resultados en nuestra operación de Brasil. 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 - Diciembre			Cuarto Trimestre		
	2015	2014	% var	2015	2014	% var
Resultado de operación antes de otros gastos, neto	365	481	(24%)	84	109	(23%)
+ Depreciación y amortización operativa	85	96		20	25	
Flujo de operación	450	577	(22%)	104	134	(22%)
- 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	12	(2)		1	(2)	
Flujo de efectivo libre después de inversión en activo fijo de mantenimiento	249	252	(1%)	61	-	n/a
- Inversiones en activo fijo estratégicas	144	80		34	40	
Flujo de efectivo libre	105	172	(39%)	27	(40)	n/a

En millones de dólares, excepto porcentajes.

Información sobre Deuda

	Cuarto Trimestre			Tercer Trimestre
	2015	2014	% var	2015
Deuda total ^{1, 2}	1,088	1,191	(9%)	1,118
Corto plazo	24%	12%		13%
Largo plazo	76%	88%		87%
Efectivo y equivalentes	(54)	52	n/a	58
Deuda neta	1,034	1,140	(9%)	1,060

	Cuarto Trimestre	
	2015	2014
Denominación de moneda		
Dólar norteamericano	99%	99%
Peso colombiano	1%	1%
Interest rate		
Fija	77%	79%
Variable	23%	21%

En millones de dólares, excepto porcentajes.

¹ Incluye arrendamientos financieros de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera.

² 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 - Diciembre			Cuarto Trimestre		
	2015	2014	% var	2015	2014	% var
Ventas netas	1,427,058	1,724,710	(17%)	324,978	400,412	(19%)
Costo de ventas	(749,646)	(869,388)	14%	(168,881)	(201,094)	16%
Utilidad bruta	677,412	855,322	(21%)	156,097	199,318	(22%)
Gastos de operación	(312,594)	(374,191)	16%	(72,745)	(90,103)	19%
Resultado de operación antes de otros gastos, neto	364,818	481,131	(24%)	83,352	109,215	(24%)
Otros gastos, neto	(83,360)	(2,758)	(2922%)	(70,453)	1,105	N/A
Resultado de operación	281,458	478,373	(41%)	12,899	110,320	(88%)
Gastos financieros	(73,748)	(90,449)	18%	(15,476)	(15,229)	(2%)
Otros ingresos (gastos) financieros, neto	(19,189)	31,153	N/A	(1,267)	25,589	N/A
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	188,521	419,077	(55%)	(3,844)	120,680	N/A
Impuestos a la utilidad	(92,469)	(144,706)	36%	(17,643)	(56,113)	69%
Utilidad neta consolidada	96,052	274,371	(65%)	(21,487)	64,567	N/A
Participación no controladora	(561)	(973)	42%	(146)	(122)	(20%)
Utilidad neta de la participación controladora	95,491	273,398	(65%)	(21,633)	64,445	N/A
Flujo de operación (Operating EBITDA)	449,772	576,940	(22%)	103,489	134,101	(23%)
Utilidad por acción	0.17	0.46	(62%)	(0.04)	0.12	N/A

BALANCE GENERAL	al 31 de diciembre		
	2015	2014	% var
Activo total	3,196,930	3,483,940	(8%)
Efectivo e inversiones temporales	53,635	51,772	4%
Clientes	91,568	122,003	(25%)
Otras cuentas y documentos por cobrar	41,611	33,752	23%
Inventarios	86,134	102,821	(16%)
Otros Activos Circulantes	14,421	18,347	(21%)
Activo Circulante	287,369	328,695	(13%)
Activo Fijo	1,093,359	1,114,921	(2%)
Otros Activos	1,816,202	2,040,324	(11%)
Pasivo total	1,880,115	2,083,007	(10%)
Pasivo circulante	524,245	406,913	29%
Pasivo largo plazo	1,347,340	1,664,719	(19%)
Otros pasivos	8,530	11,375	(25%)
Capital contable total	1,316,815	1,400,933	(6%)
Participación no controladora	5,329	5,762	(8%)
Total de la participación controladora	1,311,486	1,395,171	(6%)

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 - Diciembre			Cuarto Trimestre		
	2015	2014	% var	2015	2014	% var
Ventas netas	3,955,161	3,480,196	14%	991,012	887,470	12%
Costo de ventas	(2,077,681)	(1,754,289)	(18%)	(514,996)	(445,697)	(16%)
Utilidad bruta	1,877,480	1,725,907	9%	476,016	441,773	8%
Gastos de operación	(866,371)	(755,058)	(15%)	(221,829)	(199,717)	(11%)
Resultado de operación antes de otros gastos, neto	1,011,109	970,849	4%	254,187	242,056	5%
Otros gastos, neto	(231,036)	(5,565)	(4051%)	(214,844)	2,448	N/A
Resultado de operación	780,073	965,284	(19%)	39,343	244,504	(84%)
Gastos financieros	(204,397)	(182,510)	(12%)	(47,195)	(33,746)	(40%)
Otros ingresos (gastos) financieros, neto	(53,183)	62,859	N/A	(3,860)	56,710	N/A
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	522,493	845,633	(38%)	(11,712)	267,468	N/A
Impuestos a la utilidad	(256,281)	(291,995)	12%	(53,801)	(124,372)	57%
Utilidad neta consolidada	266,212	553,638	(52%)	(65,516)	143,096	N/A
Participación no controladora	(1,555)	(1,966)	21%	(446)	(275)	(62%)
Utilidad neta de la participación controladora	264,657	551,672	(52%)	(65,959)	142,821	N/A
Flujo de operación (Operating EBITDA)	1,246,566	1,164,178	7%	315,587	297,219	6%
Utilidad por acción	478.65	995.51	(52%)	(117.80)	257.34	N/A

BALANCE GENERAL	al 31 de diciembre		
	2015	2014	% var
Activo total	10,068,638	8,352,754	21%
Efectivo e inversiones temporales	168,921	123,862	36%
Clientes	288,391	291,887	(1%)
Otras cuentas y documentos por cobrar	131,054	80,752	62%
Inventarios	271,276	245,996	10%
Otros Activos Circulantes	45,420	43,893	3%
Activo Circulante	905,062	786,390	15%
Activo Fijo	3,443,503	2,667,404	29%
Otros Activos	5,720,073	4,898,960	17%
Pasivo total	5,921,365	5,001,075	18%
Pasivo circulante	1,651,092	973,524	70%
Pasivo largo plazo	4,243,408	4,000,337	6%
Otros pasivos	26,865	27,214	(1%)
Capital contable total	4,147,273	3,351,679	24%
Participación no controladora	16,785	13,786	22%
Total de la participación controladora	4,130,488	3,337,893	24%

Resumen Operativo por País

en miles de dólares

Margen de flujo de operación como porcentaje de ventas netas

	Enero - Diciembre			Cuarto Trimestre		
	2015	2014	% var	2015	2014	% var
VENTAS NETAS						
Colombia	724,709	993,322	(27%)	173,386	224,693	(23%)
Panamá	284,527	315,244	(10%)	60,611	73,983	(18%)
Costa Rica	166,931	152,503	9%	35,972	38,773	(7%)
Resto de CLH	268,542	276,729	(3%)	59,993	66,572	(10%)
<i>Otros y eliminaciones intercompañía</i>	(17,651)	(13,088)	(35%)	(4,984)	(3,608)	(38%)
TOTAL	1,427,058	1,724,710	(17%)	324,978	400,412	(19%)

UTILIDAD BRUTA						
Colombia	345,343	499,268	(31%)	82,240	113,278	(27%)
Panamá	131,677	153,431	(14%)	28,974	35,078	(17%)
Costa Rica	87,483	83,587	5%	18,716	22,026	(15%)
Resto de CLH	96,552	99,990	(3%)	21,278	24,221	(12%)
<i>Otros y eliminaciones intercompañía</i>	16,357	19,046	(14%)	4,889	4,715	4%
TOTAL	677,412	855,322	(21%)	156,097	199,318	(22%)

RESULTADO DE OPERACIÓN ANTES DE OTROS GASTOS, NETO						
Colombia	222,069	327,049	(32%)	53,513	73,184	(27%)
Panamá	98,763	122,196	(19%)	21,214	26,724	(21%)
Costa Rica	62,652	62,345	0%	13,392	16,488	(19%)
Resto de CLH	67,653	73,354	(8%)	14,084	17,148	(18%)
<i>Otros y eliminaciones intercompañía</i>	(86,319)	(103,813)	17%	(18,851)	(24,329)	23%
TOTAL	364,818	481,131	(24%)	83,352	109,215	(24%)

FLUJO DE OPERACIÓN (OPERATING EBITDA)						
Colombia	248,153	362,922	(32%)	59,651	82,244	(27%)
Panamá	117,241	139,785	(16%)	25,715	31,442	(18%)
Costa Rica	68,983	69,297	(0%)	14,917	18,176	(18%)
Resto de CLH	72,777	78,328	(7%)	15,530	18,319	(15%)
<i>Otros y eliminaciones intercompañía</i>	(57,382)	(73,392)	22%	(12,324)	(16,080)	23%
TOTAL	449,772	576,940	(22%)	103,489	134,101	(23%)

MARGEN DE FLUJO DE OPERACIÓN						
Colombia	34.2%	36.5%		34.4%	36.6%	
Panamá	41.2%	44.3%		42.4%	42.5%	
Costa Rica	41.3%	45.4%		41.5%	46.9%	
Resto de CLH	27.1%	28.3%		25.9%	27.5%	
TOTAL	31.5%	33.5%		31.8%	33.5%	

Resumen Volúmenes

Volumen consolidado

Cemento y agregados en miles de toneladas métricas

Concreto en miles de metros cúbicos

	Enero - Diciembre			Cuarto Trimestre		
	2015	2014	% var	2015	2014	% var
Volumen de cemento total ¹	7,315	7,910	(8%)	1,818	1,924	(6%)
Volumen de cemento gris doméstico total	6,636	7,074	(6%)	1,601	1,747	(8%)
Volumen de concreto total	3,395	3,497	(3%)	767	872	(12%)
Volumen de agregados total	8,447	8,671	(3%)	1,899	2,172	(13%)

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

Volumen por país

	Enero - Diciembre 2015 vs. 2014	Cuarto Trimestre 2015 vs. 2014	Cuarto Trimestre 2015 vs. Tercer Trimestre 2015
CEMENTO GRIS DOMÉSTICO			
Colombia	(9%)	(8%)	(3%)
Panamá	(9%)	(22%)	(21%)
Costa Rica	7%	(9%)	(19%)
Rest of CLH	(2%)	2%	(4%)
CONCRETO			
Colombia	(3%)	(11%)	(11%)
Panamá	(12%)	(24%)	(19%)
Costa Rica	14%	13%	(3%)
Rest of CLH	13%	(8%)	(21%)
AGREGADOS			
Colombia	(6%)	(16%)	(11%)
Panamá	(0%)	(19%)	(21%)
Costa Rica	16%	4%	7%
Rest of CLH	13%	29%	(23%)

Resumen de Precios

Variación en dólares

	Enero - Diciembre 2015 vs. 2014	Cuarto Trimestre 2015 vs. 2014	Cuarto Trimestre 2015 vs. Tercer Trimestre 2015
CEMENTO GRIS DOMÉSTICO			
Colombia	(22%)	(15%)	4%
Panamá	4%	5%	(1%)
Costa Rica	3%	(1%)	0%
Rest of CLH	(6%)	(9%)	(2%)
CONCRETO			
Colombia	(23%)	(23%)	(1%)
Panamá	(4%)	(6%)	(2%)
Costa Rica	(1%)	4%	6%
Rest of CLH	0%	1%	1%
AGREGADOS			
Colombia	(23%)	(21%)	1%
Panamá	3%	2%	2%
Costa Rica	(3%)	(11%)	(11%)
Rest of CLH	8%	(1%)	7%

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

Variación en moneda local

	Enero - Diciembre 2015 vs. 2014	Cuarto Trimestre 2015 vs. 2014	Cuarto Trimestre 2015 vs. Tercer Trimestre 2015
CEMENTO GRIS DOMÉSTICO			
Colombia	8%	18%	5%
Panamá	4%	5%	(1%)
Costa Rica	1%	(2%)	0%
Rest of CLH	1%	(1%)	(2%)
CONCRETO			
Colombia	6%	7%	0%
Panamá	(4%)	(6%)	(2%)
Costa Rica	(3%)	4%	6%
Rest of CLH	2%	3%	1%
AGREGADOS			
Colombia	4%	9%	2%
Panamá	3%	2%	2%
Costa Rica	(4%)	(12%)	(11%)
Rest of CLH	11%	3%	8%

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 31 de Diciembre de 2015 fue \$3,149.47 pesos colombianos por dólar y 31 de Diciembre de 2014 fue \$2,392.46 pesos colombianos por dólar, respectivamente, y (ii) los resultados consolidados para el cuarto trimestre de 2015 y para el cuarto trimestre de 2014 fueron \$3,049.47 y \$2,216.39 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 - Diciembre		Enero - Diciembre		Cuarto Trimestre	
	2015 cierre	2014 cierre	2015 promedio	2014 promedio	2015 promedio	2014 promedio
Peso de Colombia	3,149.47	2,392.46	2,771.55	2,017.84	3,049.47	2,216.39
Balboa de Panamá	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Colón de Costa Rica	544.87	545.53	540.97	546.48	541.34	543.81
Euro	1.0864	0.8263	1.1016	0.7583	1.0864	0.8071

Datos en unidades de moneda local por dólar americano.

Plan de acciones para ejecutivos

Para alinear mejor los intereses de nuestros ejecutivos con los de nuestros accionistas, el 16 de enero del 2013, el Consejo de Administración de CEMEX Latam Holdings, S.A., previo informe favorable de su Comisión de Nombramientos y Retribuciones, aprobó, con efectos desde el 1 de enero de 2013, un plan de incentivos a largo plazo para ciertos ejecutivos de las subsidiarias de CEMEX Latam Holdings, consistente en un plan anual de retribución mediante acciones de CEMEX Latam Holdings, S.A.

Las acciones incluidas en el citado plan de incentivos a largo plazo, las cuales se encuentran en la tesorería de la compañía, se entregan totalmente liberadas durante un periodo de 4 años bajo cada uno de los programas anuales.

Durante 2015, la compañía entregó 242,618 acciones a los ejecutivos dentro de este programa de incentivos de largo plazo.

CLH anunció decisiones del Consejo de Administración

CLH anunció que en la sesión del Consejo de Administración de la Sociedad que se llevó a cabo el día 15 de diciembre de 2015 a las 15:00 horas de Madrid (hora de Madrid, España) en el domicilio social de la Sociedad, se tomaron las decisiones relevantes que se resumen a continuación, por lo tanto se presentó y aprobó:

1. El nombramiento, previo informe favorable de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, del consejero Jaime Muguero Domínguez como Presidente del Consejo de Administración y del consejero Jaime Elizondo Chapa como Vicepresidente del Consejo de

Administración. Dichos nombramientos han sido acordados como consecuencia de la renuncia presentada por Jaime Elizondo Chapa como Presidente del Consejo de Administración y por Juan Pablo San Agustín Rubio como Vicepresidente del Consejo de Administración motivadas ambas renuncias, por los cambios organizacionales que se han producido dentro del Grupo Cemex y con la finalidad de seguir garantizando el buen funcionamiento del Consejo de Administración.

2. El nombramiento, previo informe favorable de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, de Jaime Muguero Domínguez como Consejero Delegado de la Sociedad como consecuencia de la renuncia presentada por Jaime Elizondo Chapa de sus facultades delegadas. La referida renuncia está motivada por la nueva designación de cargos en el Consejo de Administración referida en el punto primero anterior.

3. El nombramiento asimismo del consejero Jaime Elizondo Chapa como miembro y Secretario de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones como consecuencia de la renuncia presentada por el consejero Ignacio Madríguez Fernández en dichos cargos. Las referidas renuncias son como consecuencia de los cambios organizacionales que se han producido dentro del Grupo Cemex y con la finalidad de seguir garantizando el buen funcionamiento de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.

4. El nombramiento de Juan Fernando Enriquez Martell en sustitución de Edgar Claudio Ángeles en el cargo de Vicepresidente de Operaciones de la Sociedad, previo informe favorable de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones. El referido nombramiento surtirá efectos a partir del 1 de enero de 2016.

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.