



# 2016

RESULTADOS DEL PRIMER 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 - Marzo			Primer Trimestre		
	2016	2015	% var	2016	2015	% var
Volumen de cemento consolidado	1,829	1,740	5%	1,829	1,740	5%
Volumen de cemento gris doméstico consolidado	1,609	1,593	1%	1,609	1,593	1%
Volumen de concreto consolidado	738	848	(13%)	738	848	(13%)
Volumen de agregados consolidado	1,735	2,112	(18%)	1,735	2,112	(18%)
Ventas netas	316	354	(11%)	316	354	(11%)
Utilidad bruta	153	170	(10%)	153	170	(10%)
% ventas netas	48.3%	48.1%	0.2pp	48.3%	48.1%	0.2pp
Resultado de operación antes de otros gastos, neto	83	90	(8%)	83	90	(8%)
% ventas netas	26.1%	25.5%	0.6pp	26.1%	25.5%	0.6pp
Utilidad (pérdida) neta de la participación controladora	45	44	3%	45	44	3%
Flujo de operación (Operating EBITDA)	103	112	(8%)	103	112	(8%)
% ventas netas	32.7%	31.8%	0.9pp	32.7%	31.8%	0.9pp
Flujo de efectivo libre después de inversión en activo fijo de mantenimiento	57	67	(15%)	57	67	N/A
Flujo de efectivo libre	26	19	38%	26	19	38%
Deuda neta	1,008	1,125	(10%)	1,008	1,125	(10%)
Deuda total	1,051	1,188	(12%)	1,051	1,188	(12%)
Utilidad por acción	0.08	0.08	3%	0.08	0.08	3%
Acciones en circulación al final del periodo	556	556	0%	556	556	0%
Empleados	4,813	4,982	(3%)	4,813	4,982	(3%)

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 primer trimestre de 2016 disminuyeron en 11% comparado con el primer trimestre de 2015. Esta disminución está explicada principalmente por fluctuaciones en el tipo de cambio y el efecto de menores volúmenes de cemento en nuestras operaciones de Panamá y Costa Rica.

El **costo de ventas** como porcentaje de ventas netas durante el primer trimestre de 2016 disminuyó en 0.2pp de 51.9% a 51.7% comparado con el mismo periodo del año anterior.

Los **gastos de operación** como porcentaje de ventas netas durante el primer trimestre del año disminuyeron en 0.4pp de 22.6% a 22.2% comparado con el mismo periodo en 2015.

El **flujo de operación** durante el primer trimestre del 2016 disminuyó en un 8% comparado con el primer trimestre de 2015. Esta disminución está explicada principalmente por fluctuaciones en el tipo de cambio y el efecto de menores volúmenes de cemento en nuestras operaciones de Panamá y Costa Rica.

El **margen de flujo de operación** durante el primer trimestre de 2016 aumentó 0.9pp, comparado con el primer trimestre de 2015.

La **utilidad neta de la participación controladora** durante el primer trimestre de 2016 alcanzó \$45 millones de dólares, incrementando en 3% comparado con el mismo periodo de 2015

La **deuda total** al cierre del primer trimestre de 2016 fue de \$1,051 millones de dólares.

Colombia

	Enero - Marzo			Primer Trimestre		
	2016	2015	% var	2016	2015	% var
Ventas netas	157	176	(11%)	157	176	(11%)
Flujo de operación (Op. EBITDA)	55	59	(8%)	55	59	(8%)
Margen flujo de operación	34.9%	33.7%	1.2pp	34.9%	33.7%	1.2pp

En millones de dólares, excepto porcentajes.

	Cemento gris doméstico		Concreto		Agregados	
	Enero - Marzo	Primer Trimestre	Enero - Marzo	Primer Trimestre	Enero - Marzo	Primer Trimestre
Volumen	9%	9%	(12%)	(12%)	(18%)	(18%)
Precio (dólares)	(11%)	(11%)	(17%)	(17%)	(9%)	(9%)
Precio (moneda local)	13%	13%	6%	6%	16%	16%

Crecimiento porcentual contra año anterior.

En Colombia, durante el primer trimestre nuestro volumen de cemento gris doméstico aumentó 9%, mientras que nuestros volúmenes de concreto y agregados disminuyeron 12% y 18%, respectivamente, comparado con el primer trimestre de 2015.

Durante el trimestre, nuestra posición de mercado en el giro de cemento mejoró contra el cuarto y primer trimestre de 2015, mientras que nuestros precios en moneda local permanecieron estables e incrementaron 13%, secuencial y comparados con el mismo periodo del año anterior, respectivamente. Los sectores de infraestructura y residencial continuaron como los principales impulsores de la demanda durante el trimestre. El crecimiento del sector residencial fue apoyado por el segmento de vivienda de ingreso medio el cual se ha visto beneficiado por los programas respaldados por el Gobierno.

Panamá

	Enero - Marzo			Primer Trimestre		
	2016	2015	% var	2016	2015	% var
Ventas netas	63	72	(13%)	63	72	(13%)
Flujo de operación (Op. EBITDA)	25	29	(14%)	25	29	(14%)
Margen flujo de operación	39.4%	39.9%	(0.5pp)	39.4%	39.9%	(0.5pp)

En millones de dólares, excepto porcentajes.

	Cemento gris doméstico		Concreto		Agregados	
	Enero - Marzo	Primer Trimestre	Enero - Marzo	Primer Trimestre	Enero - Marzo	Primer Trimestre
Volumen	(21%)	(21%)	(14%)	(14%)	(12%)	(12%)
Precio (dólares)	5%	5%	(6%)	(6%)	(1%)	(1%)
Precio (moneda local)	5%	5%	(6%)	(6%)	(1%)	(1%)

Crecimiento porcentual contra año anterior.

En Panamá, durante el primer trimestre nuestros volúmenes de cemento gris doméstico, concreto y agregados disminuyeron 21%, 14% y 12%, respectivamente, comparado con el primer trimestre de 2015.

Nuestros resultados fueron afectados negativamente durante el trimestre por menores ventas al proyecto de expansión del Canal de Panamá, la terminación de algunos proyectos de infraestructura pesada, una desaceleración en la aprobación de permisos de construcción, y menores niveles de ejecución de nuevos proyectos de infraestructura.

Costa Rica

	Enero - Marzo			Primer Trimestre		
	2016	2015	% var	2016	2015	% var
Ventas netas	39	43	(10%)	39	43	(10%)
Flujo de operación (Op. EBITDA)	17	20	(14%)	17	20	(14%)
Margen flujo de operación	43.6%	45.7%	(2.1pp)	43.6%	45.7%	(2.1pp)

En millones de dólares, excepto porcentajes.

	Cemento gris doméstico		Concreto		Agregados	
	Enero - Marzo	Primer Trimestre	Enero - Marzo	Primer Trimestre	Enero - Marzo	Primer Trimestre
Volumen	(16%)	(16%)	5%	5%	8%	8%
Precio (dólares)	(4%)	(4%)	11%	11%	(9%)	(9%)
Precio (moneda local)	(4%)	(4%)	12%	12%	(8%)	(8%)

Crecimiento porcentual contra año anterior.

En Costa Rica, durante el primer trimestre nuestro volumen de cemento gris doméstico disminuyó en 16%, mientras que nuestros volúmenes de concreto y agregados aumentaron en 5% y 8%, respectivamente, comparado con el primer trimestre de 2015.

La disminución en nuestros volúmenes de cemento está explicada principalmente por una fuerte base comparativa relacionada con una alta participación en los proyectos de infraestructura en 2015 como la carretera Interamericana Norte.

Resto de CLH

	Enero - Marzo			Primer Trimestre		
	2016	2015	% var	2016	2015	% var
Ventas netas	62	66	(5%)	62	66	(5%)
Flujo de operación (Op. EBITDA)	19	20	(2%)	19	20	(2%)
Margen flujo de operación	31.3%	30.3%	1.0pp	31.3%	30.3%	1.0pp

En millones de dólares, excepto porcentajes.

	Cemento gris doméstico		Concreto		Agregados	
	Enero - Marzo	Primer Trimestre	Enero - Marzo	Primer Trimestre	Enero - Marzo	Primer Trimestre
Volumen	8%	8%	(38%)	(38%)	(58%)	(58%)
Precio (dólares)	(6%)	(6%)	(0%)	(0%)	(19%)	(19%)
Precio (moneda local)	(1%)	(1%)	2%	2%	(16%)	(16%)

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 primer trimestre de 2016 nuestro volumen de cemento gris doméstico incrementó 8%, mientras que nuestros volúmenes de concreto y agregados disminuyeron 38% y 58%, respectivamente, comparado con el primer trimestre de 2015.

Vivienda e Infraestructura en Nicaragua, junto con la actividad industrial y comercial en Guatemala, permanecieron como los principales impulsores de la demanda de nuestros productos. Nuestro volumen de cemento gris doméstico en estos dos países incrementó a una tasa de doble dígito contra el primer y cuarto trimestre de 2015.

La disminución en concreto y agregados está relacionada con la terminación de proyectos como la autopista Izapa-Nejapa y Calles para el Pueblo.

## Flujo de operación y flujo de efectivo libre

	Enero - Marzo			Primer Trimestre		
	2016	2015	% var	2016	2015	% var
<b>Resultado de operación antes de otros gastos, neto</b>	<b>83</b>	<b>90</b>	<b>(8%)</b>	<b>83</b>	<b>90</b>	<b>(8%)</b>
+ Depreciación y amortización operativa	20	22		20	22	
<b>Flujo de operación</b>	<b>103</b>	<b>112</b>	<b>(8%)</b>	<b>103</b>	<b>112</b>	<b>(8%)</b>
- Gasto financiero neto	15	21		15	21	
- Inversiones en activo fijo de mantenimiento	4	4		4	4	
- Inversiones en capital de trabajo	10	5		10	5	
- Impuestos	13	14		13	14	
- Otros gastos	4	1		4	1	
<b>Flujo de efectivo libre después de inversión en activo fijo de mantenimiento</b>	<b>57</b>	<b>67</b>	<b>(15%)</b>	<b>57</b>	<b>67</b>	<b>(15%)</b>
- Inversiones en activo fijo estratégicas	31	48		31	48	
<b>Flujo de efectivo libre</b>	<b>26</b>	<b>19</b>	<b>38%</b>	<b>26</b>	<b>19</b>	<b>38%</b>

En millones de dólares, excepto porcentajes.

## Información sobre Deuda

	Primer Trimestre			Cuarto Trimestre
	2016	2015	% var	2015
<b>Deuda total</b> <sup>1, 2</sup>	<b>1,051</b>	<b>1,188</b>	<b>12%</b>	<b>1,088</b>
Corto plazo	25%	12%		24%
Largo plazo	75%	88%		76%
Efectivo y equivalentes	43	63	(31%)	54
<b>Deuda neta</b>	<b>1,008</b>	<b>1,125</b>	<b>(10%)</b>	<b>1,034</b>

	Primer Trimestre	
	2016	2015
<b>Denominación de moneda</b>		
Dólar norteamericano	98%	99%
Peso colombiano	2%	1%
<b>Interest rate</b>		
Fija	76%	79%
Variable	24%	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 - Marzo			Primer Trimestre		
	2016	2015	% var	2016	2015	% var
Ventas netas	315,968	353,838	(11%)	315,968	353,838	(11%)
Costo de ventas	(163,303)	(183,606)	11%	(163,303)	(183,606)	11%
<b>Utilidad bruta</b>	<b>152,665</b>	<b>170,232</b>	<b>(10%)</b>	<b>152,665</b>	<b>170,232</b>	<b>(10%)</b>
Gastos de operación	(70,122)	(80,045)	12%	(70,122)	(80,045)	12%
<b>Resultado de operación antes de otros gastos, neto</b>	<b>82,543</b>	<b>90,187</b>	<b>(8%)</b>	<b>82,543</b>	<b>90,187</b>	<b>(8%)</b>
Otros gastos, neto	115	(1,980)	N/A	115	(1,980)	N/A
<b>Resultado de operación</b>	<b>82,658</b>	<b>88,207</b>	<b>(6%)</b>	<b>82,658</b>	<b>88,207</b>	<b>(6%)</b>
Gastos financieros	(14,873)	(20,589)	28%	(14,873)	(20,589)	28%
Otros ingresos (gastos) financieros, neto	6,761	4,703	44%	6,761	4,703	44%
<b>Utilidad antes de impuestos a la utilidad</b>	<b>74,546</b>	<b>72,321</b>	<b>3%</b>	<b>74,546</b>	<b>72,321</b>	<b>3%</b>
Impuestos a la utilidad	(29,080)	(28,357)	(3%)	(29,080)	(28,357)	(3%)
<b>Utilidad neta consolidada</b>	<b>45,466</b>	<b>43,964</b>	<b>3%</b>	<b>45,466</b>	<b>43,964</b>	<b>3%</b>
Participación no controladora	(150)	(173)	13%	(150)	(173)	13%
<b>Utilidad neta de la participación controladora</b>	<b>45,316</b>	<b>43,791</b>	<b>3%</b>	<b>45,316</b>	<b>43,791</b>	<b>3%</b>
<b>Flujo de operación (Operating EBITDA)</b>	<b>103,416</b>	<b>112,426</b>	<b>(8%)</b>	<b>103,416</b>	<b>112,426</b>	<b>(8%)</b>
<b>Utilidad por acción</b>	<b>0.08</b>	<b>0.08</b>	<b>3%</b>	<b>0.08</b>	<b>0.08</b>	<b>3%</b>

BALANCE GENERAL	al 31 de marzo		
	2016	2015	% var
<b>Activo total</b>	<b>3,281,586</b>	<b>3,458,651</b>	<b>(5%)</b>
Efectivo e inversiones temporales	43,279	62,562	(31%)
Clientes	109,899	134,445	(18%)
Otras cuentas y documentos por cobrar	39,753	31,316	27%
Inventarios	86,583	105,726	(18%)
Otros Activos Circulantes	24,049	26,980	(11%)
Activo Circulante	303,563	361,029	(16%)
Activo Fijo	1,145,106	1,109,691	3%
Otros Activos	1,832,917	1,987,931	(8%)
<b>Pasivo total</b>	<b>1,890,395</b>	<b>2,076,453</b>	<b>(9%)</b>
Pasivo circulante	559,122	435,666	28%
Pasivo largo plazo	1,323,399	1,629,922	(19%)
Otros pasivos	7,874	10,865	(28%)
<b>Capital contable total</b>	<b>1,391,191</b>	<b>1,382,198</b>	<b>1%</b>
Participación no controladora	5,536	5,600	(1%)
Total de la participación controladora	1,385,655	1,376,598	1%

## 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 - Marzo			Primer Trimestre		
	2016	2015	% var	2016	2015	% var
Ventas netas	1,012,746	886,263	14%	1,012,746	886,263	14%
Costo de ventas	(523,422)	(459,882)	(14%)	(523,422)	(459,882)	(14%)
<b>Utilidad bruta</b>	<b>489,324</b>	<b>426,381</b>	<b>15%</b>	<b>489,324</b>	<b>426,381</b>	<b>15%</b>
Gastos de operación	(224,757)	(200,489)	(12%)	(224,757)	(200,489)	(12%)
<b>Resultado de operación antes de otros gastos, neto</b>	<b>264,567</b>	<b>225,892</b>	<b>17%</b>	<b>264,567</b>	<b>225,892</b>	<b>17%</b>
Otros gastos, neto	368	(4,958)	N/A	368	(4,958)	N/A
<b>Resultado de operación</b>	<b>264,935</b>	<b>220,934</b>	<b>20%</b>	<b>264,935</b>	<b>220,934</b>	<b>20%</b>
Gastos financieros	(47,673)	(51,571)	8%	(47,673)	(51,571)	8%
Otros ingresos (gastos) financieros, neto	21,671	11,780	84%	21,671	11,780	84%
<b>Utilidad antes de impuestos a la utilidad</b>	<b>238,933</b>	<b>181,143</b>	<b>32%</b>	<b>238,933</b>	<b>181,143</b>	<b>32%</b>
Impuestos a la utilidad	(93,209)	(71,027)	(31%)	(93,209)	(71,027)	(31%)
<b>Utilidad neta consolidada</b>	<b>145,724</b>	<b>110,116</b>	<b>32%</b>	<b>145,724</b>	<b>110,116</b>	<b>32%</b>
Participación no controladora	(480)	(434)	(11%)	(480)	(434)	(11%)
<b>Utilidad neta de la participación controladora</b>	<b>145,244</b>	<b>109,682</b>	<b>32%</b>	<b>145,244</b>	<b>109,682</b>	<b>32%</b>
<b>Flujo de operación (Operating EBITDA)</b>	<b>331,471</b>	<b>281,596</b>	<b>18%</b>	<b>331,471</b>	<b>281,596</b>	<b>18%</b>
<b>Utilidad por acción</b>	<b>262.01</b>	<b>197.99</b>	<b>32%</b>	<b>262.01</b>	<b>197.99</b>	<b>32%</b>

BALANCE GENERAL	al 31 de marzo		
	2016	2015	% var
<b>Activo total</b>	<b>9,918,102</b>	<b>8,909,656</b>	<b>11%</b>
Efectivo e inversiones temporales	130,806	161,160	(19%)
Clientes	332,154	346,338	(4%)
Otras cuentas y documentos por cobrar	120,149	80,670	49%
Inventarios	261,684	272,355	(4%)
Otros Activos Circulantes	72,682	69,502	5%
Activo Circulante	917,474	930,025	(1%)
Activo Fijo	3,460,912	2,858,621	21%
Otros Activos	5,539,716	5,121,010	8%
<b>Pasivo total</b>	<b>5,713,436</b>	<b>5,349,047</b>	<b>7%</b>
Pasivo circulante	1,689,861	1,122,299	51%
Pasivo largo plazo	3,999,776	4,198,759	(5%)
Otros pasivos	23,799	27,989	(15%)
<b>Capital contable total</b>	<b>4,204,666</b>	<b>3,560,609</b>	<b>18%</b>
Participación no controladora	16,733	14,425	16%
Total de la participación controladora	4,187,933	3,546,184	18%

## Resumen Operativo por País

en miles de dólares

Margen de flujo de operación como porcentaje de ventas netas

	Enero - Marzo			Primer Trimestre		
	2016	2015	% var	2016	2015	% var
<b>VENTAS NETAS</b>						
Colombia	156,734	176,246	(11%)	156,734	176,246	(11%)
Panamá	62,509	71,915	(13%)	62,509	71,915	(13%)
Costa Rica	38,937	43,043	(10%)	38,937	43,043	(10%)
Resto de CLH	62,346	65,649	(5%)	62,346	65,649	(5%)
<i>Otros y eliminaciones intercompañía</i>	(4,558)	(3,015)	(51%)	(4,558)	(3,015)	(51%)
<b>TOTAL</b>	<b>315,968</b>	<b>353,838</b>	<b>(11%)</b>	<b>315,968</b>	<b>353,838</b>	<b>(11%)</b>

<b>UTILIDAD BRUTA</b>						
Colombia	76,768	85,493	(10%)	76,768	85,493	(10%)
Panamá	27,669	31,635	(13%)	27,669	31,635	(13%)
Costa Rica	20,674	24,442	(15%)	20,674	24,442	(15%)
Resto de CLH	24,517	25,304	(3%)	24,517	25,304	(3%)
<i>Otros y eliminaciones intercompañía</i>	3,037	3,358	(10%)	3,037	3,358	(10%)
<b>TOTAL</b>	<b>152,665</b>	<b>170,232</b>	<b>(10%)</b>	<b>152,665</b>	<b>170,232</b>	<b>(10%)</b>

<b>RESULTADO DE OPERACIÓN ANTES DE OTROS GASTOS, NETO</b>						
Colombia	48,785	52,629	(7%)	48,785	52,629	(7%)
Panamá	20,169	23,856	(15%)	20,169	23,856	(15%)
Costa Rica	15,435	18,009	(14%)	15,435	18,009	(14%)
Resto de CLH	18,095	18,688	(3%)	18,095	18,688	(3%)
<i>Otros y eliminaciones intercompañía</i>	(19,942)	(22,995)	13%	(19,942)	(22,995)	13%
<b>TOTAL</b>	<b>82,543</b>	<b>90,187</b>	<b>(8%)</b>	<b>82,543</b>	<b>90,187</b>	<b>(8%)</b>

<b>FLUJO DE OPERACIÓN (OPERATING EBITDA)</b>						
Colombia	54,746	59,313	(8%)	54,746	59,313	(8%)
Panamá	24,621	28,662	(14%)	24,621	28,662	(14%)
Costa Rica	16,984	19,679	(14%)	16,984	19,679	(14%)
Resto de CLH	19,496	19,924	(2%)	19,496	19,924	(2%)
<i>Otros y eliminaciones intercompañía</i>	(12,431)	(15,152)	18%	(12,431)	(15,152)	18%
<b>TOTAL</b>	<b>103,416</b>	<b>112,426</b>	<b>(8%)</b>	<b>103,416</b>	<b>112,426</b>	<b>(8%)</b>

<b>MARGEN DE FLUJO DE OPERACIÓN</b>						
Colombia	34.9%	33.7%		34.9%	33.7%	
Panamá	39.4%	39.9%		39.4%	39.9%	
Costa Rica	43.6%	45.7%		43.6%	45.7%	
Resto de CLH	31.3%	30.3%		31.3%	30.3%	
<b>TOTAL</b>	<b>32.7%</b>	<b>31.8%</b>		<b>32.7%</b>	<b>31.8%</b>	

## Resumen Volúmenes

### Volumen consolidado

Cemento y agregados en miles de toneladas métricas

Concreto en miles de metros cúbicos

	Enero - Marzo			Primer Trimestre		
	2016	2015	% var	2016	2015	% var
Volumen de cemento total <sup>1</sup>	1,829	1,740	5%	1,829	1,740	5%
Volumen de cemento gris doméstico total	1,609	1,593	1%	1,609	1,593	1%
Volumen de concreto total	738	848	(13%)	738	848	(13%)
Volumen de agregados total	1,735	2,112	(18%)	1,735	2,112	(18%)

<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 - Marzo 2016 vs. 2015	Primer Trimestre 2016 vs. 2015	Primer Trimestre 2016 vs. Cuarto Trimestre 2015
<b>CEMENTO GRIS DOMÉSTICO</b>			
Colombia	9%	9%	(5%)
Panamá	(21%)	(21%)	10%
Costa Rica	(16%)	(16%)	9%
Rest of CLH	8%	8%	7%
<b>CONCRETO</b>			
Colombia	(12%)	(12%)	(4%)
Panamá	(14%)	(14%)	5%
Costa Rica	5%	5%	7%
Rest of CLH	(38%)	(38%)	(28%)
<b>AGREGADOS</b>			
Colombia	(18%)	(18%)	(7%)
Panamá	(12%)	(12%)	(2%)
Costa Rica	8%	8%	18%
Rest of CLH	(58%)	(58%)	(61%)

## Resumen de Precios

### Variación en dólares

	Enero - Marzo 2016 vs. 2015	Primer Trimestre 2016 vs. 2015	Primer Trimestre 2016 vs. Cuarto Trimestre 2015
<b>CEMENTO GRIS DOMÉSTICO</b>			
Colombia	(11%)	(11%)	(5%)
Panamá	5%	5%	0%
Costa Rica	(4%)	(4%)	(1%)
Rest of CLH	(6%)	(6%)	0%
<b>CONCRETO</b>			
Colombia	(17%)	(17%)	(2%)
Panamá	(6%)	(6%)	(1%)
Costa Rica	11%	11%	4%
Rest of CLH	(0%)	(0%)	(0%)
<b>AGREGADOS</b>			
Colombia	(9%)	(9%)	1%
Panamá	(1%)	(1%)	(6%)
Costa Rica	(9%)	(9%)	4%
Rest of CLH	(19%)	(19%)	(10%)

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

### Variación en moneda local

	Enero - Marzo 2016 vs. 2015	Primer Trimestre 2016 vs. 2015	Primer Trimestre 2016 vs. Cuarto Trimestre 2015
<b>CEMENTO GRIS DOMÉSTICO</b>			
Colombia	13%	13%	(0%)
Panamá	5%	5%	0%
Costa Rica	(4%)	(4%)	(1%)
Rest of CLH	(1%)	(1%)	1%
<b>CONCRETO</b>			
Colombia	6%	6%	3%
Panamá	(6%)	(6%)	(1%)
Costa Rica	12%	12%	4%
Rest of CLH	2%	2%	1%
<b>AGREGADOS</b>			
Colombia	16%	16%	6%
Panamá	(1%)	(1%)	(6%)
Costa Rica	(8%)	(8%)	5%
Rest of CLH	(16%)	(16%)	(9%)

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 Marzo de 2016 fue \$3,022.35 pesos colombianos por dólar y 31 de Marzo de 2015 fue \$2,576.05 pesos colombianos por dólar, respectivamente, y (ii) los resultados consolidados para el primer trimestre de 2016 y para el primer trimestre de 2015 fueron \$3,205.22 y \$2,504.71 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 - Marzo		Enero - Marzo		Primer Trimestre	
	2016 cierre	2015 cierre	2016 promedio	2015 promedio	2016 promedio	2015 promedio
Peso de Colombia	3,022.35	2,576.05	3,205.22	2,504.71	3,205.22	2,504.71
Balboa de Panamá	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Colón de Costa Rica	542.23	539.08	543.00	540.91	543.00	543.00
Euro	1.0864	1.0738	1.0900	1.1085	1.0900	1.0900

Datos en unidades de moneda local por dólar americano.

### Requerimiento de Información en Costa Rica

Como resultado de una denuncia interpuesta por un tercero, en marzo de 2016, la Dirección de Competencia de Costa Rica notificó a CEMEX (Costa Rica), S.A. ("CEMEX Costa Rica") de un requerimiento formal de información con el objeto de calcular la participación en el mercado del cemento en Costa Rica y el ámbito geográfico donde CEMEX Costa Rica tenga presencia. Al 31 de marzo del 2016, no podemos determinar la posibilidad de que este requerimiento de información conduzca a una investigación formal o al ejercicio de cualesquier acción por parte de la Dirección de Competencia de Costa Rica, pero en caso de que cualesquier investigación formal sea iniciada o si llegase a ejercerse cualesquier acción por parte de la Dirección de Competencia de Costa Rica o cualquier otra autoridad gubernamental en Costa Rica, no esperamos que una resolución adversa emitida en cualquier proceso de investigación o derivada de cualesquier acción ejercida por la autoridad correspondiente del gobierno de Costa Rica pudiera tener un impacto material adverso en nuestros resultados de operación, liquidez y situación financiera.

## 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.