



2016

RESULTADOS DEL TERCER 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 - Septiembre			Tercer Trimestre		
	2016	2015	% var	2016	2015	% var
Volumen de cemento consolidado	5,666	5,497	3%	1,892	1,877	1%
Volumen de cemento gris doméstico consolidado	4,976	5,035	(1%)	1,670	1,728	(3%)
Volumen de concreto consolidado	2,355	2,629	(10%)	795	876	(9%)
Volumen de agregados consolidado	5,547	6,548	(15%)	1,869	2,179	(14%)
Ventas netas	1,012	1,102	(8%)	340	354	(4%)
Utilidad bruta	496	521	(5%)	168	165	1%
% ventas netas	49.0%	47.3%	1.7pp	49.3%	46.6%	2.7pp
Resultado de operación antes de otros gastos, neto	276	281	(2%)	92	90	3%
% ventas netas	27.2%	25.5%	1.7pp	27.1%	25.3%	1.8pp
Utilidad (pérdida) neta de la participación controladora	143	117	22%	43	35	23%
Flujo de operación (Operating EBITDA)	340	346	(2%)	114	110	3%
% ventas netas	33.6%	31.4%	2.2pp	33.4%	31.0%	2.4pp
Flujo de efectivo libre después de inversión en activo fijo de mantenimiento	181	188	(4%)	54	51	N/A
Flujo de efectivo libre	73	79	(7%)	22	12	90%
Deuda neta	969	1,060	(9%)	969	1,060	(9%)
Deuda total	1,016	1,118	(9%)	1,016	1,118	(9%)
Utilidad por acción	0.26	0.21	23%	0.08	0.06	26%
Acciones en circulación al final del periodo	556	556	0%	556	556	0%
Empleados	4,724	4,947	(5%)	4,724	4,947	(5%)

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 tercer trimestre de 2016 disminuyeron 4% en comparación con el tercer trimestre del 2015. Esta disminución está explicada principalmente por el efecto de menores volúmenes en nuestras operaciones de Colombia, Panamá y Costa Rica.

Para los primeros nueve meses de 2016, las ventas netas consolidadas disminuyeron 8%, comparadas con el mismo periodo de 2015.

El **costo de ventas** como porcentaje de ventas netas durante los primeros nueve meses del año disminuyó en 1.7pp, de 52.7% a 51.0%, comparado con el mismo periodo del año anterior.

Los **gastos de operación** como porcentaje de ventas netas durante los primeros nueve meses fueron 21.8%, mismo valor que en los primeros nueve meses del 2015.

El **flujo de operación** durante el tercer trimestre de 2016 aumentó 3% comparado con el tercer trimestre de 2015. Este incremento fue explicado principalmente por mayores volúmenes de cemento en Resto de CLH, eficiencias operacionales en Panamá, Nicaragua y Guatemala, tipos de cambio más favorables contra el dólar americano, y menores trabajos de mantenimiento durante el trimestre comparado con el mismo periodo de 2015.

Durante los primeros nueve meses del año el flujo de operación disminuyó 2%, comparado con el mismo periodo de 2015.

El **margen de flujo de operación** durante el tercer trimestre de 2016 incrementó en 2.4pp, comparado con el tercer trimestre de 2015. Durante los primeros nueve meses del año el margen de flujo de operación incrementó 2.2pp comparado con el mismo periodo del año anterior.

La **utilidad neta de la participación controladora** durante el tercer trimestre de 2016 incrementó 23% alcanzando \$43 millones de dólares comparada con el tercer trimestre de 2015. Durante los primeros nueve meses del año registramos una utilidad neta de la participación controladora de \$143 millones de dólares, incrementando 22% contra el mismo periodo del año anterior.

La **deuda total** durante el tercer trimestre alcanzó \$1,016 millones de dólares.

Colombia

	Enero - Septiembre			Tercer Trimestre		
	2016	2015	% var	2016	2015	% var
Ventas netas	512	551	(7%)	173	177	(2%)
Flujo de operación (Op. EBITDA)	176	189	(7%)	60	61	(1%)
Margen flujo de operación	34.4%	34.2%	0.2pp	34.9%	34.4%	0.5pp

En millones de dólares, excepto porcentajes.

	Cemento gris doméstico		Concreto		Agregados	
	Enero - Septiembre	Tercer Trimestre	Enero - Septiembre	Tercer Trimestre	Enero - Septiembre	Tercer Trimestre
Volumen	2%	(5%)	(9%)	(8%)	(15%)	(12%)
Precio (dólares)	(6%)	1%	(8%)	6%	(1%)	12%
Precio (moneda local)	7%	(1%)	5%	4%	13%	10%

Crecimiento porcentual contra año anterior.

En Colombia, durante el tercer trimestre nuestros volúmenes de cemento gris doméstico, concreto y agregados disminuyeron 5%, 8% y 12%, respectivamente, comparado con el tercer trimestre de 2015. Para los primeros nueve meses del año, nuestros volúmenes de cemento gris aumentaron 2%, mientras que nuestros volúmenes de concreto y agregados disminuyeron 9% y 15%, respectivamente, comparado con el mismo periodo en 2015.

Durante el tercer trimestre los volúmenes estuvieron afectados por una débil demanda, así como por una huelga de transportadores. Ajustando por el efecto de la huelga, nuestros volúmenes de cemento disminuyeron 3%. Durante el trimestre, mejoramos nuestra posición en el mercado de cemento contra el tercer trimestre del año pasado y permaneció estable secuencialmente. Para los primeros nueve meses del año, nuestros precios de cemento en moneda local aumentaron 7% contra el mismo periodo de 2015.

Panamá

	Enero - Septiembre			Tercer Trimestre		
	2016	2015	% var	2016	2015	% var
Ventas netas	200	224	(11%)	70	73	(4%)
Flujo de operación (Op. EBITDA)	90	92	(1%)	32	30	8%
Margen flujo de operación	45.3%	40.9%	4.4pp	46.4%	41.3%	5.1pp

En millones de dólares, excepto porcentajes.

	Cemento gris doméstico		Concreto		Agregados	
	Enero - Septiembre	Tercer Trimestre	Enero - Septiembre	Tercer Trimestre	Enero - Septiembre	Tercer Trimestre
Volumen	(16%)	(5%)	(8%)	(2%)	(9%)	(9%)
Precio (dólares)	2%	(0%)	(4%)	(2%)	(2%)	0%
Precio (moneda local)	2%	(0%)	(4%)	(2%)	(2%)	0%

Crecimiento porcentual contra año anterior.

En Panamá durante el tercer trimestre nuestros volúmenes de cemento gris doméstico, concreto y agregados disminuyeron en 5%, 2% y 9%, respectivamente, comparado con el tercer trimestre de 2015. Para los primeros nueve meses del año, nuestros volúmenes de cemento gris doméstico, concreto y agregados disminuyeron en 16%, 8% y 9%, respectivamente, comparado con el mismo periodo del año anterior.

La disminución en nuestros volúmenes de cemento durante el tercer trimestre fue principalmente explicada por las ventas al proyecto de expansión del Canal de Panamá en el 3T16 y una mayor base comparativa en el sector industrial y comercial. Ajustando por el efecto de los despachos al proyecto de expansión del Canal, nuestros despachos de cemento trimestrales son 1.6% menores.

Costa Rica

	Enero - Septiembre			Tercer Trimestre		
	2016	2015	% var	2016	2015	% var
Ventas netas	120	131	(9%)	38	41	(9%)
Flujo de operación (Op. EBITDA)	49	54	(10%)	14	15	(6%)
Margen flujo de operación	40.7%	41.3%	(0.6pp)	36.8%	35.7%	1.1pp

En millones de dólares, excepto porcentajes.

	Cemento gris doméstico		Concreto		Agregados	
	Enero - Septiembre	Tercer Trimestre	Enero - Septiembre	Tercer Trimestre	Enero - Septiembre	Tercer Trimestre
Volumen	(13%)	(10%)	(5%)	0%	13%	32%
Precio (dólares)	(4%)	(5%)	4%	(4%)	3%	11%
Precio (moneda local)	(3%)	(2%)	6%	(1%)	5%	14%

Crecimiento porcentual contra año anterior.

En Costa Rica, durante el tercer trimestre nuestros volúmenes de cemento gris doméstico disminuyeron 10%, nuestros volúmenes de concreto permanecieron estables y nuestros volúmenes de agregados aumentaron 32% comparado con el mismo trimestre del 2015. Para los primeros nueve meses del año, nuestros volúmenes de cemento gris doméstico y de concreto disminuyeron 13% y 5%, respectivamente, mientras que nuestros volúmenes de agregados aumentaron 13%, comparado con 2015.

La disminución en nuestros volúmenes de cemento durante el tercer trimestre y los primeros nueve meses del año reflejan una mayor base comparativa relacionada con los despachos a los proyectos de infraestructura en 2015, y una carencia en ejecución de nuevos proyectos de inversión pública.

Resto de CLH

	Enero - Septiembre			Tercer Trimestre		
	2016	2015	% var	2016	2015	% var
Ventas netas	197	209	(5%)	64	67	(5%)
Flujo de operación (Op. EBITDA)	65	57	13%	20	18	16%
Margen flujo de operación	32.8%	27.5%	5.3pp	31.8%	26.2%	5.6pp

En millones de dólares, excepto porcentajes.

	Cemento gris doméstico		Concreto		Agregados	
	Enero - Septiembre	Tercer Trimestre	Enero - Septiembre	Tercer Trimestre	Enero - Septiembre	Tercer Trimestre
Volumen	9%	6%	(38%)	(48%)	(66%)	(75%)
Precio (dólares)	(3%)	0%	(2%)	(0%)	(12%)	(5%)
Precio (moneda local)	(0%)	0%	(0%)	0%	(8%)	(0%)

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 tercer trimestre de 2016 nuestros volúmenes de cemento gris doméstico aumentaron 6%, mientras que los volúmenes de concreto y agregados disminuyeron 48% y 75%, respectivamente, comparado con el tercer trimestre de 2015. Durante los primeros nueve meses del año, nuestros volúmenes de cemento gris doméstico se incrementaron 9%, mientras que nuestros volúmenes de concreto y agregados disminuyeron 38% y 66%, respectivamente, comparado con el mismo periodo en 2015.

El crecimiento de los volúmenes de cemento durante el tercer trimestre reflejan una dinámica positiva en la demanda del sector industrial y comercial en Guatemala, así como el sector infraestructura en Nicaragua.

Flujo de operación y flujo de efectivo libre

	Enero - Septiembre			Tercer Trimestre		
	2016	2015	% var	2016	2015	% var
Resultado de operación antes de otros gastos, neto	276	281	(2%)	93	90	2%
+ Depreciación y amortización operativa	64	65		21	20	
Flujo de operación	340	346	(2%)	114	110	3%
- Gasto financiero neto	49	58		20	17	
- Inversiones en activo fijo de mantenimiento	32	26		10	13	
- Inversiones en capital de trabajo	(17)	(24)		5	2	
- Impuestos	85	87		21	24	
- Otros gastos	10	11		4	3	
Flujo de efectivo libre después de inversión en activo fijo de mantenimiento	181	188	(4%)	54	51	6%
- Inversiones en activo fijo estratégicas	108	109		32	39	
Flujo de efectivo libre	73	79	(7%)	22	12	90%

En millones de dólares, excepto porcentajes.

Información sobre Deuda

	Tercer Trimestre			Segundo Trimestre
	2016	2015	% var	2016
Deuda total ^{1, 2}	1,016	1,118	9%	1,034
Corto plazo	27%	13%		25%
Largo plazo	73%	87%		75%
Efectivo y equivalentes	47	58	(19%)	51
Deuda neta	969	1,060	(9%)	984

	Tercer Trimestre	
	2016	2015
Denominación de moneda		
Dólar norteamericano	97%	99%
Peso colombiano	3%	1%
Interest rate		
Fija	76%	78%
Variable	24%	22%

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 - Septiembre			Tercer Trimestre		
	2016	2015	% var	2016	2015	% var
Ventas netas	1,012,153	1,102,080	(8%)	340,077	354,481	(4%)
Costo de ventas	(516,042)	(580,765)	11%	(172,302)	(189,130)	9%
Utilidad bruta	496,111	521,315	(5%)	167,775	165,351	1%
Gastos de operación	(220,552)	(239,849)	8%	(75,691)	(75,558)	(0%)
Resultado de operación antes de otros gastos, neto	275,559	281,466	(2%)	92,082	89,793	3%
Otros gastos, neto	(2,707)	(12,907)	79%	(2,433)	(5,792)	58%
Resultado de operación	272,852	268,559	2%	89,649	84,001	7%
Gastos financieros	(49,329)	(58,272)	15%	(19,951)	(17,708)	(13%)
Otros ingresos (gastos) financieros, neto	12,443	(17,922)	N/A	882	(15,893)	N/A
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	235,966	192,365	23%	70,580	50,400	40%
Impuestos a la utilidad	(92,047)	(74,826)	(23%)	(27,531)	(15,594)	(77%)
Utilidad neta consolidada	143,919	117,539	22%	43,049	34,806	24%
Participación no controladora	(518)	(415)	(25%)	(205)	(108)	(90%)
Utilidad neta de la participación controladora	143,401	117,124	22%	42,844	34,698	23%
Flujo de operación (Operating EBITDA)	339,583	346,283	(2%)	113,532	109,935	3%
Utilidad por acción	0.26	0.21	23%	0.08	0.06	26%

BALANCE GENERAL	al 30 de septiembre		
	2016	2015	% var
Activo total	3,376,607	3,267,748	3%
Efectivo e inversiones temporales	46,761	58,448	(20%)
Clientes	115,804	105,045	10%
Otras cuentas y documentos por cobrar	42,953	47,950	(10%)
Inventarios	70,867	91,687	(23%)
Otros Activos Circulantes	13,563	15,248	(11%)
Activo Circulante	289,948	318,378	(9%)
Activo Fijo	1,247,216	1,053,680	18%
Otros Activos	1,839,443	1,895,690	(3%)
Pasivo total	1,869,004	1,924,171	(3%)
Pasivo circulante	575,949	404,602	42%
Pasivo largo plazo	1,284,515	1,509,945	(15%)
Otros pasivos	8,540	9,624	(11%)
Capital contable total	1,507,603	1,343,577	12%
Participación no controladora	5,938	5,214	14%
Total de la participación controladora	1,501,665	1,338,363	12%

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 - Septiembre			Tercer Trimestre		
	2016	2015	% var	2016	2015	% var
Ventas netas	3,075,558	2,952,371	4%	1,008,385	1,073,967	(6%)
Costo de ventas	(1,568,061)	(1,555,817)	(1%)	(510,904)	(573,004)	11%
Utilidad bruta	1,507,497	1,396,554	8%	497,481	500,963	(1%)
Gastos de operación	(670,175)	(642,533)	(4%)	(224,436)	(228,917)	2%
Resultado de operación antes de otros gastos, neto	837,322	754,021	11%	273,039	272,046	0%
Otros gastos, neto	(8,225)	(34,577)	76%	(7,213)	(17,549)	59%
Resultado de operación	829,097	719,444	15%	265,826	254,497	4%
Gastos financieros	(149,892)	(156,106)	4%	(59,158)	(53,649)	(10%)
Otros ingresos (gastos) financieros, neto	37,809	(48,012)	N/A	2,615	(48,150)	N/A
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	717,014	515,326	39%	209,283	152,698	37%
Impuestos a la utilidad	(279,698)	(200,452)	(40%)	(81,636)	(47,245)	(73%)
Utilidad neta consolidada	437,316	314,874	39%	127,647	105,453	21%
Participación no controladora	(1,574)	(1,111)	(42%)	(608)	(327)	(86%)
Utilidad neta de la participación controladora	435,742	313,763	39%	127,039	105,126	21%
Flujo de operación (Operating EBITDA)	1,031,867	927,660	11%	336,641	213,256	58%
Utilidad por acción	786.01	566.16	39%	229.43	189.61	21%

BALANCE GENERAL	al 30 de septiembre		
	2016	2015	% var
Activo total	9,724,459	10,201,715	(5%)
Efectivo e inversiones temporales	134,670	182,470	(26%)
Clientes	333,510	327,945	2%
Otras cuentas y documentos por cobrar	123,702	149,697	(17%)
Inventarios	204,093	286,241	(29%)
Otros Activos Circulantes	39,062	47,604	(18%)
Activo Circulante	835,037	993,957	(16%)
Activo Fijo	3,591,920	3,289,526	9%
Otros Activos	5,297,502	5,918,232	(10%)
Pasivo total	5,382,638	6,007,148	(10%)
Pasivo circulante	1,658,705	1,263,142	31%
Pasivo largo plazo	3,699,337	4,713,959	(22%)
Otros pasivos	24,596	30,047	(18%)
Capital contable total	4,341,821	4,194,567	4%
Participación no controladora	17,101	16,279	5%
Total de la participación controladora	4,324,720	4,178,288	4%

Resumen Operativo por País

en miles de dólares

Margen de flujo de operación como porcentaje de ventas netas

	Enero - Septiembre			Tercer Trimestre		
	2016	2015	% var	2016	2015	% var
VENTAS NETAS						
Colombia	511,785	551,323	(7%)	172,804	177,065	(2%)
Panamá	199,609	223,916	(11%)	69,827	72,973	(4%)
Costa Rica	119,535	130,959	(9%)	37,871	41,476	(9%)
Resto de CLH	197,161	208,549	(5%)	64,092	67,208	(5%)
<i>Otros y eliminaciones intercompañía</i>	(15,937)	(12,667)	(26%)	(4,517)	(4,241)	(7%)
TOTAL	1,012,153	1,102,080	(8%)	340,077	354,481	(4%)

UTILIDAD BRUTA						
Colombia	242,872	263,103	(8%)	82,895	83,522	(1%)
Panamá	100,342	102,703	(2%)	35,986	33,979	6%
Costa Rica	62,056	68,767	(10%)	18,940	19,134	(1%)
Resto de CLH	80,535	75,274	7%	26,221	24,352	8%
<i>Otros y eliminaciones intercompañía</i>	10,306	11,468	(10%)	3,733	4,364	(14%)
TOTAL	496,111	521,315	(5%)	167,775	165,351	1%

RESULTADO DE OPERACIÓN ANTES DE OTROS GASTOS, NETO						
Colombia	156,487	168,556	(7%)	53,423	54,847	(3%)
Panamá	76,834	77,549	(1%)	27,880	25,404	10%
Costa Rica	43,926	49,260	(11%)	12,313	13,232	(7%)
Resto de CLH	60,570	53,569	13%	19,006	16,449	16%
<i>Otros y eliminaciones intercompañía</i>	(62,258)	(67,468)	8%	(20,540)	(20,139)	(2%)
TOTAL	275,559	281,466	(2%)	92,082	89,793	3%

FLUJO DE OPERACIÓN (OPERATING EBITDA)						
Colombia	176,054	188,502	(7%)	60,277	60,920	(1%)
Panamá	90,364	91,526	(1%)	32,420	30,143	8%
Costa Rica	48,615	54,066	(10%)	13,943	14,814	(6%)
Resto de CLH	64,745	57,247	13%	20,351	17,590	16%
<i>Otros y eliminaciones intercompañía</i>	(40,195)	(45,058)	11%	(13,459)	(13,532)	1%
TOTAL	339,583	346,283	(2%)	113,532	109,935	3%

MARGEN DE FLUJO DE OPERACIÓN						
Colombia	34.4%	34.2%		34.9%	34.4%	
Panamá	45.3%	40.9%		46.4%	41.3%	
Costa Rica	40.7%	41.3%		36.8%	35.7%	
Resto de CLH	32.8%	27.5%		31.8%	26.2%	
TOTAL	33.6%	31.4%		33.4%	31.0%	

Resumen Volúmenes

Volumen consolidado

Cemento y agregados en miles de toneladas métricas

Concreto en miles de metros cúbicos

	Enero - Septiembre			Tercer Trimestre		
	2016	2015	% var	2016	2015	% var
Volumen de cemento total ¹	5,666	5,497	3%	1,892	1,877	1%
Volumen de cemento gris doméstico total	4,976	5,035	(1%)	1,670	1,728	(3%)
Volumen de concreto total	2,355	2,629	(10%)	795	876	(9%)
Volumen de agregados total	5,547	6,548	(15%)	1,869	2,179	(14%)

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 - Septiembre 2016 vs. 2015	Tercer Trimestre 2016 vs. 2015	Tercer Trimestre 2016 vs. Segundo Trimestre 2016
CEMENTO GRIS DOMÉSTICO			
Colombia	2%	(5%)	(1%)
Panamá	(16%)	(5%)	8%
Costa Rica	(13%)	(10%)	(5%)
Rest of CLH	9%	6%	(8%)
CONCRETO			
Colombia	(9%)	(8%)	(5%)
Panamá	(8%)	(2%)	8%
Costa Rica	(5%)	0%	1%
Rest of CLH	(38%)	(48%)	(23%)
AGREGADOS			
Colombia	(15%)	(12%)	(5%)
Panamá	(9%)	(9%)	(0%)
Costa Rica	13%	32%	(1%)
Rest of CLH	(66%)	(75%)	(14%)

Resumen de Precios

Variación en dólares

	Enero - Septiembre 2016 vs. 2015	Tercer Trimestre 2016 vs. 2015	Tercer Trimestre 2016 vs. Segundo Trimestre 2016
CEMENTO GRIS DOMÉSTICO			
Colombia	(6%)	1%	(4%)
Panamá	2%	(0%)	(0%)
Costa Rica	(4%)	(5%)	(4%)
Rest of CLH	(3%)	0%	(1%)
CONCRETO			
Colombia	(8%)	6%	1%
Panamá	(4%)	(2%)	1%
Costa Rica	4%	(4%)	(11%)
Rest of CLH	(2%)	(0%)	2%
AGREGADOS			
Colombia	(1%)	12%	(2%)
Panamá	(2%)	0%	5%
Costa Rica	3%	11%	(4%)
Rest of CLH	(12%)	(5%)	(0%)

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

Variación en moneda local

	Enero - Septiembre 2016 vs. 2015	Tercer Trimestre 2016 vs. 2015	Tercer Trimestre 2016 vs. Segundo Trimestre 2016
CEMENTO GRIS DOMÉSTICO			
Colombia	7%	(1%)	(4%)
Panamá	2%	(0%)	(0%)
Costa Rica	(3%)	(2%)	(2%)
Rest of CLH	(0%)	0%	5%
CONCRETO			
Colombia	5%	4%	1%
Panamá	(4%)	(2%)	1%
Costa Rica	6%	(1%)	(9%)
Rest of CLH	(0%)	0%	29%
AGREGADOS			
Colombia	13%	10%	(2%)
Panamá	(2%)	0%	5%
Costa Rica	5%	14%	(2%)
Rest of CLH	(8%)	(0%)	13%

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

CEMEX Latam Holdings ha decidido posponer la puesta en marcha de la planta de Maceo

CEMEX Latam Holdings ha decidido posponer la puesta en marcha de la planta de Maceo por las siguientes razones que han surgido de las auditorías en curso: (i) hay ciertos permisos pendientes requeridos para finalizar la vía de acceso a la planta en Maceo. Suponiendo que dichos permisos sean obtenidos en su momento, CEMEX Latam Holdings actualmente estima que la vía de acceso podría ser concluida y estar lista para uso hasta julio de 2017. Utilizando el único acceso existente a la planta en lugar de la que está en construcción aumentaría los riesgos de seguridad y probablemente limitaría la capacidad para transportar los productos de la planta en Maceo; (ii) CEMEX Colombia ha solicitado ampliar la zona franca, comisionar la nueva línea de clinker en Maceo sin dicha ampliación de la zona franca pondría en riesgo nuestra capacidad para consolidar los beneficios fiscales que de otro modo estarían disponibles para CEMEX Colombia. Es posible que una resolución final con respecto a esta solicitud de ampliación de la zona franca no pueda tomarse debido al proceso de extinción de dominio que está en curso. Como resultado de ello, con el fin de proteger los beneficios esperados de la zona franca, CEMEX Latam Holdings no comisionara la línea de clinker hasta que la zona franca se expanda para cubrir la totalidad de la planta cementera Maceo; y (iii) una de las subsidiarias de CEMEX Latam Holdings, Central de Mezclas S.A., detenta el permiso ambiental para el proyecto Maceo, sin embargo, la transferencia de la concesión minera no se formalizó, como tal, la concesión minera ha vuelto a C.I. Calizas y Minerales. En virtud de lo anterior, el permiso ambiental y la concesión minera están en manos de diferentes entidades, lo cual es contrario a la práctica común de tener el permiso ambiental junto con la concesión minera.

En cualquier caso, CEMEX Colombia continuará al uso y disfrute de la tierra y los derechos mineros y ambientales bajo los contratos vigentes suscritos con los representantes del Gobierno de Colombia. CEMEX Latam Holdings también ha determinado que el permiso ambiental que fue emitido para el proyecto Maceo se superpone parcialmente con un Distrito de Manejo Integrado. CEMEX Colombia trabajará con la agencia ambiental correspondiente y hará frente a este asunto y evaluará su impacto general. La evaluación a realizar será el de verificar si conforme a las normas colombianas aplicables el permiso ambiental puede seguir ejerciéndose tal cual y sobre la base del principio de presunción de su legalidad. Además, CEMEX Colombia también ha confirmado que se tendrá que modificar el permiso ambiental para permitir aumentar la producción hasta las 950,000 toneladas por año de explotación mineral requerida. Es posible que este proceso también pudiera verse afectado por los procedimientos de extinción de dominio actualmente en curso. CEMEX Colombia seguirá trabajando para afrontar estos asuntos tan pronto como sea posible.

De acuerdo con las estimaciones de consumo actuales de CEMEX Latam Holdings y el crecimiento del mercado en Colombia, teniendo en cuenta la capacidad existente (no incluyendo la planta de Maceo), CEMEX Latam Holdings espera actualmente no sufrir ningún efecto adverso significativo en sus operaciones comerciales por posponer la puesta en marcha de la planta de Maceo. Sin embargo, CEMEX Latam Holdings seguirá trabajando en la puesta en marcha de la planta tan pronto como sea razonablemente posible con el fin de obtener los beneficios completos de esta instalación en sus eficiencias operativas en Colombia y contribuir al desarrollo de la región.

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 septiembre de 2016 fue \$2,879.95 pesos colombianos por dólar y 30 de septiembre de 2015 fue \$3,121.94 pesos colombianos por dólar, respectivamente, y (ii) los resultados consolidados para el tercer trimestre de 2016 y para el tercer trimestre de 2015 fueron \$2,965.17 y \$3,029.69 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 - Septiembre		Enero - Septiembre		Tercer Trimestre	
	2016 cierre	2015 cierre	2016 promedio	2015 promedio	2016 promedio	2015 promedio
Peso de Colombia	2,879.95	3,121.94	3,038.63	2,678.91	2,965.17	3,029.69
Balboa de Panamá	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Colón de Costa Rica	558.80	541.04	549.45	540.84	557.87	544.93
Euro	1.1235	1.1174	0.0000	1.1085	1.1200	0.7655

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.