

4Q16 – PUNTOS DE DISCUSIÓN

DIAPPOSITIVA #1 – [TÍTULO] CARÁTULA

JAIME MUGUIRO:

Buenos días a todos. Gracias por su apoyo continuo a CLH y por acompañarnos en nuestra teleconferencia y transmisión por internet del cuarto trimestre de 2016.

Como siempre, nuestra discusión inicial de los resultados será en inglés. Estas observaciones así como la presentación de los resultados están siendo transmitidas en vivo en nuestra transmisión por internet www.cemexlatam.com.

Posteriormente, estaré atento a sus preguntas. Para beneficio de la persona que hace la pregunta, daré las respuestas en el idioma en el que se hizo la pregunta, bien sea inglés o español.

Y ahora permítanme discutir nuestros resultados.

DIAPPOSITIVA #2 – [TÍTULO] NOTA LEGAL

DIAPPOSITIVA #3 – RESUMEN DE RESULTADOS FINANCIEROS 2016

- El 2016 fue un año retador para Cemex Latam Holdings
- El difícil entorno macro en Colombia, con un crecimiento muy débil del PIB, la inflación y los niveles más altos en las tasas de interés de los últimos años, las presiones de los déficit gemelos reflejados en un menor gasto gubernamental, un dólar americano muy fuerte, el paro de transporte más largo de la historia reciente del país y la reducción en la confianza del

consumidor asociada a las perspectivas de la reforma tributaria, llevaron al primer año de caída en los volúmenes de cemento de la industria desde el año 2009.

- Adicionalmente, las dinámicas competitivas han empeorado en Colombia, planteando problemas para el continuo desarrollo de nuestra estrategia de “*Value before volume*”.
- Sin embargo, a pesar de este entorno, fuimos capaces de lograr resultados operativos y financieros sólidos, dado que seguimos enfocados en las variables que podemos controlar.
- El último año, seguimos desarrollando ofertas de valor para nuestros clientes que nos permitieron fortalecer nuestra posición en el mercado, proporcionando soluciones personalizadas para nuestros segmentos minoristas, industriales y de construcción.
- Por medio de nuestras iniciativas de eficiencia operacional hemos alcanzado logros significativos en la mayoría de nuestras operaciones en Centroamérica, logrando récords históricos en márgenes EBITDA y EBITDA en Nicaragua y Guatemala, así como margen EBITDA récord en Panamá.
- También logramos récords en volumen de cemento en Guatemala y Nicaragua, así como para agregados en Costa Rica.
- Como consecuencia, con base anual, ajustando por fluctuaciones de tipos de cambio, nuestras ventas netas consolidadas se redujeron en solo 2% mientras que nuestro EBITDA permaneció estable, como resultado de una expansión de margen de 0,7 puntos porcentuales.
- Logramos el nivel más bajo de inversión de Capital de Trabajo en la historia de nuestra compañía, con una cifra de capital de trabajo promedio de menos cinco días para todo el año y menos 14 días para el cuarto

trimestre, impactando de forma positiva nuestra generación de Flujo de Caja Libre.

DIPOSITIVA #4 – RESUMEN DE RESULTADOS FINANCIEROS 4Q16

- El aumento total del año en nuestro margen de EBITDA se atribuye principalmente al comportamiento positivo de Panamá, Nicaragua y Guatemala, que fue más que contrarrestado por las disminuciones de margen en Colombia y Costa Rica.
- Sin embargo, nuestro margen EBITDA del cuarto trimestre de 2016 cayó 4,1 puntos porcentuales, comparado con el margen del mismo periodo en el 2015, principalmente debido a menores volúmenes y precios en Colombia y Costa Rica, mayores trabajos de mantenimiento en Colombia y a un cargo extraordinario de los costos laborales relacionados con el proyecto de cemento en Maceo, el cual explicaré más adelante.

DIPOSITIVA #5 – VOLÚMENES Y PRECIOS CONSOLIDADOS

- A pesar de los récords de volumen que mencioné anteriormente en algunos de nuestros mercados, nuestros volúmenes consolidados de cemento, concreto y agregados para todo el 2016 se redujeron en 1%, 9% y 14%, respectivamente, en comparación con los del 2015.
- Ajustando por las fluctuaciones en el tipo de cambio, durante el 2016, nuestros precios consolidados de cemento, concreto y agregados crecieron en 1%, 2% y 8%, respectivamente, en comparación con los del 2015.
- Durante el cuarto trimestre, a pesar de una disminución en la demanda de cemento en Colombia, Panamá y Costa Rica, los volúmenes de cemento consolidados permanecieron estables, de manera anual, reflejando una

contribución positiva de nuestras operaciones en el Resto de CLH, en donde los volúmenes de cemento aumentaron 13% en el mismo periodo.

- Nuestros volúmenes consolidados de concreto y agregados disminuyeron un 6% y 10%, respectivamente, durante el trimestre. Solo Panamá disfrutó de volúmenes mayores de concreto y agregados en este periodo.
- Con respecto a nuestros precios, durante el cuarto trimestre, también ajustados por fluctuaciones de tipo de cambio, mientras que los precios de concreto y agregados crecieron en 2% y 4%, respectivamente, los precios consolidados de cemento cayeron en un 8%, principalmente como resultado de unas dinámicas competitivas más difíciles en Colombia.

DIPOSITIVA #6 – ASPECTOS DESTACADOS REGIONALES – [TÍTULO]

- Ahora, permítanme revisar los principales resultados operacionales y financieros en nuestros mercados.

DIPOSITIVA #7 – ASPECTOS DESTACADOS DE LOS RESULTADOS EN COLOMBIA [TÍTULO]

DIPOSITIVA #8 – COLOMBIA – ASPECTOS DESTACADOS DE LOS RESULTADOS

- Con respecto a Colombia, el consumo de cemento se vio afectado de forma negativa por los desafíos macro que el país está enfrentando, así como por el paro de transporte en los meses de junio y julio.
- Como resultado, el 2016 fue el primer año desde el 2009 en el que el consumo de cemento a nivel nacional se redujo de manera anual.

Estimamos que los despachos de cemento diarios de la industria se redujeron en aproximadamente 6% frente a los del 2015, especialmente durante la segunda mitad del año, con una contracción del 8,6% solo durante el cuarto trimestre. La demanda nacional de cemento para todo el año se redujo en 4,4%.

- Sin embargo, a pesar de la fuerte caída en la demanda de cemento y las difíciles dinámicas competitivas en el 2016, pudimos mejorar nuestra presencia en el mercado frente al año pasado, siguiendo nuestra estrategia centrada en los clientes y nuestras ofertas de valor diferenciadas para cada segmento de clientes.
- Comparado con el mismo periodo del año anterior, nuestros volúmenes de cemento permanecieron estables en el 2016, mientras que los volúmenes de concreto y agregados disminuyeron en 8% y 13%, respectivamente. Durante el cuarto trimestre, los volúmenes para estos productos cayeron en 3%, 6% y 7% respectivamente, frente a los del 4T15.
- Adicionalmente, la caída en la demanda del cemento combinada con una oferta más fragmentada, incluyendo importaciones de cemento, llevaron a un ambiente competitivo más difícil. Dichas dinámicas afectaron de forma negativa los precios del cemento en todo el país, particularmente durante el cuarto trimestre del último año.
- De manera secuencial y moneda local, los precios de cemento, concreto y agregados cayeron durante el cuarto trimestre en 9%, 1% y 2%, respectivamente.
- Sin embargo, dada la exitosa ejecución de nuestra estrategia “*Value before volumen*” en el 2015, nuestros precios de cemento, concreto y agregados, en moneda local, para todo el año fueron 1%, 4%, y 11% mayores a los del 2015.

- Con relación a nuestros resultados financieros de 2016 en Colombia, ajustados por el efecto del “dólar fuerte”, el cual se revalorizó un 10% el último año frente al peso colombiano, mientras que nuestras ventas netas aumentaron 2%, nuestro EBITDA cayó en un 4%, resultando en una disminución del margen de 2,1 puntos porcentuales.
- Durante el cuarto trimestre, cuando prácticamente no hubo ninguna variación en los tipos de cambio, nuestras ventas netas cayeron 12% de manera anual, nuestro EBITDA se redujo en un 27% y el margen de EBITDA disminuyó en 9,8 puntos porcentuales.
- Este deterioro en el margen EBITDA durante el cuarto trimestre se relaciona principalmente con menores volúmenes y precios de cemento que representaron 2 y 4 puntos porcentuales, respectivamente; costos más altos debido al paro principal en nuestra planta de cemento en Ibagué que representó cerca de 1,3 puntos porcentuales y a algunos cargos extraordinarios relacionados con nuestro proyecto de cemento en Maceo que representaron 2,5 puntos porcentuales de la erosión del margen.
- Si bien los cargos mencionados anteriormente relacionados a la planta de Maceo se reflejan en el cuarto trimestre, estos se causaron durante todo el año y habían sido clasificados previamente como CAPEX. En este sentido, en términos *pro-forma*, el impacto negativo del margen por trimestre habría estado cerca de 0,65 puntos porcentuales, similares a la magnitud que tuvieron en el margen de todo el año.

DIPOSITIVA #9 – COLOMBIA – SECTOR RESIDENCIAL

- Con relación al sector residencial, estimamos que la demanda de cemento cayó en cerca del 2% en el 2016, de manera anual, debido principalmente a la actividad deslucida en los estratos económicos más altos y por una construcción de vivienda social menor a la esperada.

- Sin embargo, este año anticipamos una mejora para este sector. El presupuesto de inversión del Ministerio de Vivienda se espera crezca en casi 18% en el 2017, con recursos totales de cerca de \$3.800 millones de pesos colombianos (más de mil millones de dólares).
- Los cupos de vivienda aprobados por el gobierno para el 2017 están bajo revisión, pero a la fecha hay aproximadamente 100,000 subsidios disponibles, que se esperan ejecutar el próximo año.
- El nivel de ejecución de estos programas y cómo los impacta el efecto de la reforma tributaria en ingresos disponibles, está por verse.
- En términos de demanda de cemento, ahora esperamos que el sector residencial en el 2017 siga estable a comparación con el del 2016.

DIPOSITIVA #10 – COLOMBIA – INFRAESTRUCTURA

- Con relación a la infraestructura, estimamos que la demanda del cemento cayó en aproximadamente ocho por ciento durante el 2016.
- Esta caída se explica principalmente por la fuerte base comparativa del 2015 derivada de una mayor ejecución de proyectos desarrollados por administraciones locales y regionales, debido a las elecciones de octubre de 2015; por el nivel muy bajo de ejecución de las nuevas administraciones en el 2016, así como por el retraso en la ejecución de los proyectos de infraestructura APPs de Iniciativa Privada y 4G.
- Los volúmenes de concreto de la industria despachados a obras de infraestructura cayeron en un 24% para el periodo de enero a noviembre en comparación con el 2015.
- Esperamos un mejor comportamiento del sector de la infraestructura en el 2017, impulsado por una mayor ejecución de obras de alcaldes y gobernadores locales y por el inicio de proyectos 4G.

- Con relación a las concesiones 4G, se espera que los despachos aumenten en el segundo semestre de 2017. Según sabemos, 8 proyectos de la primera ola han asegurado desembolsos y ya han iniciado obras de construcción.
- Ahora, estimamos que estos proyectos pudieran generar desembolsos de más de 1,000 millones de dólares en el 2017 impulsando la demanda por nuestros productos.
- En este sentido, a la fecha, hemos garantizado lo proveeduría de materiales a 17 unidades funcionales de los proyectos 4G, sin considerar ningún contrato APP de Iniciativa Privada ni Vías de la Equidad.
- En adelante, con el fin de aumentar nuestro volumen en el país, una de nuestras metas es ser el proveedor de elección de entre el 40% y 50% de los volúmenes de cemento que actualmente se encuentran en la línea de proyectos de infraestructura en el país.
- Es probable que luego de la aprobación de la reforma tributaria, Colombia esté en capacidad de mantener el grado de inversión del país. Como resultado, algunos proyectos 4G incluidos en la segunda ola deberían, de alguna manera, enfrentar mejores condiciones para garantizar la financiación y comenzar la construcción en el 2018 y de ahí en adelante.
- En términos de demanda de cemento, esperamos un aumento del 3,3% para el sector de la infraestructura en el 2017.

Industrial y comercial (sin diapositiva)

- Finalmente: La actividad de construcción relacionada con el sector industrial y comercial también disminuyó en 2016. Los permisos de construcción para este sector disminuyeron en un 21% desde enero hasta noviembre del año pasado. Como resultado, la demanda de cemento y de concreto disminuyó un 8% de manera anual comparada con la del 2015.

- Dado el desarrollo de los permisos de construcción para este sector, estimamos que los volúmenes de cemento de las obras industriales y comerciales en 2017 disminuirán en un 3,0%.

DIAPPOSITIVA #11 – [DIAPPOSITIVA DE TÍTULO] PANAMÁ

DIAPPOSITIVA #12 – PANAMÁ – ASPECTOS DESTACADOS DE RESULTADOS

- Con respecto a Panamá, nos motivan nuestros logros durante 2016.
- El año pasado, a pesar de una disminución del 14% en los volúmenes de cemento, y una reducción del 10% en las ventas netas, alcanzamos nuevos récords de margen de EBITDA, y pudimos generar un EBITDA estable en comparación con el del 2015.
- También logramos un EBITDA estable en el cuarto trimestre, a pesar de una reducción en las Ventas Netas del 6% en comparación anual.
- Nuestros aumentos de margen, durante el trimestre así como para el año completo, se lograron a través de una exitosa ejecución de nuestra estrategia “*value before volumen*”, y distintas iniciativas de eficiencia de costos.
- Nuestros despachos anuales al proyecto de expansión del Canal de Panamá bajaron de 7,5% en 2015 al 1,2% de nuestros volúmenes totales de cemento totales durante el 2016, y fueron en su mayoría durante los primeros seis meses del año. No tuvimos despachos a este proyecto en el último trimestre del año pasado.
- Ajustando por los volúmenes despachados al proyecto de expansión del canal, de manera anual, nuestros volúmenes en el cuarto trimestre permanecieron casi estables, mientras que durante todo el año, se redujeron en un 8%.

- Nuestros precios de cemento crecieron un 2% en 2016, mientras que nuestros precios de concreto y agregados disminuyeron 4% y 3%, respectivamente, en comparación con los del 2015. Durante el cuarto trimestre, los precios del cemento se mantuvieron estables, mientras que los precios de concreto y agregados disminuyeron 3% y 6%, respectivamente.
- Antes de discutir detalladamente nuestros sectores de demanda, me gustaría destacar que durante 2016 aumentamos el uso de combustibles alternos en el país. Nuestra tasa de sustitución del año completo aumentó 2,4 veces en comparación con la del 2015, alcanzando un récord histórico de 16%.

DIAPPOSITIVA #13 – PANAMÁ – ASPECTOS DESTACADOS DEL SECTOR

- Durante los últimos dos trimestres, hemos observado una tendencia reconfortante en la demanda de nuestros productos en el país. Después de un débil primer semestre del año, la tasa de aprobación de permisos de construcción mejoró significativamente desde agosto.
- Durante 2016, el sector residencial fue el primer motor de la demanda de cemento en el país, creciendo cerca de 3%, de manera anual.
- Estimamos que los volúmenes para este sector se mantendrán estables durante 2017. Los proyectos de vivienda patrocinados por el gobierno, así como los desarrollos de vivienda de ingresos medios deben compensar una disminución en la demanda de viviendas de altos ingresos.
- El gobierno tiene la intención de reducir el déficit habitacional existente en el país en un 25% en los próximos 3 años. Planean construir 35 mil viviendas en las zonas con mayores niveles de pobreza.

- La demanda de cemento al sector de infraestructura disminuyó un 30% en 2016 como resultado de la base de comparación alta de la expansión del Canal de Panamá en 2015.
- Sin embargo, durante el cuarto trimestre, este sector experimentó un aumento significativo en la demanda de cemento en comparación con el mismo período de 2015, explicado principalmente por menores volúmenes del proyecto del canal en el 4T15, así como una demanda de cemento más alta desde la construcción de la segunda línea del Metro, y de un proyecto energético.
- Estimamos que la demanda a este sector sufrirá un descenso de un par de puntos porcentuales en 2017 en comparación con la de 2016. Sin embargo, ajustada por el efecto de los volúmenes de cemento para la Expansión del Canal de Panamá el año pasado, los despachos de cemento para proyectos de infraestructura deberían crecer cerca del 10% en el mismo período.
- Según nuestras estimaciones actuales, este año podría comenzar la construcción de proyectos por cerca de 2,3 mil millones de dólares. Entre los más importantes se encuentran:
 - Expansión de la carretera Arraiján-Panamá
 - Expansión de la avenida Transístmica
 - El Puerto de Rodman
 - El proyecto de generación eléctrica de AES Colón
- El país ha ido creciendo a tasas alentadoras en términos de PIB, con una de las posiciones fiscales más saludables de la región. Estimamos que el desarrollo de proyectos de infraestructura desempeñará un papel importante en el crecimiento económico del país en los próximos años.
- Con respecto a los despachos de cemento al sector Industrial y Comercial, después de la reducción del 40% observado en 2016, como resultado de una base de comparación alta, estimamos que la demanda de cemento para este sector se mantenga estable en 2017, ya que los constructores

podrían permanecer cautelosos en medio de los altos niveles de inventario.

DIPOSITIVA #14 – [PÁGINA DE TÍTULO] – COSTA RICA

DIPOSITIVA #15 – COSTA RICA – ASPECTOS DESTACADOS DE RESULTADOS

- En nuestras operaciones en Costa Rica, nos afectó la falta de nuevas obras públicas, y la fuerte base de comparación se relacionó con la alta implementación de proyectos de infraestructura en 2015.
- El consumo nacional de cemento disminuyó un 4%, explicado principalmente por el aterrizaje forzoso de despachos de cemento a proyectos de infraestructura que, interanualmente, disminuyeron un 27%.
- Nuestros volúmenes de cemento y de concreto disminuyeron en un 12% y en un 9%, respectivamente durante todo el año; y también disminuyeron en un 8% y en un 20%, respectivamente, durante el cuarto trimestre, en comparación con los de los mismos períodos en 2015.
- Por el contrario, nuestros volúmenes de exportación de Costa Rica aumentaron en un 18% durante todo el año 2016, compensando parcialmente la disminución en los volúmenes nacionales.
- Nuestros volúmenes de agregados alcanzaron un nuevo récord histórico durante todo el año, creciendo en un 9% interanual, aunque disminuyeron en un 5% durante el cuarto trimestre debido a la terminación de un proyecto grande.
- Con respecto a nuestros precios en moneda local, los precios de la concreto y agregados aumentaron durante todo el año en un 2% y en un 4%, respectivamente, mientras que los precios del cemento se redujeron

en un 3%, en comparación con los de 2015. Durante el cuarto trimestre, interanualmente, los precios del cemento, la concreto y los agregados disminuyeron en un 4%, 9% y 3%, respectivamente.

- En términos interanuales, el EBITDA del año completo y del cuarto trimestre se redujo en un 12% y en un 19%, respectivamente, debido a menores volúmenes de cemento para proyectos de infraestructura, así como menores precios resultantes de una demanda más débil y presiones del cemento importado.
- Nuestro margen de EBITDA disminuyó en 1,2 puntos porcentuales durante todo el año y en un 3,7 durante el trimestre, en términos interanuales. Esta disminución se explica principalmente por menores volúmenes y precios.

DIAPOSITIVA #16 – COSTA RICA – ASPECTOS DESTACADOS DEL SECTOR

- En términos de los distintos sectores de demanda, vivienda, industrial y comercial impulsaron la demanda de cemento en el país en 2016, creciendo en un 1% y en un 2%, respectivamente, interanual.
- Se espera que los despachos de cemento para el sector Industrial y comercial aumenten un 1% en un 2017, impulsados principalmente por la construcción de hoteles, supermercados, grandes establecimientos comerciales y almacenes.
- Con respecto a la demanda de nuestros productos para el sector residencial, esperamos un aumento del 1% en 2017. Hemos visto mejores perspectivas de los préstamos residenciales y el aumento de permisos de construcción, lo que revela la confianza entre los constructores de vivienda.

- Con respecto a la demanda de cemento para el sector de infraestructura, se redujo en un 27% interanual, ya que hubo una implementación de proyectos significativamente menor en 2016 que en 2015.
- Sin embargo, en 2017 la demanda de nuestros productos para obras de Infraestructura debería aumentar en un 13% aproximadamente, ya que el gobierno reanuda algunos proyectos antes de las elecciones presidenciales programadas para febrero de 2018.
- Carreteras tales como San José – San Ramón, o San José – Limonal, así como los proyectos hidroeléctricos relativamente pequeños como Capulín o Los Negros, y el Puente de Sixaola deberían ayudar a impulsar la demanda el próximo año.

DIPOSITIVA #17 – [PÁGINA DE TÍTULO] RESTO DE CLH

DIPOSITIVA #18 – RESTO DE CLH – ASPECTOS DESTACADOS DE RESULTADOS

- 2016 fue un año muy bueno para nuestra región del Resto de CLH, que incluye a Nicaragua, Guatemala, El Salvador y Manaos, en Brasil.
- El año pasado alcanzamos un récord histórico de altos volúmenes de cemento, EBITDA y márgenes de EBITDA en Nicaragua y Guatemala.
- A pesar de una disminución del 2% en las ventas netas en 2016, nuestro EBITDA aumentó en un 16%. Asimismo, durante el cuarto trimestre, nuestro EBITDA aumentó en un 27%, mientras que las ventas netas crecieron en un 10%.
- Nuestro margen de EBITDA mejoró en 4,9 puntos porcentuales durante todo el año y en 3,8 puntos porcentuales durante el cuarto trimestre. La

expansión del margen fue impulsada por la fijación de precios sólidos, y por un aumento de dos dígitos en los volúmenes de cemento, más que compensando una disminución significativa en nuestros volúmenes de concreto y agregados.

- Específicamente, en Guatemala, los márgenes de EBITDA aumentaron 4,6 puntos porcentuales, tanto durante el último trimestre del año pasado como durante todo el año 2016. En Nicaragua, durante estos mismos períodos, el margen de EBITDA aumentó 2,7 puntos porcentuales y 4,4 puntos porcentuales, respectivamente.

DIPOSITIVA #19 – RESTO DE CLH – EXPECTATIVAS DEL SECTOR

- En Nicaragua observamos un sólido desempeño económico en 2016, a pesar de las desafiantes condiciones externas. Las actividades agrícolas y comerciales ayudaron a la economía a crecer, mientras que las remesas y los ingresos del turismo siguieron siendo fuertes.
- Aunque en 2016, la actividad de construcción privada perdió impulso, principalmente en el sector residencial, la construcción pública compensó parcialmente esta ralentización.
- A pesar de que estamos muy satisfechos con el desempeño que tuvimos en Nicaragua, somos cautelosos acerca del desempeño en el corto plazo, dada la vulnerabilidad percibida de las cuentas externas que afectarían el gasto público y por la llamada Ley NICA.
- Se espera que la infraestructura se mantenga moderada debido a la menor asignación del presupuesto público.
- Sin embargo, la implementación de algunos proyectos de infraestructura podría acelerarse debido a las elecciones locales en el segundo semestre de este año.

- En Nicaragua esperamos que la demanda de cemento de los sectores Residencial e Industrial y comercial se mantenga estable en 2017, mientras que se espera que los despachos de cemento a los proyectos de Infraestructura aumenten en un 5%
- Con respecto a Guatemala, el gasto público disminuyó en 2016 debido a cambios regulatorios, a una elevada incertidumbre asociada a escándalos de corrupción y al acceso limitado al financiamiento externo. El año pasado, el gasto privado continuó impulsando la demanda de nuestros productos.
- Para este año, esperamos condiciones económicas más favorables. El consumo privado debería seguir aumentando como resultado de las sólidas entradas de remesas.
- Se espera que la demanda de cemento aumente en el sector industrial y comercial, mientras que se espera un descenso bajo en los despachos en los sectores residencial y de infraestructura, aunque con un potencial de crecimiento en el último si la construcción pública es mejor que la que se espera actualmente.

DIPOSITIVA #20 – [PÁGINA DE TÍTULO] – FCF Y DEUDA

Ahora me gustaría discutir nuestra generación de flujo de caja libre

DIPOSITIVA #21 – CAPITAL DE TRABAJO

- Me complace compartir con ustedes que durante el cuarto trimestre continuamos mejorando nuestra gestión del capital de trabajo.
- Nuestro capital de trabajo promedio en días en 4T16 fue de negativo 14; 16 días menos que en el mismo periodo de 2015, y 8 días menos que en el trimestre anterior.

- Hemos mejorado de manera consistente esta línea a lo largo del año, alcanzando el promedio de inversión de capital de trabajo más bajo de nuestra historia, y por primera vez, obteniendo una cifra negativa de cinco días en nuestras necesidades de capital de trabajo para todo el año, y negativo 14 días para el cuarto trimestre.
- Solo en el 2016 logramos reducir nuestras necesidades de capital de trabajo promedio para todo el año en 67 millones de dólares en comparación a las de 2015, y en 120 millones de dólares en comparación al capital de trabajo promedio invertido en el 2014.

DIPOSITIVA #22 – GENERACIÓN DE FCF

- Durante el 2016, nuestro flujo de caja libre después del capex de mantenimiento se redujo en cinco por ciento, a 237 millones de dólares.
- El flujo de caja libre del cuarto trimestre y de todo el año se vio impactado de manera positiva con gastos financieros inferiores, impuestos en efectivo y otros gastos, que nos permitieron compensar parcialmente las dinámicas de mercado negativas en Colombia y Costa Rica, y la apreciación del dólar de EE.UU.
- El aporte de 38 millones de dólares desde nuestra variación en el capital de trabajo, aunque fue inferior en 6 millones en comparación al año pasado, fue un contribuyente importante para estos resultados.
- Durante el año, nuestro capex estratégico fue de 140 millones de dólares, cuatro millones de dólares menos que el de 2015, y se relacionó más que todo con nuestro proyecto de cemento Maceo en Antioquia
- En el 2016, nuestro flujo de caja libre después del capex total fue utilizado para reducir la deuda. Nuestra deuda total al final del periodo fue de 983

millones de dólares, 105 millones de dólares menos que la de 2015. Adicionalmente, nuestra razón de deuda neta a Ebitda cerró en 2,2 veces.

DIPOSITIVA #23 – [DIPOSITIVA DE TÍTULO] – RENEGOCIACIÓN DE LA DEUDA

- Para seguir, me gustaría compartir con ustedes que hemos alcanzado un acuerdo para renegociar los términos por 717 millones de dólares de nuestra deuda con CEMEX, representando alrededor del 73% de nuestra deuda total.
- Como saben, el préstamo negociado con CEMEX en el 2012 pagaba una tasa de interés fija de 7%, y hemos decidido refinanciarla con un nuevo préstamo de 6 años, también con CEMEX, con una tasa fija de 5,65%, beneficiándose de un perfil de crédito mejorado y mejores condiciones de mercado de deuda en EE.UU.
- Esta refinanciación resultará en una reducción del costo promedio de deuda con CEMEX de más de 100 bps, reducido a 5,37%. Adicionalmente, hemos ampliado la vida promedio de nuestra deuda en más de 3 años, a 4,9 años.
- La refinanciación resultará en ahorros anuales en gasto por intereses de 9,7 millones de dólares, asumiendo el nivel actual de deuda pendiente.
- Esta transacción tiene una prima de prepago total y tasas de refinanciación de 12,4 millones de dólares.
- CLH decidió renegociar esta deuda antes de su vencimiento dada la volatilidad actual generalizada, y la probabilidad de aumentos futuros en tasas de interés en los Estados Unidos.

DIPOSITIVA #24 – [DIPOSITIVA DE TÍTULO] - GUÍA

- Ahora me gustaría discutir nuestras estimaciones para el 2017

DIPOSITIVA #25 – ESTIMACIONES

- Este año esperamos que los volúmenes de cemento consolidado y de agregados se mantengan estables, mientras esperamos que los volúmenes de concreto aumenten entre 1% y 3%, en comparación con los del 2015.
- Nuestras expectativas en Colombia son similares a las del nivel consolidado, los volúmenes del cemento y agregados deberían mantenerse estables, mientras los volúmenes de concreto crecerían en un rango de 1% al 3%, en comparación a los niveles de 2016.
- En el caso de Panamá y Costa Rica, esperamos que nuestros volúmenes de cemento, concreto y agregados aumenten entre 1% y 3%, por encima de los niveles de 2015.
- Esperamos que los impuestos pagados en efectivo para el 2017 se mantengan entre los 100 millones y los 110 millones de dólares de EE.UU.
- Respecto a nuestros gastos de capital, para el 2017 estimamos que el capex de mantenimiento continúe estable cerca de los 56 millones de dólares.
- Esperamos que nuestro capex estratégico en el 2017 alcance los 40 millones de dólares, que estaría 100 millones de dólares por debajo del que tuvimos el año pasado. Esta inversión está comprometida para completar nuestra nueva planta de cemento Maceo.
- Aunque nos esperan retos, con base en nuestro plan de negocios actual estamos seguros que continuaremos generando un flujo de caja libre que será utilizado para reducir la deuda. Queremos fortalecer nuestra estructura de capital alcanzando un índice de apalancamiento de cerca de

1,6 veces la deuda neta EBITDA. Si llegamos a este nivel, podemos considerar evaluar opciones de asignación de flujo de efectivo libre acumulativo, que podría incluir oportunidades de expansión y/o pagos de dividendos.

- Estamos seguros de tener la estrategia comercial correcta y una huella fuerte para seguir creando valor para todos nuestros accionistas.

[VOLVER A DIAPOSITIVA #2]

[DIAPOSITIVA DE TÍTULO] – NOTA LEGAL

Antes de abrir a preguntas, me gustaría hacer una actualización con respecto al proyecto Maceo.

Con relación a la ruta de acceso, a la fecha hemos avanzado en su construcción, y estamos avanzando en los procedimientos requeridos para garantizar los permisos que aún están pendientes.

Con relación a la solicitud de ampliar la Zona Franca para cubrir la línea clínker, ya que CEMEX Colombia no ha recibido una resolución positiva y definitiva, nuestra decisión de no comisionar dicha línea se mantiene por el momento.

Con relación a la licencia ambiental, según lo reportado en Diciembre, Corantioquia decidió negar la solicitud de aumentar la capacidad de producción a 950 mil toneladas al año, con base en la superposición del proyecto con un llamado Distrito de Manejo Integrado o DMI. Después de dicha decisión, nuestra subsidiaria indirecta presentó una apelación, que aún no ha sido respondida.

Corantioquia abrió un proceso de consulta para los planes de rezonificación para el DMI mencionado anteriormente. Además de terceros, nuestra subsidiaria indirecta ha presentado una moción que propone una nueva rezonificación que tiene en cuenta el desarrollo de las

actividades económicas, incluyendo la producción de cemento, en el DMI existente.

Adicionalmente, esperamos solicitar la sustracción de la totalidad del Proyecto Maceo de este DMI, a más tardar en abril de este año.

A la fecha, la licencia ambiental se mantiene en manos de una subsidiaria indirecta de CLH; y la decisión acerca de otorgar o no la autorización y consentimiento a Corantioquia para revertir la licencia de CI Calizas aún se encuentra pendiente.

Es importante resaltar que incluso en caso que este consentimiento fuera otorgado a Corantioquia, la licencia continuaría vigente, y CLH considera que continuaría teniendo derechos de uso y disfrute de esta licencia en vista del contrato de arrendamiento con Sociedad de Activos Especiales.

CEMEX Latam Holdings continuará trabajando en la solución de los problemas que causan el aplazamiento de la puesta en marcha de la planta de cemento de Maceo con el fin de capturar, tan pronto como sea razonablemente posible, todos los beneficios de esta instalación de última generación sobre sus eficiencias operativas en Colombia, y por lo tanto para contribuir al desarrollo social y económico de la región.

Por último, me gustaría compartir con ustedes que con respecto a la auditoría interna relacionada con el proyecto de Maceo, y considerando los hallazgos y los dictámenes jurídicos disponibles, durante el cuarto trimestre de 2016, considerando las irregularidades en los procesos legales que no han permitido que CEMEX Colombia sea el dueño legítimo de varios activos relacionados con el proyecto de cemento de Maceo, CLH determinó tres cosas:

Primero, existe una baja probabilidad de recuperar recursos entregados en virtud de diferentes memorandos de entendimiento para la compra de los activos relacionados con el proyecto por un monto de aproximadamente 14 millones de dólares, los cuales fueron reconocidos como parte de las inversiones en curso. Estos activos se han considerado contingentes y por lo tanto fueron reducidos a cero, reconociendo una pérdida por deterioro por tal monto con respecto a "otros gastos netos".

No obstante, el 19 de diciembre de 2016, CEMEX Colombia presentó una demanda en los tribunales civiles con el objetivo de asegurar la transferencia adecuada del terreno adicional a CEMEX Colombia;

Segundo, ciertas compras de equipos instalados en la planta fueron consideradas exentas para efectos del IVA bajo los beneficios de la zona franca, sin embargo, como esos activos fueron realmente instalados fuera del área de la zona franca, carecen de tales beneficios; por lo tanto, CEMEX aumentó las inversiones en curso con respecto a las cuentas por pagar del IVA por aproximadamente 9 millones de dólares

y

Tercero, la cancelación del saldo a pagar a CI Calizas en virtud del Memorando de Entendimiento con respecto a la adquisición de los activos para aproximadamente 9 millones de dólares con respecto a una reducción en las inversiones en curso.

Todos estos montos, considerando el tipo de cambio del peso colombiano al dólar estadounidense al 31 de diciembre de 2016.

Ahora, me gustaría recordarles que las declaraciones mirando hacia futuro que hacemos hoy se basan en nuestro conocimiento actual de los mercados en los que operamos y podríamos cambiar en el futuro debido a una variedad de factores fuera de nuestro control.

Salvo que el contexto exija lo contrario, todas las referencias a precios se refieren a nuestros precios para nuestros productos.

[VOLVER A DIAPOSITIVA #1 - PORTADA]

[DIAPOSITIVA DE TÍTULO – PREGUNTAS Y RESPUESTAS]

Pasaremos ahora a la sesión de preguntas y respuestas. Para el beneficio de la persona que hace la pregunta, se responderá en el mismo idioma en que se plantee.

Operador...

[Comentarios finales después de Preguntas y Respuestas]

Muchas gracias.

Para terminar, quisiera agradecerles a todos por su tiempo y atención. Esperamos su participación continua en CEMEX Latam Holdings. Por favor, no dude en contactarnos directamente o visite nuestro sitio web www.cemexlatam.com en cualquier momento.