



2018

RESULTADOS DEL PRIMER TRIMESTRE



- **Información de la acción**
Bolsa de Valores de Colombia S.A.
Símbolo: CLH

- **Relación con Inversionistas**
Pablo Gutiérrez
+57 (1) 603-9051
E-mail: pabloantonio.gutierrez@cemex.com

	Enero - Marzo			Primer Trimestre		
	2018	2017	% var	2018	2017	% var
Volumen de cemento consolidado	1,760	1,893	(7%)	1,760	1,893	(7%)
Volumen de cemento gris doméstico consolidado	1,529	1,675	(9%)	1,529	1,675	(9%)
Volumen de concreto consolidado	670	756	(11%)	670	756	(11%)
Volumen de agregados consolidado	1,677	1,764	(5%)	1,677	1,764	(5%)
Ventas netas	301	329	(8%)	301	329	(8%)
Utilidad bruta	125	150	(17%)	125	150	(17%)
% ventas netas	41.5%	45.8%	(4.3pp)	41.5%	45.8%	(4.3pp)
Resultado de operación antes de otros gastos, neto	46	71	(36%)	46	71	(36%)
% ventas netas	15.1%	21.7%	(6.6pp)	15.1%	21.7%	(6.6pp)
Utilidad (pérdida) neta de la participación controladora	30	35	(15%)	30	35	(15%)
Flujo de operación (Operating EBITDA)	66	93	(29%)	66	93	(29%)
% ventas netas	21.9%	28.2%	(6.3pp)	21.9%	28.2%	(6.3pp)
Flujo de efectivo libre después de inversión en activo fijo de mantenimiento	-30	17	N/A	-30	17	N/A
Flujo de efectivo libre	-31	1	N/A	-31	1	N/A
Deuda neta	903	925	(2%)	903	925	(2%)
Deuda total	935	960	(3%)	935	960	(3%)
Utilidad por acción	0.05	0.06	(15%)	0.05	0.06	(15%)
Acciones en circulación al final del periodo	557	557	0%	557	557	0%
Empleados	4,286	4,654	(8%)	4,286	4,654	(8%)

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 2018 disminuyeron en 8% comparado con el primer trimestre de 2017. Esta disminución respecto al mismo periodo del año anterior está explicada principalmente por menores volúmenes en nuestras operaciones de Colombia y Panamá, así como menores precios de cemento en Colombia.

El costo de ventas como porcentaje de ventas netas durante el trimestre incrementaron en 4.3pp de 54.2% a 58.5% comparado con el mismo periodo del año anterior.

Los gastos de operación como porcentaje de ventas netas durante el primer trimestre se incrementaron en 2.4pp de 24.0% a 26.4% comparado con el mismo periodo en 2017.

El flujo de operación durante el primer trimestre de 2018 disminuyó en un 29% comparado con el primer trimestre de 2017. Esta disminución está principalmente explicada por menores volúmenes en nuestras operaciones de Colombia y Panamá, una compleja base de comparación de precios en Colombia, así como un efecto negativo de mezcla de producto y un mantenimiento mayor de horno en Panamá.

El margen de flujo de operación durante el primer trimestre de 2018 disminuyó 6.3pp, comparado con el primer trimestre de 2017.

La utilidad neta de la participación controladora durante el primer trimestre de 2018 alcanzó los \$30 millones de dólares, comparado con \$35 millones en el mismo periodo de 2017.

La deuda total al final del trimestre alcanzó un valor de \$935 millones de dólares.

Colombia

	Enero - Marzo			Primer Trimestre		
	2018	2017	% var	2018	2017	% var
Ventas netas	136	155	(12%)	136	155	(12%)
Flujo de operación (Op. EBITDA)	25	38	(34%)	25	38	(34%)
Margen flujo de operación	18.2%	24.3%	(6.1pp)	18.2%	24.3%	(6.1pp)

En millones de dólares, excepto porcentajes.

	Cemento gris doméstico		Concreto		Agregados	
	Enero - Marzo	Primer Trimestre	Enero - Marzo	Primer Trimestre	Enero - Marzo	Primer Trimestre
Volumen	(11%)	(11%)	(16%)	(16%)	(16%)	(16%)
Precio (dólares)	(2%)	(2%)	2%	2%	(1%)	(1%)
Precio (moneda local)	(5%)	(5%)	(1%)	(1%)	(4%)	(4%)

Crecimiento porcentual contra año anterior.

En Colombia, durante el primer trimestre nuestros volúmenes domésticos de cemento gris, concreto y agregados disminuyeron en 11%, 16% y 16%, respectivamente, comparado con el primer trimestre de 2017. El enfoque en nuestra estrategia de fijación de precios condujo a un ligero rendimiento inferior de nuestros volúmenes de cemento con respecto a la industria durante el trimestre en comparación con el mismo periodo en 2017. Nuestros precios de cemento continuaron su trayectoria ascendente durante el cuarto trimestre de 2017, y aumentaron 3% este trimestre en forma secuencial. Nuestros precios de cemento a marzo de 2018 aumentaron 7% y 17% en moneda local y en dólares, respectivamente, comparados con los de junio 2017.

A pesar del crecimiento esperado en el PIB del país este año, la trayectoria ascendente en los precios del petróleo, así como las bajas tasas de interés históricas, la actividad de la construcción continuó decreciendo durante el primer trimestre de 2018. Nuestras estimaciones indican que el consumo de cemento, incluidas las importaciones, disminuyó en un 8%, o en un 5% cuando se ajusta por menos días hábiles.

Panamá

	Enero - Marzo			Primer Trimestre		
	2018	2017	% var	2018	2017	% var
Ventas netas	61	70	(12%)	61	70	(12%)
Flujo de operación (Op. EBITDA)	20	31	(34%)	20	31	(34%)
Margen flujo de operación	33.1%	44.3%	(11.2pp)	33.1%	44.3%	(11.2pp)

En millones de dólares, excepto porcentajes.

	Cemento gris doméstico		Concreto		Agregados	
	Enero - Marzo	Primer Trimestre	Enero - Marzo	Primer Trimestre	Enero - Marzo	Primer Trimestre
Volumen	(18%)	(18%)	(10%)	(10%)	4%	4%
Precio (dólares)	(0%)	(0%)	(6%)	(6%)	(5%)	(5%)
Precio (moneda local)	(0%)	(0%)	(6%)	(6%)	(5%)	(5%)

Crecimiento porcentual contra año anterior.

En Panamá, durante los primeros tres meses del año, nuestros volúmenes domésticos de cemento gris y concreto disminuyeron en 18% y 10% respectivamente, mientras que el volumen de agregados aumentó en 4%, en comparación con el primer trimestre de 2017. Nuestras estimaciones indican que los volúmenes de la industria durante el trimestre disminuyeron en un 9%, o en un 7% cuando se ajustan por menos días hábiles. Se previó una demanda débil durante el primer semestre del año debido a los elevados inventarios de vivienda en la Ciudad de Panamá, así como retrasos en la aprobación y ejecución de los proyectos de infraestructura.

Nuestros volúmenes de cemento decrecieron un 18% en este periodo debido a una menor posición en el mercado de cemento, dado que mantuvimos nuestros precios estables en un entorno de demanda débil. Esperamos recuperar nuestra posición de mercado en los próximos meses.

Costa Rica

	Enero - Marzo			Primer Trimestre		
	2018	2017	% var	2018	2017	% var
Ventas netas	36	37	(5%)	36	37	(5%)
Flujo de operación (Op. EBITDA)	10	12	(21%)	10	12	(21%)
Margen flujo de operación	26.7%	32.3%	(5.6pp)	26.7%	32.3%	(5.6pp)

En millones de dólares, excepto porcentajes.

	Cemento gris doméstico		Concreto		Agregados	
	Enero - Marzo	Primer Trimestre	Enero - Marzo	Primer Trimestre	Enero - Marzo	Primer Trimestre
Volumen	5%	5%	11%	11%	31%	31%
Precio (dólares)	0%	0%	(3%)	(3%)	(29%)	(29%)
Precio (moneda local)	1%	1%	(2%)	(2%)	(28%)	(28%)

Crecimiento porcentual contra año anterior.

En Costa Rica, durante el primer trimestre nuestros volúmenes domésticos de cemento gris, concreto y agregados aumentaron en 5%, 11% y 31% respectivamente, comparado con el primer trimestre de 2017.

Con respecto a nuestros precios, tanto en cemento como en concreto, ambos incrementaron un 2% durante el trimestre de forma secuencial. El mejor precio de cemento refleja nuestro aumento de precio implementado durante el trimestre, mientras que el aumento en los precios de concreto refleja las mayores ventas de nuestros productos de valor agregado, así como el efecto positivo de los servicios y sobrecargos.

Resto de CLH

	Enero - Marzo			Primer Trimestre		
	2018	2017	% var	2018	2017	% var
Ventas netas	72	73	(1%)	72	73	(1%)
Flujo de operación (Op. EBITDA)	22	24	(10%)	22	24	(10%)
Margen flujo de operación	30.0%	33.0%	(3.0pp)	30.0%	33.0%	(3.0pp)

En millones de dólares, excepto porcentajes.

	Cemento gris doméstico		Concreto		Agregados	
	Enero - Marzo	Primer Trimestre	Enero - Marzo	Primer Trimestre	Enero - Marzo	Primer Trimestre
Volumen	(4%)	(4%)	20%	20%	36%	36%
Precio (dólares)	1%	1%	(1%)	(1%)	(8%)	(8%)
Precio (moneda local)	4%	4%	1%	1%	(3%)	(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 primer trimestre de 2018 nuestro volumen doméstico de cemento gris disminuyó en 4%, mientras que nuestros volúmenes de concreto y agregados aumentaron un 20% y 36%, respectivamente, comparados con el primer trimestre de 2017.

Respecto a nuestros volúmenes de cemento, observamos retrasos en los proyectos de carreteras ya contratados en Nicaragua, parcialmente compensados por mayores volúmenes en Brasil. En el negocio de concreto, los volúmenes aumentaron principalmente por la mejora en el servicio de nuestra operación en Guatemala.

Con respecto a Guatemala, compensamos parcialmente los volúmenes perdidos de dos proyectos mineros que terminaron durante el segundo trimestre de 2017, con mayores volúmenes despachados directamente a minoristas y a nuestras operaciones de concreto. En nuestro negocio de cemento, estamos alcanzando directamente a más minoristas pequeños, mientras que en concreto estamos fortaleciendo el servicio y la capacidad de cobertura de nuestras operaciones.

Flujo de operación y flujo de efectivo libre

	Enero - Marzo			Primer Trimestre		
	2018	2017	% var	2018	2017	% var
Resultado de operación antes de otros gastos, neto	46	72	(37%)	46	72	(37%)
+ Depreciación y amortización operativa	20	21		20	21	
Flujo de operación	66	93	(29%)	66	93	(29%)
- Gasto financiero neto	15	17		15	17	
- Inversiones en activo fijo de mantenimiento	7	10		7	10	
- Inversiones en capital de trabajo	36	23		36	23	
- Impuestos	12	22		12	22	
- Otros gastos	26	4		26	4	
Flujo de efectivo libre después de inversión en activo fijo de mantenimiento	(30)	17	n/a	(30)	17	n/a
- Inversiones en activo fijo estratégicas	1	16		1	16	
Flujo de efectivo libre	(31)	1	n/a	(31)	1	n/a

En millones de dólares, excepto porcentajes.

Información sobre Deuda

	Primer Trimestre			Cuarto Trimestre
	2018	2017	% var	2017
Deuda total ^{1, 2}	935	960		927
Corto plazo	36%	2%		37%
Largo plazo	64%	98%		63%
Efectivo y equivalentes	32	35	(8%)	45
Deuda neta	903	925	(2%)	882

	Primer Trimestre	
	2018	2017
Denominación de moneda		
Dólar norteamericano	98%	98%
Peso colombiano	2%	2%
Interest rate		
Fija	64%	73%
Variable	36%	27%

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 - Marzo			Primer Trimestre		
	2018	2017	% var	2018	2017	% var
Ventas netas	301,081	328,683	(8%)	301,081	328,683	(8%)
Costo de ventas	(176,133)	(178,199)	1%	(176,133)	(178,199)	1%
Utilidad bruta	124,948	150,484	(17%)	124,948	150,484	(17%)
Gastos de operación	(79,431)	(79,010)	(1%)	(79,431)	(79,010)	(1%)
Resultado de operación antes de otros gastos, neto	45,517	71,474	(36%)	45,517	71,474	(36%)
Otros gastos, neto	(1,411)	(2,307)	39%	(1,411)	(2,307)	39%
Resultado de operación	44,106	69,167	(36%)	44,106	69,167	(36%)
Gastos financieros	(14,755)	(16,649)	11%	(14,755)	(16,649)	11%
Otros ingresos (gastos) financieros, neto	18,803	4,763	295%	18,803	4,763	295%
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	48,154	57,281	(16%)	48,154	57,281	(16%)
Impuestos a la utilidad	(18,095)	(21,747)	17%	(18,095)	(21,747)	17%
Utilidad neta consolidada	30,059	35,534	(15%)	30,059	35,534	(15%)
Participación no controladora	(68)	(114)	40%	(68)	(114)	40%
Utilidad neta de la participación controladora	29,991	35,420	(15%)	29,991	35,420	(15%)
Flujo de operación (Operating EBITDA)	65,904	92,608	(29%)	65,904	92,608	(29%)
Utilidad por acción	0.05	0.06	(15%)	0.05	0.06	(15%)

BALANCE GENERAL	al 31 de marzo		
	2018	2017	% var
Activo total	3,362,893	3,380,890	(1%)
Efectivo e inversiones temporales	32,477	35,184	(8%)
Clientes	140,519	124,859	13%
Otras cuentas y documentos por cobrar	60,195	45,457	32%
Inventarios	81,690	75,107	9%
Otros Activos Circulantes	36,008	23,147	56%
Activo Circulante	350,889	303,754	16%
Activo Fijo	1,291,436	1,275,233	1%
Otros Activos	1,720,568	1,801,903	(5%)
Pasivo total	1,767,035	1,856,322	(5%)
Pasivo circulante	658,173	358,111	84%
Pasivo largo plazo	1,092,630	1,481,955	(26%)
Otros pasivos	16,232	16,256	(0%)
Capital contable total	1,595,858	1,524,568	5%
Participación no controladora	6,449	5,010	29%
Total de la participación controladora	1,589,409	1,519,558	5%

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		
	2018	2017	% var	2018	2017	% var
Ventas netas	851,111	954,623	(11%)	851,111	954,623	(11%)
Costo de ventas	(497,903)	(517,559)	4%	(497,903)	(517,559)	4%
Utilidad bruta	353,208	437,064	(19%)	353,208	437,064	(19%)
Gastos de operación	(224,537)	(229,477)	2%	(224,537)	(229,477)	2%
Resultado de operación antes de otros gastos, neto	128,671	207,587	(38%)	128,671	207,587	(38%)
Otros gastos, neto	(3,990)	(6,698)	40%	(3,990)	(6,698)	40%
Resultado de operación	124,681	200,889	(38%)	124,681	200,889	(38%)
Gastos financieros	(41,710)	(48,356)	14%	(41,710)	(48,356)	14%
Otros ingresos (gastos) financieros, neto	53,154	13,833	284%	53,154	13,833	284%
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	136,125	166,366	(18%)	136,125	166,366	(18%)
Impuestos a la utilidad	(51,152)	(63,161)	19%	(51,152)	(63,161)	19%
Utilidad neta consolidada	84,973	103,205	(18%)	84,973	103,205	(18%)
Participación no controladora	(193)	(331)	42%	(193)	(331)	42%
Utilidad neta de la participación controladora	84,780	102,874	(18%)	84,780	102,874	(18%)
Flujo de operación (Operating EBITDA)	186,302	268,971	(31%)	186,302	268,971	(31%)
Utilidad por acción	152.60	185.40	(18%)	152.60	185.40	(18%)

BALANCE GENERAL	al 31 de marzo		
	2018	2017	% var
Activo total	9,350,424	9,737,774	(4%)
Efectivo e inversiones temporales	90,302	101,339	(11%)
Clientes	390,710	359,623	9%
Otras cuentas y documentos por cobrar	167,371	130,926	28%
Inventarios	227,136	216,326	5%
Otros Activos Circulantes	100,119	66,671	50%
Activo Circulante	975,638	874,885	12%
Activo Fijo	3,590,798	3,672,976	(2%)
Otros Activos	4,783,988	5,189,913	(8%)
Pasivo total	4,913,188	5,346,654	(8%)
Pasivo circulante	1,830,030	1,031,446	77%
Pasivo largo plazo	3,038,024	4,268,387	(29%)
Otros pasivos	45,134	46,821	(4%)
Capital contable total	4,437,236	4,391,120	1%
Participación no controladora	17,930	14,429	24%
Total de la participación controladora	4,419,306	4,376,691	1%

Resumen Operativo por País

en miles de dólares

Margen de flujo de operación como porcentaje de ventas netas

	Enero - Marzo			Primer Trimestre		
	2018	2017	% var	2018	2017	% var
VENTAS NETAS						
Colombia	136,143	155,168	(12%)	136,143	155,168	(12%)
Panamá	61,296	69,606	(12%)	61,296	69,606	(12%)
Costa Rica	35,699	37,427	(5%)	35,699	37,427	(5%)
Resto de CLH	72,059	73,028	(1%)	72,059	73,028	(1%)
<i>Otros y eliminaciones intercompañía</i>	(4,116)	(6,546)	37%	(4,116)	(6,546)	37%
TOTAL	301,081	328,683	(8%)	301,081	328,683	(8%)
UTILIDAD BRUTA						
Colombia	52,133	64,189	(19%)	52,133	64,189	(19%)
Panamá	25,205	34,788	(28%)	25,205	34,788	(28%)
Costa Rica	14,157	16,234	(13%)	14,157	16,234	(13%)
Resto de CLH	28,470	30,634	(7%)	28,470	30,634	(7%)
<i>Otros y eliminaciones intercompañía</i>	4,983	4,639	7%	4,983	4,639	7%
TOTAL	124,948	150,484	(17%)	124,948	150,484	(17%)
RESULTADO DE OPERACIÓN ANTES DE OTROS GASTOS, NETO						
Colombia	17,940	30,810	(42%)	17,940	30,810	(42%)
Panamá	16,475	26,224	(37%)	16,475	26,224	(37%)
Costa Rica	8,313	10,855	(23%)	8,313	10,855	(23%)
Resto de CLH	19,899	22,735	(12%)	19,899	22,735	(12%)
<i>Otros y eliminaciones intercompañía</i>	(17,110)	(19,150)	11%	(17,110)	(19,150)	11%
TOTAL	45,517	71,474	(36%)	45,517	71,474	(36%)
FLUJO DE OPERACIÓN (OPERATING EBITDA)						
Colombia	24,780	37,660	(34%)	24,780	37,660	(34%)
Panamá	20,262	30,849	(34%)	20,262	30,849	(34%)
Costa Rica	9,524	12,101	(21%)	9,524	12,101	(21%)
Resto de CLH	21,611	24,070	(10%)	21,611	24,070	(10%)
<i>Otros y eliminaciones intercompañía</i>	(10,273)	(12,072)	15%	(10,273)	(12,072)	15%
TOTAL	65,904	92,608	(29%)	65,904	92,608	(29%)
MARGEN DE FLUJO DE OPERACIÓN						
Colombia	18.2%	24.3%		18.2%	24.3%	
Panamá	33.1%	44.3%		33.1%	44.3%	
Costa Rica	26.7%	32.3%		26.7%	32.3%	
Resto de CLH	30.0%	33.0%		30.0%	33.0%	
TOTAL	21.9%	28.2%		21.9%	28.2%	

Resumen Volúmenes

Volumen consolidado

Cemento y agregados en miles de toneladas métricas

Concreto en miles de metros cúbicos

	Enero - Marzo			Primer Trimestre		
	2018	2017	% var	2018	2017	% var
Volumen de cemento total ¹	1,760	1,893	(7%)	1,760	1,893	(7%)
Volumen de cemento gris doméstico total	1,529	1,675	(9%)	1,529	1,675	(9%)
Volumen de concreto total	670	756	(11%)	670	756	(11%)
Volumen de agregados total	1,677	1,764	(5%)	1,677	1,764	(5%)

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

Volumen por país

	Enero - Marzo 2018 vs. 2017	Primer Trimestre 2018 vs. 2017	Primer Trimestre 2018 vs. Cuarto Trimestre 2017
CEMENTO GRIS DOMÉSTICO			
Colombia	(11%)	(11%)	(7%)
Panamá	(18%)	(18%)	6%
Costa Rica	5%	5%	7%
Rest of CLH	(4%)	(4%)	1%
CONCRETO			
Colombia	(16%)	(16%)	(10%)
Panamá	(10%)	(10%)	20%
Costa Rica	11%	11%	(7%)
Rest of CLH	20%	20%	(19%)
AGREGADOS			
Colombia	(16%)	(16%)	(9%)
Panamá	4%	4%	24%
Costa Rica	31%	31%	(6%)
Rest of CLH	36%	36%	(26%)

Resumen de Precios

Variación en dólares

	Enero - Marzo 2018 vs. 2017	Primer Trimestre 2018 vs. 2017	Primer Trimestre 2018 vs. Cuarto Trimestre 2017
CEMENTO GRIS DOMÉSTICO			
Colombia	(2%)	(2%)	10%
Panamá	(0%)	(0%)	(0%)
Costa Rica	0%	0%	2%
Rest of CLH	1%	1%	1%
CONCRETO			
Colombia	2%	2%	10%
Panamá	(6%)	(6%)	(2%)
Costa Rica	(3%)	(3%)	2%
Rest of CLH	(1%)	(1%)	(0%)
AGREGADOS			
Colombia	(1%)	(1%)	3%
Panamá	(5%)	(5%)	4%
Costa Rica	(29%)	(29%)	(3%)
Rest of CLH	(8%)	(8%)	(1%)

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

Variación en moneda local

	Enero - Marzo 2018 vs. 2017	Primer Trimestre 2018 vs. 2017	Primer Trimestre 2018 vs. Cuarto Trimestre 2017
CEMENTO GRIS DOMÉSTICO			
Colombia	(5%)	(5%)	3%
Panamá	(0%)	(0%)	(0%)
Costa Rica	1%	1%	2%
Rest of CLH	4%	4%	2%
CONCRETO			
Colombia	(1%)	(1%)	3%
Panamá	(6%)	(6%)	(2%)
Costa Rica	(2%)	(2%)	2%
Rest of CLH	1%	1%	1%
AGREGADOS			
Colombia	(4%)	(4%)	(3%)
Panamá	(5%)	(5%)	4%
Costa Rica	(28%)	(28%)	(3%)
Rest of CLH	(3%)	(3%)	(0%)

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 se muestran en la tabla siguiente.

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	
	2018 Cierre	2017 cierre	2018 promedio	2017 promedio	2018 promedio	2017 promedio
Peso de Colombia	2,780.47	2,880.24	2,826.85	2,904.39	2,826.85	2,904.39
Balboa de Panamá	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Colón de Costa Rica	569.31	567.34	571.47	565.64	571.47	565.64
Euro	1.07	1.09	1.06	1.09	1.06	1.09

Datos en unidades de moneda local por dólar americano.

Definición de términos

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.