



# 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](mailto: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      |
| <b>Resultado de operación antes de otros gastos, neto</b>                           | <b>276</b>         | <b>281</b> | <b>(2%)</b> | <b>93</b>        | <b>90</b>  | <b>2%</b>  |
| + Depreciación y amortización operativa                                             | 64                 | 65         |             | 21               | 20         |            |
| <b>Flujo de operación</b>                                                           | <b>340</b>         | <b>346</b> | <b>(2%)</b> | <b>114</b>       | <b>110</b> | <b>3%</b>  |
| - 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          |            |
| <b>Flujo de efectivo libre después de inversión en activo fijo de mantenimiento</b> | <b>181</b>         | <b>188</b> | <b>(4%)</b> | <b>54</b>        | <b>51</b>  | <b>6%</b>  |
| - Inversiones en activo fijo estratégicas                                           | 108                | 109        |             | 32               | 39         |            |
| <b>Flujo de efectivo libre</b>                                                      | <b>73</b>          | <b>79</b>  | <b>(7%)</b> | <b>22</b>        | <b>12</b>  | <b>90%</b> |

En millones de dólares, excepto porcentajes.

## Información sobre Deuda

|                                    | Tercer Trimestre |              |             | Segundo Trimestre |
|------------------------------------|------------------|--------------|-------------|-------------------|
|                                    | 2016             | 2015         | % var       | 2016              |
| <b>Deuda total <sup>1, 2</sup></b> | <b>1,016</b>     | <b>1,118</b> | <b>9%</b>   | <b>1,034</b>      |
| Corto plazo                        | 27%              | 13%          |             | 25%               |
| Largo plazo                        | 73%              | 87%          |             | 75%               |
| Efectivo y equivalentes            | 47               | 58           | (19%)       | 51                |
| <b>Deuda neta</b>                  | <b>969</b>       | <b>1,060</b> | <b>(9%)</b> | <b>984</b>        |

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

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 - 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%         |
| <b>Utilidad bruta</b>                                     | <b>496,111</b>     | <b>521,315</b> | <b>(5%)</b> | <b>167,775</b>   | <b>165,351</b> | <b>1%</b>  |
| Gastos de operación                                       | (220,552)          | (239,849)      | 8%          | (75,691)         | (75,558)       | (0%)       |
| <b>Resultado de operación antes de otros gastos, neto</b> | <b>275,559</b>     | <b>281,466</b> | <b>(2%)</b> | <b>92,082</b>    | <b>89,793</b>  | <b>3%</b>  |
| Otros gastos, neto                                        | (2,707)            | (12,907)       | 79%         | (2,433)          | (5,792)        | 58%        |
| <b>Resultado de operación</b>                             | <b>272,852</b>     | <b>268,559</b> | <b>2%</b>   | <b>89,649</b>    | <b>84,001</b>  | <b>7%</b>  |
| 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        |
| <b>Utilidad antes de impuestos a la utilidad</b>          | <b>235,966</b>     | <b>192,365</b> | <b>23%</b>  | <b>70,580</b>    | <b>50,400</b>  | <b>40%</b> |
| Impuestos a la utilidad                                   | (92,047)           | (74,826)       | (23%)       | (27,531)         | (15,594)       | (77%)      |
| <b>Utilidad neta consolidada</b>                          | <b>143,919</b>     | <b>117,539</b> | <b>22%</b>  | <b>43,049</b>    | <b>34,806</b>  | <b>24%</b> |
| Participación no controladora                             | (518)              | (415)          | (25%)       | (205)            | (108)          | (90%)      |
| <b>Utilidad neta de la participación controladora</b>     | <b>143,401</b>     | <b>117,124</b> | <b>22%</b>  | <b>42,844</b>    | <b>34,698</b>  | <b>23%</b> |
| <b>Flujo de operación (Operating EBITDA)</b>              | <b>339,583</b>     | <b>346,283</b> | <b>(2%)</b> | <b>113,532</b>   | <b>109,935</b> | <b>3%</b>  |
| <b>Utilidad por acción</b>                                | <b>0.26</b>        | <b>0.21</b>    | <b>23%</b>  | <b>0.08</b>      | <b>0.06</b>    | <b>26%</b> |

| BALANCE GENERAL                        | al 30 de septiembre |                  |             |
|----------------------------------------|---------------------|------------------|-------------|
|                                        | 2016                | 2015             | % var       |
| <b>Activo total</b>                    | <b>3,376,607</b>    | <b>3,267,748</b> | <b>3%</b>   |
| 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%)        |
| <b>Pasivo total</b>                    | <b>1,869,004</b>    | <b>1,924,171</b> | <b>(3%)</b> |
| Pasivo circulante                      | 575,949             | 404,602          | 42%         |
| Pasivo largo plazo                     | 1,284,515           | 1,509,945        | (15%)       |
| Otros pasivos                          | 8,540               | 9,624            | (11%)       |
| <b>Capital contable total</b>          | <b>1,507,603</b>    | <b>1,343,577</b> | <b>12%</b>  |
| 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%         |
| <b>Utilidad bruta</b>                                     | <b>1,507,497</b>   | <b>1,396,554</b> | <b>8%</b>  | <b>497,481</b>   | <b>500,963</b> | <b>(1%)</b> |
| Gastos de operación                                       | (670,175)          | (642,533)        | (4%)       | (224,436)        | (228,917)      | 2%          |
| <b>Resultado de operación antes de otros gastos, neto</b> | <b>837,322</b>     | <b>754,021</b>   | <b>11%</b> | <b>273,039</b>   | <b>272,046</b> | <b>0%</b>   |
| Otros gastos, neto                                        | (8,225)            | (34,577)         | 76%        | (7,213)          | (17,549)       | 59%         |
| <b>Resultado de operación</b>                             | <b>829,097</b>     | <b>719,444</b>   | <b>15%</b> | <b>265,826</b>   | <b>254,497</b> | <b>4%</b>   |
| 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         |
| <b>Utilidad antes de impuestos a la utilidad</b>          | <b>717,014</b>     | <b>515,326</b>   | <b>39%</b> | <b>209,283</b>   | <b>152,698</b> | <b>37%</b>  |
| Impuestos a la utilidad                                   | (279,698)          | (200,452)        | (40%)      | (81,636)         | (47,245)       | (73%)       |
| <b>Utilidad neta consolidada</b>                          | <b>437,316</b>     | <b>314,874</b>   | <b>39%</b> | <b>127,647</b>   | <b>105,453</b> | <b>21%</b>  |
| Participación no controladora                             | (1,574)            | (1,111)          | (42%)      | (608)            | (327)          | (86%)       |
| <b>Utilidad neta de la participación controladora</b>     | <b>435,742</b>     | <b>313,763</b>   | <b>39%</b> | <b>127,039</b>   | <b>105,126</b> | <b>21%</b>  |
| <b>Flujo de operación (Operating EBITDA)</b>              | <b>1,031,867</b>   | <b>927,660</b>   | <b>11%</b> | <b>336,641</b>   | <b>213,256</b> | <b>58%</b>  |
| <b>Utilidad por acción</b>                                | <b>786.01</b>      | <b>566.16</b>    | <b>39%</b> | <b>229.43</b>    | <b>189.61</b>  | <b>21%</b>  |

| BALANCE GENERAL                        | al 30 de septiembre |                   |              |
|----------------------------------------|---------------------|-------------------|--------------|
|                                        | 2016                | 2015              | % var        |
| <b>Activo total</b>                    | <b>9,724,459</b>    | <b>10,201,715</b> | <b>(5%)</b>  |
| 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%)        |
| <b>Pasivo total</b>                    | <b>5,382,638</b>    | <b>6,007,148</b>  | <b>(10%)</b> |
| 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%)        |
| <b>Capital contable total</b>          | <b>4,341,821</b>    | <b>4,194,567</b>  | <b>4%</b>    |
| 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       |
| <b>VENTAS NETAS</b>                                       |                    |                  |             |                  |                |             |
| 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%)        |
| Otros y eliminaciones intercompañía                       | (15,937)           | (12,667)         | (26%)       | (4,517)          | (4,241)        | (7%)        |
| <b>TOTAL</b>                                              | <b>1,012,153</b>   | <b>1,102,080</b> | <b>(8%)</b> | <b>340,077</b>   | <b>354,481</b> | <b>(4%)</b> |
| <b>UTILIDAD BRUTA</b>                                     |                    |                  |             |                  |                |             |
| 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%          |
| Otros y eliminaciones intercompañía                       | 10,306             | 11,468           | (10%)       | 3,733            | 4,364          | (14%)       |
| <b>TOTAL</b>                                              | <b>496,111</b>     | <b>521,315</b>   | <b>(5%)</b> | <b>167,775</b>   | <b>165,351</b> | <b>1%</b>   |
| <b>RESULTADO DE OPERACIÓN ANTES DE OTROS GASTOS, NETO</b> |                    |                  |             |                  |                |             |
| 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%         |
| Otros y eliminaciones intercompañía                       | (62,258)           | (67,468)         | 8%          | (20,540)         | (20,139)       | (2%)        |
| <b>TOTAL</b>                                              | <b>275,559</b>     | <b>281,466</b>   | <b>(2%)</b> | <b>92,082</b>    | <b>89,793</b>  | <b>3%</b>   |
| <b>FLUJO DE OPERACIÓN (OPERATING EBITDA)</b>              |                    |                  |             |                  |                |             |
| 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%         |
| Otros y eliminaciones intercompañía                       | (40,195)           | (45,058)         | 11%         | (13,459)         | (13,532)       | 1%          |
| <b>TOTAL</b>                                              | <b>339,583</b>     | <b>346,283</b>   | <b>(2%)</b> | <b>113,532</b>   | <b>109,935</b> | <b>3%</b>   |
| <b>MARGEN DE FLUJO DE OPERACIÓN</b>                       |                    |                  |             |                  |                |             |
| 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%          |             |
| <b>TOTAL</b>                                              | <b>33.6%</b>       | <b>31.4%</b>     |             | <b>33.4%</b>     | <b>31.0%</b>   |             |

## 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 <sup>1</sup>   | 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%) |

<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 - Septiembre |  | Tercer Trimestre |  | Tercer Trimestre 2016      |  |
|------------------------|--------------------|--|------------------|--|----------------------------|--|
|                        | 2016 vs. 2015      |  | 2016 vs. 2015    |  | 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 |  | Tercer Trimestre |  | Tercer Trimestre 2016      |  |
|------------------------|--------------------|--|------------------|--|----------------------------|--|
|                        | 2016 vs. 2015      |  | 2016 vs. 2015    |  | 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 |  | Tercer Trimestre |  | Tercer Trimestre 2016      |  |
|------------------------|--------------------|--|------------------|--|----------------------------|--|
|                        | 2016 vs. 2015      |  | 2016 vs. 2015    |  | 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 comisionará 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.