



2015

RESULTADOS DEL PRIMER TRIMESTRE



- **Información de la acción**
Bolsa de Valores de Colombia S.A.
Símbolo: CLH
- **Relación con Inversionistas**
Jesús Ortiz de la Fuente
+57 (1) 603-9051
E-mail: jesus.ortizd@cemex.com

	Enero – Marzo			Primer Trimestre		
	2015	2014	% Var.	2015	2014	% Var.
Volumen de cemento consolidado (miles de toneladas métricas)	1,740	1,967	(12%)	1,740	1,967	(12%)
Volumen de cemento gris doméstico consolidado (miles de toneladas métricas)	1,593	1,734	(8%)	1,593	1,734	(8%)
Volumen de concreto consolidado (miles de metros cúbicos)	848	819	4%	848	819	4%
Volumen de agregados consolidado (miles de toneladas métricas)	2,112	1,947	8%	2,112	1,947	8%
Ventas netas	354	423	(16%)	354	423	(16%)
Utilidad bruta	170	208	(18%)	170	208	(18%)
Margen utilidad bruta	48.1%	49.2%	(1.1pp)	48.1%	49.2%	(1.1pp)
Resultado de operación antes de otros gastos, neto	90	118	(24%)	90	118	(24%)
Margen de resultado de operación antes de otros gastos, neto	25.5%	27.9%	(2.4pp)	25.5%	27.9%	(2.4pp)
Utilidad (pérdida) neta de la participación controladora	44	55	(20%)	44	55	(20%)
Flujo de operación (Op. EBITDA)	112	141	(20%)	112	141	(20%)
Margen de flujo de operación	31.8%	33.4%	(1.6pp)	31.8%	33.4%	(1.6pp)
Flujo de efectivo libre después de inversión en activo fijo de mantenimiento	67	80	(17%)	67	80	(17%)
Flujo de efectivo libre	18	75	(75%)	18	75	(75%)
Deuda neta	1,125	1,234	(9%)	1,125	1,234	(9%)
Deuda total	1,188	1,292	(8%)	1,188	1,292	(8%)
Utilidad por acción	0.08	0.10	(20%)	0.08	0.10	(20%)
Acciones en circulación al final del periodo	556	556	0%	556	556	0%
Empleados	4,982	4,382	14%	4,982	4,382	14%

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** en el primer trimestre de 2015 disminuyeron en un 16% comparado con el primer trimestre del 2014, principalmente como resultado de fluctuaciones en la tasa de cambio y menores volúmenes de nuestras operaciones en Colombia.

El **costo de ventas** como porcentaje de ventas netas durante el primer trimestre del 2015 se incrementó en 1.1pp de 50.8% a 51.9% comparado con el mismo periodo del año anterior.

Los **gastos de operación** como porcentaje de ventas netas durante el primer trimestre se incrementaron en 1.3pp de 21.3% a 22.6% comparado con el mismo periodo en 2014.

El **flujo de operación** durante el primer trimestre alcanzó \$112 millones de dólares disminuyendo en un 20% comparado con el primer trimestre de 2014. Esta disminución en el flujo de operación está principalmente explicada por fluctuaciones en la tasa de cambio y menores volúmenes de cemento de nuestras operaciones en Colombia.

El **margen de flujo de operación** durante el primer trimestre de 2015 disminuyó 1.6pp, comparado con el primer trimestre de 2014.

La **utilidad neta de la participación controladora** durante el primer trimestre de 2015 alcanzó \$44 millones de dólares, disminuyendo en 20% comparado con el primer trimestre de 2014.

La **deuda total** al cierre del primer trimestre de 2015 fue de \$1,188 millones de dólares.

Colombia

	Enero – Marzo			Primer Trimestre		
	2015	2014	% Var.	2015	2014	% Var.
Ventas netas	176	242	(27%)	176	242	(27%)
Flujo de operación (Op. EBITDA)	59	93	(36%)	59	93	(36%)
Margen flujo de operación	33.7%	38.2%	(4.5pp)	33.7%	38.2%	(4.5pp)

En millones de dólares, excepto porcentajes.

Crecimiento porcentual contra año anterior	Cemento gris doméstico		Concreto		Agregados	
	Enero – Marzo	Primer Trimestre	Enero – Marzo	Primer Trimestre	Enero – Marzo	Primer Trimestre
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Volumen	(15%)	(15%)	5%	5%	5%	5%
Precio (dólares)	(21%)	(21%)	(17%)	(17%)	(20%)	(20%)
Precio (moneda local)	(1%)	(1%)	3%	3%	(1%)	(1%)

En Colombia, durante el primer trimestre nuestros volúmenes de cemento gris doméstico disminuyeron en 15%, mientras nuestros volúmenes de concreto y agregados aumentaron en 5%, comparado con el primer trimestre de 2014.

Los volúmenes de cemento fueron afectados durante el trimestre por dos factores principales. Primero, una fuerte comparación contra el primer trimestre de 2014, donde tuvimos 34% de crecimiento anual y segundo, nuestro incremento de precio al comienzo del año el cual resultó en una disminución en nuestra participación de mercado.

El sector residencial, incluyendo autoconstrucción y vivienda formal, continuó su tendencia positiva. Infraestructura permaneció también como un importante impulsor de la demanda de nuestros productos con la ejecución de varios proyectos carreteros en curso. El sector industrial y comercial continuó su fuerte comportamiento impulsado por la construcción de edificios comerciales y de oficinas.

Panamá

	Enero – Marzo			Primer Trimestre		
	2015	2014	% Var.	2015	2014	% Var.
Ventas netas	72	76	(6%)	72	76	(6%)
Flujo de operación (Op. EBITDA)	29	32	(11%)	29	32	(11%)
Margen flujo de operación	39.9%	42.5%	(2.6pp)	39.9%	42.5%	(2.6pp)

En millones de dólares, excepto porcentajes.

Crecimiento porcentual contra año anterior	Cemento gris doméstico		Concreto		Agregados	
	Enero – Marzo	Primer Trimestre	Enero – Marzo	Primer Trimestre	Enero – Marzo	Primer Trimestre
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Volumen	9%	9%	(9%)	(9%)	0%	0%
Precio (dólares)	(3%)	(3%)	(2%)	(2%)	(2%)	(2%)
Precio (moneda local)	(3%)	(3%)	(2%)	(2%)	(2%)	(2%)

En Panamá durante el primer trimestre nuestro volumen de cemento gris doméstico incrementó en 9%, mientras que nuestros volúmenes de concreto disminuyeron 9% y nuestros volúmenes de agregados permanecieron estables comparado contra el primer trimestre del año anterior.

Durante el trimestre, hubo mayores volúmenes al proyecto de expansión del Canal de Panamá comparado con los del primer trimestre de 2014, cuando se presentaron huelgas. Excluyendo los volúmenes a este proyecto, nuestro volumen de cemento se incrementó en 4% durante el trimestre comparado con el mismo periodo del año anterior. El sector residencial continuó siendo un importante impulsor de la demanda de nuestros productos.

Costa Rica

	Enero – Marzo			Primer Trimestre		
	2015	2014	% Var.	2015	2014	% Var.
Ventas netas	43	35	21%	43	35	21%
Flujo de operación (Op. EBITDA)	20	15	33%	20	15	33%
Margen flujo de operación	45.7%	41.6%	4.1pp	45.7%	41.6%	4.1pp

En millones de dólares, excepto porcentajes.

<i>Crecimiento porcentual contra año anterior</i>	Cemento gris doméstico		Concreto		Agregados	
	Enero – Marzo	Primer Trimestre	Enero – Marzo	Primer Trimestre	Enero – Marzo	Primer Trimestre
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Volumen	8%	8%	10%	10%	45%	45%
Precio (dólares)	6%	6%	(7%)	(7%)	(4%)	(4%)
Precio (moneda local)	5%	5%	(7%)	(7%)	(5%)	(5%)

En Costa Rica, durante el primer trimestre nuestros volúmenes de cemento gris doméstico, concreto y agregados aumentaron en 8%, 10% y 45%, respectivamente, comparado con el primer trimestre de 2014.

Infraestructura continuó siendo el principal impulsor de la demanda de cemento, con proyectos en curso como la Planta Hidroeléctrica Chucás así como el proyecto de la vía Interamericana Norte.

Resto de CLH

	Enero – Marzo			Primer Trimestre		
	2015	2014	% Var.	2015	2014	% Var.
Ventas netas	66	70	(6%)	66	70	(6%)
Flujo de operación (Op. EBITDA)	20	19	5%	20	19	5%
Margen flujo de operación	30.3%	27.1%	3.2pp	30.3%	27.1%	3.2pp

En millones de dólares, excepto porcentajes.

<i>Crecimiento porcentual contra año anterior</i>	Cemento gris doméstico		Concreto		Agregados	
	Enero – Marzo	Primer Trimestre	Enero – Marzo	Primer Trimestre	Enero – Marzo	Primer Trimestre
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Volumen	(9%)	(9%)	19%	19%	60%	60%
Precio (dólares)	(1%)	(1%)	3%	3%	5%	5%
Precio (moneda local)	4%	4%	5%	5%	8%	8%

En la región del Resto de CLH, que incluye nuestras operaciones en Nicaragua, Guatemala, El Salvador y Brasil, durante el Primer trimestre de 2015 nuestros volúmenes de cemento gris doméstico disminuyeron en 9%, mientras que nuestros volúmenes de concreto y agregados aumentaron en 19% y 60%, respectivamente, comparado con el primer trimestre de 2014.

El comportamiento positivo de nuestros volúmenes de cemento en Nicaragua fue contrarrestado por las débiles condiciones de demanda en los otros mercados. Nuevos proyectos en curso en Nicaragua, junto con la actividad industrial y comercial de Guatemala, permanecieron como los principales impulsores de demanda de nuestros productos.

FLUJO DE OPERACIÓN, FLUJO DE EFECTIVO LIBRE E INFORMACIÓN SOBRE DEUDA



Flujo de operación y flujo de efectivo libre

Resultado de operación antes de otros gastos, neto

+ Depreciación y amortización operativa

Flujo de operación

- Gasto financiero neto

- Inversiones en activo fijo de mantenimiento

- Inversiones en capital de trabajo

- Impuestos

- Otros gastos

Flujo de efectivo libre después de inversión en activo fijo de mantenimiento

- Inversiones en activo fijo estratégicas

Flujo de efectivo libre

Enero – Marzo			Primer Trimestre		
2015	2014	% Var	2015	2014	% Var
90	118	(24%)	90	118	(24%)
22	23		22	23	
112	141	(20%)	112	141	(20%)
21	24		21	24	
4	9		4	9	
5	7		5	7	
14	21		14	21	
1	0		1	0	
67	80	(17%)	67	80	(17%)
48	5		48	5	
18	75	(75%)	18	75	(75%)

En millones de dólares.

Información sobre Deuda

Deuda Total ⁽¹⁾⁽²⁾

Efectivo y equivalentes

Deuda neta

Primer Trimestre			Cuarto Trimestre
2015	2014	% Var	2014
1,188	1,292	(8%)	1,191
12%	27%		12%
88%	73%		88%
63	58	8%	52
1,125	1,234	(9%)	1,140

Denominación de moneda

Dólar norteamericano

Peso colombiano

Tasa de interés

Fija

Variable

Primer Trimestre	
2015	2014
99%	98%
1%	2%
79%	80%
21%	20%

En millones de dólares, excepto porcentajes.

(1) Incluye arrendamientos financieros de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)

(2) Representa el balance consolidado de CLH y subsidiarias

Para mayor información sobre la presentación de información financiera favor de referirse a la sección definiciones y otros procedimientos.

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		
	2015	2014	% Var.	2015	2014	% Var.
Ventas Netas	353,838	422,753	(16%)	353,838	422,753	(16%)
Costo de Ventas	(183,606)	(214,748)	15%	(183,606)	(214,748)	15%
Utilidad Bruta	170,232	208,006	(18%)	170,232	208,006	(18%)
Gastos de Operación	(80,045)	(89,939)	11%	(80,045)	(89,939)	11%
Resultado de Operación antes de Otros Gastos, neto	90,187	118,067	(24%)	90,187	118,067	(24%)
Otros Gastos, Netos	(1,980)	(224)	(785%)	(1,980)	(224)	(785%)
Resultado de Operación	88,207	117,843	(25%)	88,207	117,843	(25%)
Gastos Financieros	(20,589)	(24,403)	16%	(20,589)	(24,403)	16%
Otros Ingresos (Gastos) Financieros, Neto	4,703	854	451%	4,703	854	451%
Utilidad Antes de I.S.R.	72,321	94,294	(23%)	72,321	94,294	(23%)
I.S.R.	(28,357)	(39,474)	28%	(28,357)	(39,474)	28%
Utilidad Neta Consolidada	43,964	54,820	(20%)	43,964	54,820	(20%)
Participación no controladora	173	200	(13%)	173	200	(13%)
Utilidad Neta de la Participación Controladora	43,791	54,620	(20%)	43,791	54,620	(20%)
Flujo de Operación (Op. EBITDA)	112,426	140,999	(20%)	112,426	140,999	(20%)
Utilidad por acción	0.08	0.10	(20%)	0.08	0.10	(20%)

BALANCE GENERAL	Al 31 de Marzo	Al 31 de Marzo
	2015	2014
Activo Total	3,458,650	3,812,871
Efectivo e Inversiones Temporales	62,561	57,906
Clientes	134,445	172,965
Otras Ctas. y Dctos. por Cobrar	31,315	92,248
Inventarios	105,726	113,215
Otros Activos Circulantes	26,980	29,553
Activo Circulante	361,028	465,887
Activo Fijo	1,109,691	1,182,463
Otros Activos	1,987,931	2,164,521
Pasivo Total	2,076,453	2,454,102
Pasivo Circulante	435,667	686,128
Pasivo Largo Plazo	1,629,921	1,755,529
Otros Pasivos	10,865	12,446
Capital Contable Consolidado	1,382,197	1,358,769
Participación No Controladora	5,600	5,660
Total de la Participación Controladora	1,376,597	1,353,109

Para mayor información sobre la presentación de información financiera favor de referirse a la sección definiciones y otros procedimientos.

Estado de resultados y balance general

CEMEX Latam Holdings, S.A. y Subsidiarias

(En millones de pesos colombianos nominales, excepto cantidades por acción)

	Enero - Marzo			Primer Trimestre		
	2015	2014	% Var.	2015	2014	% Var.
ESTADO DE RESULTADOS						
Ventas Netas	886,263	849,516	4%	886,263	849,516	4%
Costo de Ventas	(459,882)	(431,532)	(7%)	(459,882)	(431,532)	(7%)
Utilidad Bruta	426,381	417,984	2%	426,381	417,984	2%
Gastos de Operación	(200,489)	(180,731)	(11%)	(200,489)	(180,731)	(11%)
Resultado de Operación Antes de Otros Gastos, Neto	225,892	237,253	(5%)	225,892	237,253	(5%)
Otros Gastos, Netos	(4,958)	(449)	(1004%)	(4,958)	(449)	(1004%)
Resultado de Operación	220,934	236,804	(7%)	220,934	236,804	(7%)
Gastos Financieros	(51,571)	(49,038)	(5%)	(51,571)	(49,038)	(5%)
Otros Ingresos (Gastos) Financieros, neto	11,780	1,716	586%	11,780	1,716	586%
Utilidad Antes de I.S.R.	181,143	189,482	(4%)	181,143	189,482	(4%)
I.S.R.	(71,027)	(79,322)	10%	(71,027)	(79,322)	10%
Utilidad Neta Consolidada	110,117	110,161	(0%)	110,117	110,161	(0%)
Participación no controladora	434	402	8%	434	402	8%
Utilidad Neta de la Participación Controladora	109,683	109,759	(0%)	109,683	109,759	(0%)
Flujo de Operación (Op. EBITDA)	281,596	283,335	(1%)	281,596	283,335	(1%)
Utilidad por acción	197.99	198.11	(0%)	197.99	198.11	(0%)

	Al 31 de Marzo	Al 31 de Marzo
	2015	2014
BALANCE GENERAL		
Activo Total	8,909,656	7,493,512
Efectivo e Inversiones Temporales	161,160	113,805
Clientes	346,338	339,931
Otras Ctas. y Dctos. por Cobrar	80,670	181,298
Inventarios	272,355	222,503
Otros Activos Circulantes	69,503	58,081
Activo Circulante	930,025	915,617
Activo Fijo	2,858,621	2,323,918
Otros Activos	5,121,010	4,253,977
Pasivo Total	5,349,047	4,823,096
Pasivo Circulante	1,122,299	1,348,461
Pasivo Largo Plazo	4,198,759	3,450,176
Otros Pasivos	27,989	24,459
Capital Contable Consolidado	3,560,608	2,670,416
Participación No Controladora	14,425	11,125
Total de la Participación Controladora	3,546,184	2,659,292

Para mayor información sobre la presentación de información financiera favor de referirse a la sección definiciones y otros procedimientos.

Resumen Operativo por País

En miles de dólares. Margen de flujo de operación como porcentaje de ventas netas.

	Enero – Marzo			Primer Trimestre		
	2015	2014	% Var.	2015	2014	% Var.
VENTAS NETAS						
Colombia	176,246	242,394	(27%)	176,246	242,394	(27%)
Panamá	71,915	76,115	(6%)	71,915	76,115	(6%)
Costa Rica	43,043	35,467	21%	43,043	35,467	21%
Resto de CLH	65,649	69,830	(6%)	65,649	69,830	(6%)
<i>Otras y eliminaciones intercompañía</i>	(3,015)	(1,051)	(187%)	(3,015)	(1,051)	(187%)
TOTAL	353,838	422,754	(16%)	353,838	422,754	(16%)

UTILIDAD BRUTA

Colombia	85,493	127,598	(33%)	85,493	127,598	(33%)
Panamá	31,635	35,269	(10%)	31,635	35,269	(10%)
Costa Rica	24,442	18,124	35%	24,442	18,124	35%
Resto de CLH	25,304	23,972	6%	25,304	23,972	6%
<i>Otras y eliminaciones intercompañía</i>	3,357	3,043	10%	3,357	3,043	10%
TOTAL	170,232	208,006	(18%)	170,232	208,006	(18%)

RESULTADO DE OPERACIÓN ANTES DE OTROS GASTOS, NETOS

Colombia	52,629	84,550	(38%)	52,629	84,550	(38%)
Panamá	23,856	28,142	(15%)	23,856	28,142	(15%)
Costa Rica	18,009	13,006	38%	18,009	13,006	38%
Resto de CLH	18,688	17,814	5%	18,688	17,814	5%
<i>Otras y eliminaciones intercompañía</i>	(22,996)	(25,446)	10%	(22,996)	(25,446)	10%
TOTAL	90,187	118,066	(24%)	90,187	118,066	(24%)

FLUJO DE OPERACIÓN (Op. EBITDA)

Colombia	59,313	92,617	(36%)	59,313	92,617	(36%)
Panamá	28,662	32,344	(11%)	28,662	32,344	(11%)
Costa Rica	19,679	14,748	33%	19,679	14,748	33%
Resto de CLH	19,924	18,890	5%	19,924	18,890	5%
<i>Otras y eliminaciones intercompañía</i>	(15,151)	(17,600)	14%	(15,151)	(17,600)	14%
TOTAL	112,426	140,999	(20%)	112,426	140,999	(20%)

MARGEN DE FLUJO DE OPERACIÓN (Op. EBITDA)

Colombia	33.7%	38.2%		33.7%	38.2%	
Panamá	39.9%	42.5%		39.9%	42.5%	
Costa Rica	45.7%	41.6%		45.7%	41.6%	
Resto de CLH	30.3%	27.1%		30.3%	27.1%	
TOTAL	31.8%	33.4%		31.8%	33.4%	

Para mayor información sobre la presentación de información financiera favor de referirse a la sección definiciones y otros procedimientos.

Resumen Volúmenes

Volumen de CLH

Cemento y agregados: Miles de toneladas métricas.

Concreto: Miles de metros cúbicos.

	Enero – Marzo			Primer Trimestre		
	2015	2014	% Var.	2015	2014	% Var.
Volumen de cemento total ¹	1,740	1,967	(12%)	1,740	1,967	(12%)
Volumen de cemento gris doméstico total	1,593	1,734	(8%)	1,593	1,734	(8%)
Volumen de concreto total	848	819	4%	848	819	4%
Volumen de agregados total	2,112	1,947	8%	2,112	1,947	8%

Volumen por país

CEMENTO GRIS DOMÉSTICO	Enero –Marzo		Primer Trimestre		Primer Trimestre 2015 Vs.
	2015 Vs. 2014		2015 Vs. 2014		Cuarto Trimestre 2014
Colombia	(15%)		(15%)		(20%)
Panamá	9%		9%		9%
Costa Rica	8%		8%		17%
Resto de CLH	(9%)		(9%)		1%

CONCRETO

Colombia	5%		5%		(3%)
Panamá	(9%)		(9%)		(7%)
Costa Rica	10%		10%		15%
Resto de CLH	19%		19%		6%

AGREGADOS

Colombia	5%		5%		(4%)
Panamá	0%		0%		(9%)
Costa Rica	45%		45%		14%
Resto de CLH	60%		60%		18%

¹ Volumen de cemento consolidado incluye volumen doméstico y de exportación de cemento gris, cemento blanco, cemento especial, mortero y clinker. Para mayor información sobre la presentación de información operativa favor de referirse a la sección definiciones y otros procedimientos.

Resumen de Precios

Variación en Dólares

CEMENTO GRIS DOMÉSTICO	Enero –Marzo		Primer Trimestre		Primer Trimestre 2015 Vs.
	2015 Vs. 2014		2015 Vs. 2014		Cuarto Trimestre 2014
Colombia	(21%)		(21%)		(9%)
Panamá	(3%)		(3%)		0%
Costa Rica	6%		6%		2%
Resto de CLH (*)	(1%)		(1%)		(2%)

CONCRETO

Colombia	(17%)		(17%)		(9%)
Panamá	(2%)		(2%)		(1%)
Costa Rica	(7%)		(7%)		(3%)
Resto de CLH (*)	3%		3%		1%

AGREGADOS

Colombia	(20%)		(20%)		(13%)
Panamá	(2%)		(2%)		(2%)
Costa Rica	(4%)		(4%)		1%
Resto de CLH (*)	5%		5%		10%

Variación en Moneda Local

CEMENTO GRIS DOMÉSTICO	Enero –Marzo		Primer Trimestre		Primer Trimestre 2015 Vs.
	2015 Vs. 2014		2015 Vs. 2014		Cuarto Trimestre 2014
Colombia	(1%)		(1%)		4%
Panamá	(3%)		(3%)		0%
Costa Rica	5%		5%		2%
Resto de CLH (*)	4%		4%		(2%)

CONCRETO

Colombia	3%		3%		4%
Panamá	(2%)		(2%)		(1%)
Costa Rica	(7%)		(7%)		(3%)
Resto de CLH (*)	5%		5%		1%

AGREGADOS

Colombia	(1%)		(1%)		(1%)
Panamá	(2%)		(2%)		(2%)
Costa Rica	(5%)		(5%)		1%
Resto de CLH (*)	8%		8%		10%

(*) Precio promedio ponderado por volumen.

Para mayor información sobre la presentación de información operativa favor de referirse a la sección definiciones y otros procedimientos.

Investigación antimonopólica en Colombia

En relación con este asunto, al 31 de marzo de 2015, el reporte no vinculante elaborado por el Delegado Superintendente para la Protección de la Competencia no ha sido emitido. Se espera una decisión de la Superintendencia de Industria y Comercio sobre este tema durante el 2015.

Metodología de conversión, consolidación y presentación de resultados

Bajo IFRS, CLH reporta sus resultados consolidados en su moneda funcional, la cual es el dólar, convirtiendo los estados financieros de subsidiarias en el extranjero utilizando los tipos de cambio correspondientes a la fecha de reporte para las cuentas del balance general, y los tipos de cambio de cada mes para las cuentas del estado de resultados.

Para conveniencia del lector, las cantidades en pesos colombianos de la entidad que consolida se determinaron convirtiendo los montos expresados en USD al tipo de cambio de cierre COP/USD\$ a la fecha de reporte para el balance general, y el tipo de cambio promedio COP/USD\$ para el periodo correspondiente para el estado de resultados. Los tipos de cambio utilizados para convertir: (i) el balance general al 31 de Marzo de 2015 fue \$2,576.05 pesos colombianos por dólar y 31 de Marzo de 2014 fue \$1,965.32 pesos colombianos por dólar, respectivamente, y (ii) los resultados consolidados para el Primer trimestre de 2015 y para el Primer trimestre de 2014 fueron \$2,504.71 y \$2,009.48 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.

Tasas de cambio	Enero – Marzo		Enero – Marzo		Primer Trimestre	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
	Cierre	Cierre	Promedio	Promedio	Promedio	Promedio
Peso colombiano	2,576.05	1,965.32	2,504.71	2,009.48	2,504.71	2,009.48
Panama balboa	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Costa Rica colón	539.08	553.63	540.91	542.27	540.91	542.27
Euro	1.0738	1.3776	1.1085	1.3680	1.1085	1.3680

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.