



# 2014

RESULTADOS DEL TERCER TRIMESTRE



- **Información de la acción**  
Bolsa de Valores de Colombia S.A.  
Símbolo: CLH
  
- **Relación con Inversionistas**  
Patricio Treviño Garza  
+57 (1) 603-9823  
E-mail: [patricio.trevinog@cemex.com](mailto:patricio.trevinog@cemex.com)

	Enero – Septiembre			Tercer Trimestre		
	2014	2013	% Var.	2014	2013	% Var.
Volumen de cemento consolidado (miles de toneladas métricas)	5,986	5,536	8%	2,055	1,915	7%
Volumen de cemento gris doméstico consolidado (miles de toneladas métricas)	5,327	4,994	7%	1,827	1,737	5%
Volumen de concreto consolidado (miles de metros cúbicos)	2,624	2,443	7%	954	908	5%
Volumen de agregados consolidado (miles de toneladas métricas)	6,499	5,456	19%	2,354	2,079	13%
Ventas netas	1,324	1,288	3%	460	474	(3%)
Utilidad bruta	656	668	(2%)	236	238	(1%)
Margen utilidad bruta	49.5%	51.8%	(2.3pp)	51.3%	50.2%	1.1pp
Resultado de operación antes de otros gastos, neto	372	405	(8%)	136	145	(6%)
Margen de resultado de operación antes de otros gastos, neto	28.1%	31.5%	(3.4pp)	29.6%	30.6%	(1.0pp)
Utilidad (pérdida) neta de la participación controladora	209	238	(12%)	88	96	(9%)
Flujo de operación (Op. EBITDA)	443	474	(7%)	160	168	(5%)
Margen de flujo de operación	33.4%	36.8%	(3.4pp)	34.7%	35.5%	(0.8pp)
Flujo de efectivo libre después de inversión en activo fijo de mantenimiento	253	232	9%	111	91	22%
Flujo de efectivo libre	213	201	6%	83	76	8%
Deuda neta	1,088	1,345	(19%)	1,088	1,345	(19%)
Deuda total	1,142	1,424	(20%)	1,142	1,424	(20%)
Utilidad por acción	0.38	0.43	(12%)	0.16	0.17	(9%)
Acciones en circulación al final del periodo	556	556	0%	556	556	0%
Empleados	4,877	4,106	19%	4,877	4,106	19%

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 tercer trimestre de 2014 disminuyeron en un 3% comparado con el tercer trimestre del 2013. Ajustando por el efecto de menores ingresos por parte de nuestros proyectos de soluciones de vivienda este año, las ventas netas consolidadas aumentaron en un 6%, comparado con el mismo periodo en 2013.

El **costo de ventas** como porcentaje de ventas netas disminuyó en 1.1pp de 49.8% a 48.7% durante el tercer trimestre de 2014 comparado con 2013.

Los **gastos de operación** como porcentaje de ventas netas durante el tercer trimestre se incrementaron en 2.1pp de 19.6% a 21.7% comparado con el mismo periodo en 2013.

El **flujo de operación** durante el tercer trimestre alcanzó \$160 millones de dólares disminuyendo en un 5% comparado con el tercer trimestre de 2013. Esta disminución en el flujo de operación está principalmente explicada por un trabajo de mantenimiento programado en Colombia, el efecto de menores precios de nuestros productos y menor contribución al flujo de operación por parte de nuestros proyectos de soluciones de vivienda en 2014

El **margen de flujo de operación** durante el tercer trimestre de 2014 disminuyó 0.8pp, comparado con el tercer trimestre de 2013.

La **utilidad neta de la participación controladora** durante el tercer trimestre de 2014 alcanzó \$88 millones de dólares, disminuyendo en 9% comparado con el tercer trimestre de 2013.

La **deuda total** al cierre del tercer trimestre de 2014 fue de \$1,142 millones de dólares.

## Colombia

	Enero – Septiembre			Tercer Trimestre		
	2014	2013	% Var.	2014	2013	% Var.
Ventas netas	769	735	5%	267	287	(7%)
Flujo de operación (Op. EBITDA)	281	305	(8%)	100	115	(13%)
Margen flujo de operación	36.5%	41.5%	(5.0pp)	37.5%	40.0%	(2.5pp)

En millones de dólares, excepto porcentajes.

	Cemento gris doméstico		Concreto		Agregados	
	Enero – Septiembre 2014	Tercer Trimestre 2014	Enero – Septiembre 2014	Tercer Trimestre 2014	Enero – Septiembre 2014	Tercer Trimestre 2014
<i>Crecimiento porcentual contra año anterior</i>						
Volumen	18%	14%	14%	8%	24%	12%
Precio (dólares)	(7%)	(8%)	(3%)	(1%)	(4%)	(3%)
Precio (moneda local)	(3%)	(6%)	1%	(0%)	(1%)	(1%)

En Colombia, durante el tercer trimestre nuestros volúmenes de cemento gris, concreto y agregados aumentaron en 14%, 8% y 12%, respectivamente, comparado con el tercer trimestre de 2013. Para los primeros nueve meses de 2014, nuestros volúmenes de cemento gris, concreto y agregados aumentaron en 18%, 14% y 24%, respectivamente, comparado con el mismo periodo en 2013.

La actividad de construcción en el tercer trimestre continuó impulsado por un comportamiento positivo en todos los sectores de demanda. El sector residencial continuó su tendencia positiva. Infraestructura continuó siendo un impulsor importante de la demanda de nuestros productos con varios proyectos en curso adjudicados en años anteriores.

## Panamá

	Enero – Septiembre			Tercer Trimestre		
	2014	2013	% Var.	2014	2013	% Var.
Ventas netas	241	238	2%	93	84	10%
Flujo de operación (Op. EBITDA)	108	114	(5%)	42	40	7%
Margen flujo de operación	44.9%	47.9%	(3.0pp)	45.7%	47.1%	(1.4pp)

En millones de dólares, excepto porcentajes.

	Cemento gris doméstico		Concreto		Agregados	
	Enero – Septiembre 2014	Tercer Trimestre 2014	Enero – Septiembre 2014	Tercer Trimestre 2014	Enero – Septiembre 2014	Tercer Trimestre 2014
<i>Crecimiento porcentual contra año anterior</i>						
Volumen	(14%)	(6%)	(4%)	4%	(1%)	7%
Precio (dólares)	12%	11%	(0%)	(1%)	(2%)	(2%)
Precio (moneda local)	12%	11%	(0%)	(1%)	(2%)	(2%)

En Panamá durante el tercer trimestre nuestros volúmenes de cemento gris doméstico disminuyeron en 6%, mientras que nuestros volúmenes de concreto y agregados aumentaron en 4%, 7%, respectivamente, comparado con el tercer trimestre de 2013. Para los primeros nueve meses de 2014, nuestros volúmenes de cemento gris doméstico, concreto y agregados disminuyeron en 14%, 4% y 1%, respectivamente, comparado con el mismo periodo en 2013.

La disminución en nuestros volúmenes de cemento durante el trimestre, comparado con el año anterior, es explicada por un menor consumo de cemento por parte del proyecto de expansión en el Canal de Panamá. El sector residencial continuó como el principal impulsor de la demanda junto con varios proyectos de infraestructura en curso como el Corredor Norte.

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

Costa Rica

	Enero – Septiembre			Tercer Trimestre		
	2014	2013	% Var.	2014	2013	% Var.
Ventas netas	114	117	(3%)	38	40	(6%)
Flujo de operación (Op. EBITDA)	51	52	(1%)	18	17	2%
Margen flujo de operación	44.9%	44.3%	0.6pp	47.1%	43.1%	4.0pp

En millones de dólares, excepto porcentajes.

Crecimiento porcentual contra año anterior	Cemento gris doméstico		Concreto		Agregados	
	Enero – Septiembre 2014	Tercer Trimestre 2014	Enero – Septiembre 2014	Tercer Trimestre 2014	Enero – Septiembre 2014	Tercer Trimestre 2014
Volumen	1%	(10%)	(24%)	(32%)	(0%)	7%
Precio (dólares)	(3%)	(2%)	(4%)	(6%)	(11%)	(10%)
Precio (moneda local)	5%	5%	4%	1%	(3%)	(4%)

En Costa Rica, nuestros volúmenes de cemento gris doméstico y concreto en el tercer trimestre de 2014 disminuyeron en 10% y 32%, respectivamente, mientras que nuestros volúmenes de agregados aumentaron un 7%, comparado con el tercer trimestre de 2013. Para los primeros nueve meses de 2014, nuestro volumen de cemento gris doméstico aumentó en 1%, mientras nuestros volúmenes de concreto cayeron 24% y nuestros volúmenes de agregados permanecieron estables, respectivamente, comparado con el año anterior.

La actividad de construcción en Costa Rica mostró una desaceleración durante el trimestre, debido a retrasos en el inicio de nuevos proyectos. Los proyectos de infraestructura en curso, como la autopista Cañas-Liberia, continuaron impulsando la demanda durante el tercer trimestre.

Resto de CLH

	Enero – Septiembre			Tercer Trimestre		
	2014	2013	% Var.	2014	2013	% Var.
Ventas netas	210	211	(0%)	67	65	2%
Flujo de operación (Op. EBITDA)	60	59	1%	20	18	9%
Margen flujo de operación	28.6%	28.1%	0.5pp	29.8%	28.0%	1.8pp

En millones de dólares, excepto porcentajes.

Crecimiento porcentual contra año anterior	Cemento gris doméstico		Concreto		Agregados	
	Enero – Septiembre 2014	Tercer Trimestre 2014	Enero – Septiembre 2014	Tercer Trimestre 2014	Enero – Septiembre 2014	Tercer Trimestre 2014
Volumen	(0%)	(2%)	(0%)	6%	57%	81%
Precio (dólares)	(2%)	2%	5%	9%	(9%)	(3%)
Precio (moneda local)	1%	3%	7%	11%	(4%)	2%

En la región del Resto de CLH, que incluye nuestras operaciones en Nicaragua, Guatemala, El Salvador y Brasil, durante el tercer trimestre de 2014 nuestros volúmenes de cemento gris disminuyeron en 2%, mientras que nuestros volúmenes de concreto y agregados aumentaron en 6% y 81%, respectivamente, comparado con el tercer trimestre de 2013. Para los primeros nueve meses de 2014, nuestros volúmenes de cemento concreto permanecieron estables, mientras nuestros volúmenes de agregados aumentaron en 57%, comparado con el mismo periodo en 2013.

Los proyectos de infraestructura en curso como la Autopista Izapa-Nejapa, junto con el sector residencial, permanecieron como los principales impulsores de la demanda de nuestros productos.

## Flujo de operación y flujo de efectivo libre

	Enero – Septiembre			Tercer Trimestre		
	2014	2013	% Var	2014	2013	% Var
<b>Resultado de operación antes de otros gastos, neto</b>	<b>372</b>	<b>405</b>	<b>(8%)</b>	<b>136</b>	<b>145</b>	<b>(6%)</b>
+ Depreciación y amortización operativa	71	69		23	23	
<b>Flujo de operación</b>	<b>443</b>	<b>474</b>	<b>(7%)</b>	<b>160</b>	<b>168</b>	<b>(5%)</b>
- Gasto financiero neto	75	87		28	28	
- Inversiones en activo fijo de mantenimiento	38	22		12	14	
- Inversiones en capital de trabajo	(3)	43		(13)	13	
- Impuestos	81	85		22	20	
- Otros gastos	(0)	5		0	2	
<b>Flujo de efectivo libre después de inversión en activo fijo de mantenimiento</b>	<b>253</b>	<b>232</b>	<b>9%</b>	<b>111</b>	<b>91</b>	<b>22%</b>
- Inversiones en activo fijo estratégicas	40	31		28	15	
<b>Flujo de efectivo libre</b>	<b>213</b>	<b>201</b>	<b>6%</b>	<b>83</b>	<b>76</b>	<b>8%</b>

En millones de dólares.

El flujo de efectivo libre generado durante el trimestre fue utilizado para reducir la deuda.

## Información sobre Deuda

	Tercer Trimestre			Segundo Trimestre		Tercer Trimestre	
	2014	2013	% Var	2013		2014	2013
<b>Deuda Total</b> <sup>(1)(2)</sup>	<b>1,142</b>	<b>1,424</b>	<b>(20%)</b>	<b>1,237</b>	<b>Denominación de moneda</b>		
Deuda de corto plazo	22%	12%		21%	Dólar norteamericano	98%	96%
Deuda de largo plazo	78%	88%		79%	Peso colombiano	2%	4%
<b>Efectivo y equivalentes</b>	<b>54</b>	<b>79</b>	<b>(32%)</b>	<b>59</b>	<b>Tasa de interés</b>		
<b>Deuda neta</b>	<b>1,088</b>	<b>1,345</b>	<b>(19%)</b>	<b>1,178</b>	Fija	78%	82%
					Variable	22%	18%

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

## 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		
	2014	2013	% Var.	2014	2013	% Var.
Ventas Netas	1,324,298	1,287,765	3%	460,343	473,774	(3%)
Costo de Ventas	(668,296)	(620,230)	(8%)	(224,145)	(235,910)	5%
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>656,003</b>	<b>667,535</b>	<b>(2%)</b>	<b>236,198</b>	<b>237,864</b>	<b>(1%)</b>
Gastos de Operación	(284,088)	(262,110)	(8%)	(99,865)	(92,749)	(8%)
<b>Resultado de Operación antes de Otros Gastos, neto</b>	<b>371,914</b>	<b>405,425</b>	<b>(8%)</b>	<b>136,333</b>	<b>145,115</b>	<b>(6%)</b>
Otros Gastos, Netos	(3,863)	(4,674)	17%	(4,382)	(1,359)	(222%)
<b>Resultado de Operación</b>	<b>368,051</b>	<b>400,751</b>	<b>(8%)</b>	<b>131,951</b>	<b>143,756</b>	<b>(8%)</b>
Gastos Financieros	(75,220)	(86,786)	13%	(27,595)	(27,996)	1%
Otros Ingresos (Gastos) Financieros, Neto	5,564	(4,909)	N/A	9,870	(147)	N/A
<b>Utilidad Antes de I.S.R.</b>	<b>298,395</b>	<b>309,056</b>	<b>(3%)</b>	<b>114,226</b>	<b>115,613</b>	<b>(1%)</b>
I.S.R.	(88,592)	(70,487)	(26%)	(25,975)	(18,895)	(37%)
<b>Utilidad Neta Consolidada</b>	<b>209,803</b>	<b>238,569</b>	<b>(12%)</b>	<b>88,251</b>	<b>96,718</b>	<b>(9%)</b>
Participación no controladora	(850)	(887)	4%	(458)	(419)	(9%)
<b>Utilidad Neta de la Participación Controladora</b>	<b>208,953</b>	<b>237,682</b>	<b>(12%)</b>	<b>87,793</b>	<b>96,299</b>	<b>(9%)</b>
<b>Flujo de Operación (Op. EBITDA)</b>	<b>442,836</b>	<b>474,413</b>	<b>(7%)</b>	<b>159,766</b>	<b>168,020</b>	<b>(5%)</b>
<b>Utilidad por acción</b>	<b>0.38</b>	<b>0.43</b>	<b>(12%)</b>	<b>0.16</b>	<b>0.17</b>	<b>(9%)</b>

BALANCE GENERAL	Al 30 de	Al 30 de
	Septiembre	Septiembre
	2014	2013
<b>Activo Total</b>	<b>3,751,678</b>	<b>3,980,631</b>
Efectivo e Inversiones Temporales	53,870	78,996
Clientes	168,361	124,965
Otras Ctas. y Dctos. por Cobrar	107,901	146,557
Inventarios	107,516	92,501
Otros Activos Circulantes	21,375	25,244
<b>Activo Circulante</b>	<b>459,022</b>	<b>468,263</b>
Activo Fijo	1,183,659	1,194,790
Otros Activos	2,108,997	2,317,578
<b>Pasivo Total</b>	<b>2,276,070</b>	<b>2,554,691</b>
Pasivo Circulante	689,167	584,424
Pasivo Largo Plazo	1,573,820	1,958,706
Otros Pasivos	13,083	11,561
<b>Capital Contable Consolidado</b>	<b>1,475,608</b>	<b>1,425,940</b>
Participación No Controladora	6,256	6,006
<b>Total de la Participación Controladora</b>	<b>1,469,353</b>	<b>1,419,934</b>

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)

ESTADO DE RESULTADOS	Enero - Septiembre			Tercer Trimestre		
	2014	2013	% Var.	2014	2013	% Var.
Ventas Netas	2,584,581	2,405,479	7%	892,992	906,552	(1%)
Costo de Ventas	(1,304,287)	(1,158,558)	(13%)	(434,805)	(451,407)	4%
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>1,280,295</b>	<b>1,246,921</b>	<b>3%</b>	<b>458,186</b>	<b>455,145</b>	<b>1%</b>
Gastos de Operación	(554,444)	(489,608)	(13%)	(193,722)	(177,472)	(9%)
<b>Resultado de Operación Antes de Otros Gastos, Neto</b>	<b>725,851</b>	<b>757,313</b>	<b>(4%)</b>	<b>264,464</b>	<b>277,673</b>	<b>(5%)</b>
Otros Gastos, Netos	(7,540)	(8,731)	14%	(8,500)	(2,600)	(227%)
<b>Resultado de Operación</b>	<b>718,311</b>	<b>748,582</b>	<b>(4%)</b>	<b>255,964</b>	<b>275,073</b>	<b>(7%)</b>
Gastos Financieros	(146,804)	(162,112)	9%	(53,530)	(53,570)	0%
Otros Ingresos (Gastos) Financieros, neto	10,859	(9,170)	N/A	19,146	(281)	N/A
<b>Utilidad Antes de I.S.R.</b>	<b>582,366</b>	<b>577,300</b>	<b>1%</b>	<b>221,580</b>	<b>221,222</b>	<b>0%</b>
I.S.R.	(172,901)	(131,666)	(31%)	(50,387)	(36,155)	(39%)
<b>Utilidad Neta Consolidada</b>	<b>409,465</b>	<b>445,634</b>	<b>(8%)</b>	<b>171,193</b>	<b>185,067</b>	<b>(7%)</b>
Participación no controladora	(1,658)	(1,657)	(0%)	(888)	(802)	(11%)
<b>Utilidad Neta de la Participación Controladora</b>	<b>407,806</b>	<b>443,977</b>	<b>(8%)</b>	<b>170,304</b>	<b>184,265</b>	<b>(8%)</b>
<b>Flujo de Operación (Op. EBITDA)</b>	<b>864,267</b>	<b>886,180</b>	<b>(2%)</b>	<b>309,911</b>	<b>321,502</b>	<b>(4%)</b>
<b>Utilidad por acción</b>	<b>736.37</b>	<b>798.44</b>	<b>(8%)</b>	<b>306.27</b>	<b>331.38</b>	<b>(8%)</b>

BALANCE GENERAL	Al 30 de Septiembre	Al 30 de Septiembre
	2014	2013
<b>Activo Total</b>	<b>7,610,204</b>	<b>7,621,515</b>
Efectivo e Inversiones Temporales	109,274	151,250
Clientes	341,518	239,264
Otras Ctas. y Dctos. por Cobrar	218,874	280,605
Inventarios	218,093	177,107
Otros Activos Circulantes	43,359	48,333
<b>Activo Circulante</b>	<b>931,118</b>	<b>896,559</b>
Activo Fijo	2,401,028	2,287,605
Otros Activos	4,278,058	4,437,351
<b>Pasivo Total</b>	<b>4,616,962</b>	<b>4,891,338</b>
Pasivo Circulante	1,397,961	1,118,967
Pasivo Largo Plazo	3,192,463	3,750,236
Otros Pasivos	26,538	22,135
<b>Capital Contable Consolidado</b>	<b>2,993,242</b>	<b>2,730,177</b>
Participación No Controladora	12,689	11,500
<b>Total de la Participación Controladora</b>	<b>2,980,553</b>	<b>2,718,677</b>

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.

VENTAS NETAS	Enero – Septiembre			Tercer Trimestre		
	2014	2013	% Var.	2014	2013	% Var.
Colombia	768,629	734,669	5%	266,692	287,326	(7%)
Panamá	241,262	237,654	2%	92,577	84,095	10%
Costa Rica	113,729	117,241	(3%)	37,733	40,193	(6%)
Resto de CLH	210,157	210,588	(0%)	66,930	65,491	2%
Otras y eliminaciones intercompañía	(9,478)	(12,387)	23%	(3,588)	(3,331)	(8%)
<b>TOTAL</b>	<b>1,324,298</b>	<b>1,287,765</b>	<b>3%</b>	<b>460,343</b>	<b>473,774</b>	<b>(3%)</b>

### UTILIDAD BRUTA

Colombia	385,990	399,365	(3%)	133,594	148,549	(10%)
Panamá	118,353	124,718	(5%)	46,912	43,698	7%
Costa Rica	61,561	63,534	(3%)	21,210	21,462	(1%)
Resto de CLH	75,769	73,799	3%	25,552	23,470	9%
Otras y eliminaciones intercompañía	14,329	6,119	134%	8,931	685	1204%
<b>TOTAL</b>	<b>656,003</b>	<b>667,535</b>	<b>(2%)</b>	<b>236,198</b>	<b>237,864</b>	<b>(1%)</b>

### RESULTADO DE OPERACIÓN ANTES DE OTROS GASTOS, NETOS

Colombia	253,865	281,062	(10%)	90,660	106,924	(15%)
Panamá	95,471	100,649	(5%)	38,035	35,206	8%
Costa Rica	45,857	46,217	(1%)	15,989	15,423	4%
Resto de CLH	56,206	55,441	1%	18,767	17,150	9%
Otras y eliminaciones intercompañía	(79,485)	(77,944)	(2%)	(27,117)	(29,588)	8%
<b>TOTAL</b>	<b>371,914</b>	<b>405,425</b>	<b>(8%)</b>	<b>136,333</b>	<b>145,115</b>	<b>(6%)</b>

### FLUJO DE OPERACIÓN (Op. EBITDA)

Colombia	280,678	304,683	(8%)	99,886	114,812	(13%)
Panamá	108,343	113,930	(5%)	42,331	39,615	7%
Costa Rica	51,121	51,899	(1%)	17,755	17,328	2%
Resto de CLH	60,009	59,124	1%	19,954	18,364	9%
Otras y eliminaciones intercompañía	(57,314)	(55,223)	(4%)	(20,160)	(22,099)	9%
<b>TOTAL</b>	<b>442,836</b>	<b>474,413</b>	<b>(7%)</b>	<b>159,766</b>	<b>168,020</b>	<b>(5%)</b>

### MARGEN DE FLUJO DE OPERACIÓN (Op. EBITDA)

Colombia	36.5%	41.5%		37.5%	40.0%
Panamá	44.9%	47.9%		45.7%	47.1%
Costa Rica	44.9%	44.3%		47.1%	43.1%
Resto de CLH	28.6%	28.1%		29.8%	28.0%
<b>TOTAL</b>	<b>33.4%</b>	<b>36.8%</b>		<b>34.7%</b>	<b>35.5%</b>

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 – Septiembre			Tercer Trimestre		
	2014	2013	% Var.	2014	2013	% Var.
Volumen de cemento total <sup>1</sup>	5,986	5,536	8%	2,055	1,915	7%
Volumen de cemento gris doméstico total	5,327	4,994	7%	1,827	1,737	5%
Volumen de concreto total	2,624	2,443	7%	954	908	5%
Volumen de agregados total	6,499	5,456	19%	2,354	2,079	13%

### Volumen por país

CEMENTO GRIS DOMÉSTICO	Enero – Septiembre		Tercer Trimestre		Tercer Trimestre 2014 Vs.
	2014 Vs. 2013		2014 Vs. 2013		Segundo Trimestre 2014
Colombia	18%		14%		6%
Panamá	(14%)		(6%)		21%
Costa Rica	1%		(10%)		(9%)
Resto de CLH	(0%)		(2%)		(10%)

#### CONCRETO

Colombia	14%		8%		8%
Panamá	(4%)		4%		40%
Costa Rica	(24%)		(32%)		(11%)
Resto de CLH	(0%)		6%		9%

#### AGREGADOS

Colombia	24%		12%		6%
Panamá	(1%)		7%		25%
Costa Rica	(0%)		7%		12%
Resto de CLH	57%		81%		(13%)

<sup>1</sup> 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 – Septiembre		Tercer Trimestre		Tercer Trimestre 2014 Vs.
	2014 Vs. 2013		2014 Vs. 2013		Segundo Trimestre 2014
Colombia	(7%)		(8%)		(5%)
Panamá	12%		11%		0%
Costa Rica	(3%)		(2%)		3%
Resto de CLH (*)	(2%)		2%		1%

### CONCRETO

Colombia	(3%)		(1%)		(2%)
Panamá	(0%)		(1%)		2%
Costa Rica	(4%)		(6%)		3%
Resto de CLH (*)	5%		9%		2%

### AGREGADOS

Colombia	(4%)		(3%)		(4%)
Panamá	(2%)		(2%)		2%
Costa Rica	(11%)		(10%)		(1%)
Resto de CLH (*)	(9%)		(3%)		5%

### Variación en Moneda Local

CEMENTO GRIS DOMÉSTICO	Enero – Septiembre		Tercer Trimestre		Tercer Trimestre 2014 Vs.
	2014 Vs. 2013		2014 Vs. 2013		Segundo Trimestre 2014
Colombia	(3%)		(6%)		(3%)
Panamá	12%		11%		0%
Costa Rica	5%		5%		1%
Resto de CLH (*)	1%		3%		(0%)

### CONCRETO

Colombia	1%		(0%)		(1%)
Panamá	(0%)		(1%)		2%
Costa Rica	4%		1%		1%
Resto de CLH (*)	7%		11%		2%

### AGREGADOS

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

(\*) Precio promedio ponderado por volumen.

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

### CLH anunció nueva planta de cemento en Colombia

CLH Informó que iniciará la construcción de una planta de cemento en Colombia. Se espera que la inversión total alcance aproximadamente 340 millones de dólares y que incremente la capacidad de producción de cemento de CLH en Colombia de 4.5 a cerca de 5.5 millones de toneladas por año.

La primera fase de este proyecto incluye la construcción de un molino que se espera inicie la producción de cemento en el segundo trimestre del 2015. El resto de la planta se espera que sea completado durante la segunda mitad del 2016. La planta operará usando tecnología moderna y eficiente para cumplir con altos estándares ambientales y de calidad.

Esta planta estará estratégicamente localizada en el departamento de Antioquia. Esta región ha presentado altos niveles de crecimiento económico y se espera que se beneficie de la construcción de proyectos de infraestructura bajo el programa de concesiones viales en Colombia.

Carlos Jacks, Director Ejecutivo de CLH, mencionó: “Esta planta fortalecerá nuestra posición en Colombia, permitiéndonos aprovechar el crecimiento en el nivel de actividad de construcción. Estaremos más cerca de nuestros clientes adaptando nuestro portafolio de soluciones innovadoras de construcción para satisfacer sus necesidades cambiantes”.

“El proyecto completo será financiado con nuestro flujo de efectivo libre. Se espera que se generen aproximadamente 1,000 empleos directos durante la fase de construcción y alrededor de 300 empleos una vez que la planta inicie operaciones, reiterando nuestro compromiso para promover el desarrollo de las comunidades”.

Las comunidades vecinas se beneficiarán también por las iniciativas sociales y negocios inclusivos de CLH, como Bloqueras Solidarias y Patrimonio Hoy, programas de capacitación y educación comunitaria, escuelas deportivas, entre otros.

Con este proyecto CLH continúa su expansión en Colombia. En el año 2013, CLH inició operaciones en una nueva planta de molienda de cemento en la costa Caribe en Colombia, con una inversión de alrededor de 50 millones de dólares. Desde el 2010, el número de plantas de concreto en las operaciones de CLH en Colombia se ha más que duplicado, con un importante incremento en la flota de concreto y cemento.

### 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 2014 fue \$2,028.48 pesos colombianos por dólar y 30 de Septiembre de 2013 fue \$1,914.65 pesos colombianos por dólar, respectivamente, y (ii) los resultados consolidados para el tercer trimestre de 2014 y para el tercer trimestre de 2013 fueron \$1,939.84 y \$1,1913.47 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 – Septiembre		Enero – Septiembre		Tercer Trimestre	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
	Cierre	Cierre	Promedio	Promedio	Promedio	Promedio
Peso colombiano	2,028.48	1,914.65	1,951.66	1,867.95	1,939.84	1,913.47
Panamá balboa	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Costa Rica colón	545.52	505.57	547.36	505.75	544.93	506.68
Euro	0.7917	0.7393	0.7421	0.7582	0.7655	0.7495

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.