

Relación con Medios
Andrea Castro Velez
+57 (1) 603-9134
andrea.castro@cemex.com

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



**CEMEX LATAM HOLDINGS, S.A.
INFORMA**

<i>Comunicación de Cemex Latam Holdings, S.A., conforme a la Regla 14e-2(a) bajo el Securites Exchange Act de 1934 de Estados Unidos, según ha sido modificado.</i>	<i>Communication of CEMEX Latam Holdings, S.A. pursuant to Rule 14e-2(a) under the U.S. Securities Exchange Act of 1934, as amended</i>
6 de noviembre de 2020	November 6, 2020
CEMEX LATAM HOLDINGS, S.A. ASUME POSICIÓN NEUTRA FRENTE A OPA CEMEX Latam Holdings, S.A. ("CLH") (BVC: CLH) informa a sus accionistas y al mercado, que en reunión celebrada el día de hoy, el Consejo de Administración, con el fin de cumplir con las obligaciones de CLH de conformidad con la Regla 14e-2(a) bajo el <i>Securities Exchange Act</i> de 1934 de Estados Unidos, según ha sido modificado ("EEUU <i>Securities Exchange Act</i> de 1934"), ha aprobado por unanimidad (con la abstención de los consejeros designados por el Oferente (según se define a continuación)) la publicación de esta comunicación con respecto a la oferta pública de adquisición lanzada por su accionista mayoritario, CEMEX España, S.A. (el "Oferente"), una subsidiaria española de CEMEX, SAB de C.V., sociedad mexicana, para adquirir en efectivo hasta la totalidad de las acciones en circulación de CLH (excepto las que posea CLH o el Oferente), a un precio de \$3.250 COP por acción (la "OPA").	CEMEX LATAM HOLDINGS, S.A. TAKES NEUTRAL POSITION ON TENDER OFFER CEMEX Latam Holdings, S.A. ("CLH") (BVC: CLH) informs its shareholders and the market, that at a meeting held today, its Board of Directors, in order to comply with CLH's obligations under Rule 14e-2(a) under the U.S. Securities Exchange Act of 1934, as amended (the "U.S. Securities Exchange Act of 1934"), has unanimously (with the abstention of directors nominated by the Offeror (as defined below)) approved the publication of this communication with respect to the tender offer launched by its majority shareholder, CEMEX España, S.A. (the "Offeror"), a Spanish subsidiary of CEMEX, S.A.B. de C.V., a Mexican corporation, to purchase in cash, up to all of the outstanding shares of CLH (except for those held by CLH or the Offeror), at a price of COP \$3,250 per share (the "Tender Offer").
CLH ha contratado los servicios de asesores legales externos de Colombia, España y Estados Unidos para asesorar sobre sus obligaciones legales en relación con la OPA. Además, de acuerdo con las prácticas habituales del mercado internacional, ha contratado a INVERLINK S.A.S ("INVERLINK") como asesor	CLH has retained the services of outside Colombian, Spanish and U.S. counsel to advise on its legal obligations in connection with the Tender Offer. In addition, in accordance with customary international market practices, it has retained INVERLINK S.A.S ("INVERLINK") as financial advisor and which, as stated below,

Relación con Medios

Andrea Castro Velez
+57 (1) 603-9134
andrea.castro@cemex.com

Relación con Inversionistas

Pablo Gutiérrez
+57 (1) 603-9051
pabloantonio.gutierrez@cemex.com

financiero quien, como se indica más adelante, ha emitido una opinión en relación con la OPA. El Consejo de Administración de CLH ha sido advertido por sus asesores legales externos en Colombia que, de acuerdo con la legislación colombiana, que es aplicable a CLH como resultado de su cotización en la Bolsa de Valores de Colombia, ni CLH ni el Consejo de Administración de CLH están obligados a expresar opinión alguna sobre la OPA y no pueden realizar ninguna acción que sea ajena al giro ordinario del negocio de CLH o que tenga por objeto o efecto perturbar la OPA. En consecuencia, CLH no expresa una opinión y se mantiene neutral con respecto a la OPA. Además, CLH no se pronuncia sobre si la OPA es justa o en el mejor interés de los accionistas de CLH y no hace ninguna recomendación sobre si los accionistas de CLH deben participar en la OPA.	has issued an opinion in connection with the Tender Offer. CLH's Board of Directors has been advised by CLH's outside Colombian counsel that under Colombian law, which is applicable to CLH as a result of its listing on the Bolsa de Valores de Colombia, neither CLH nor CLH's Board of Directors is required to express any opinion on the Tender Offer and may not take any action that is not in CLH's ordinary course of business or which has the purpose or effect of disturbing the Tender Offer. Accordingly, CLH expresses no opinion, and is remaining neutral, with respect to the Tender Offer. Furthermore, CLH expresses no opinion as to whether the Tender Offer is fair to, or in the best interests of, the shareholders of CLH and does not make any recommendation regarding whether shareholders of CLH should participate in the Tender Offer.
Los accionistas deben dirigirse al cuadernillo de oferta pública elaborado por el Oferente (el "Cuadernillo de Oferta"), el cual se encuentra disponible, entre otros lugares, en las páginas web de la Bolsa de Valores de Colombia y CLH, para información acerca de los términos y condiciones de la OPA. El Consejo de Administración de CLH insta a cada accionista a que tome su propia decisión sobre la OPA con base en toda la información disponible, teniendo en cuenta sus objetivos propios de inversión y cualesquiera factores que el accionista considere relevantes para su decisión de participar o no en la OPA, incluyendo cualquier consecuencia financiera y fiscal que podría conllevar participar o no en la OPA. A continuación se exponen ciertos factores que los accionistas podrían creer conveniente considerar, entre otros, al decidir si ofertarán sus acciones en la OPA:	Shareholders are directed to the Tender Offer Booklet (Cuadernillo de Oferta) prepared by the Offeror (the "Tender Offer Booklet"), which is available, among other places, in the webpages of the Bolsa de Valores de Colombia and CLH, for information on the terms and conditions of the Tender Offer. CLH's Board of Directors urges each shareholder to make its own decision regarding the Tender Offer based on all of the available information and in light of the shareholder's own investment objectives and any factors that the shareholder deems relevant to its decision whether or not to participate in the Tender Offer, including any financial and tax consequences of participating or not participating in the Tender Offer. Set forth below are certain factors shareholders may wish to consider, among others, in deciding whether to tender their shares in the Tender Offer:
1. <i>Precio de oferta.</i> El precio de oferta no ha sido negociado ni acordado con el Consejo de Administración de CLH. El precio de oferta representa una prima de	1. <i>Offer price.</i> The offer price has not been negotiated or agreed with CLH's Board of Directors. The offer price represents a premium of approximately 15.9% over

Relación con Medios

Andrea Castro Velez
+57 (1) 603-9134
andrea.castro@cemex.com

Relación con Inversionistas

Pablo Gutiérrez
+57 (1) 603-9051
pabloantonio.gutierrez@cemex.com

aproximadamente el 15,9% sobre el precio de cierre de la acción de CLH el 7 de septiembre de 2020 (último día de cotización antes de la suspensión de la negociación de la acción de CLH en relación con la OPA).	CLH's closing share price on September 7, 2020 (the last trading day before CLH's trading was suspended in connection with the Tender Offer).
2. <i>Situación financiera, resultados de operación y negocio de CLH.</i> Los estados financieros consolidados de CLH de los nueve meses terminados con corte a 30 de septiembre de 2020 (los "Estados Financieros con corte a 30 de septiembre de 2020") y la presentación e informe respectivos, cada uno de los cuales está disponible en el sitio web de CLH (https://www.cemexlatam.com/investor-center/reports), brindan información sobre la situación financiera, resultados de operación y negocio de CLH. CLH registra información periódicamente ante la Superintendencia Financiera de Colombia y publica información en su sitio web sobre su situación financiera, resultados de operación y negocio.	2. <i>Financial condition, results of operations and business of CLH.</i> CLH's consolidated condensed financial statements as of and for the nine months ended September 30, 2020 (the "September 30, 2020 Financial Statements"), and the related presentation and report, each of which is available on CLH's website (https://www.cemexlatam.com/investor-center/reports), provide information regarding CLH's financial condition, results of operations and business. CLH makes periodic filings with the Superintendencia Financiera de Colombia and publishes information on its website regarding CLH's financial condition, results of operations and business.
3. <i>Impacto de la pandemia del COVID-19.</i> Como se describe en los Estados Financieros con corte a 30 de septiembre de 2020, la pandemia del COVID-19 ha afectado negativamente la liquidez y situación financiera de CLH al 30 de septiembre de 2020 y los resultados de operación de los nueve meses terminados en esa fecha. Entre otras consecuencias, según fue indicado en los Estados Financieros con corte al 30 de septiembre de 2020, CLH suspendió temporalmente la producción, distribución y comercialización de sus productos en algunos de los países donde opera como consecuencia de las medidas de cuarentena implementadas por las autoridades locales y ha experimentado una disminución en las ventas. Adicionalmente, considerando los efectos negativos de la pandemia generada por el	3. <i>Impact of COVID-19 pandemic.</i> As described in the September 30, 2020 Financial Statements, the COVID-19 pandemic has negatively affected CLH's liquidity and financial situation as of September 30, 2020 and the results of operations for the nine months then ended. Among other consequences, and as stated in the September 30, 2020 Financial Statements, CLH temporarily suspended the production, distribution and commercialization of its products in certain of the countries where it operates as a result of the quarantine measures implemented by local authorities and it has experienced a decrease in sales. In addition, considering the negative effects of the COVID-19 pandemic and its impact on the valuation of CLH's assets and the future operating plans for certain assets,

Relación con Medios

Andrea Castro Velez
+57 (1) 603-9134
andrea.castro@cemex.com

Relación con Inversionistas

Pablo Gutiérrez
+57 (1) 603-9051
pabloantonio.gutierrez@cemex.com

COVID-19 y su impacto en la valoración de los activos de CLH y los planes de operación futuros de ciertos activos, CLH reconoció pérdidas por deterioro de activos en desuso y del crédito mercantil, que no requirieron flujos de efectivo, por un monto total aproximado de US \$ 121,1 millones. Como se indica en los Estados Financieros con corte al 30 de septiembre de 2020, el grado en que la pandemia del COVID-19 seguirá afectando a CLH dependerá principalmente de los desarrollos futuros, que tienen un grado alto de incertidumbre y no pueden predecirse, incluyendo pero no limitados a, la duración y propagación del brote, su gravedad, las acciones para contener el virus o tratar su impacto, y qué tan rápido y en qué medida las condiciones económicas y operativas que prevalecían antes de la pandemia debido al COVID-19 pueden regresar en el contexto de una nueva normalidad de actividades limitadas, en tanto no se cuente con medicamentos o tratamientos contra el virus accesibles globalmente.	CLH recognized non-cash impairment losses relating to idle assets and goodwill for an aggregate amount of approximately U.S.\$121.1 million. As stated in the September 30, 2020 Financial Statements, the degree to which the COVID-19 pandemic will continue to affect CLH will depend primarily on future developments, which are highly uncertain and cannot be predicted, including, but not limited to, the duration and spread of the outbreak, its severity, the actions to contain the virus or treat its impact, and how fast and to what extent the economic and operating conditions prevailing before the COVID-19 pandemic can return in the context of a new normal of limited activities, as long as there are no globally accessible medicines or treatments against the virus.
4. <i>La OPA la realiza una filial de CLH.</i> Actualmente, el Oferente posee el 70,54% de las acciones de CLH (73,16% excluidas las acciones propias readquiridas de CLH) y el Oferente ha designado a seis de los nueve miembros del Consejo de Administración de CLH.	4. <i>The Tender Offer is made by an affiliate of CLH.</i> The Offeror currently holds 70.54% of CLH's shares (73.16% excluding shares held by CLH in treasury) and the Offeror has nominated six of the nine members of CLH's Board of Directors.
5. <i>Liquidez de las acciones de CLH.</i> Según el Cuadernillo de Oferta, la OPA puede afectar negativamente la liquidez de las acciones de CLH. Además, si bien el Oferente actualmente no tiene la intención de promover un deliste de las acciones de CLH en el corto plazo, conforme se indica en el Cuadernillo de Oferta, no se puede descartar que el Oferente, como accionista controlante de CLH, pueda considerar la	5. <i>Liquidity of CLH's shares.</i> According to the Tender Offer Booklet, the Tender Offer may adversely affect the liquidity of CLH's shares. Further, while the Offeror does not currently intend to delist CLH's shares in the short term, according to the Tender Offer Booklet, it cannot be discarded that, as the controlling shareholder of CLH, the Offeror may consider promoting and adopting the decision to delist CLH's shares

Relación con Medios

Andrea Castro Velez
+57 (1) 603-9134
andrea.castro@cemex.com

Relación con Inversionistas

Pablo Gutiérrez
+57 (1) 603-9051
pabloantonio.gutierrez@cemex.com

posibilidad de promover y adoptar la decisión de deslistar las acciones de CLH de la Bolsa de Valores de Colombia y el Registro Nacional de Valores y Emisores, en el mediano o largo plazo.	from the Bolsa de Valores de Colombia and the Registro Nacional de Valores y Emisores, in the medium to long term.
6. <i>Posibles cambios en CLH.</i> De acuerdo con el Cuadernillo de Oferta, el Oferente no descarta que, como parte de una estrategia global del grupo del Oferente, pueda buscar desinvertir, en el corto o mediano plazo, por medio de CLH, algunas de las sociedades y/o activos operativos que forma parte de CLH y/o las subsidiarias de CLH.	6. <i>Possible changes in CLH.</i> According to the Tender Offer Booklet, the Offeror does not rule out that, as part of the global strategy of the Offeror's group, it may seek to divest, in the short to medium term, through CLH, certain companies and/or operating assets of CLH and/or its subsidiaries.
7. <i>Opinión del asesor financiero.</i> El 5 de noviembre de 2020 INVERLINK entregó al Consejo de Administración de CLH una opinión escrita, de fecha 5 de noviembre de 2020, en relación con el precio a pagar a los accionistas en la OPA. Una copia completa de la opinión de INVERLINK dirigida al Consejo de Administración de CLH, en la que se recoge su conclusión y cierta información relacionada con, entre otras cosas, las hipótesis utilizadas, los procedimientos seguidos, los factores considerados y las limitaciones de la revisión realizada en relación con dicha opinión, se encuentra adjunta a la presente comunicación. Los accionistas deben ser conscientes que la opinión de INVERLINK no constituye ni representa una opinión de CLH, quien, como se mencionó arriba, no expresa opinión alguna y se mantiene neutral respecto de la OPA. Las referencias en este documento a la opinión de INVERLINK están calificadas en su totalidad por referencia al texto completo de su opinión. La conclusión de INVERLINK incluida en su opinión no constituye una recomendación a ningún accionista sobre cómo actuar en relación con la OPA o cualquier asunto relacionado.	7. <i>Opinion of financial advisor.</i> On November 5, 2020, INVERLINK delivered to CLH's Board of Directors a written opinion, dated November 5, 2020, regarding the offer price to be paid to shareholders pursuant to the Tender Offer. A complete copy of INVERLINK's opinion to CLH's Board of Directors, which sets forth its conclusion and certain information regarding, among other things, the assumptions made, procedures followed, factors considered and limitations on the review undertaken, in connection with such opinion is attached hereto. Shareholders should be aware that INVERLINK's opinion does not constitute or represent the opinion of CLH, which, as stated above, is expressing no opinion and is remaining neutral with respect to the Tender Offer. References herein to INVERLINK's opinion are qualified in their entirety by reference to the full text of such opinion. INVERLINK's conclusion in its opinion does not constitute a recommendation to any shareholder as to how to act in connection with the Tender Offer or any related matter.

Relación con Medios

Andrea Castro Velez
+57 (1) 603-9134
andrea.castro@cemex.com

Relación con Inversionistas

Pablo Gutiérrez
+57 (1) 603-9051
pabloantonio.gutierrez@cemex.com

Lo anterior pretende ser una lista ilustrativa y no exhaustiva de los factores que los accionistas pueden desear considerar en relación con la OPA. Los accionistas deben consultar a sus propios asesores financieros, fiscales y legales y realizar las demás investigaciones relativas a la OPA que consideren necesarias.	The foregoing is intended to be an illustrative and not exhaustive list of the factors shareholders may wish to consider in connection with the Tender Offer. Shareholders should consult their own financial, tax and legal advisors and make such other investigations concerning the Tender Offer as they deem necessary.
<i>Regulación sobre Solicitudes</i> <i>Esta comunicación se realiza de conformidad con la Regla 14e-2(a) bajo el EEUU Securities Exchange Act de 1934 y no se ha preparado con el propósito de solicitar la venta de acciones. Si los accionistas desean realizar una oferta para vender sus acciones, primero deben leer el Cuadernillo de Oferta y cualquier otro material relacionado con la OPA, disponible en www.cemexlatam.com o en la página web de la Bolsa de Valores de Colombia, y tomar su propia decisión independiente. Esta comunicación no constituye, ni forma parte de, una oferta de venta, una solicitud de venta o una solicitud de oferta de compra de valores. Además, ni esta comunicación (ni ninguna parte de ella) ni el hecho de su distribución constituirán la base de ningún acuerdo relativo a la OPA ni se podrá tomar como fundamento para cualquier acuerdo en relación con la misma.</i>	<i>Regulation on Solicitation</i> <i>This communication is made pursuant to Rule 14e-2(a) under the U.S. Securities Exchange Act of 1934 and has not been prepared for the purpose of soliciting the sale of shares. If shareholders wish to make an offer to sell their shares, they should first read the Tender Offer Booklet and any other materials related to the Tender Offer, available at www.cemexlatam.com or in the webpage of the Bolsa de Valores de Colombia, and make their own independent decision. This communication does not constitute, nor form part of, an offer to sell, a solicitation of a sale of, or a solicitation of an offer to buy, any securities. In addition, neither this communication (nor any part of it) nor the fact of its distribution shall form the basis of or be relied on in connection with any agreement regarding the Tender Offer.</i>
<i>Regulación de Estados Unidos</i> <i>Si bien la OPA se llevará a cabo de acuerdo con los procedimientos y estándares de divulgación de información prescritos en la ley colombiana, estos procedimientos y estándares pueden diferir de los procedimientos y estándares de divulgación de información en los Estados Unidos. En particular, las Secciones 13(e) y 14(d) del EEUU Securities Exchange Act de 1934, y las reglas prescritas bajo su amparo, no resultan de aplicación a la OPA, y la OPA no se ajusta a esos procedimientos y estándares. Puede resultar difícil hacer valer cualquier</i>	<i>U.S. Regulation</i> <i>Although the Tender Offer will be conducted in accordance with the procedures and information disclosure standards prescribed in Colombian law, these procedures and standards may differ from the procedures and information disclosure standards in the United States. In particular, Sections 13(e) and 14(d) of the U.S. Securities Exchange Act of 1934, and the rules prescribed thereunder, do not apply to the Tender Offer, and the Tender Offer does not conform to those procedures and standards. It may be difficult to enforce any right or claim</i>

Relación con Medios

Andrea Castro Velez
+57 (1) 603-9134
andrea.castro@cemex.com

Relación con Inversionistas

Pablo Gutiérrez
+57 (1) 603-9051
pabloantonio.gutierrez@cemex.com

<i>derecho o reclamación que surja de las leyes de valores federales de Estados Unidos dado que, entre otras razones, el Oferente y CLH están constituidos fuera de los Estados Unidos y algunos o todos sus consejeros no son residentes de Estados Unidos. Es posible que los accionistas no puedan demandar a una empresa de fuera de los Estados Unidos y a sus consejeros en un tribunal fuera de los Estados Unidos por violaciones de las leyes de valores de Estados Unidos. Además, no hay garantía de que los accionistas puedan obligar a una empresa de fuera de los Estados Unidos o a sus subsidiarias y afiliadas a someterse a la jurisdicción de un tribunal estadounidense.</i> <i>Esta comunicación puede contener "declaraciones prospectivas" como se define en la Sección 27A del Securities Act de 1933 de Estados Unidos (conforme modificado) y la Sección 21E del EEUU Securities Exchange Act de 1934. Riesgos conocidos o desconocidos, incertidumbres y otros factores podrían causar que los resultados difieran sustancialmente de las proyecciones y otros asuntos recogidos expresa o implícitamente en este documento como "declaraciones prospectivas".</i> <i>El asesor financiero de CLH (incluidas las filiales de dicho asesor) podrán, dentro del curso normal de sus negocios y en la medida en que las leyes aplicables lo permitan y de conformidad con los requisitos de la Regla 14e-5(b) bajo el EEUU Securities Exchange Act de 1934, antes del inicio de la OPA o durante el transcurso de la OPA, comprar acciones de CLH por su propia cuenta o para las cuentas de sus clientes.</i>	<i>arising under U.S. federal securities laws because, among other reasons, the Offeror and CLH are incorporated outside the United States and some or all of their directors are non-U.S. residents. Shareholders may not be able to sue a company outside the United States and its directors in a non-U.S. court for violations of U.S. securities laws. Furthermore, there is no guarantee that shareholders will be able to compel a company outside the United States or its subsidiaries and affiliates to subject themselves to the jurisdiction of a U.S. court.</i> <i>This communication may contain "forward-looking statements" as defined in Section 27A of the U.S. Securities Act of 1933 (as amended) and Section 21E of the U.S. Securities Exchange Act of 1934. Known or unknown risks, uncertainties and other factors could cause actual results to differ substantially from the projections and other matters expressly or impliedly set forth herein as "forward-looking statements."</i> <i>The financial advisor to CLH (including the financial advisor's affiliates) may, within their ordinary course of business and to the extent permitted under any applicable laws and in accordance with the requirements of Rule 14e-5(b) under the U.S. Securities Exchange Act of 1934, prior to the commencement of the Tender Offer or during the Tender Offer period, purchase shares of CLH for their own account or for their customers' accounts.</i>
Anexo <i>[Opinión de INVERLINK reproducida a continuación]</i>	Attachment <i>[INVERLINK opinion set forth below]</i>

5 de noviembre de 2020

Consejo de Administración
CEMEX LATAM Holdings S.A
Calle Hernandez de Tejada 1
28027 , Madrid
España

Ref.: Opinión financiera (Fairness Opinion) sobre la razonabilidad (fairness) o inadecuación (inadequacy), desde el punto de vista financiero, de la contraprestación ofrecida por CEMEX España S.A. por las acciones en el capital de CEMEX LatAm Holdings S.A.

Estimados miembros del Consejo de Administración,

Nos referimos al acuerdo de servicios de asesoría financiera con fecha 22 de septiembre de 2020, suscrito por INVERLINK S.A.S. (“Inverlink”) y CEMEX LatAm Holdings S.A. (“CLH” o la “Compañía”). En virtud de dicho acuerdo, CLH contrató los servicios de Inverlink para la emisión de una opinión financiera (*fairness opinion*) como asesor financiero independiente (la “Opinión”), para el beneficio de, y dirigida exclusivamente a, los miembros del Consejo de Administración de CLH. El alcance de la opinión se refiere a, la razonabilidad (*fairness*) o inadecuación (*inadequacy*), desde un punto de vista financiero, de la Contraprestación (como se define más adelante) ofrecida por CEMEX España S.A. (el “Oferente”) a los accionistas de CLH, como ésta se contempla en el Aviso de Oferta (como dicho término se define más adelante), por la venta de sus acciones ordinarias en el capital de la Compañía en el contexto de una oferta pública de adquisición (la “OPA”).

Entendemos que el Oferente actualmente es propietario de 407.890.342 acciones de la Compañía. También entendemos que el Oferente ha sido autorizado por la Superintendencia Financiera de Colombia (“SFC”) para lanzar la OPA, y consecuentemente, a través de un primer aviso de oferta publicado el 29 de octubre de 2020 (el “Aviso de Oferta”) el Oferente formuló una oferta dirigida a todos los accionistas de CLH para adquirir acciones suscritas y en circulación en el capital de la Compañía (las “Acciones”) en los siguientes términos (la “Transacción”):

- (1) el Oferente formuló la OPA, a través del sistema transaccional de la Bolsa de Valores de Colombia (“BVC”), para adquirir mínimo una (1) y máximo ciento cuarenta y nueve millones seiscientos diez mil ciento seis (149.610.106) Acciones;
- (2) como contraprestación, el Oferente ha ofrecido pagar un precio de tres mil doscientos cincuenta pesos colombianos (COP\$ 3,250) por Acción (la “Contraprestación”); y

- (3) la Contraprestación será pagada de contado bursátil T+3, donde “T” corresponde a la fecha en la cual la BVC informe a la SFC y al mercado el resultado de la operación (la “Fecha de Adjudicación”) y “+3” indica que el cumplimiento de la operación se realizará el tercer día hábil bursátil contado a partir de la Fecha de Adjudicación y con sujeción a las normas propias del mercado público de valores.

Conforme a la ley colombiana, los términos de la Transacción están descritos en mayor detalle en el Aviso de Oferta y el cuadernillo de oferta preparados por el Oferente y puestos a disposición del público en la página web de la BVC.

CLH ha solicitado nuestra opinión sobre si, desde un punto de vista financiero, la Contraprestación que los accionistas de CLH recibirán en el marco de la OPA es razonable (*fair*) o inadecuada (*inadequate*).

En relación con esta Opinión, entre otras cosas, hemos:

- (a) analizado cierta información relevante relativa a la Transacción que se encuentra disponible al público, incluyendo los principales términos económicos de la misma;
- (b) analizado cierta información de negocio y financiera de CLH que se encuentra disponible al público;
- (c) analizado cierta información financiera y operativa sobre los negocios, operaciones y particularidades operativas de CLH, incluyendo proyecciones sobre el futuro desempeño financiero de CLH, preparadas por la administración de CLH, las cuales han sido proporcionadas y discutidas con la administración de CLH (dichas proyecciones el “Plan de Negocios de CLH”);
- (d) comparado cierta información financiera de CLH con información financiera similar de otras empresas listadas en bolsa que consideramos comparables y relevantes; y
- (e) comparado cierta información financiera de CLH y la Transacción con información financiera similar de transacciones anteriores sobre activos y/o empresas que consideramos comparables y relevantes.

La Opinión no es una recomendación con respecto al mérito estratégico de la Transacción ni de los términos y condiciones de la misma. Adicionalmente, la Opinión está sujeta a las Liberaciones contenidas en el Anexo A, así como el *disclaimer* contenido en el Anexo D, y le aplican los términos previstos en dichos Anexos respecto de los supuestos, consideraciones, condiciones y análisis tenidos en cuenta para efectos de emitir la Opinión. Para emitir nuestra Opinión hemos asumido y confiado, sin realizar una verificación independiente, en la exactitud e integridad de la información financiera y de la demás información y datos disponibles al público, o proporcionados a nosotros, o revisados o discutidos con nosotros (véase Anexo C), y hemos asumido la veracidad en las afirmaciones realizadas por la administración de CLH en relación con que no están al tanto de hechos o circunstancias que pudieran hacer tales datos o información incorrecta, inexacta o engañosa en cualquier aspecto sustancial. No estamos emitiendo una opinión respecto de la calidad, idoneidad o exactitud de los supuestos, proyecciones, previsiones, declaraciones prospectivas o estimaciones con respecto a los resultados futuros esperados de la Compañía en los cuales se basó el Plan de Negocios de CLH. Tales supuestos, proyecciones, previsiones, declaraciones prospectivas y estimaciones implican que se han hecho varias suposiciones con respecto al desempeño futuro esperado de la

Compañía, el cual está sujeto a incertidumbres económicas, industriales, competitivas y comerciales, entre otras, que no están bajo el control de la Compañía. Por lo tanto, hemos asumido que se han preparado razonablemente sobre bases que reflejan las mejores estimaciones disponibles en la actualidad y con base en el juicio de la administración de CLH, pero no se podrá dar ninguna garantía que dichos supuestos, proyecciones, previsiones, declaraciones prospectivas o estimaciones se vayan a cumplir. Adicionalmente, hemos asumido como correcto, según las directrices de CLH, el Plan de Negocios de CLH para efectos de emitir nuestra Opinión. Por lo tanto, Inverlink no se hace responsable en caso de que la información sea incorrecta, inexacta o engañosa. Por favor tengan presente que si esta Opinión debe ser traducida del español a cualquier otro idioma (incluido el inglés), si hay discrepancias entre esta versión en español y la versión traducida, la versión en español prevalecerá.

La utilización pública de esta Opinión por parte de los miembros del Consejo de Administración de CLH en relación con la Transacción, será considerada como una aceptación, por parte de CLH y los miembros del Consejo de Administración de CLH, de los supuestos, liberaciones y limitaciones que hacen parte de la Opinión (incluyendo los supuestos, liberaciones y limitaciones incluidos en todos los Anexos de esta Opinión).

Basados en la información pública disponible, así como en la información proporcionada por CLH, y luego de haber realizado un análisis basado en diferentes metodologías (véase Anexo B), incluyendo (pero sin limitarse a) metodologías que comparan, desde el punto de vista estrictamente financiero, la Contraprestación ofrecida en la Transacción con análisis de fundamentales así como con condiciones de mercado para compañías y transacciones similares, con sujeción a los demás términos de la Opinión, incluyendo los diferentes supuestos y limitaciones establecidos en la presente Opinión (incluyendo sus Anexos), nuestra opinión es que, a la fecha de la presente Opinión, la Contraprestación a ser pagada por el Oferente en el marco de la Transacción, no es adecuada desde un punto de vista financiero, para los accionistas de CLH.

Atentamente,



INVERLINK S.A.S

Anexo A Liberaciones

Para preparar y emitir la Opinión, Inverlink no ha hecho ninguna inspección física o avalúo de las propiedades o activos involucrados en la Transacción. Inverlink no ha evaluado, ni ha aconsejado a CLH sobre, la solvencia del Oferente o el impacto que el precio o demás términos de la Transacción pueden tener bajo cualquier ley u otras normativas relacionadas con la quiebra, insolvencia o asuntos similares, que sean aplicables a CLH, sus accionistas, o el Oferente. Inverlink no ha evaluado, ni ha aconsejado a CLH sobre la situación de liquidez de las Acciones en caso de que se consume total o parcialmente la Transacción, ni sobre los efectos que pueda llegar a tener la situación de liquidez o iliquidez de las Acciones sobre el negocio de CLH una vez que se complete la Transacción. Inverlink no ha verificado ni ha dado ninguna opinión acerca de aspectos legales, regulatorios, tributarios, contables o de cualquier otro aspecto de la Transacción, el Oferente o de CLH. Inverlink ha asumido, que la Transacción será consumada de acuerdo con los tiempos establecidos, y que, en el curso de la obtención de las aprobaciones gubernamentales, regulatorias y otras autorizaciones, consentimientos, liberaciones y renunciaciones que sean necesarias para la Transacción, no habrá retrasos, ni se impondrán limitaciones, restricciones o condiciones, incluyendo cualquier requisito de desinversión o enmiendas o modificaciones, que puedan tener un efecto adverso sobre CLH o sobre los beneficios esperados de la Transacción. Salvo por el Aviso de Oferta, Inverlink no ha revisado ningún documento en el cual consten los términos en que se va a llevar a cabo la Transacción. Inverlink ha asumido que los términos de la Transacción, en los documentos que la documenten, no diferirán en ningún aspecto material de los términos del Aviso de Oferta utilizado para su análisis u Opinión.

Inverlink no expresa ningún punto de vista u opinión en cuanto a los términos y condiciones u otros aspectos de la Transacción (distintos de la Contraprestación de acuerdo con lo expresamente indicado en esta Opinión), incluyendo, sin limitación, a la forma o estructura de la Transacción, los medios que serán utilizados como pago, o a cualquiera de los términos o condiciones de cada uno de los actos que para su efecto puedan ser suscritos, los cuales no son del conocimiento de Inverlink. Igualmente, a Inverlink no le fue solicitado, e Inverlink no participó en, la negociación de los términos de la Transacción, como tampoco le fue solicitado, y no prestó asesoría o servicio alguno en relación con la Transacción, diferente a la preparación y entrega de esta Opinión e Inverlink no solicitó indicaciones de interés o propuestas de terceros en relación con una posible adquisición de la totalidad o parte de CLH o cualquier otra transacción alternativa. La Opinión de Inverlink se limita al análisis sobre si la Contraprestación que le pagaría el Oferente en la Transacción a los accionistas de CLH es razonable (*fair*) o inadecuada (*inadequate*), desde el punto de vista financiero, para los accionistas de CLH, y únicamente con base en la información pública a que Inverlink pudo acceder y la información entregada a Inverlink por parte de CLH. Con el consentimiento y bajo la directriz de CLH, más allá de lo contenido en el Plan de Negocios de CLH, Inverlink no ha asumido ningún tipo de sobrecostos o impactos comerciales, operativos o administrativos que pudieran estar asociados a la Transacción. Adicionalmente, Inverlink no expresa opinión o punto de vista sobre el monto, naturaleza o cualquier otro aspecto de cualquier compensación, en caso de existir, que se vaya a pagar a cualquiera de los funcionarios, directores o empleados de cualquiera de las partes de la Transacción ni expresa ninguna opinión o punto de vista, salvo con respecto a la razonabilidad financiera de la Compensación, frente a cualquier contraprestación recibida en relación con la Transacción por los titulares de cualquier clase de valores, acreedores u otros terceros. Así mismo, Inverlink no expresa opinión o punto de vista alguno con respecto a los méritos relativos de la Transacción en comparación con otras alternativas estratégicas que puedan estar a disposición de CLH o de los accionistas de CLH, o en las que los accionistas de CLH o CLH podrían participar. Adicionalmente, Inverlink no expresa opinión o punto de vista algunos en cuanto a la forma en que cualquier accionista, o miembro del consejo de administración, deba votar o actuar en relación con la Transacción o cualquier asunto relacionado con

la Transacción, ni si algún accionista de CLH debe ofrecer sus acciones en la OPA, y esta Opinión no es una recomendación para los miembros del Consejo de Administración de CLH respecto de si deben o no recomendar la Transacción, permanecer neutrales con respecto a la misma, ni respecto a la forma y los términos y condiciones en que deberían hacer cualquiera de las anteriores cosas.

Inverlink ha actuado como asesor financiero del Consejo de Administración de CLH en relación con la Transacción, únicamente para emitir esta Opinión respecto a la Contraprestación, y recibirá honorarios por sus servicios en conexión con la preparación y entrega de esta Opinión, independientemente del resultado de la Opinión. Inverlink no tiene interés alguno (económico o de otra naturaleza) respecto de si esta Transacción llega a materializarse o no, así como los resultados que llegase a producir.

Como parte de su negocio de banca de inversión, Inverlink está constantemente involucrado en la valoración de empresas y activos en relación con fusiones y adquisiciones, emisiones privadas y valoraciones para efectos corporativos y otros propósitos. En el pasado, Inverlink ha proporcionado, y en el futuro podría proveer, los servicios de banca de inversión a CLH, a sus accionistas, y su matriz, subordinadas y otras personas controladas por su matriz (incluyendo el Oferente) (las “Afiliadas”) y ha recibido, o en el futuro podría recibir, una compensación por la prestación de estos servicios, incluyendo haber actuado como asesor financiero de CLH y/o de algunas de sus Afiliadas en relación con ciertas operaciones de banca de inversión. Inverlink no ha prestado servicios de asesoría financiera de fusiones y adquisiciones al Oferente con respecto a la Transacción.

Inverlink ha preparado y entregado esta Opinión bajo una relación regida exclusivamente por el acuerdo de servicios de asesoría financiera con fecha 22 de septiembre de 2020, suscrito por Inverlink y la Compañía (el “Acuerdo”), en condiciones de mercado. En ningún caso Inverlink actuará o será responsable en calidad de fiduciario de la Compañía, su administración, accionistas, acreedores, Consejo de Administración ni de cualquiera de sus miembros, o cualquier otra persona en relación con cualquier servicio prestado que Inverlink pueda llevar a cabo o haya llevado a cabo en ejecución del Acuerdo o de la asesoría financiera a la Compañía de conformidad con tal Acuerdo. Esta Opinión se emite para el uso de los miembros del Consejo de Administración de CLH (exclusivamente en dicha condición) en el contexto de su evaluación de la Transacción. Salvo por la divulgación pública de esta Opinión que se haga simultáneamente o como parte de una declaración que haga la Compañía y/o el Consejo de Administración de CLH con respecto a la OPA y cualquier revelación hecha de acuerdo con las leyes de valores en cualquier jurisdicción, esta Opinión no puede ser revelada a ninguna otra persona, incluidos los accionistas y acreedores de la Compañía, o cualquier tenedor de valores emitidos por la Compañía, ni estos podrán actuar basados en esta Opinión, o en la información, análisis, proyecciones, anticipaciones o supuestos contenidos en la misma y esta Opinión no conferirá derechos o recursos a ninguna de esas personas. Salvo por lo arriba dispuesto, esta Opinión no puede ser revelada, referenciada o comunicada (en su totalidad o en parte) a terceros, ni se hará ninguna referencia pública a Inverlink para ningún propósito, excepto con nuestro consentimiento previo y por escrito en cada caso.

La Opinión se basa necesariamente en las condiciones y circunstancias financieras, económicas, monetarias, de mercado y otras condiciones y circunstancias vigentes a la fecha de su emisión, así como en la información pública y aquella que fue puesta a disposición de Inverlink hasta esa misma fecha. Debe entenderse que hechos posteriores podrían afectar o modificar los resultados de la Opinión. Inverlink no tiene ninguna obligación de actualizar, revisar o reafirmar la Opinión con posterioridad a la fecha de emisión de esta, ni será responsable por circunstancias posteriores que puedan afectar o modificar los resultados de la Opinión.

Anexo B
Análisis Financiero Realizado

Para la preparación de la Opinión, Inverlink llevó a cabo su análisis financiero en los términos que se describen a continuación:

1. Flujo de Caja Descontado

Inverlink realizó un análisis por flujo de caja descontado de CLH como ente independiente para calcular un rango del valor presente neto estimado de sus flujos de caja. Dichos flujos de caja fueron obtenidos a partir del Plan de Negocios de CLH suministrado a Inverlink directamente por CLH. Para llegar a un valor total de cada acción ordinaria de CLH, el cual es utilizado por Inverlink como herramienta para proporcionar su opinión, se tiene en cuenta lo siguiente:

- La fecha de valoración es el 30 de septiembre de 2020.
- Según lo instruido por CLH, los ingresos, márgenes operacionales, Inversiones en capital (“CAPEX”), capital de trabajo y demás componentes del flujo de caja se basan en el Plan de Negocios de CLH.
- Según lo indicado por CLH, se toma como valor la deuda financiera neta al 30 de septiembre de 2020.
- Según lo indicado por CLH, se toma como valor esperado de las pérdidas generadas por las contingencias actuales de CLH, teniendo en cuenta su probabilidad de ocurrencia y monto.

El Plan de Negocios de CLH suministrado por CLH contiene los supuestos explícitos para la construcción de los flujos de caja durante el periodo comprendido entre los años calendario 2020 y 2025. Inverlink calculó valores terminales para CLH a partir de un rango de tasas de crecimiento en la perpetuidad, las cuales fueron aplicadas al flujo de caja de 2025 año calendario. Los flujos de caja y valor terminal fueron descontados a valor presente de 30 de septiembre de 2020. Para realizar el ejercicio de valoración se utilizó la metodología de flujos de caja descontados, para la cual se utilizó un rango de tasa de descuento a partir de las metodologías CAPM (*Capital Asset Pricing Model*) y WACC (*Weighted Average Cost of Capital*).

Se realizaron múltiples sensibilidades al Plan de Negocios de CLH para la estimación de su valor a partir de la metodología de flujos de caja descontados, incluyendo, pero sin limitarse a las siguientes sensibilidades: (i) variaciones en los crecimientos de ingresos utilizados en la proyección, (ii) variaciones en los márgenes operacionales utilizados en la proyección, (iii) variaciones del CAPEX de expansión y mantenimiento, (iv) entrada o no en operación de nuevos proyectos, entre otras.

2. Otras Metodologías de Valoración

Adicionalmente, para estimar el valor de una participación no controlante en CLH, Inverlink revisó la información pública disponible relacionada con, pero sin limitarse a, ciertas transacciones de compañías o activos en la industria de producción y venta de cementos, concretos, morteros, agregados y/o aditivos con condiciones similares o comparables con presencia en América Latina y/o otros mercados. Inverlink revisó los valores de las transacciones, calculando el valor de CLH con

múltiplos de transacciones tomando como base EBITDA estimado de los doce meses precedentes al 30 de septiembre de 2020. Se seleccionaron y revisaron transacciones que se hayan anunciado durante los últimos años desde el año 2017. La información financiera estimada se basa en información pública disponible al momento de la emisión de esta Opinión.

Inverlink también analizó múltiplos de empresas seleccionadas que transan en bolsa. Inverlink revisó, entre otros, el valor total de cada empresa seleccionada y la capitalización bursátil, con corte a 30 de septiembre de 2020. Inverlink adicionalmente calculó el valor implícito de las compañías seleccionadas como un múltiplo del EBITDA de 2019, el EBITDA de los últimos doce meses precedentes al 30 de septiembre de 2020 y del EBITDA estimado para 2020 con base en el Plan de Negocios de CLH.

Sin embargo, no existen compañías o transacciones que sean perfectamente comparables con CLH. Por lo anterior, la evaluación de los resultados de este análisis no es puramente cuantitativa. Por el contrario, la evaluación de los resultados de este análisis involucra consideraciones complejas y juicios referentes a diferencias en características financieras y operativas y otros factores que podrían afectar el valor de la transacción y otros valores de las compañías seleccionadas o activos con los que se comparó la Transacción.

Anexo C
Índice de Información Utilizada

Información Recibida de parte de CLH

Nombre del Documento	Fecha de Entrega	Contenido
CLH_Valuation-[REVISADO]- SIN FAS – SIN LINKS con 2025.xlsx	1/10/2020	Proyecciones financieras de CLH (Excel), proyecciones 2020-2025 que reflejan la visión sobre perspectivas futuras y el desempeño financiero de la Compañía
Modelación Flujos Maceo.xlsx	15/10/2020	Documento (Excel) con el detalle de los flujos adicionales generados por el proyecto de Maceo en Colombia
[REVISADO] – Costos.xlsx	1/10/2020	Documento (Excel) con el detalle de los flujos adicionales generados por [REVISADO]
[REVISADO]-Val Temp.xlsb	2/10/2020	Documento (Excel) con los ahorros generados [REVISADO], especificando el CAPEX asociado al proyecto
CLH_ Sesión Estratégica Jun 2020 – Información Confidencial y Privilegiada.pptx	1/10/2020	Presentación estratégica de la Compañía incluyendo, entre otros, el detalle de los flujos adicionales generados por los proyectos FAS
6.2 PROCEDIMIENTOS FISCALES Y LEGALES SIGNIFICATIVOS – ALCANCE 29.09.20.pdf	25/09/2020	Detalle de las contingencias legales y fiscales materiales de CLH incluyendo montos y probabilidad de éxito
Deuda con cierre a septiembre + saldos inversiones.xlsx	13/10/2020	Detalle del saldo de la deuda total y posición de caja de CLH a cierre de septiembre 2020 (Excel)
EEFF Hyperion Colombia IFRS Diciembre 2019 val 6av.xlsx	15/10/2020	Estados Financieros (Excel) consolidados para la geografía de Colombia en CLH

EEFF IFRS CR Diciembre 2019- VAL2.xlsx	15/10/2020	Estados Financieros (Excel) consolidados para la geografía de Costa Rica en CLH
EEFF IFRS Nicaragua Diciembre 2019 VAL.xlsx	15/10/2020	Estados Financieros (Excel) consolidados para la geografía de Nicaragua en CLH
EEFF IFRS Salvador Diciembre 2019 VAL.xlsx	15/10/2020	Estados Financieros (Excel) consolidados para la geografía de El Salvador en CLH
GUAT Sabana Consolidación Diciembre 2019 IFRS16 2av.xlsx	15/10/2020	Estados Financieros (Excel) consolidados para la geografía de Guatemala en CLH
PAN Sabana Consolidación Diciembre 2019 IFRS16 3av.xlsx	15/10/2020	Estados Financieros (Excel) consolidados para la geografía de Panamá en CLH

Información Pública

Nombre del Documento	Fecha de Publicación	Recuperado de	Contenido
Aviso de Oferta Pública de Adquisición	07/09/2020	Portal web CLH – Relación con Inversionistas	Aviso de OPA donde se requiere la suspensión de la negociación de la acción de CLH
Comunicado de CLH de Oferta Pública de Adquisición	07/09/2020	Portal web CLH – Relación con Inversionistas	Comunicado de prensa donde se menciona que Cemex España S.A radicó una solicitud de OPA ante la Superintendencia Financiera de Colombia
Estados Financieros Consolidados 2T 2020	2020	Portal web CLH – Relación con Inversionistas	Estados financieros trimestrales consolidados de CLH

Estados Financieros Consolidados 1T 2020	2020	Portal web CLH – Relación con Inversionistas	Estados financieros trimestrales consolidados de CLH
Estados Financieros Consolidados Auditados 2019	2020	Portal web CLH – Relación con Inversionistas	Reporte integrado de gestión, incluyendo estados financieros auditados
Estados Financieros Consolidados Auditados 2018	2019	Portal web CLH – Relación con Inversionistas	Reporte integrado de gestión, incluyendo estados financieros auditados

Anexo D
Disclaimer Inverlink S.A.S.

La Opinión y todos sus Anexos han sido preparados por Inverlink como parte de la ejecución de una asesoría financiera a CLH en relación con la emisión de una opinión como asesor financiero independiente (la “Asesoría”) sobre la razonabilidad (*fairness*) o inadecuación (*inadequacy*), desde una perspectiva financiera, para los accionistas de CLH, de la Contraprestación a ser pagada por el Oferente en el contexto de la Transacción. Esta Opinión ha sido preparada bajo los términos y condiciones del Acuerdo suscrito con CLH y no podrá ser utilizada para un propósito que no esté específicamente contemplado en el Acuerdo.

Por la naturaleza de la Asesoría, el análisis está basado en la información que Inverlink tiene disponible a la fecha y en las condiciones financieras, económicas y de mercado existentes y/o que pueden ser evaluadas a la fecha. Parte de la información referida incluye algunos supuestos, proyecciones, previsiones, declaraciones prospectivas y estimaciones con respecto a los resultados futuros previstos de la Compañía. Tales supuestos, proyecciones, previsiones, declaraciones prospectivas y estimaciones implican que se han hecho varias suposiciones con respecto al desempeño futuro esperado de la Compañía, el cual está sujeto a incertidumbres económicas, industriales, competitivas y comerciales, entre otras, que no están bajo el control de la Compañía ni de Inverlink. Por lo tanto, hemos asumido que se han preparado razonablemente sobre bases que reflejan las mejores estimaciones disponibles en la actualidad y el juicio de la administración de CLH, pero no garantizamos que dichos supuestos, proyecciones, previsiones, declaraciones prospectivas y estimaciones se vayan a cumplir. Adicionalmente, para la elaboración de esta Opinión se asume la continuidad de la regulación existente a la fecha de elaboración del presente reporte y no se asumen cambios regulatorios dentro del horizonte proyectado para la Transacción debido a que no se tiene certeza sobre la posible ocurrencia de dichos cambios ni la naturaleza de los mismos. Ninguna parte del contenido de esta Opinión debe ser tomado como asesoría tributaria, contable o legal.

Cabe destacar que cualquier valoración corresponde a una estimación y aproximación de valor que está sujeta a incertidumbres y contingencias, muchas de las cuales son difíciles de predecir y están fuera del control de la firma que prepara la valoración y, por lo tanto, una valoración no debe ser considerada una garantía de valor. En algunos casos, las estimaciones usadas para emitir la Opinión han implicado asumir una serie de hipótesis y supuestos en relación con la posible evolución futura de CLH, del sector en donde opera y de la economía en general. Por ello, es posible que dichas hipótesis puedan no cumplirse en el futuro y, por consiguiente, puedan verse alteradas las conclusiones en las cuales se soporta la Opinión.

La preparación del análisis de razonabilidad (*fairness*) o inadecuación (*inadequacy*), desde el punto de vista financiero, de la Contraprestación a ser pagada por el Oferente en la Transacción, es un proceso complejo que involucra múltiples juicios cuantitativos y cualitativos, así como determinaciones con respecto a los métodos financieros, comparativos y otros métodos de análisis empleados, y la adaptación y aplicación de esos métodos analíticos a los datos y circunstancias únicas que se presenten. Inverlink ha derivado sus puntos de vista basado en los resultados de todos los análisis llevados a cabo y evaluados como un todo y no ha llegado a conclusiones aisladas acerca de, o con respecto a, un único método analítico o factor individual.

November 5, 2020

Board of Directors
CEMEX LATAM Holdings, S.A.
Calle Hernandez de Tejada, 1
28927, Madrid
Spain

Ref.: Fairness Opinion on the fairness or inadequacy, from a financial point of view, of the consideration offered by CEMEX España S.A. for the shares in the capital stock of CEMEX LatAm Holdings S.A.

Members of the Board of Directors,

Reference is made to the financial consulting services agreement dated September 22, 2020 between INVERLINK S.A.S (“Inverlink”) and CEMEX LatAm Holdings S.A. (“CLH” or the “Company”). Pursuant to said agreement, CLH engaged Inverlink to provide a fairness opinion as independent financial advisor (the “Opinion”), for the benefit of, and addressed exclusively to, the members of the board of directors of CLH. The scope of the opinion refers as to whether the Consideration (as defined below) offered by CEMEX España S.A. (the “Offeror”) to the CLH shareholders in exchange for the sale of their common shares (*acciones ordinarias*) in the capital stock of the Company in a tender offer (*oferta pública de adquisición*) (the “OPA”), as contemplated in the Offer Notice (as such term is defined below), is fair or inadequate from a financial point of view to the CLH shareholders.

We understand that the Offeror currently owns 407,890,342 shares of the Company. We also understand the Offeror has been authorized by the Colombian Superintendence of Finance (*Superintendencia Financiera de Colombia*) (“SFC”) to launch the OPA, and accordingly, by means of a first tender offer notice published on October 29, 2020 (the “Offer Notice”), the Offeror made an offer to all CLH shareholders to acquire their subscribed and paid shares in the capital stock of the Company (the “Shares”) according to the following terms (the “Transaction”):

- (1) the Offeror launched the OPA through the transactional system of the Colombian Stock Exchange (the “BVC”) to acquire at least one (1) and up to one hundred forty nine million six hundred and ten thousand one hundred and six (149,610,106) of the Shares;
- (2) as consideration, the Offeror has offered to pay a purchase price of three thousand two hundred and fifty Colombian pesos (COP\$ 3,250) per Share (the “Consideration”); and

- (3) the Consideration will be paid in one exchange installment (*de contado bursátil*) on T+3, where “T” is the date when the BVC informs the results of the transaction to the SFC and the market (the “Allocation Date”) y “+3” indicates that the settlement of the transaction will take place on the third exchange business day (*día hábil bursátil*) as of the Allocation Date, subject to the securities market regulations.

In accordance with Colombian law, the Transaction terms are described in further detail in the Offer Notice and the offer booklet prepared by the Offeror and made available to the public through the BVC website.

CLH has requested our opinion as to whether, from a financial point of view, the Consideration to be received by the CLH shareholders in the context of the OPA is fair or inadequate.

In connection with this Opinion, among other things, we have:

- (a) analyzed certain relevant and publicly available information regarding the Transaction, including the main economic terms thereof;
- (b) analyzed certain publicly available business and financial information relating to CLH;
- (c) analyzed certain financial and operating information about CLH’s business, operations, and specific operating features, including forecasts as to the future financial performance of CLH which have been prepared by CLH management, as provided by, and discussed with, CLH’s management (the “CLH Business Plan”);
- (d) compared certain financial information of CLH with similar financial information of other publicly traded companies that we consider comparable and relevant; and
- (e) compared certain financial information of CLH and the Transaction with similar financial information from prior transactions in assets and/or companies that we consider comparable and relevant.

This Opinion is not a recommendation with respect to the strategic merit of the Transaction or the terms and conditions thereof. Additionally, this Opinion is subject to the Releases contained in Schedule A, as well as the disclaimer contained in Schedule D, and the terms set forth in such Schedules apply to the assumptions, considerations, conditions and analyses taken into account for purposes of issuing this Opinion. In rendering our Opinion, we have assumed and relied upon, without independent verification, the accuracy and completeness of the financial and other information which is publicly available or which has been provided to or otherwise reviewed by or discussed with us (please refer to Schedule C) and have relied upon the assurances of the management of CLH that they are not aware of facts or circumstances that would make such data or information incorrect, inaccurate or misleading in any substantial respect. We are not expressing an opinion regarding the quality, adequacy or accuracy of the assumptions, projections, forecasts, forward-looking statements or estimates with respect to the expected future performance of the Company on which the CLH Business Plan was based. Such assumptions, projections, forecasts, forward-looking statements and estimates imply that various assumptions have been made concerning the expected future performance of the Company which is subject to, among other things, economic, industrial, competitive and business uncertainties which are not within the control of the Company. Therefore, we have assumed that they have been reasonably prepared on bases reflecting the best currently

available estimates and judgments of the management of CLH, but we cannot give any assurances that such projections, forecasts, and forward-looking statements or estimates will be achieved. In addition, we have assumed the accuracy, in accordance with CLH's guidelines, of the CLH Business Plan for the purpose of rendering our Opinion. Therefore, Inverlink shall not be liable should the information be incorrect, inaccurate, or misleading. Please note that if this Opinion is required to be translated from Spanish to another language (including English), if there are any discrepancies between the Spanish version and the translated version, the Spanish version shall prevail.

The public use by the members of the board of directors of CLH of this Opinion in connection with the Transaction shall be deemed as an acceptance by CLH and the members of the board of directors of CLH of the assumptions, releases and limitations contained in this Opinion (including the assumptions, releases and limitations contained in all the Schedules to this Opinion).

Based on publicly available information, as well as information provided by CLH, and after having performed an analysis based on different methodologies (please refer to Schedule B), including (but not limited to) methodologies that compare, from a strictly financial point of view, the Consideration to be paid in the Transaction with fundamental analyses, as well as with market conditions for similar companies and transactions, and subject to the other terms of this Opinion, including the various assumptions and limitations set forth herein (including the Schedules), it is our opinion that, as of the date hereof, the Consideration to be paid by the Offeror in the Transaction is inadequate, from a financial point of view, to the CLH shareholders.

Your truly,

A handwritten signature in dark ink, appearing to read "Mario J.", with a stylized flourish underneath.

INVERLINK S.A.S

Schedule A
Releases

In arriving at its Opinion, Inverlink has not made any physical inspection or appraisal of the properties or assets involved in the Transaction. Inverlink has not evaluated, nor advised CLH about, the solvency of the Offeror, nor the impact that the price or terms of the Transaction may have under any law or other regulation relating to bankruptcy, insolvency or similar matters, that could be applicable to CLH, its shareholders or the Offeror. Inverlink has not evaluated, nor advised CLH on the resulting liquidity situation of the Shares if the Transaction is totally or partially consummated, nor on the effects that the liquidity or illiquidity of the Shares may have on CLH's business once the Transaction is completed. Inverlink has not verified nor given any opinion regarding legal, regulatory, tax, accounting or any other aspect of the Transaction, the Offeror or CLH. Inverlink has assumed, that the Transaction will be completed in accordance with the established timelines, and that, in the course of obtaining the governmental, regulatory and other approvals, consents, releases and waivers that are necessary for the Transaction, there will be no delays, nor limitations, restrictions or conditions, imposed including any divestment requirements or amendments or modifications, that may have an adverse effect on CLH or the expected benefits of the Transaction. Except for the Offer Notice, Inverlink has not reviewed any documents containing the terms in which the Transaction will be carried out. Inverlink has assumed that the terms of the Transaction in the documents providing for the Transaction will not differ in any respect material to its analysis or Opinion from the terms presented in the Offer Notice.

Inverlink does not express any point of view or opinion regarding the terms and conditions or other aspects of the Transaction (other than the Consideration as expressly indicated in this Opinion), including, without limitation, the form or structure of the Transaction, the means to be used as payment, or any of the terms or conditions of each of the actions that may be entered into for its purpose, none of which are known to Inverlink. Likewise, Inverlink has not been requested to, and Inverlink did not, participate in the negotiation of the terms of the Transaction, nor was it requested to, and it did not, advise or render any service in connection with the Transaction, other than the delivery of this Opinion, and Inverlink did not solicit indications of interest or proposals from third parties regarding a possible acquisition of all or any part of CLH or any alternative transaction. Inverlink's opinion is limited to the analysis as to whether the Consideration to be paid by the Offeror in the Transaction is fair or inadequate, from the financial point of view, to the CLH shareholders, based only on the public information available to Inverlink and the information delivered to Inverlink by CLH. With the consent and at the direction of CLH, other than what is contained in the CLH Business Plan, Inverlink has not assumed any type of cost overruns or commercial, operational, or administrative impacts that may be associated with the Transaction. Additionally, Inverlink does not express an opinion or view on the amount, nature, or any other aspect of any compensation, if any, to be paid to any of the officers, directors, or employees of any party to the Transaction, and no opinion or view is expressed, except with respect to the fairness of the Compensation, with respect to any consideration received in connection with the Transaction by the holders of any class of securities, creditors or other third party. Inverlink does not express an opinion or view regarding the relative merits of the Transaction compared to other strategic alternatives that may be available to CLH or the CLH shareholders, or in which CLH or the CLH shareholders may participate. In addition, Inverlink does not express an opinion or view as to how any shareholder, or board member, should vote or act in connection with the Transaction or any matter related to the Transaction, including whether any CLH shareholder should tender their shares in the OPA, and this Opinion is not a recommendation to the board of directors of CLH nor any members thereof on whether or not they should recommend the Transaction, nor regarding the manner, terms and conditions in which it should or should not be

executed.

Inverlink has acted as financial advisor to the board of directors of CLH in connection with the Transaction solely to render this Opinion with respect to the Consideration and will receive a fee for its services, which is payable upon the rendering of its Opinion, regardless of the conclusion of the Opinion. Inverlink has no interest (financial or otherwise) in whether the Transaction is consummated, or in the results it will produce.

As part of its investment banking business, Inverlink is constantly involved in the valuation of companies and assets in connection with mergers and acquisitions, private issues and valuations for corporate purposes and other purposes. In the past Inverlink has provided, and may in the future provide, investment banking services to CLH, its shareholders, its parent company, certain of its subsidiaries and other persons controlled by its parent company (including the Offeror) (the “Affiliates”), and we have received, or may in the future receive, compensation for the provision of these services, including having acted as financial advisor to CLH and/or certain of its Affiliates in connection with certain investment banking transactions. Inverlink has not provided merger and acquisition financial advisory services to the Offeror in connection with the Transaction.

Inverlink has prepared and delivered this Opinion pursuant to a contractual relationship created solely by the financial consulting services agreement dated September 22, 2020 between Inverlink and the Company (the “Agreement”), on an arm’s length basis. In no event shall Inverlink act or be responsible as a fiduciary to the Company, its management, shareholders, creditors, the CLH board of directors or any members thereof, or any other person in connection with any activity that Inverlink may undertake or has undertaken in furtherance of the Agreement or the financial advisory services provided to the Company under such Agreement. This Opinion is issued for the use of the members of the board of directors of CLH (solely in their capacity as such) in the context of their evaluation of the Transaction. Except for the public disclosure of this Opinion to occur concurrently with or as part of a statement made by the Company and/or the board of directors of CLH regarding the OPA and any disclosure made pursuant to the securities laws in any jurisdiction, this Opinion can not be revealed to any other person, including the Company’s shareholders, creditors or any other holder of securities issued by the Company, nor may they rely on this Opinion, or the information, analyses, projections, forecasts or assumptions contained herein, and this Opinion shall not confer rights or remedies on any such person. Except as set forth above, this Opinion may not be disclosed, referenced, or communicated (in whole or in part) to any third party, nor shall any public reference to Inverlink be made for any purpose, except with our prior written consent in each case.

This Opinion is necessarily based on the financial, economic, monetary, market and other conditions and circumstances in effect on the date of its issuance, as well as on public information and information made available to Inverlink up to that date. Subsequent events could affect or modify the results of this Opinion. Inverlink has no obligation to update, revise or reaffirm this Opinion after the date of issuance thereof, nor shall it be liable for subsequent circumstances that may affect or modify the results of this Opinion.

Schedule B
Financial Analysis Performed

For the preparation of the Opinion, Inverlink carried out its financial analysis in the terms described below:

1. Discounted Cash Flow

Inverlink performed a Discounted Cash Flow analysis of CLH as an independent entity to calculate a range of the estimated net present value of its cash flows. Such cash flows were obtained from the CLH Business Plan provided to Inverlink directly by CLH. To arrive at a total value of each CLH common share (*acción ordinaria*), which Inverlink used as support to provide its opinion, Inverlink considered the following:

- The valuation date is September 30, 2020.
- As indicated by CLH, income, operating margins, capital expenditures (“CAPEX”), working capital and other cash flow components are based on only the CLH Business Plan.
- As indicated by CLH, the net financial debt is taken as of September 30, 2020.
- As indicated by CLH, the expected value of losses generated by CLH’s current contingencies include both their probability of occurrence and potential disbursement.

The CLH Business Plan provided by CLH contains the explicit assumptions for the calculation of the cash flows during the period from calendar year 2020 to 2025. Inverlink calculated terminal values for CLH from a range of growth rates in perpetuity, which were applied to calendar year 2025 cash flows. Cash flows and terminal values were discounted to present value as of September 30, 2020. To perform the valuation exercise, the discounted cash flow methodology was used, for which a range of discount rates derived by using the CAPM (*Capital Asset Pricing Model*) and WACC (*Weighted Average Cost of Capital*) methodologies.

There have been carried out multiple sensitivities to the CLH Business Plan for the estimation of its value based on the discounted cash flow methodology, including, but not limited to the following sensitivities (i) variations in revenue growth used in the projections, (ii) variations in operating margins used in the projections, (iii) variations in expansion and maintenance CAPEX, (iv) entry in operation, or not, of new projects, among others.

2. Other Valuation Methodologies

Additionally, to estimate the value of a non-controlling interest in CLH, Inverlink reviewed publicly available information related, but not limited to, selected transactions of companies or assets in the industry of production and sale of cement, concretes, mortars, aggregates and/or additives with similar or comparable conditions with presence in Latin America and/or other markets. Inverlink reviewed the transaction values, calculating the value of CLH with transaction multiples based on last twelve months EBITDA prior to September 30, 2020. Selected transactions that have been announced during the last few years since the year 2017 were reviewed. The estimated financial information is based on public information available at the time this Opinion is issued.

Inverlink also analyzed multiples of selected companies trading on the stock market. Inverlink reviewed, among others, the total value of each selected company and the stock market capitalization, dated as of September 30, 2020. Inverlink additionally calculated the implied value of each selected company as a multiple of 2019 EBITDA, last twelve months EBITDA prior to September 30, 2020 and estimated EBITDA for 2020 in the CLH Business Plan.

Notwithstanding the foregoing, there are no companies or transactions that are perfectly comparable to CLH, so the evaluation of the results of this analysis is not purely quantitative. Rather, the evaluation of the results of this analysis involves complex considerations and judgments regarding differences in financial and operating characteristics and other factors that could affect the value of the transaction and other values of the selected companies or assets to which the Transaction was compared.

Schedule C
Index of Information Used

Information Received from CLH

Document Name	Delivery Date	Content
CLH_Valuation-[REDACTED] – SIN FAS – SIN LINKS con 2025.xlsx	1/10/2020	CLH Financial Projections for 2020-2025 (Excel), which reflect the Company's vision of prospects and financial performance.
Modelación Flujos Maceo.xlsx	15/10/2020	Document (Excel) with the detail of the additional cash flows generated by the Maceo project in Colombia.
[REDACTED] – Costos.xlsx	1/10/2020	Document (Excel) with the detail of the additional cash flows generated by [REDACTED].
[REDACTED] - Val Temp. Xlsb	2/10/2020	Document (Excel) with the saving generated in [REDACTED], specifying the projects' CAPEX
CLH_ Sesión Estratégica Jun 2020 – Información Confidencial y Privilegiada.pptx	1/10/2020	Strategic presentation of the Company including, among others, the detail of additional cash flows generated by FAS projects.
6.2 PROCEDIMIENTOS FISCALES Y LEGALES SIGNIFICATIVOS – ALCANCE 29.09.20.pdf	25/09/2020	Details of CLH's material legal and fiscal contingencies including amounts and probability of success.
Deuda con cierre a septiembre + saldos inversiones.xlsx	13/10/2020	Detail of CLH's total debt balance and cash position at closing of September 2020 (Excel).
EEFF Hyperion Colombia IFRS Diciembre 2019 val 6av.xlsx	15/10/2020	Consolidated Financial Statements (Excel) for CLH in Colombia geography.

EEFF IFRS CR Diciembre 2019- VAL2.xlsx	15/10/2020	Consolidated Financial Statements (Excel) for CLH in Costa Rica geography.
EEFF IFRS Nicaragua Diciembre 2019 VAL.xlsx	15/10/2020	Consolidated Financial Statements (Excel) for CLH in Nicaragua's geography.
EEFF IFRS Salvador Diciembre 2019 VAL.xlsx	15/10/2020	Consolidated Financial Statements (Excel) for CLH in El Salvador geography.
GUAT Sabana Consolidación Diciembre 2019 IFRS16 2av.xlsx	15/10/2020	Consolidated Financial Statements (Excel) for CLH in Guatemala geography.
PAN Sabana Consolidación Diciembre 2019 IFRS16 3av.xlsx	15/10/2020	Consolidated Financial Statements (Excel) for CLH in Panamá geography.

Public Information

Document Name	Publication Date	Retrieved from	Content
Aviso de Oferta Pública de Adquisición	07/09/2020	Portal web CLH – Relación con Inversionistas	Notice of the tender offer (OPA) requiring the suspension of trading CLH stocks.
Comunicado de CLH de Oferta Pública de Adquisición	07/09/2020	Portal web CLH – Relación con Inversionistas	Press release informing that Cemex España S.A. filed a tender offer (OPA) request before the Colombian Financial Superintendent (<i>Superintendencia Financiera de Colombia</i>).

Estados Financieros Consolidados 2T 2020	2020	Portal web CLH – Relación con Inversionistas	Quarterly consolidated financial statements of CLH.
Estados Financieros Consolidados 1T 2020	2020	Portal web CLH – Relación con Inversionistas	Quarterly consolidated financial statements of CLH.
Estados Financieros Consolidados Auditados 2019	2020	Portal web CLH – Relación con Inversionistas	Consolidated management report, including audited financial statements.
Estados Financieros Consolidados Auditados 2018	2019	Portal web CLH – Relación con Inversionistas	Consolidated management report, including audited financial statements.

Schedule D
Inverlink S.A.S. Disclaimer

This Opinion, including all its Schedules, has been prepared by Inverlink as part of its financial advice to CLH in relation to the issuance of an opinion as an independent financial advisor (the “Advice”) as to the fairness or inadequacy, from a financial point of view, to the CLH shareholders of the Consideration to be paid by the Offeror in the Transaction. This document has been prepared under the terms and conditions of the Agreement entered into with CLH and may not be used for a purpose that has not specifically contemplated in the Agreement.

Due to the nature of the Advice, the analysis is based on the information that Inverlink has been able to access to date and on the financial, economic and market conditions existing and/or that can be evaluated to date. Some of the referred information includes some assumptions, projections, forecasts, forward-looking statements and estimates with respect to the expected future performance of the Company. Such assumptions, projections, forecasts, forward-looking statements and estimates imply that various assumptions have been made concerning the expected future performance of the Company which is subject to, among other things, economic, industrial, competitive and business uncertainties, which are not within the control of the Company or Inverlink. Therefore, we have assumed that they have been reasonably prepared on bases reflecting the best currently available estimates and judgments of the management of CLH, and we make no assurance that such assumptions, projections, forecasts, forward-looking statements and estimates will be achieved. In addition, for the preparation of this Opinion, the continuity of the existing regulation on the date of preparation of this Opinion is assumed, and regulatory changes are not expected within the projected time horizon of the Transaction, because there is no certainty about the possible occurrence of said changes or their nature. The content in this Opinion should not be taken as tax, accounting or legal advice.

It should be noted that any valuation corresponds to an estimate and approximation of value that is subject to uncertainties and contingencies, many of which are difficult to predict and are beyond the control of the firm preparing the valuation and, therefore, a valuation should not be considered a guarantee of value. In some cases, the estimates used to issue this Opinion have implied assuming a series of hypotheses and assumptions in relation to the possible future evolution of CLH, the sector in which it operates and the economy in general. Therefore, it is possible that these hypotheses may not be fulfilled in the future and, consequently, the conclusions drawn to support this Opinion may be altered.

The preparation of the analysis of the fairness or inadequacy, from a financial point of view, of the Consideration to be paid by the Offeror in the Transaction is a complex process that involves multiple quantitative and qualitative judgments and determinations regarding the financial, comparative, and other methods of analysis employed, and the adaptation and application of those analytical methods to the unique data and circumstances presented. Inverlink has derived its view based on the results of all the analyses performed and evaluated as a whole and has not reached any isolated conclusions about, or with respect to, any single analytical method or individual factor.