

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 DA A CONOCER RESULTADOS PARA EL CUARTO TRIMESTRE DE 2018

- **El flujo de efectivo libre mejoró durante el trimestre y el año completo. El flujo de efectivo libre durante el trimestre alcanzó los 52 millones de dólares, una mejora del 16% comparado con el del mismo trimestre de 2017. Adicionalmente, recibimos alrededor de 31 millones de dólares durante el tercer trimestre relacionados con la venta de nuestro negocio de distribución de cemento en Manaus, Brasil.**
- **Nuestra deuda neta decreció en 9% durante el 2018, alcanzando los 805 millones de dólares.**
- **Nuestra utilidad neta de la participación controladora mejoró, durante el trimestre y el año completo. Durante el 2018, la utilidad neta de la participación controladora incrementó en 36%, alcanzando los 63 millones de dólares.**

BOGOTÁ, COLOMBIA. 7 DE FEBRERO DE 2019 – CEMEX Latam Holdings, S.A. ("CLH") (BVC: CLH), anunció hoy que sus ventas netas consolidadas alcanzaron 260 millones de dólares durante el cuarto trimestre de 2018, una disminución del 7% comparadas con las del mismo trimestre de 2017. El flujo de operación alcanzó los 55 millones de dólares durante el cuarto trimestre, 24% menor en comparación con el mismo periodo de 2017.

Durante el cuarto trimestre de 2018, nuestros volúmenes domésticos consolidados de cemento gris permanecieron estables, mientras que nuestros volúmenes consolidados de concreto y agregados disminuyeron en 7% y 16%, respectivamente, comparados con los del cuarto trimestre de 2017. Nuestros precios consolidados en moneda local de cemento gris doméstico permanecieron estables, y mejoraron 1% y 5% para concreto y agregados, respectivamente, durante el trimestre comparados con los del mismo periodo de 2017.

Jaime Muguero, Director General de CLH, expresó, "En el 2018 operamos en un entorno difícil porque enfrentamos caídas en la demanda nacional de cemento en Panamá, Costa Rica y Nicaragua, y se mantuvo relativamente estable en Colombia. Además, tuvimos un nuevo competidor en Costa Rica y mayores importaciones de cemento en Panamá, así como inflación de costos, particularmente en combustibles y fletes. En este entorno, permanecemos enfocados en las variables bajo nuestro control, mejoramos los niveles de servicio a nuestros clientes y logramos altos niveles de adopción de nuestros servicios digitales de CEMEX Go. Además, aumentamos nuestros precios en Colombia y Costa Rica. Reducimos nuestros gastos financieros y las inversiones en activo fijo, así como también gestionamos de forma efectiva nuestro capital de trabajo.

Nuestro flujo de efectivo libre y el producto de la venta de nuestro negocio en Brasil fueron utilizados para reducir nuestra deuda neta, la cual redujimos en 9% durante el 2018".

Jaime Muguero añadió, "Con respecto a nuestras operaciones en Colombia, nos sentimos alentados por las mejores tendencias de la economía colombiana y de la demanda nacional de cemento la cual aumentó en 4% durante el cuarto trimestre. Nuestros volúmenes de cemento durante el cuarto trimestre aumentaron en 4% en comparación con el mismo trimestre del año anterior y en 7% en comparación con el tercer trimestre".

Resultados Corporativos Consolidados

Durante el cuarto trimestre del año, la utilidad neta de la participación controladora fue de 10 millones de dólares, frente a 33 millones de dólares de pérdida neta de la participación controladora registrados durante el cuarto trimestre de 2017.

Información Relevante de Mercados Principales en el Cuarto Trimestre de 2018

El flujo de operación en **Colombia** alcanzó los 23 millones de dólares, 24% menor en comparación con el flujo de operación del cuarto trimestre de 2017. Las ventas netas disminuyeron 6%, alcanzando los 125 millones de dólares durante este periodo.

En **Panamá**, el flujo de operación disminuyó en 37% a 13 millones de dólares durante el trimestre. Las ventas netas alcanzaron los 53 millones de dólares en el cuarto trimestre de 2018, una disminución de 3% en comparación con las del mismo periodo de 2017.

En **Costa Rica**, el flujo de operación alcanzó los 9 millones de dólares durante el trimestre, disminuyendo 5 millones de dólares respecto al mismo periodo del año anterior. Las ventas netas alcanzaron los 27 millones de dólares, una disminución de 23% en comparación con las del cuarto trimestre de 2017.

En el **Resto de CLH**, el flujo de operación disminuyó 7% a 18 millones de dólares durante el trimestre. Las ventas netas alcanzaron los 59 millones de dólares en el cuarto trimestre de 2018, una disminución del 2% comparadas con las del mismo periodo del año anterior.

Conforme a su visión CLH continuará evolucionando constantemente para ser más flexibles en nuestras operaciones, más creativos en nuestras ofertas comerciales, más sostenibles en nuestro uso de recursos, más innovadores en la conducción de nuestro negocio global, y más eficientes en nuestra asignación de capital. CLH es líder regional en la industria de las soluciones para la construcción que proporciona productos y servicios de alta calidad a clientes y comunidades en Colombia, Panamá, Costa Rica, Nicaragua, El Salvador y Guatemala.

###

La información que se presenta en este comunicado contiene ciertas declaraciones sobre eventos futuros e información sujeta a ciertos riesgos, factores inciertos y presunciones. Muchos factores podrían causar que los resultados, desempeño o logros actuales de CLH sean materialmente diferentes a aquellos expresa o implícitamente contenidos en este comunicado, incluyendo, entre otros, cambios en las condiciones generales económicas, políticas, gubernamentales y comerciales a nivel global y en los países en los que CLH hace negocios, cambios en tasas de interés, cambios en tasas de inflación, volatilidad cambiaria, el nivel de la construcción en general, cambios en la demanda y el precio del cemento, cambios en los precios de materia prima y energía, cambios en estrategia de negocios, cambios derivados de acontecimientos que afecten a CEMEX, S.A.B de C.V. y sus subsidiarias ("CEMEX") y varios otros factores. Si uno o más de estos riesgos o factores inciertos se materializan, o si los supuestos utilizados resultasen incorrectos, los resultados reales podrían variar materialmente de aquellos descritos en el presente como anticipados, creídos, estimados o esperados. CLH no pretende y no asume ninguna obligación de actualizar estas declaraciones acerca del futuro.

El flujo de operación es definido como el resultado de operación antes de otros gastos, neto más la depreciación y la amortización operativa. Los flujos libres de efectivo son definidos como el flujo de operación menos los gastos de intereses netos, gastos de mantenimientos, gastos de expansión de capital, capital de trabajo, impuestos, y otras cuentas de efectivo (otros gastos netos menos lo recaudado por la enajenación del activo fijo obsoleto y/o sustancialmente reducido que no se encuentra en operación). Todos los rubros mencionados anteriormente se prepararon bajo las Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el Consejo Internacional de Normas de Información Financiera. El flujo de operación y el Flujo Libre de Efectivo (como se menciona anteriormente) son presentados dentro de este documento debido a que CLH considera que son indicadores financieros ampliamente aceptados para la habilidad de CLH de internamente financiar los gastos de capital y servicio ó incurrir en la deuda. El flujo de operación y el Flujo Libre de Efectivo no deben de ser considerados como indicadores del rendimiento financiero de CLH independiente del flujo de efectivo, como medida de liquidez o siendo comparable con otras medidas similares de otras compañías.



2018

RESULTADOS DEL CUARTO TRIMESTRE



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

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

	Enero - Diciembre			Cuarto Trimestre		
	2018	2017	% var	2018	2017	% var
Volumen de cemento consolidado	6,649	7,133	(7%)	1,679	1,679	0%
Volumen de cemento gris doméstico consolidado	5,855	6,241	(6%)	1,489	1,485	0%
Volumen de concreto consolidado	2,604	2,908	(10%)	659	712	(7%)
Volumen de agregados consolidado	6,265	6,985	(10%)	1,471	1,751	(16%)
Ventas netas	1,108	1,206	(8%)	260	278	(7%)
Utilidad bruta	459	536	(14%)	112	127	(11%)
% ventas netas	41.4%	44.4%	(3.0pp)	43.2%	45.5%	(2.3pp)
Resultado de operación antes de otros gastos, neto	168	239	(30%)	39	55	(30%)
% ventas netas	15.1%	19.8%	(4.7pp)	14.9%	19.7%	(4.8pp)
Utilidad (pérdida) neta de la participación controladora	63	46	36%	10	-33	N/A
Flujo de operación (Operating EBITDA)	243	314	(23%)	55	72	(24%)
% ventas netas	21.9%	26.0%	(4.1pp)	21.1%	25.9%	(4.8pp)
Flujo de efectivo libre después de inversión en activo fijo de mantenimiento	54	76	(29%)	19	-1	n/a
Flujo de efectivo libre	52	45	16%	18	-1	N/A
Deuda neta	805	882	(9%)	805	882	(9%)
Deuda total	842	927	(9%)	842	927	(9%)
Utilidad de operaciones continuas por acción	0.13	0.14	(8%)	0.02	-0.01	N/A
Acciones en circulación al final del periodo	557	557	0%	557	557	0%
Empleados	4,067	4,297	(5%)	4,067	4,297	(5%)

Volúmenes de cemento y agregados en miles de toneladas métricas. Volúmenes de concreto en miles de metros cúbicos. En millones de dólares, excepto porcentajes, empleados y cantidades por acción. Acciones en circulación al final del periodo representadas en millones.

Las ventas netas consolidadas durante el cuarto trimestre de 2018 disminuyeron en 7% comparadas con las del cuarto trimestre de 2017. En términos comparables, ajustando por fluctuaciones de tasa de cambio, las ventas netas consolidadas durante el trimestre disminuyeron en 2%. Para el año completo las ventas netas consolidadas cayeron en 8% comparadas con las del 2017. La disminución para el año completo se debe principalmente a menores volúmenes consolidados y a menores precios consolidados de concreto y agregados en términos de dólares.

El costo de ventas como porcentaje de ventas netas durante el 2018 incrementaron en 3.0pp de 55.6% a 58.6% comparado con el del 2017.

Los gastos de operación como porcentaje de ventas netas durante el 2018 aumentaron en 1.5pp de 24.7% a 26.2% comparados con los del 2017.

El **flujo de operación** durante el cuarto trimestre de 2018 decreció en 24% comparado con el cuarto trimestre de 2017. Durante el año completo el flujo de operación disminuyó en 23% comparado con el del mismo periodo de 2017. Esta disminución se debió principalmente por menores volúmenes e incrementos en los costos de energía. El impacto de menores volúmenes en el flujo de operación en Colombia, Panamá y Nicaragua fue de 27, 21 y 13 millones de dólares, respectivamente.

El margen de flujo de operación durante el cuarto trimestre de 2018 disminuyó en 4.8pp, comparado con el cuarto trimestre de 2017. Durante el 2018 el margen de flujo de operación decreció en 4.1pp comparado con el del 2017.

La utilidad neta de la participación controladora durante el 2018 alcanzó los 63 millones de dólares, incrementando 36% respecto al 2017. Durante el cuarto trimestre de 2018 registramos una utilidad neta de la participación controladora de 10 millones de dólares, una mejora de 43 millones de dólares comparado con el cuarto trimestre de 2017.

La deuda total al final del año alcanzó los 842 millones de dólares, 9% menos que el 2017.

Colombia

	Enero - Diciembre			Cuarto Trimestre		
	2018	2017	% var	2018	2017	% var
Ventas netas	524	566	(7%)	125	134	(6%)
Flujo de operación (Op. EBITDA)	95	113	(16%)	23	30	(24%)
Margen flujo de operación	18.2%	20.0%	(1.8pp)	18.3%	22.6%	(4.3pp)

En millones de dólares, excepto porcentajes.

	Cemento gris doméstico		Concreto		Agregados	
	Enero - Diciembre	Cuarto Trimestre	Enero - Diciembre	Cuarto Trimestre	Enero - Diciembre	Cuarto Trimestre
Volumen	(6%)	4%	(11%)	(8%)	(14%)	(15%)
Precio (dólares)	1%	(5%)	0%	(6%)	(1%)	(4%)
Precio (moneda local)	2%	2%	0%	1%	(0%)	4%

Crecimiento porcentual contra año anterior.

En Colombia, durante el cuarto trimestre nuestros volúmenes domésticos de cemento gris incrementaron en 4%, mientras que nuestros volúmenes de concreto y agregados disminuyeron en 8% y 15%, respectivamente, comparados con los del cuarto trimestre de 2017. Para el año completo, nuestros volúmenes domésticos de cemento gris, concreto y agregados decrecieron en 6%, 11% y 14%, respectivamente, comparados con los del 2017.

Nos sentimos alentados por las mejores tendencias en la economía de Colombia y en la demanda nacional de cemento. Durante el 4T18, nuestros volúmenes domésticos de cemento gris incrementaron 4% comparado con el mismo periodo del año anterior y 7% de forma secuencial. Nuestros precios de cemento, concreto y agregados incrementaron en 2%, 1% y 4%, respectivamente, durante el trimestre comparados con los del cuarto trimestre de 2017 en moneda local.

Panamá

	Enero - Diciembre			Cuarto Trimestre		
	2018	2017	% var	2018	2017	% var
Ventas netas	222	266	(17%)	53	54	(3%)
Flujo de operación (Op. EBITDA)	64	109	(41%)	13	21	(37%)
Margen flujo de operación	29.0%	40.8%	(11.8pp)	25.0%	38.5%	(13.5pp)

En millones de dólares, excepto porcentajes.

	Cemento gris doméstico		Concreto		Agregados	
	Enero - Diciembre	Cuarto Trimestre	Enero - Diciembre	Cuarto Trimestre	Enero - Diciembre	Cuarto Trimestre
Volumen	(18%)	(8%)	(15%)	(4%)	(8%)	(10%)
Precio (dólares)	(1%)	(2%)	(7%)	(2%)	1%	8%
Precio (moneda local)	(1%)	(2%)	(7%)	(2%)	1%	8%

Crecimiento porcentual contra año anterior.

En Panamá, durante el cuarto trimestre nuestros volúmenes domésticos de cemento gris, concreto y agregados disminuyeron en 8%, 4% y 10%, respectivamente, comparados con los del cuarto trimestre de 2017. Durante el 2018, nuestros volúmenes domésticos de cemento gris, concreto y agregados decrecieron en 18%, 15% y 8%, respectivamente, comparados con los del 2017.

Estimamos que la demanda nacional de cemento decreció alrededor de 6% durante el trimestre y 13% durante el 2018. Los volúmenes de la industria fueron particularmente bajos durante el segundo trimestre debido a la huelga de los trabajadores de la construcción, y se mantuvieron bajos durante el resto de año. Durante el 2018, la mejora en la actividad de la infraestructura fue más que mitigada por una menor demanda de los sectores residencial e industrial y comercial, que no mejoraron a pesar de un crecimiento del PIB de 4.3% durante el 2018.

En el sector infraestructura, los principales proyectos durante el trimestre fueron la carretera Corredor Norte de Panamá, la Vía Transísmica, la renovación urbana de la Ciudad de Colón, el colegio ITSE, así como la segunda línea del metro.

Costa Rica

	Enero - Diciembre			Cuarto Trimestre		
	2018	2017	% var	2018	2017	% var
Ventas netas	139	149	(7%)	27	35	(23%)
Flujo de operación (Op. EBITDA)	45	53	(15%)	9	13	(35%)
Margen flujo de operación	32.6%	35.7%	(3.1pp)	31.3%	37.3%	(6.0pp)

En millones de dólares, excepto porcentajes.

	Cemento gris doméstico		Concreto		Agregados	
	Enero - Diciembre	Cuarto Trimestre	Enero - Diciembre	Cuarto Trimestre	Enero - Diciembre	Cuarto Trimestre
Volumen	1%	(16%)	6%	(4%)	9%	9%
Precio (dólares)	2%	(2%)	3%	7%	(12%)	(9%)
Precio (moneda local)	3%	4%	5%	14%	(11%)	(3%)

Crecimiento porcentual contra año anterior.

En Costa Rica, durante el cuarto trimestre nuestros volúmenes domésticos de cemento gris y concreto disminuyeron en 16% y 4%, respectivamente, mientras que nuestros volúmenes de agregados incrementaron en 9%, comparados con los del cuarto trimestre de 2017. Para año completo, nuestros volúmenes domésticos de cemento gris, concreto y agregados aumentaron en 1%, 6% y 9%, respectivamente, comparados con los del 2017.

Estimamos que el consumo nacional de cemento decreció en 7%, durante el trimestre y el año completo. El incremento en la actividad del sector industrial y comercial fue más que mitigado por una menor demanda de los sectores residencial e infraestructura. Respecto a nuestros precios, nuestros precios trimestrales de cemento y concreto, en moneda local, incrementaron en 4% y 14%, respectivamente, comparados con los del mismo periodo de 2017.

Resto de CLH

	Enero - Diciembre			Cuarto Trimestre		
	2018	2017	% var	2018	2017	% var
Ventas netas	239	249	(4%)	59	60	(2%)
Flujo de operación (Op. EBITDA)	74	87	(15%)	18	19	(7%)
Margen flujo de operación	30.9%	34.8%	(3.9pp)	30.1%	31.7%	(1.6pp)

En millones de dólares, excepto porcentajes.

	Cemento gris doméstico		Concreto		Agregados	
	Enero - Diciembre	Cuarto Trimestre	Enero - Diciembre	Cuarto Trimestre	Enero - Diciembre	Cuarto Trimestre
Volumen	(2%)	4%	(1%)	(15%)	(23%)	(71%)
Precio (dólares)	(2%)	(4%)	(4%)	(6%)	(9%)	(4%)
Precio (moneda local)	1%	1%	(1%)	(1%)	(4%)	0%

Crecimiento porcentual contra año anterior.

En la región Resto de CLH, que incluye nuestras operaciones en Nicaragua, Guatemala y El Salvador, durante el cuarto trimestre nuestros volúmenes domésticos de cemento gris incrementaron en 4%, mientras que nuestros volúmenes de concreto y agregados disminuyeron en 15% y 71%, respectivamente, comparados con los del cuarto trimestre de 2017. Durante el 2018, nuestros volúmenes domésticos de cemento gris, concreto y agregados decrecieron en 2%, 1% y 23%, respectivamente, comparados con los del 2017.

En Nicaragua, debido a la incertidumbre económica, la inversión privada permanece paralizada y los bancos comerciales continúan restringiendo el crédito a consumidores y empresas para preservar la liquidez. Nuestros volúmenes de cemento durante el trimestre y el año completo decrecieron en 10% y 14%, respectivamente. Nuestros volúmenes durante el trimestre se incrementaron en 5% de forma secuencial debido a la aceleración de algunos proyectos del gobierno.

Con respecto a Guatemala, estimamos que la demanda nacional de cemento incrementó en un dígito medio durante el 2018. Nuestros volúmenes de cemento aumentaron en 7%, superando a la industria porque estamos alcanzando directamente a más minoristas donde tenemos capacidades de distribución, mientras que nuestros volúmenes de concreto se beneficiaron por la mejora en el servicio y cobertura de clientes en la Ciudad de Guatemala.

Flujo de operación y flujo de efectivo libre

	Enero - Diciembre			Cuarto Trimestre		
	2018	2017	% var	2018	2017	% var
Resultado de operación antes de otros gastos, neto	168	239	(30%)	39	55	(30%)
+ Depreciación y amortización operativa	75	75		16	17	
Flujo de operación	243	314	(23%)	55	72	(24%)
- Gasto financiero neto	59	63		16	17	
- Inversiones en activo fijo de mantenimiento	44	50		17	15	
- Inversiones en capital de trabajo	(5)	18		(15)	26	
- Impuestos	58	100		18	17	
- Otros gastos	31	4		(1)	0	
- Flujo de efectivo libre operaciones discontinuas	2	3		0	(1)	
Flujo de efectivo libre después de inversión en activo fijo de mantenimiento	54	76	(29%)	19	(1)	n/a
- Inversiones en activo fijo estratégicas	1	30		1	(0)	
Flujo de efectivo libre	52	45	16%	18	(1)	n/a

En millones de dólares, excepto porcentajes.

Adicionalmente, recibimos alrededor de 31 millones de dólares durante el tercer trimestre relacionados con los ingresos brutos de la venta de nuestro negocio en Brasil. El flujo de efectivo libre y los ingresos de la desinversión de Brasil fueron usados principalmente para reducir la deuda durante el 2018.

Información sobre Deuda

	Cuarto Trimestre			Tercer Trimestre
	2018	2017	% var	2018
Deuda total ^{1, 2}	842	927		834
Corto plazo	1%	37%		24%
Largo plazo	99%	63%		76%
Efectivo y equivalentes	37	45	(18%)	24
Deuda neta	805	882	(9%)	810
Deuda neta / Flujo de operación	3.3x	2.8x		3.1x

	Cuarto Trimestre	
	2018	2017
Denominación de moneda		
Dólar norteamericano	99%	98%
Peso colombiano	1%	2%
Interest rate		
Fija	61%	63%
Variable	39%	37%

En millones de dólares, excepto porcentajes.

¹ Incluye arrendamientos financieros de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera.

² Representa el balance consolidado de CLH y subsidiarias.

Estado de resultados y balance general

CEMEX Latam Holdings, S.A. y Subsidiarias en miles de dólares, excepto cantidades por acción

ESTADO DE RESULTADOS	Enero - Diciembre			Cuarto Trimestre		
	2018	2017	% var	2018	2017	% var
Ventas netas	1,108,329	1,206,453	(8%)	259,809	278,266	(7%)
Costo de ventas	(649,670)	(670,188)	3%	(147,481)	(151,567)	3%
Utilidad bruta	458,659	536,265	(14%)	112,328	126,699	(11%)
Gastos de operación	(290,848)	(297,543)	2%	(73,733)	(71,909)	(3%)
Resultado de operación antes de otros gastos, neto	167,811	238,722	(30%)	38,595	54,790	(30%)
Otros gastos, neto	3,757	(34,386)	n/a	4,461	(28,339)	n/a
Resultado de operación	171,568	204,336	(16%)	43,056	26,451	63%
Gastos financieros	(59,000)	(63,256)	7%	(16,062)	(16,664)	4%
Otros ingresos (gastos) financieros, neto	(3,469)	(4,649)	25%	(14,058)	(3,567)	(294%)
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	109,099	136,431	(20%)	12,936	6,220	108%
Impuestos a la utilidad	(36,593)	(56,894)	36%	(3,249)	(11,739)	72%
Utilidad neta de operaciones continuas	72,506	79,537	(9%)	9,687	(5,519)	n/a
Operaciones discontinuas	(9,556)	(33,126)	71%	(173)	(27,566)	0%
Utilidad neta consolidada	62,950	46,411	36%	9,514	(33,085)	n/a
Participación no controladora	(194)	(316)	39%	(8)	(28)	73%
Utilidad neta de la participación controladora	62,756	46,095	36%	9,506	(33,113)	n/a
Flujo de operación (Operating EBITDA)	242,507	314,108	(23%)	54,768	72,019	(24%)
Utilidad de operaciones continuas por acción	0.13	0.14	(8%)	0.02	(0.01)	n/a
Utilidad de operaciones discontinuas por acción	(0.02)	(0.06)	71%	(0.00)	(0.05)	99%

BALANCE GENERAL	al 31 de diciembre		
	2018	2017	% var
Activo total	3,047,781	3,293,989	(7%)
Efectivo e inversiones temporales	37,126	45,154	(18%)
Clientes	87,465	115,475	(24%)
Otras cuentas y documentos por cobrar	64,841	58,238	11%
Inventarios	81,172	82,675	(2%)
Activos mantenidos para su venta	0	0	n/a
Otros Activos Circulantes	38,567	25,745	50%
Activo Circulante	309,171	327,287	(6%)
Activo Fijo	1,162,672	1,250,521	(7%)
Otros Activos	1,575,938	1,716,181	(8%)
Pasivo total	1,530,180	1,750,944	(13%)
Pasivos disponible para la venta	0	0	n/a
Otros Pasivo circulante	294,557	682,837	(57%)
Pasivo circulante	294,557	682,837	(57%)
Pasivo largo plazo	1,218,048	1,052,481	16%
Otros pasivos	17,575	15,626	12%
Capital contable total	1,517,601	1,543,045	(2%)
Participación no controladora	5,296	4,910	8%
Total de la participación controladora	1,512,305	1,538,135	(2%)

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 - Diciembre			Cuarto Trimestre		
	2018	2017	% var	2018	2017	% var
Ventas netas	3,293,999	3,568,554	(8%)	839,374	834,939	1%
Costo de ventas	(1,930,846)	(1,982,340)	3%	(476,473)	(454,778)	(5%)
Utilidad bruta	1,363,153	1,586,214	(14%)	362,901	380,161	(5%)
Gastos de operación	(864,412)	(880,101)	2%	(238,209)	(215,764)	(10%)
Resultado de operación antes de otros gastos, neto	498,741	706,113	(29%)	124,692	164,397	(24%)
Otros gastos, neto	11,166	(101,711)	n/a	14,410	(85,031)	n/a
Resultado de operación	509,907	604,402	(16%)	139,102	79,366	75%
Gastos financieros	(175,351)	(187,105)	6%	(51,890)	(49,999)	(4%)
Otros ingresos (gastos) financieros, neto	(10,311)	(13,750)	25%	(45,418)	(10,703)	(324%)
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	324,245	403,547	(20%)	41,794	18,664	124%
Impuestos a la utilidad	(108,753)	(168,286)	35%	(10,498)	(35,224)	70%
Utilidad neta de operaciones continuas	215,492	235,261	(8%)	31,296	(16,560)	n/a
Operaciones discontinuas	(28,403)	(97,983)	71%	(558)	(82,712)	99%
Utilidad neta consolidada	187,089	137,278	36%	30,738	(99,272)	n/a
Participación no controladora	(576)	(933)	38%	(28)	(84)	67%
Utilidad neta de la participación controladora	186,513	136,345	37%	30,710	(99,356)	n/a
Flujo de operación (Operating EBITDA)	720,741	929,097	(22%)	176,942	216,093	(18%)
Utilidad de operaciones continuas por acción	392	422	(7%)	57	(30)	n/a
Utilidad de operaciones discontinuas por acción	(52)	(176)	(71%)	(1)	(149)	99%

BALANCE GENERAL	al 31 de diciembre		
	2018	2017	% var
Activo total	9,904,526	9,829,262	1%
Efectivo e inversiones temporales	120,649	134,738	(10%)
Clientes	284,238	344,578	(18%)
Otras cuentas y documentos por cobrar	210,717	173,782	21%
Inventarios	263,788	246,703	7%
Activos mantenidos para su venta	0	0	n/a
Otros Activos Circulantes	125,338	76,822	63%
Activo Circulante	1,004,730	976,623	3%
Activo Fijo	3,778,392	3,731,553	1%
Otros Activos	5,121,404	5,121,086	0%
Pasivo total	4,972,702	5,224,816	(5%)
Pasivos disponible para la venta	0	0	n/a
Otros Pasivo circulante	957,236	2,037,587	(53%)
Pasivo circulante	957,236	2,037,587	(53%)
Pasivo largo plazo	3,958,350	3,140,600	26%
Otros pasivos	57,116	46,629	22%
Capital contable total	4,931,824	4,604,446	7%
Participación no controladora	17,209	14,652	17%
Total de la participación controladora	4,914,615	4,589,794	7%

Resumen Operativo por País

en miles de dólares

Margen de flujo de operación como porcentaje de ventas netas

	Enero - Diciembre			Cuarto Trimestre		
	2018	2017	% var	2018	2017	% var
VENTAS NETAS						
Colombia	524,330	565,649	(7%)	125,081	133,630	(6%)
Panamá	222,036	266,273	(17%)	52,624	54,481	(3%)
Costa Rica	139,087	148,855	(7%)	27,156	35,123	(23%)
Resto de CLH	238,750	249,115	(4%)	58,621	59,872	(2%)
<i>Otros y eliminaciones intercompañía</i>	(15,874)	(23,439)	32%	(3,673)	(4,840)	24%
TOTAL	1,108,329	1,206,453	(8%)	259,809	278,266	(7%)

UTILIDAD BRUTA						
Colombia	201,235	211,696	(5%)	48,830	52,564	(7%)
Panamá	85,081	125,276	(32%)	18,237	25,191	(28%)
Costa Rica	66,004	70,619	(7%)	14,501	17,638	(18%)
Resto de CLH	99,505	109,440	(9%)	25,548	25,196	1%
<i>Otros y eliminaciones intercompañía</i>	6,834	19,234	(64%)	5,212	6,110	(15%)
TOTAL	458,659	536,265	(14%)	112,328	126,699	(11%)

RESULTADO DE OPERACIÓN ANTES DE OTROS GASTOS, NETO						
Colombia	67,736	86,666	(22%)	16,220	23,160	(30%)
Panamá	48,223	91,768	(47%)	8,516	17,175	(50%)
Costa Rica	40,625	47,887	(15%)	7,411	11,806	(37%)
Resto de CLH	67,227	80,887	(17%)	15,946	17,526	(9%)
<i>Otros y eliminaciones intercompañía</i>	(56,000)	(68,486)	18%	(9,498)	(14,877)	36%
TOTAL	167,811	238,722	(30%)	38,595	54,790	(30%)

FLUJO DE OPERACIÓN (OPERATING EBITDA)						
Colombia	95,408	112,961	(16%)	22,901	30,148	(24%)
Panamá	64,316	108,512	(41%)	13,133	20,997	(37%)
Costa Rica	45,336	53,146	(15%)	8,504	13,088	(35%)
Resto de CLH	73,818	86,743	(15%)	17,633	18,961	(7%)
<i>Otros y eliminaciones intercompañía</i>	(36,371)	(47,254)	23%	(7,403)	(11,175)	34%
TOTAL	242,507	314,108	(23%)	54,768	72,019	(24%)

MARGEN DE FLUJO DE OPERACIÓN						
Colombia	18.2%	20.0%		18.3%	22.6%	
Panamá	29.0%	40.8%		25.0%	38.5%	
Costa Rica	32.6%	35.7%		31.3%	37.3%	
Resto de CLH	30.9%	34.8%		30.1%	31.7%	
TOTAL	21.9%	26.0%		21.1%	25.9%	

Resumen Volúmenes

Volumen consolidado

Cemento y agregados en miles de toneladas métricas

Concreto en miles de metros cúbicos

	Enero - Diciembre			Cuarto Trimestre		
	2018	2017	% var	2018	2017	% var
Volumen de cemento total ¹	6,649	7,133	(7%)	1,679	1,679	0%
Volumen de cemento gris doméstico total	5,855	6,241	(6%)	1,489	1,485	0%
Volumen de concreto total	2,604	2,908	(10%)	659	712	(7%)
Volumen de agregados total	6,265	6,985	(10%)	1,471	1,751	(16%)

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

Volumen por país

	Enero - Diciembre 2018 vs. 2017	Cuarto Trimestre 2018 vs. 2017	Cuarto Trimestre 2018 vs. Tercer Trimestre 2018
CEMENTO GRIS DOMÉSTICO			
Colombia	(6%)	4%	7%
Panamá	(18%)	(8%)	(14%)
Costa Rica	1%	(16%)	(14%)
Rest of CLH	(2%)	4%	6%
CONCRETO			
Colombia	(11%)	(8%)	2%
Panamá	(15%)	(4%)	(17%)
Costa Rica	6%	(4%)	(6%)
Rest of CLH	(1%)	(15%)	32%
AGREGADOS			
Colombia	(14%)	(15%)	(0%)
Panamá	(8%)	(10%)	(17%)
Costa Rica	9%	9%	(12%)
Rest of CLH	(23%)	(71%)	11%

Resumen de Precios

Variación en dólares

	Enero - Diciembre 2018 vs. 2017	Cuarto Trimestre 2018 vs. 2017	Cuarto Trimestre 2018 vs. Tercer Trimestre 2018
CEMENTO GRIS DOMÉSTICO			
Colombia	1%	(5%)	(10%)
Panamá	(1%)	(2%)	(0%)
Costa Rica	2%	(2%)	(4%)
Rest of CLH	(2%)	(4%)	(1%)
CONCRETO			
Colombia	0%	(6%)	(7%)
Panamá	(7%)	(2%)	2%
Costa Rica	3%	7%	(1%)
Rest of CLH	(4%)	(6%)	(4%)
AGREGADOS			
Colombia	(1%)	(4%)	(9%)
Panamá	1%	8%	(4%)
Costa Rica	(12%)	(9%)	(0%)
Rest of CLH	(9%)	(4%)	3%

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

Variación en moneda local

	Enero - Diciembre 2018 vs. 2017	Cuarto Trimestre 2018 vs. 2017	Cuarto Trimestre 2018 vs. Tercer Trimestre 2018
CEMENTO GRIS DOMÉSTICO			
Colombia	2%	2%	(1%)
Panamá	(1%)	(2%)	(0%)
Costa Rica	3%	4%	1%
Rest of CLH	1%	1%	1%
CONCRETO			
Colombia	0%	1%	1%
Panamá	(7%)	(2%)	2%
Costa Rica	5%	14%	5%
Rest of CLH	(1%)	(1%)	(2%)
AGREGADOS			
Colombia	(0%)	4%	(0%)
Panamá	1%	8%	(4%)
Costa Rica	(11%)	(3%)	5%
Rest of CLH	(4%)	0%	4%

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

Metodología de conversión, consolidación y presentación de resultados

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

Para conveniencia del lector, las cantidades en pesos colombianos de la entidad que consolida se determinaron convirtiendo los montos expresados en USD al tipo de cambio de cierre COP/USD\$ a la fecha de reporte para el balance general, y el tipo de cambio promedio COP/USD\$ para el periodo correspondiente para el estado de resultados. Los tipos de cambio se muestran en la tabla siguiente.

La información financiera condensada del estado de resultados por país/región es presentada en dólares antes de cargos corporativos y regalías las cuales se encuentran dentro de "otros y eliminaciones intercompañías".

Operaciones discontinuas y activos mantenidos para la venta

El 27 de septiembre de 2018, después de recibir las autorizaciones correspondientes de las autoridades, CEMEX Latam concluyó la venta de su negocio de materiales para la construcción en Brasil a Votorantim Cimentos N/NE S.A. ("Votorantim"), que consistían de una terminal fluvial de distribución de cemento ubicada en Manaus, provincia de Amazonas, así como la licencia de operación. El precio de venta fue de aproximadamente 31 millones de dólares incluyendo ajustes por capital de trabajo. Las operaciones de CEMEX Latam en Brasil por el periodo del 1 de enero al 31 de diciembre de 2018 y por el año 2017 fueron reclasificadas y se presentan netas de impuestos en el renglón de "Operaciones discontinuas".

La siguiente tabla presenta información combinada condensada del estado de resultados de operaciones discontinuas de CEMEX Latam en su segmento operativo de Brasil por el periodo del 1 de enero al 31 de diciembre de 2018 y por el año 2017:

ESTADO DE RESULTADOS (Millones de dólares)	Ene - Dic		Cuarto Trimestre	
	2018	2017	2018	2017
Ventas	26.6	36.4	(0.2)	10.3
Costos y gastos de operación	(27.9)	(44.3)	0.2	(11.5)
Otros gastos, neto	(0.1)	(45.0)	-	(45.0)
Resultado financiero neto y otros	(0.3)	0.1	(0.0)	(0.0)
Pérdida antes de impuestos	(1.6)	(52.7)	(0.0)	(46.2)
Impuestos a la utilidad	0.3	19.6	-	18.6
Pérdida operaciones discontinuas	(1.3)	(33.1)	(0.0)	(27.6)
Resultado en venta, retención y reclasificación de Fx	(8.2)	-	(0.1)	-
Pérdida neta operaciones discontinuas	(9.6)	(33.1)	(0.2)	(27.6)

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 Guatemala, El Salvador y Nicaragua.

Tipos de cambio

	Enero - Diciembre		Enero - Diciembre		Cuarto Trimestre	
	2018 Cierre	2017 cierre	2018 promedio	2017 promedio	2018 promedio	2017 promedio
Peso de Colombia	3,249.75	2,984.00	2,972.04	2,957.89	3,230.74	3,000.51
Balboa de Panamá	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Colón de Costa Rica	611.75	572.56	581.56	572.30	608.53	571.08
Euro	0.87	1.05	0.85	1.10	0.88	1.07

Datos en unidades de moneda local por dólar americano.

Definición de términos

Capital de trabajo equivale a cuentas por cobrar operativas (incluyendo otros activos circulantes recibidos como pago en especie) más inventarios históricos menos cuentas por pagar operativas.

Deuda neta equivale a la deuda total menos efectivo e inversiones temporales.

Flujo de operación equivale al resultado de operación antes de otros gastos, neto, más depreciación y amortización operativa.

Flujo de efectivo libre se calcula como flujo de operación menos gasto por interés neto, inversiones en activo fijo de mantenimiento y estratégicas, cambio en capital de trabajo, impuestos pagados, y otras partidas en efectivo (otros gastos netos menos venta de activos no operativos obsoletos y/o sustancialmente depreciados).

Inversiones en activo fijo estratégico inversiones realizadas con el propósito de incrementar la rentabilidad de CLH. Estas inversiones incluyen activo fijo de expansión, las cuales están diseñadas para mejorar la rentabilidad de la empresa por medio de incremento de capacidad, así como inversiones en activo fijo para mejorar el margen de operación, las cuales se enfocan a la reducción de costos.

Inversiones en activo fijo de mantenimiento inversiones llevadas a cabo con el propósito de asegurar la continuidad operativa de CLH. Estas incluyen inversiones en activo fijo, las cuales se requieren para reemplazar activos obsoletos o mantener los niveles actuales de operación, así como inversiones en activo fijo, las cuales se requieren para cumplir con regulaciones gubernamentales o políticas internas.

pp equivale a puntos porcentuales.



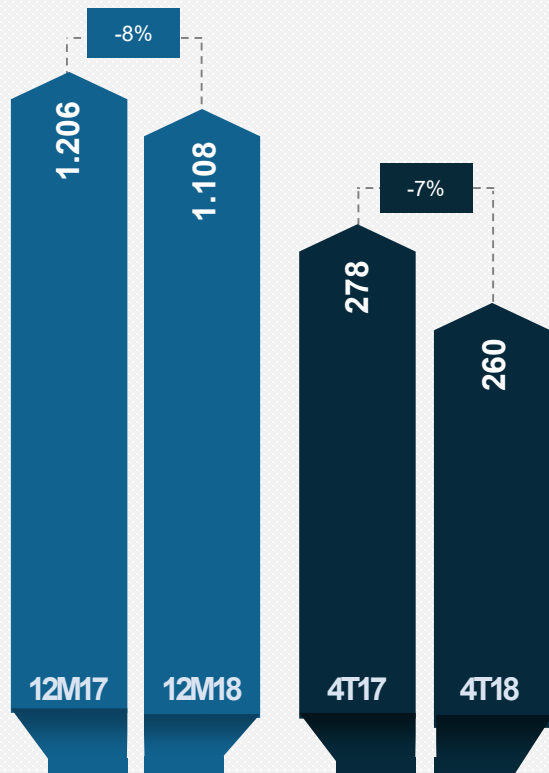
RESULTADOS 4T18

Febrero 7, 2019

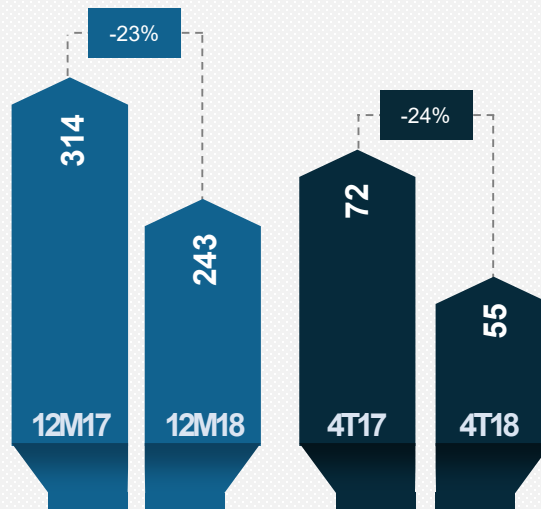
Esta presentación contiene declaraciones sobre el futuro. En algunos casos, estas declaraciones pueden ser identificadas por el uso de palabras referentes al futuro tales como “podría,” “debería,” “podrá,” “anticipar,” “estimar,” “esperar,” “planear,” “creer,” “predecir,” “posible” y “pretender” u otras palabras similares. Estas declaraciones sobre el futuro reflejan las expectativas y proyecciones actuales de CEMEX Latam Holdings, S.A. (“CLH”) sobre los eventos futuros basándonos en nuestro conocimiento de los hechos y circunstancias presentes y supuestos sobre eventos futuros. Estas declaraciones incluyen necesariamente riesgos e incertidumbres que pudieran causar que los resultados actuales difieran significativamente de las expectativas de CLH. Algunos de estos riesgos, incertidumbres y otros factores importantes que pudieran causar que estos resultados difieran, o que de alguna forma pudieran tener un impacto sobre CLH o las subsidiarias de CLH, incluyen, pero no están limitadas a, la actividad cíclica del sector de la construcción; la exposición de CLH a otros sectores que tienen un impacto sobre el negocio de CLH, tales como el sector de energía; competencia; las condiciones generales políticas, económicas y de negocio en los mercados en los cuales CLH opera; el ambiente regulatorio, incluyendo normas y reglamentos relacionados con el medio ambiente, impuestos, competencia económica y adquisiciones; la capacidad de CLH para satisfacer sus obligaciones de deuda y la capacidad de CEMEX, S.A.B. de C.V (“CEMEX”) para satisfacer sus obligaciones bajo sus contratos de deuda materiales, las actas de emisión que gobiernan las notas preferentes garantizadas y otros instrumentos de deuda de CEMEX; el refinanciamiento esperado de la deuda existente de CEMEX; el impacto de la calificación de la deuda de CEMEX por debajo del grado de inversión en el costo de capital de CLH y CEMEX; la capacidad de CEMEX para completar ventas de activos y la integración en su totalidad de negocios recientemente adquiridos; alcanzar ahorros en costos de las iniciativas de CLH para la reducción de costos e implementar las iniciativas de CLH para precios para los productos de CLH; la dependencia en aumento de infraestructura de tecnología de la información para facturación, abasto, estados financieros y otros procesos que pueden afectar en forma adversa las operaciones de CLH en caso de que la infraestructura no llegase a funcionar como se espera, experimente dificultades técnicas o esté sujeta a ciberataques; condiciones climáticas; desastres naturales y otros eventos imprevistos; y otros riesgos e incertidumbres descritos en los documentos disponibles públicamente de CLH. Se recomienda a los lectores que lean este documento y consideren cuidadosamente los riesgos, incertidumbres y otros factores que afectan el negocio de CLH. La información contenida en esta presentación está sujeta a cambios sin previo aviso, y CLH no está obligada a publicar actualizaciones o a revisar las declaraciones sobre actos futuros. A menos que lo indique el contexto, todas las referencias a iniciativas de precios, incremento de precios o disminuciones se refieren a precios de CLH para productos de CLH.

A MENOS QUE SE INDIQUE LO CONTRARIO, TODOS LOS NÚMEROS CONSOLIDADOS EN ESTE DOCUMENTO SE PRESENTAN EN DÓLARES Y ESTÁN BASADOS EN LOS ESTADOS FINANCIEROS DE CADA PAÍS PREPARADOS CONFORME A LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA.

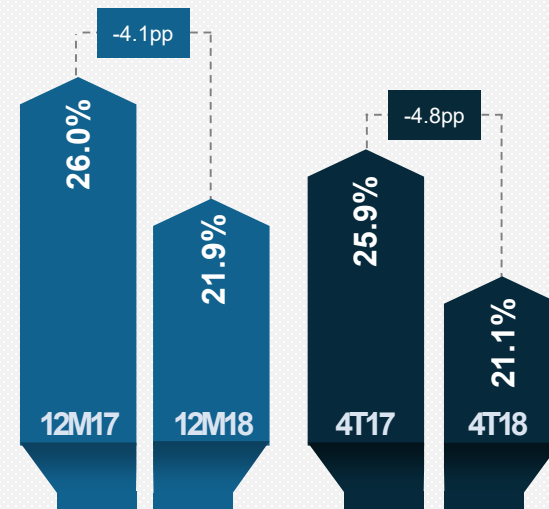
Ventas Netas (US\$M)



Flujo de Operación (US\$M)



Margen de Flujo de Operación (%)



|| Volúmenes y Precios Consolidados

Cemento Gris Doméstico

	12M18 vs. 12M17	4T18 vs. 4T17	4T18 vs. 3T18
Volumen	-6%	0%	2%
Precio (USD)	0%	-5%	-6%
Precio (LtL ₁)	1%	0%	-2%

Concreto

Volumen	-10%	-7%	0%
Precio (USD)	-2%	-4%	-6%
Precio (LtL ₁)	-2%	1%	0%

Agregados

Volumen	-10%	-16%	-6%
Precio (USD)	-2%	-1%	-7%
Precio (LtL ₁)	-2%	5%	-1%

Nuestros volúmenes de cemento permanecieron estables durante el 4T18,

mayores volúmenes en Colombia, Guatemala y El Salvador fueron mitigados por menores volúmenes en Costa Rica, Panamá y Nicaragua

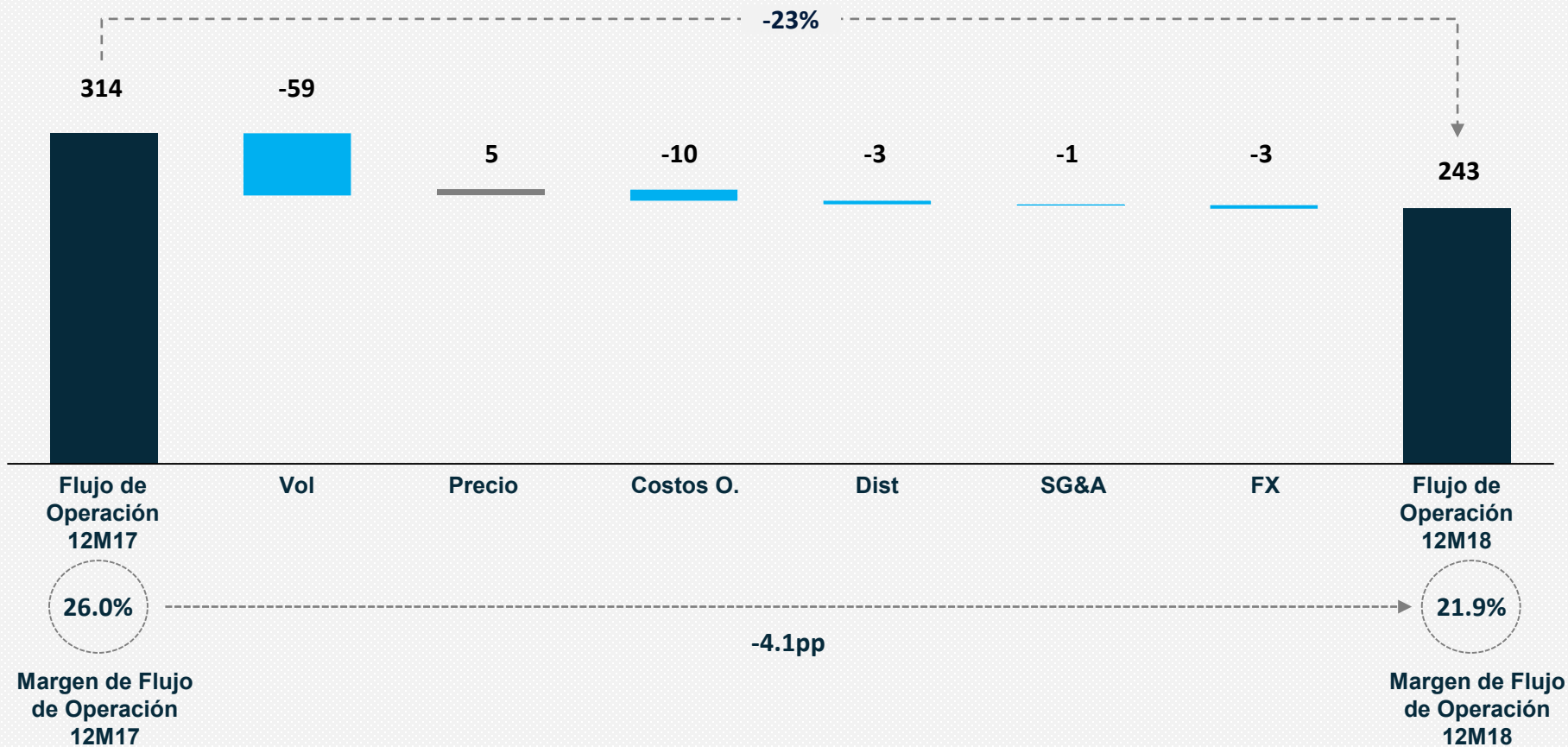
Nuestros precios de cemento incrementaron en 1% durante el año en términos comparables,

principalmente por mayores precios en Colombia y Costa Rica

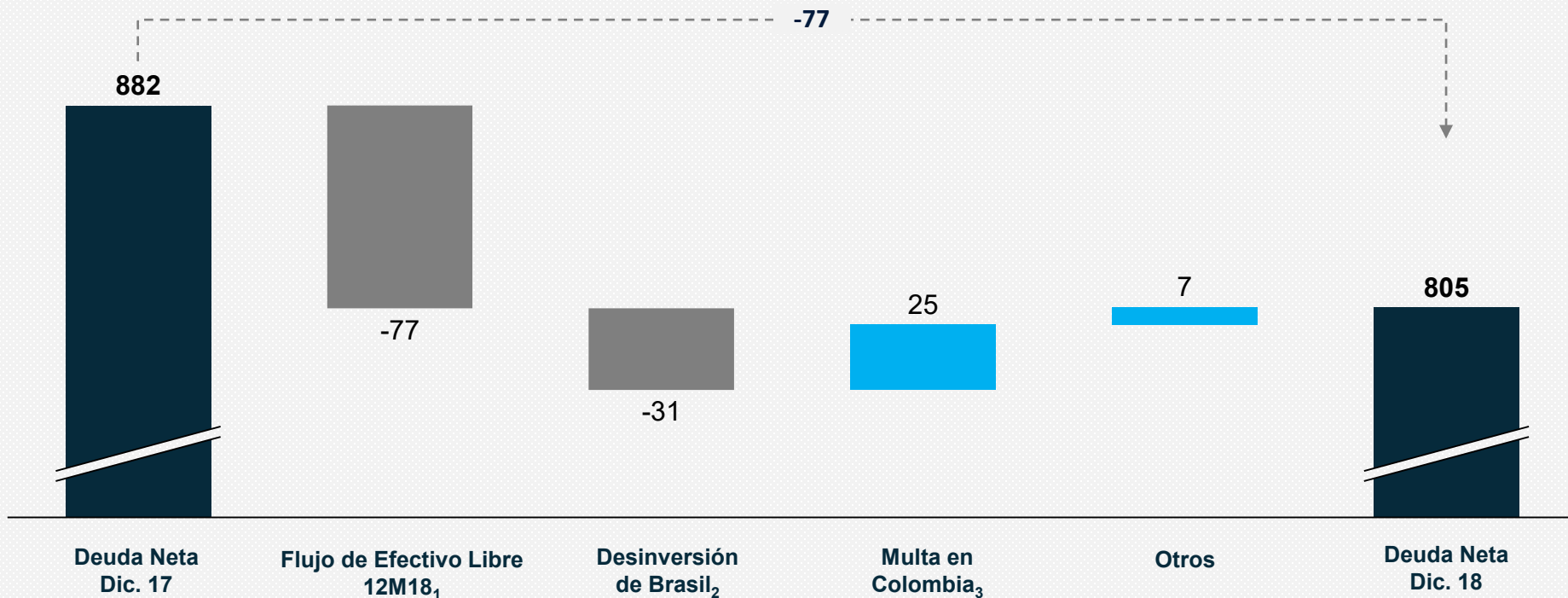
En nuestro negocio de concreto, los precios disminuyeron en 2% para el año completo

mayores precios en Colombia y Costa Rica fueron más que mitigados por menores precios en Panamá

Variación del Flujo de Operación 12M18



|| Reducción de Deuda Neta 12M18



(1) Excluye "multa en Colombia"

(2) Monto Bruto

(3) Multa impuesta por la Superintendencia de Industria y Comercio de Colombia (SIC), pagada el 5 de enero de 2018 y reflejada en la línea "Otros gastos (netos)" del Flujo de Caja Libre. En julio de 2018, CEMEX Colombia presentó en el tribunal administrativo una anulación y restablecimiento del derecho de reclamación contra la decisión de la SIC



RESULTADOS REGIONALES

Resultados 4T18



Resultados Regionales Colombia

Colombia – Resumen de Resultados

Nos sentimos alentados por las mejores tendencias de la economía colombiana y de la demanda nacional de cemento

Durante el 4T18, nuestros volúmenes de cemento incrementaron en 4% contra el mismo periodo del año anterior y en 7% de forma secuencial

Nuestros precios de cemento, concreto y agregados incrementaron en 2%, 1% y 4%, respectivamente, durante el trimestre

contra el mismo periodo del año anterior en moneda local

El margen de flujo de operación disminuyó en 4.3pp durante el trimestre,

principalmente por mayores costos de flete y energía, parcialmente compensados por mayores precios

Resumen Financiero US\$ millones

	12M18	12M17	% var	4T18	4T17	% var
Ventas netas	524	566	-7%	125	134	-6%
Flujo de Operación	95	113	-16%	23	30	-24%
Como % de ventas netas	18.2%	20.0%	(1.8pp)	18.3%	22.6%	(4.3pp)

Volumen

	12M18 vs. 12M17	4T18 vs. 4T17	4T18 vs. 3T18
Cemento	-6%	4%	7%
Concreto	-11%	-8%	2%
Agregados	-14%	-15%	0%

Precio (Moneda Local)

	12M18 vs. 12M17	4T18 vs. 4T17	4T18 vs. 3T18
Cemento	2%	2%	-1%
Concreto	0%	1%	1%
Agregados	0%	4%	0%



Estimamos que los despachos de cemento hacia el sector residencial aumentaron

en un dígito bajo durante el 4T18; mayor demanda de cemento particularmente en el sector informal o autoconstrucción

Los volúmenes al sector vivienda social permanecieron relativamente estables durante el 4T18

a pesar de esto, hay señales alentadoras para el futuro de este segmento, debido a que las ventas y permisos de construcción en lo corrido del año a septiembre '18 aumentaron en 5% y 15%, respectivamente. La vivienda social está apoyada por la continuación de los subsidios del gobierno

El segmento de ingresos medio-alto continúa con desafíos,

la construcción de vivienda nueva, ventas y permisos de construcción en este segmento disminuyeron en un doble dígito en lo corrido del año a septiembre '18; el inventario en este segmento es alto en alrededor de 16 meses de ventas

Esperamos que los volúmenes de la industria al sector residencial aumenten en un dígito bajo durante 2019, apoyados por el segmento informal y vivienda social

El sector infraestructura continúa su desempeño positivo durante el 4T18

Nuestros volúmenes a este sector fueron apoyados por la planta de tratamiento de agua Salitre, el hospital CETIC, un grupo de 210 escuelas y la expansión de la planta de tratamiento de agua San Fernando

Despachamos nuestros productos a 15 proyectos 4G, incluyendo

Autopista al Mar 1, Autopista al Río Magdalena 2, Bucaramanga-Barranca-Yondó, Bucaramanga-Pamplona, Pasto-Rumichaca y Vías del NUS. Estimamos que alcanzamos un 36% de participación de mercado en volúmenes 4G durante el 2018

Se adjudicaron proyectos en Bogotá por un valor superior a los \$320 millones de dólares a finales de 2018

La avenida Alsacia-Tintal, la Avenida Rincón desde la Boyacá hasta la Carrera 91, tres centros comunitarios y una estación de policía; proyectos que deberán iniciar su construcción en 2019

Durante el 2019, esperamos que los volúmenes de cemento al sector infraestructura incrementen en un dígito bajo. La actividad en este sector debería reforzarse por un mayor presupuesto de inversión en transporte y por el incremento en el presupuesto de regalías relacionadas a actividades extractivas



Resultados Regionales Panamá

Estimamos que la demanda nacional de cemento disminuyó en 6% durante el 4T18

Los volúmenes de la industria fueron particularmente afectados durante el 2T18 debido a la huelga de trabajadores de la construcción pero continuó débil por el resto del año

Mejora en la actividad de la infraestructura fue más que mitigada por menor demanda de los sectores residencial e industrial y comercial

los proyectos más relevantes durante el 4T18 fueron la carretera Corredor Norte de Panamá, la carretera Vía Transísmica, la renovación urbana de la Ciudad de Colón, el colegio ITSE, así como la segundo línea del metro

Durante el trimestre, nuestro margen de flujo de operación disminuyó

en 13.5pp, principalmente por menores precios, mayores costos de energía y un efecto de cancelación de inventarios

Resumen Financiero US\$ millones

	12M18	12M17	% var	4T18	4T17	% var
Ventas netas	222	266	-17%	53	54	-3%
Flujo de Operación	64	109	-41%	13	21	-37%
Como % de ventas netas	29.0%	40.8%	(11.8pp)	25.0%	38.5%	(13.5pp)

Volumen

	12M18 vs. 12M17	4T18 vs. 4T17	4T18 vs. 3T18
Cemento	-18%	-8%	-14%
Concreto	-15%	-4%	-17%
Agregados	-8%	-10%	-17%

Precio (Moneda Local)

	12M18 vs. 12M17	4T18 vs. 4T17	4T18 vs. 3T18
Cemento	-1%	-2%	0%
Concreto	-7%	-2%	2%
Agregados	1%	8%	-4%



En 2019, esperamos que el sector infraestructura sea el principal motor de la demanda, los proyectos principales que deberían iniciar construcción son:

Durante el 1T19 la carretera Corredor de las Playas, durante el 2T19 la conexión de la segundo línea de metro al aeropuerto, durante el 4T19 el cuarto puente sobre el canal. También esperamos que la tercera línea del metro con una valor de 2,300 millones de dólares sea adjudicada durante la segunda mitad de este año y que empiece construcción en el 1T20

Esperamos que el consumo nacional de cemento disminuya en un dígito medio durante el 2019,

el alto nivel de inventarios en apartamentos y oficinas debería continuar afectando el consumo de cemento, a pesar de un crecimiento esperado del PIB de Panamá de 4.7% en 2019

Durante el 2019 esperamos que nuestros volúmenes de cemento se mantengan estables o disminuyan 2%, superando la caída de un dígito medio esperada para la industria porque estamos considerando una mejora en nuestra posición de mercado



Resultados Regionales Costa Rica

|| Costa Rica – Resumen de Resultados

Estimamos que el consumo nacional de cemento disminuyó en 7%, tanto en el 4T18 como en el 2018

mayor actividad en el sector industrial y comercial fue más que mitigada por menor demanda de los sectores residencial e infraestructura

Nuestros volúmenes y precios de cemento incrementaron en 1% y 3%, respectivamente, durante 2018

nuestra posición de mercado mejoró durante el 1S18 debido a que nos preparamos para la entrada de un nuevo competidor. Durante el 2S18, nuestra posición de mercado refleja a este nuevo competidor que inició operaciones de un nuevo molino en Mayo

El margen de flujo de operación durante el trimestre disminuyó en 6pp

Mayores precios en moneda local fueron más que mitigados por menores volúmenes, una provisión de incobrables y el incremento en los costos de flete

Resumen Financiero US\$ millones

	12M18	12M17	% var	4T18	4T17	% var
Ventas netas	139	149	-7%	27	35	-23%
Flujo de Operación	45	53	-15%	9	13	-35%
Como % de ventas netas	32.6%	35.7%	(3.1pp)	31.3%	37.3%	(6.0pp)

Volumen

	12M18 vs. 12M17	4T18 vs. 4T17	4T18 vs. 3T18
Cemento	1%	-16%	-14%
Concreto	6%	-4%	-6%
Agregados	9%	9%	-12%

Precio (Moneda Local)

	12M18 vs. 12M17	4T18 vs. 4T17	4T18 vs. 3T18
Cemento	3%	4%	1%
Concreto	5%	14%	5%
Agregados	-11%	-3%	5%



Para el 2019, el principal motor de la demanda debería ser el sector de infraestructura

proyectos como Ruta-32-Cruce-a-Río-Frío-Limón y Circunvalación Norte empezaron construcción recientemente, y la Ruta-1-Cañas-Limonal se espera que empiece durante el 2T19

El gasto en infraestructura es uno de los pilares del plan del gobierno para la reactivación de la economía

El plan incluye inversiones de 4,600 millones de dólares, de los cuales 3,000 millones pueden ser gastados en el periodo 2019-2022. Ruta 32 y Ruta 1 Cañas Limonal son dos de los proyectos apoyados por este programa

En 2019, esperamos que la demanda nacional de cemento aumente alrededor de 1%,

el incremento de la demanda proveniente del sector infraestructura debería más que mitigar las caídas en los otros dos sectores

Considerando la presencia del nuevo competidor durante el año completo, esperamos que nuestros volúmenes de cemento disminuyan de 3% a 6% durante el 2019



Resultados Regionales Resto de CLH

|| Resto de CLH- Resumen de Resultados

Nuestros volúmenes de cemento incrementaron en 4% durante el 4T18,

mayores volúmenes de cemento en Guatemala y El Salvador fueron más que mitigados por menores volúmenes en Nicaragua

Precios de cemento en moneda local incrementaron en 1%,
durante el 4T18 y 2018

Nuestro margen de flujo de operación disminuyó en 1.6pp
durante el 4T18

principalmente por mayores costos del clinker comprado en Guatemala. En Nicaragua, el margen permaneció relativamente estable debido a que el impacto en volumen fue compensado por menores costos operativos

Resumen Financiero US\$ millones

	12M18	12M17	% var	4T18	4T17	% var
Ventas netas	239	249	-4%	59	60	-2%
Flujo de Operación	74	87	-15%	18	19	-7%
Como % de ventas netas	30.9%	34.8%	(3.9pp)	30.1%	31.7%	(1.6pp)

Volumen

	12M18 vs. 12M17	4T18 vs. 4T17	4T18 vs. 3T18
Cemento	-2%	4%	6%
Concreto	-1%	-15%	32%
Agregados	-23%	-71%	11%

Precio (Moneda Local)

	12M18 vs. 12M17	4T18 vs. 4T17	4T18 vs. 3T18
Cemento	1%	1%	1%
Concreto	-1%	-1%	-2%
Agregados	-4%	0%	4%



El PIB se contrajo 3.5% en 2018,

la inversión privada permanece paralizada y los bancos comerciales continúan restringiendo el crédito al consumo y a las empresas para preservar la liquidez

Nuestros volúmenes de cemento durante el trimestre y el año completo decrecieron en 10% y 14%, respectivamente,

nuestros volúmenes durante el trimestre incrementaron en 5% secuencialmente debido a la aceleración de algunos proyectos del gobierno

El gobierno de Estados Unidos aprobó en dic. 2018 la “Nica Act”

ley que restringe el fondeo a Nicaragua de los bancos multilaterales en los que participa Estados Unidos.

Los proyectos patrocinados por el gobierno deberían continuar durante la primera mitad del año, pero no hay visibilidad de largo plazo; el sector autoconstrucción podría ser el único segmento que apoye la demanda de cemento en el país

Debido al impacto del malestar político en el sector de la construcción, esperamos que nuestros volúmenes disminuyan de 10% a 20% en 2019

Nuestros volúmenes de cemento y concreto incrementaron en 7% y 48%, respectivamente, durante 2018

logrando volúmenes record en ambos negocios

Estimamos que la demanda nacional de cemento incrementó en doble dígito medio durante 2018

Nuestros volúmenes de cemento superaron los de la industria porque estamos alcanzando directamente a más minoristas donde tenemos capacidad de distribución, mientras que nuestros volúmenes de concreto se beneficiaron por una mejora en el servicio y en la cobertura de clientes en la Ciudad de Guatemala

Los sectores residencial e industrial y comercial fueron los principales motores de la demanda durante el trimestre,

soportados por proyectos de vivienda vertical y centros comerciales en la Ciudad de Guatemala

Esperamos que nuestros volúmenes de cemento incrementen en un dígito bajo durante el 2019



OTRA INFORMACIÓN

Resultados 4T18

|| Flujo de Efectivo Libre

US\$ Millones

Flujo de Operación

	12M18	12M17	% var	4T18	4T17	% var
Flujo de Operación	243	314	-23%	55	72	-24%
- Gasto financiero neto	59	63		16	17	
- Inversiones en activo fijo de mantenimiento	44	50		17	15	
- Variación en capital de trabajo	-5	18		-15	26	
- Impuestos	58	100		18	17	
- Otros gastos (netos)	31	4		-1	0	
- Flujo de efectivo libre operaciones discontinuas	2	3		0	-1	
Flujo de Efectivo Libre Después de inv. en activo fijo de mtto	54	76	-29%	19	-1	n/a
- Inversión en activo fijo estratégico	1	30		1	0	
Flujo de Efectivo Libre	52	45	16%	18	-1	n/a

El flujo de efectivo libre aumentó durante el trimestre y el año completo

el mayor flujo de efectivo libre durante el año se debió a un menor gasto financiero, inversión en activo fijo e impuestos, así como a una variación positiva en capital de trabajo, a pesar de un menor flujo de operación y de la multa por 25 millones de dólares pagada en Colombia

Adicionalmente, recibimos 31 millones de dólares durante el 3T18

relacionados a los ingresos brutos por la venta de nuestro negocio en Brasil

Estamos satisfechos con nuestra gestión de capital de trabajo

Durante el 4T18 recuperamos nuestra inversión en capital de trabajo realizada en lo corrido del año a septiembre, resultando en una contribución positiva al flujo de efectivo libre de 5 millones de dólares, comparado con una inversión de 18 millones de dólares durante el 2017



Nuestra utilidad neta aumentó en el trimestre y año completo,

la mayor utilidad neta en ambos periodos se debió principalmente a menores impuestos, así como a un efecto positivo en otros gastos, neto, relacionados a la multa en Colombia que se registró en el 4T17, y en operaciones discontinuas, relacionado al deterioro de nuestros activos en Brasil registrado en el 4T17

Durante el trimestre, los otros gastos netos, fueron positivos \$5 millones de dólares,

principalmente por un efecto positivo relacionado a la cancelación de algunas provisiones

Otros ingresos y gastos netos, fueron \$14 millones de dólares negativos

principalmente por un efecto negativo de tipo de cambio relacionado con la apreciación del dólar estadounidense con respecto al peso colombiano

|| Deuda consolidada a Diciembre 31, 2018



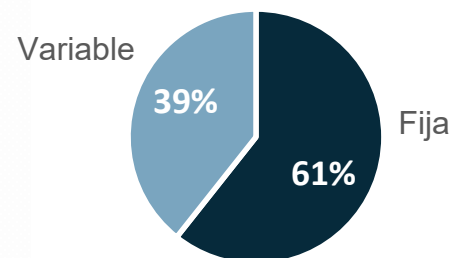
Tipo	Moneda	Costo	US\$ M
Bancos	COP	9.23%	7
Intercompañía	USD	6ML + 250 bps	130
Intercompañía	USD	6ML + 255 bps	194
Intercompañía	USD	Fija 5.65%	511
Costo Promedio / Total	USD	5.50%₁	842

\$842 Millones de dólares

Deuda Total

3.3x Deuda neta / Flujo de operación

Tasa de interés



(1) Costo promedio de la deuda en dólares

Volumen, variación porcentual anual

Colombia

Cemento	Concreto	Agregados
0% to 1%	1% to 3%	1% to 3%

Panamá

Cemento	Concreto	Agregados
-0.5% to -2%	5% to 7%	5% to 7%

Costa Rica

Cemento	Concreto	Agregados
-3% to -6%	-2% to -3%	3% to 5%

Volúmenes consolidados:

- Cemento: -2% to -1%
- Concreto: 0% to 1%
- Agregados: -2% to 0%

Capex total \$40 millones de dólares

Capex mantenimiento \$35 millones
Capex estratégico \$5 millones

Pago de Impuestos consolidados

\$66 millones de dólares



RESULTADOS 4T18

Febrero 7, 2019