



# 2018

RESULTADOS DEL SEGUNDO 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](mailto:pabloantonio.gutierrez@cemex.com)

	Enero - Junio			Segundo Trimestre		
	2018	2017	% var	2018	2017	% var
Volumen de cemento consolidado	3,331	3,643	(9%)	1,638	1,810	(10%)
Volumen de cemento gris doméstico consolidado	2,905	3,185	(9%)	1,442	1,571	(8%)
Volumen de concreto consolidado	1,287	1,475	(13%)	616	719	(14%)
Volumen de agregados consolidado	3,235	3,538	(9%)	1,558	1,775	(12%)
Ventas netas	572	626	(9%)	280	305	(8%)
Utilidad bruta	233	281	(17%)	108	130	(17%)
% ventas netas	40.7%	44.8%	(4.1pp)	38.7%	42.6%	(3.9pp)
Resultado de operación antes de otros gastos, neto	88	129	(32%)	42	55	(25%)
% ventas netas	15.4%	20.6%	(5.2pp)	14.9%	18.1%	(3.2pp)
Utilidad (pérdida) neta de la participación controladora	34	51	(34%)	4	16	(77%)
Flujo de operación (Operating EBITDA)	128	170	(25%)	62	76	(19%)
% ventas netas	22.3%	27.1%	(4.8pp)	22.0%	25.0%	(3.0pp)
Flujo de efectivo libre después de inversión en activo fijo de mantenimiento	18	58	(69%)	47	41	14%
Flujo de efectivo libre	17	30	(44%)	46	29	60%
Deuda neta	856	897	(5%)	856	897	(5%)
Deuda total	895	936	(4%)	895	936	(4%)
Utilidad de operaciones continuas por acción	0.06	0.10	(37%)	0.01	0.03	(80%)
Acciones en circulación al final del periodo	557	557	0%	557	557	0%
Empleados	4,298	4,518	(5%)	4,298	4,518	(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 segundo trimestre de 2018 disminuyeron en 8% comparadas con el segundo trimestre de 2017. Esta disminución se debe principalmente a menores volúmenes en nuestras operaciones de Colombia, Panamá y Nicaragua.

**El costo de ventas** como porcentaje de ventas netas durante el trimestre incrementó en 3.9pp de 57.4% a 61.3% comparado con el mismo periodo del año anterior.

**Los gastos de operación** como porcentaje de ventas netas durante el segundo trimestre disminuyeron en 0.7pp, de 24.5% a 23.8% comparados con el mismo periodo en 2017.

El **flujo de operación** durante el segundo trimestre de 2018 decreció en un 19% comparado con el segundo trimestre de 2017. Esta disminución está explicada principalmente por menores contribuciones provenientes de nuestras operaciones de Colombia, Panamá y Resto de CLH, parcialmente compensado por mejores resultados en Costa Rica.

**El margen de flujo de operación** durante el segundo trimestre de 2018 disminuyó 3.0pp, comparado con el segundo trimestre de 2017.

**La utilidad neta de la participación controladora** durante el trimestre registró un valor de \$4 millones de dólares, comparado con una utilidad neta de la participación controladora de \$16 millones en el mismo periodo de 2017.

**La deuda total** disminuyó en \$40 millones de dólares durante el trimestre, alcanzando los \$895 millones de dólares.

Colombia

	Enero - Junio			Segundo Trimestre		
	2018	2017	% var	2018	2017	% var
Ventas netas	265	291	(9%)	129	135	(5%)
Flujo de operación (Op. EBITDA)	46	60	(23%)	22	23	(4%)
Margen flujo de operación	17.5%	20.8%	(3.3pp)	16.8%	16.7%	0.1pp

En millones de dólares, excepto porcentajes.

	Cemento gris doméstico		Concreto		Agregados	
	Enero - Junio	Segundo Trimestre	Enero - Junio	Segundo Trimestre	Enero - Junio	Segundo Trimestre
Volumen	(10%)	(9%)	(14%)	(11%)	(14%)	(13%)
Precio (dólares)	3%	8%	3%	5%	(0%)	1%
Precio (moneda local)	(0%)	4%	0%	2%	(3%)	(2%)

Crecimiento porcentual contra año anterior.

En Colombia, durante el segundo trimestre nuestros volúmenes de cemento gris doméstico, concreto y agregados disminuyeron en 9%, 11% y 13%, respectivamente, comparados con el segundo trimestre de 2017. Para los primeros seis meses del año, nuestros volúmenes de cemento gris doméstico, concreto y agregados decrecieron en 10%, 14% y 14%, respectivamente, comparados con el mismo periodo de 2017.

La persistente debilidad en la actividad de la construcción, así como la Incertidumbre en torno a las elecciones presidenciales de junio, afectaron el consumo de cemento durante el primer semestre. Estimamos que el consumo nacional diario de cemento, incluyendo importaciones, decreció 3% durante el primer semestre y 1.5% durante el segundo trimestre de 2018. Nuestra estrategia en precios condujo a un bajo rendimiento de nuestros volúmenes de cemento frente a los de la industria. Nuestros precios de cemento gris durante el trimestre continuaron su trayectoria ascendente desde julio del año anterior. Desde entonces, hemos implementado cuatro incrementos en los precios de cemento ensacado y un incremento en los precios de cemento a granel. Nuestros precios de junio 2018 fueron 8% y 11% mayores en moneda local y en dólares, respectivamente, comparados con los precios de julio 2017.

Panamá

	Enero - Junio			Segundo Trimestre		
	2018	2017	% var	2018	2017	% var
Ventas netas	111	141	(21%)	50	72	(30%)
Flujo de operación (Op. EBITDA)	35	58	(40%)	14	27	(46%)
Margen flujo de operación	31.1%	41.0%	(9.9pp)	28.8%	37.7%	(8.9pp)

En millones de dólares, excepto porcentajes.

	Cemento gris doméstico		Concreto		Agregados	
	Enero - Junio	Segundo Trimestre	Enero - Junio	Segundo Trimestre	Enero - Junio	Segundo Trimestre
Volumen	(22%)	(26%)	(23%)	(36%)	(4%)	(13%)
Precio (dólares)	(0%)	(0%)	(8%)	(10%)	(5%)	(4%)
Precio (moneda local)	(0%)	(0%)	(8%)	(10%)	(5%)	(4%)

Crecimiento porcentual contra año anterior.

En Panamá, durante el segundo trimestre nuestros volúmenes de cemento gris doméstico, concreto y agregados disminuyeron en 26%, 36% y 13%, respectivamente, comparados con el segundo trimestre de 2017. Para la primera mitad del año, nuestros volúmenes de cemento gris doméstico, concreto y agregados decrecieron en 22%, 23% y 4%, respectivamente, comparados con el mismo periodo de 2017. Nuestras estimaciones indican que los volúmenes de la industria durante el trimestre disminuyeron en 23%, principalmente por la huelga de trabajadores, la cual tuvo un gran impacto en todos los sectores, pero particularmente en el sector de infraestructura. Debido a nuestra mayor participación en los proyectos de infraestructura, nuestros volúmenes de cemento y concreto durante el trimestre decrecieron en 26% y 36%, respectivamente. Del 26% de caída en los volúmenes de cemento, aproximadamente el 16% corresponde al impacto de la huelga de trabajadores y el resto se debió a la debilidad en la actividad de la construcción.

## Costa Rica

	Enero - Junio			Segundo Trimestre		
	2018	2017	% var	2018	2017	% var
Ventas netas	79	77	3%	43	39	10%
Flujo de operación (Op. EBITDA)	25	27	(6%)	16	15	6%
Margen flujo de operación	32.1%	35.3%	(3.2pp)	36.6%	38.1%	(1.5pp)

En millones de dólares, excepto porcentajes.

	Cemento gris doméstico		Concreto		Agregados	
	Enero - Junio	Segundo Trimestre	Enero - Junio	Segundo Trimestre	Enero - Junio	Segundo Trimestre
Volumen	11%	18%	20%	29%	4%	(11%)
Precio (dólares)	2%	4%	(1%)	1%	(8%)	10%
Precio (moneda local)	2%	3%	(1%)	(0%)	(8%)	9%

Crecimiento porcentual contra año anterior.

En Costa Rica, durante el segundo trimestre nuestros volúmenes de cemento gris doméstico y concreto incrementaron en 18% y 29%, respectivamente, mientras que nuestros volúmenes de agregados disminuyeron en 11%, comparados con el segundo trimestre de 2017. Para los primeros seis meses del año, nuestros volúmenes de cemento gris doméstico, concreto y agregados aumentaron en 11%, 20% y 4%, respectivamente, comparados con el mismo periodo de 2017. Nuestros volúmenes durante el trimestre se beneficiaron por nuestra participación en grandes proyectos como el nuevo edificio para el parlamento y el proyecto Oxígeno, así como ofertas de valor agregado para el segmento industrial. En relación con los precios de nuestros productos, los precios trimestrales de cemento y concreto incrementaron en 2% y 3%, respectivamente, comparados con el trimestre inmediatamente anterior. La mejoría en cemento refleja nuestro incremento en precios realizado en febrero de 2018, mientras que el mejoramiento en los precios de concreto refleja una mezcla de proyectos favorables, así como el impacto de los servicios y sobrecargos.

## Resto de CLH

	Enero - Junio			Segundo Trimestre		
	2018	2017	% var	2018	2017	% var
Ventas netas	124	132	(6%)	61	66	(8%)
Flujo de operación (Op. EBITDA)	41	48	(16%)	19	24	(18%)
Margen flujo de operación	32.8%	36.5%	(3.7pp)	31.5%	35.5%	(4.0pp)

En millones de dólares, excepto porcentajes.

	Cemento gris doméstico		Concreto		Agregados	
	Enero - Junio	Segundo Trimestre	Enero - Junio	Segundo Trimestre	Enero - Junio	Segundo Trimestre
Volumen	(6%)	(5%)	3%	(11%)	12%	(5%)
Precio (dólares)	(1%)	(2%)	(1%)	(1%)	(7%)	(8%)
Precio (moneda local)	2%	1%	1%	1%	(3%)	(3%)

Crecimiento porcentual contra año anterior.

En la región del Resto de CLH, que incluye nuestras operaciones en Nicaragua, Guatemala y El Salvador, durante el segundo trimestre nuestros volúmenes de cemento gris doméstico, concreto y agregados disminuyeron en 5%, 11% y 5%, respectivamente, comparados con el segundo trimestre de 2017. Para la primera mitad del año, nuestros volúmenes de cemento gris doméstico decrecieron en 6%, mientras que nuestros volúmenes de concreto y agregados aumentaron en 3% y 12%, respectivamente, comparados con el mismo periodo de 2017.

En Nicaragua, nuestros volúmenes de cemento se vieron afectados por los disturbios políticos que empezaron a mediados de abril y que se han intensificado desde entonces. Esta crisis ha dado lugar a una incertidumbre generalizada y la mayoría de la inversión privada se ha detenido, afectando particularmente los sectores del turismo y el comercio. En el sector de la construcción, los proyectos financiados por el sector privado han sido suspendidos. Por el contrario, el gobierno tiene la intención de continuar los proyectos de infraestructura ya financiados. Con respecto a Guatemala, nuestros volúmenes de cemento y concreto alcanzaron niveles récord en ambos negocios. Los sectores residencial e industrial-comercial fueron los principales impulsores de la demanda durante el trimestre principalmente por los proyectos de vivienda vertical y centros comerciales en la Ciudad de Guatemala.

## Flujo de operación y flujo de efectivo libre

	Enero - Junio			Segundo Trimestre		
	2018	2017	% var	2018	2017	% var
<b>Resultado de operación antes de otros gastos, neto</b>	<b>88</b>	<b>129</b>	<b>(32%)</b>	<b>42</b>	<b>55</b>	<b>(25%)</b>
+ Depreciación y amortización operativa	40	41		20	21	
<b>Flujo de operación</b>	<b>128</b>	<b>170</b>	<b>(25%)</b>	<b>62</b>	<b>76</b>	<b>(19%)</b>
- Gasto financiero neto	29	32		14	15	
- Inversiones en activo fijo de mantenimiento	15	23		9	13	
- Inversiones en capital de trabajo	10	(13)		(23)	(36)	
- Impuestos	25	65		13	43	
- Otros gastos	28	2		2	(2)	
- Flujo de efectivo libre operaciones discontinuas	3	4		(0)	3	
<b>Flujo de efectivo libre después de inversión en activo fijo de mantenimiento</b>	<b>18</b>	<b>58</b>	<b>(69%)</b>	<b>47</b>	<b>41</b>	<b>14%</b>
- Inversiones en activo fijo estratégicas	1	28		0	12	
<b>Flujo de efectivo libre</b>	<b>17</b>	<b>30</b>	<b>(44%)</b>	<b>46</b>	<b>29</b>	<b>60%</b>

En millones de dólares, excepto porcentajes.

## Información sobre Deuda

	Segundo Trimestre			Primer Trimestre
	2018	2017	% var	2018
<b>Deuda total</b> <sup>1, 2</sup>	<b>895</b>	<b>936</b>		<b>935</b>
Corto plazo	23%	2%		36%
Largo plazo	77%	98%		64%
Efectivo y equivalentes	39	39	1%	32
<b>Deuda neta</b>	<b>856</b>	<b>897</b>	<b>(5%)</b>	<b>903</b>

	Segundo Trimestre	
	2018	2017
<b>Denominación de moneda</b>		
Dólar norteamericano	98%	98%
Peso colombiano	2%	2%
<b>Interest rate</b>		
Fija	62%	66%
Variable	38%	34%

En millones de dólares, excepto porcentajes.

<sup>1</sup> Incluye arrendamientos financieros de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera.

<sup>2</sup> Representa el balance consolidado de CLH y subsidiarias.

## Estado de resultados y balance general

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

ESTADO DE RESULTADOS	Enero - Junio			Segundo Trimestre		
	2018	2017	% var	2018	2017	% var
Ventas netas	571,903	626,470	(9%)	280,018	305,109	(8%)
Costo de ventas	(339,398)	(345,838)	2%	(171,741)	(175,100)	2%
<b>Utilidad bruta</b>	<b>232,505</b>	<b>280,632</b>	<b>(17%)</b>	<b>108,277</b>	<b>130,009</b>	<b>(17%)</b>
Gastos de operación	(144,350)	(151,823)	5%	(66,599)	(74,673)	11%
<b>Resultado de operación antes de otros gastos, neto</b>	<b>88,155</b>	<b>128,809</b>	<b>(32%)</b>	<b>41,678</b>	<b>55,336</b>	<b>(25%)</b>
Otros gastos, neto	(6,026)	(1,464)	(312%)	(4,668)	836	n/a
<b>Resultado de operación</b>	<b>82,129</b>	<b>127,345</b>	<b>(36%)</b>	<b>37,010</b>	<b>56,172</b>	<b>(34%)</b>
Gastos financieros	(29,154)	(32,123)	9%	(14,408)	(15,481)	7%
Otros ingresos (gastos) financieros, neto	4,985	(8,305)	n/a	(13,774)	(13,076)	(5%)
<b>Utilidad antes de impuestos a la utilidad</b>	<b>57,960</b>	<b>86,917</b>	<b>(33%)</b>	<b>8,828</b>	<b>27,615</b>	<b>(68%)</b>
Impuestos a la utilidad	(23,555)	(32,119)	27%	(5,339)	(10,044)	47%
<b>Utilidad neta de operaciones continuas</b>	<b>34,405</b>	<b>54,798</b>	<b>(37%)</b>	<b>3,489</b>	<b>17,571</b>	<b>(80%)</b>
Operaciones discontinuas	(724)	(3,477)	79%	134	(1,785)	0%
<b>Utilidad neta consolidada</b>	<b>33,681</b>	<b>51,321</b>	<b>(34%)</b>	<b>3,623</b>	<b>15,786</b>	<b>(77%)</b>
Participación no controladora	(79)	(190)	58%	(11)	(76)	85%
<b>Utilidad neta de la participación controladora</b>	<b>33,602</b>	<b>51,131</b>	<b>(34%)</b>	<b>3,612</b>	<b>15,710</b>	<b>(77%)</b>
<b>Flujo de operación (Operating EBITDA)</b>	<b>127,723</b>	<b>169,898</b>	<b>(25%)</b>	<b>61,577</b>	<b>76,353</b>	<b>(19%)</b>
<b>Utilidad de operaciones continuas por acción</b>	<b>0.06</b>	<b>0.10</b>	<b>(37%)</b>	<b>0.01</b>	<b>0.03</b>	<b>(80%)</b>
<b>Utilidad de operaciones discontinuas por acción</b>	<b>(0.00)</b>	<b>0.00</b>	<b>n/a</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>n/a</b>

BALANCE GENERAL	al 30 de junio		
	2018	2017	% var
<b>Activo total</b>	<b>3,247,497</b>	<b>3,315,647</b>	<b>(2%)</b>
Efectivo e inversiones temporales	39,222	38,954	1%
Clientes	112,400	112,944	(0%)
Otras cuentas y documentos por cobrar	54,224	59,345	(9%)
Inventarios	84,454	76,823	10%
Activos mantenidos para su venta	54,519	0	n/a
Otros Activos Circulantes	30,372	18,603	63%
Activo Circulante	375,191	306,669	22%
Activo Fijo	1,234,913	1,241,541	(1%)
Otros Activos	1,637,393	1,767,437	(7%)
<b>Pasivo total</b>	<b>1,681,901</b>	<b>1,809,908</b>	<b>(7%)</b>
Pasivo circulante	535,596	355,778	51%
Pasivo largo plazo	1,131,463	1,438,135	(21%)
Otros pasivos	14,842	15,995	(7%)
<b>Capital contable total</b>	<b>1,565,596</b>	<b>1,505,739</b>	<b>4%</b>
Participación no controladora	6,367	4,961	28%
Total de la participación controladora	1,559,229	1,500,778	4%

## 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 - Junio			Segundo Trimestre		
	2018	2017	% var	2018	2017	% var
Ventas netas	1,629,632	1,839,704	(11%)	804,247	905,821	(11%)
Costo de ventas	(967,112)	(1,015,594)	5%	(493,261)	(519,845)	5%
<b>Utilidad bruta</b>	<b>662,520</b>	<b>824,110</b>	<b>(20%)</b>	<b>310,986</b>	<b>385,976</b>	<b>(19%)</b>
Gastos de operación	(411,324)	(445,847)	8%	(191,283)	(221,694)	14%
<b>Resultado de operación antes de otros gastos, neto</b>	<b>251,196</b>	<b>378,263</b>	<b>(34%)</b>	<b>119,703</b>	<b>164,282</b>	<b>(27%)</b>
Otros gastos, neto	(17,170)	(4,300)	(299%)	(13,406)	2,483	n/a
<b>Resultado de operación</b>	<b>234,026</b>	<b>373,963</b>	<b>(37%)</b>	<b>106,297</b>	<b>166,765</b>	<b>(36%)</b>
Gastos financieros	(83,073)	(94,332)	12%	(41,383)	(45,961)	10%
Otros ingresos (gastos) financieros, neto	14,204	(24,390)	n/a	(39,562)	(38,821)	(2%)
<b>Utilidad antes de impuestos a la utilidad</b>	<b>165,157</b>	<b>255,241</b>	<b>(35%)</b>	<b>25,352</b>	<b>81,983</b>	<b>(69%)</b>
Impuestos a la utilidad	(67,121)	(94,319)	29%	(15,330)	(29,818)	49%
<b>Utilidad neta de operaciones continuas</b>	<b>98,036</b>	<b>160,922</b>	<b>(39%)</b>	<b>10,022</b>	<b>52,165</b>	<b>(81%)</b>
Operaciones discontinuas	(2,062)	(10,212)	80%	384	(5,300)	n/a
<b>Utilidad neta consolidada</b>	<b>95,974</b>	<b>150,710</b>	<b>(36%)</b>	<b>10,406</b>	<b>46,865</b>	<b>(78%)</b>
Participación no controladora	(226)	(557)	59%	(32)	(225)	86%
<b>Utilidad neta de la participación controladora</b>	<b>95,748</b>	<b>150,153</b>	<b>(36%)</b>	<b>10,374</b>	<b>46,640</b>	<b>(78%)</b>
<b>Flujo de operación (Operating EBITDA)</b>	<b>363,945</b>	<b>498,925</b>	<b>(27%)</b>	<b>176,856</b>	<b>226,679</b>	<b>(22%)</b>
<b>Utilidad de operaciones continuas por acción</b>	<b>176</b>	<b>289</b>	<b>(39%)</b>	<b>18</b>	<b>94</b>	<b>(81%)</b>
<b>Utilidad de operaciones discontinuas por acción</b>	<b>(4)</b>	<b>(18)</b>	<b>(80%)</b>	<b>1</b>	<b>(10)</b>	<b>n/a</b>

BALANCE GENERAL	al 30 de junio		
	2018	2017	% var
<b>Activo total</b>	<b>9,517,763</b>	<b>10,073,795</b>	<b>(6%)</b>
Efectivo e inversiones temporales	114,952	118,353	(3%)
Clientes	329,423	343,153	(4%)
Otras cuentas y documentos por cobrar	158,920	180,306	(12%)
Inventarios	247,518	233,407	6%
Activos mantenidos para su venta	159,783	0	n/a
Otros Activos Circulantes	89,015	56,521	57%
Activo Circulante	1,099,611	931,740	18%
Activo Fijo	3,619,284	3,772,124	(4%)
Otros Activos	4,798,868	5,369,931	(11%)
<b>Pasivo total</b>	<b>4,929,314</b>	<b>5,498,970</b>	<b>(10%)</b>
Pasivo circulante	1,569,724	1,080,945	45%
Pasivo largo plazo	3,316,092	4,369,429	(24%)
Otros pasivos	43,498	48,596	(10%)
<b>Capital contable total</b>	<b>4,588,449</b>	<b>4,574,825</b>	<b>0%</b>
Participación no controladora	18,661	15,071	24%
Total de la participación controladora	4,569,788	4,559,754	0%

## Resumen Operativo por País

en miles de dólares

Margen de flujo de operación como porcentaje de ventas netas

	Enero - Junio			Segundo Trimestre		
	2018	2017	% var	2018	2017	% var
<b>VENTAS NETAS</b>						
Colombia	264,975	290,518	(9%)	128,832	135,351	(5%)
Panamá	111,480	141,200	(21%)	50,184	71,594	(30%)
Costa Rica	78,931	76,563	3%	43,232	39,135	10%
Resto de CLH	124,002	131,889	(6%)	61,138	66,183	(8%)
<i>Otros y eliminaciones intercompañía</i>	(7,485)	(13,700)	45%	(3,368)	(7,154)	53%
<b>TOTAL</b>	<b>571,903</b>	<b>626,470</b>	<b>(9%)</b>	<b>280,018</b>	<b>305,109</b>	<b>(8%)</b>
<b>UTILIDAD BRUTA</b>						
Colombia	99,171	111,320	(11%)	47,038	47,131	(0%)
Panamá	44,800	65,555	(32%)	19,595	30,767	(36%)
Costa Rica	35,034	35,452	(1%)	20,877	19,218	9%
Resto de CLH	52,472	59,259	(11%)	24,880	28,649	(13%)
<i>Otros y eliminaciones intercompañía</i>	1,028	9,046	(89%)	(4,112)	4,242	N/A
<b>TOTAL</b>	<b>232,505</b>	<b>280,632</b>	<b>(17%)</b>	<b>108,278</b>	<b>130,008</b>	<b>(17%)</b>
<b>RESULTADO DE OPERACIÓN ANTES DE OTROS GASTOS, NETO</b>						
Colombia	32,467	46,361	(30%)	14,526	15,550	(7%)
Panamá	27,063	48,748	(44%)	10,587	22,524	(53%)
Costa Rica	22,916	24,500	(6%)	14,603	13,644	7%
Resto de CLH	37,257	45,264	(18%)	17,523	21,905	(20%)
<i>Otros y eliminaciones intercompañía</i>	(31,548)	(36,064)	13%	(15,562)	(18,286)	15%
<b>TOTAL</b>	<b>88,155</b>	<b>128,809</b>	<b>(32%)</b>	<b>41,677</b>	<b>55,337</b>	<b>(25%)</b>
<b>FLUJO DE OPERACIÓN (OPERATING EBITDA)</b>						
Colombia	46,448	60,364	(23%)	21,668	22,654	(4%)
Panamá	34,693	57,827	(40%)	14,431	26,959	(46%)
Costa Rica	25,349	27,008	(6%)	15,825	14,895	6%
Resto de CLH	40,646	48,170	(16%)	19,253	23,522	(18%)
<i>Otros y eliminaciones intercompañía</i>	(19,413)	(23,471)	17%	(9,600)	(11,677)	18%
<b>TOTAL</b>	<b>127,723</b>	<b>169,898</b>	<b>(25%)</b>	<b>61,577</b>	<b>76,353</b>	<b>(19%)</b>
<b>MARGEN DE FLUJO DE OPERACIÓN</b>						
Colombia	17.5%	20.8%		16.8%	16.7%	
Panamá	31.1%	41.0%		28.8%	37.7%	
Costa Rica	32.1%	35.3%		36.6%	38.1%	
Resto de CLH	32.8%	36.5%		31.5%	35.5%	
<b>TOTAL</b>	<b>22.3%</b>	<b>27.1%</b>		<b>22.0%</b>	<b>25.0%</b>	

## Resumen Volúmenes

### Volumen consolidado

Cemento y agregados en miles de toneladas métricas

Concreto en miles de metros cúbicos

	Enero - Junio			Segundo Trimestre		
	2018	2017	% var	2018	2017	% var
Volumen de cemento total <sup>1</sup>	3,331	3,643	(9%)	1,638	1,810	(10%)
Volumen de cemento gris doméstico total	2,905	3,185	(9%)	1,442	1,571	(8%)
Volumen de concreto total	1,287	1,475	(13%)	616	719	(14%)
Volumen de agregados total	3,235	3,538	(9%)	1,558	1,775	(12%)

<sup>1</sup> Volumen de cemento consolidado incluye volumen doméstico y de exportación de cemento gris, cemento blanco, cemento especial, mortero y clinker.

### Volumen por país

	Enero - Junio 2018 vs. 2017	Segundo Trimestre 2018 vs. 2017	Segundo Trimestre 2018 vs. Primer Trimestre 2018
<b>CEMENTO GRIS DOMÉSTICO</b>			
Colombia	(10%)	(9%)	(2%)
Panamá	(22%)	(26%)	(9%)
Costa Rica	11%	18%	14%
Rest of CLH	(6%)	(5%)	(3%)
<b>CONCRETO</b>			
Colombia	(14%)	(11%)	(4%)
Panamá	(23%)	(36%)	(30%)
Costa Rica	20%	29%	19%
Rest of CLH	3%	(11%)	(8%)
<b>AGREGADOS</b>			
Colombia	(14%)	(13%)	(10%)
Panamá	(4%)	(13%)	(16%)
Costa Rica	4%	(11%)	18%
Rest of CLH	12%	(5%)	4%

## Resumen de Precios

### Variación en dólares

	Enero - Junio 2018 vs. 2017	Segundo Trimestre 2018 vs. 2017	Segundo Trimestre 2018 vs. Primer Trimestre 2018
<b>CEMENTO GRIS DOMÉSTICO</b>			
Colombia	3%	8%	(1%)
Panamá	(0%)	(0%)	(0%)
Costa Rica	2%	4%	2%
Rest of CLH	(1%)	(2%)	(1%)
<b>CONCRETO</b>			
Colombia	3%	5%	(2%)
Panamá	(8%)	(10%)	(4%)
Costa Rica	(1%)	1%	3%
Rest of CLH	(1%)	(1%)	0%
<b>AGREGADOS</b>			
Colombia	(0%)	1%	3%
Panamá	(5%)	(4%)	(1%)
Costa Rica	(8%)	10%	5%
Rest of CLH	(7%)	(8%)	(6%)

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

### Variación en moneda local

	Enero - Junio 2018 vs. 2017	Segundo Trimestre 2018 vs. 2017	Segundo Trimestre 2018 vs. Primer Trimestre 2018
<b>CEMENTO GRIS DOMÉSTICO</b>			
Colombia	(0%)	4%	1%
Panamá	(0%)	(0%)	(0%)
Costa Rica	2%	3%	2%
Rest of CLH	2%	1%	(0%)
<b>CONCRETO</b>			
Colombia	0%	2%	(0%)
Panamá	(8%)	(10%)	(4%)
Costa Rica	(1%)	(0%)	3%
Rest of CLH	1%	1%	1%
<b>AGREGADOS</b>			
Colombia	(3%)	(2%)	4%
Panamá	(5%)	(4%)	(1%)
Costa Rica	(8%)	9%	5%
Rest of CLH	(3%)	(3%)	(5%)

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

### Información relacionada al proyecto Maceo

En julio del 2013, CEMEX Colombia firmó un contrato de arrendamiento por un plazo de cinco años con un depositario designado por la Dirección Nacional de Estupefacientes (la “DNE”) en relación con los activos en Maceo, Colombia afectados por el proceso de extinción de dominio. La Sociedad de Activos Especiales S.A.S. (la “SAE”), asumió las funciones de la DNE tras la liquidación de la DNE.

El Contrato de Arrendamiento, junto con un mandato otorgado por el gobierno, autorizó expresamente a CEMEX Colombia para que continuara con los trabajos necesarios para la construcción y puesta en marcha del Proyecto Maceo mientras se resolvía el proceso de extinción de dominio. El Contrato de Arrendamiento tenía una vigencia hasta el 15 de julio del 2018.

A pesar de la expiración de la vigencia del Contrato de Arrendamiento, CEMEX Colombia estima que el Contrato de Arrendamiento tiene el beneficio de una prerrogativa de renovación que opera de acuerdo con los términos y condiciones del Contrato de Arrendamiento y por ministerio de ley, y que también tiene derecho a continuar usando los activos de Maceo de acuerdo con los términos del mandato adjunto hasta la conclusión del proceso de extinción de dominio.

Aunque la SAE cuestiona la validez de los documentos firmados por la DNE, la SAE y CEMEX Colombia continúan trabajando en un esquema de largo plazo que permita que la planta de Maceo sea comisionada mientras el proceso de extinción de dominio se resuelve.

### 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 24 de mayo de 2018, a través de una de sus subsidiarias, CEMEX Latam entró en acuerdos vinculantes con Votorantim Cimentos N/NE S.A. ("Votorantim") para la venta de las operaciones de la compañía en Brasil, las cuales consisten en una terminal fluvial de distribución de cemento ubicada en Manaus, provincia de Amazonas, así como la licencia de operación. La transacción, la cual está sujeta a la autorización de las autoridades, se espera concluya durante el cuarto trimestre de 2018. El precio de venta es de aproximadamente \$30 millones de dólares sujeto a ajustes por capital de trabajo.

Las operaciones de CEMEX Latam en Brasil por los periodos de seis meses terminados al 30 de junio de 2018 y 2017 fueron reclasificadas y se presentan netas de impuestos en el renglón de "Operaciones discontinuas". Asimismo, en adición a los activos mantenidos para la venta por \$54,519 presentados en el estado de situación financiera condensado, relacionados con las operaciones de CEMEX Latam en Brasil, el pasivo circulante por \$535,596 incluye \$20,584 de pasivos directamente asociados con los activos mantenidos para la venta en Brasil.

La siguiente tabla presenta información combinada condensada del estado de resultados de operaciones discontinuas de CEMEX Latam en su segmento operativo de Brasil por los periodos de seis meses terminados al 30 de junio de 2018 y 2017.

ESTADO DE RESULTADOS (Millones de dólares)	Ene-Jun		Segundo Trimestre	
	2018	2017	2018	2017
Ventas	17.7	16.3	8.6	9.0
Costos y gastos de operación	(18.5)	(20.5)	(8.4)	(11.2)
Otros gastos, neto	(0.1)	-	(0.0)	-
Resultado financiero neto y otros	(0.1)	0.1	(0.1)	0.1
Pérdida antes de impuestos	(0.9)	(4.1)	(0.0)	(2.1)
Impuestos a la utilidad	0.2	0.6	0.1	0.3
Pérdida neta operaciones discontinuas	(0.7)	(3.5)	0.1	(1.8)

### 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 - Junio		Enero - Junio		Segundo Trimestre	
	2018 Cierre	2017 cierre	2018 promedio	2017 promedio	2018 promedio	2017 promedio
Peso de Colombia	2,930.80	3,038.26	2,849.49	2,936.62	2,872.13	2,968.84
Balboa de Panamá	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Colón de Costa Rica	570.08	579.87	570.26	571.27	569.05	576.90
Euro	1.14	1.11	1.09	1.11	1.12	1.12

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.