



2015

RESULTADOS DEL PRIMER TRIMESTRE

- **Información de la acción**

NYSE (ADS)

Símbolo: CX

Bolsa Mexicana de Valores

Símbolo: CEMXCPO

Razón de CEMXCPO a CX = 10:1

- **Relación con Inversionistas**

En los Estados Unidos:

+ 1 877 7CX NYSE

En México:

+ 52 (81) 8888 4292

Correo Electrónico:

ir@cemex.com

	Enero - Marzo			% Var. Comp.*	Primer Trimestre			% Var. Comp.*
	2015	2014	% Var.		2015	2014	% Var.	
Volumen de cemento consolidado	16,185	15,629	4%		16,185	15,629	4%	
Volumen de concreto consolidado	12,842	12,739	1%		12,842	12,739	1%	
Volumen de agregados consolidado	34,860	37,630	(7%)		34,860	37,630	(7%)	
Ventas netas	3,400	3,591	(5%)	7%	3,400	3,591	(5%)	7%
Utilidad bruta	1,033	986	5%	15%	1,033	986	5%	15%
% de ventas netas	30.4%	27.5%	2.9pp		30.4%	27.5%	2.9pp	
Resultado de operación antes de otros gastos, neto	335	268	25%	33%	335	268	25%	33%
% de ventas netas	9.9%	7.5%	2.4pp		9.9%	7.5%	2.4pp	
Utilidad (pérdida) neta de la part. controladora	(149)	(293)	49%		(149)	(293)	49%	
Flujo de operación (Op. EBITDA)	569	535	6%	14%	569	535	6%	14%
% de ventas netas	16.7%	14.9%	1.8pp		16.7%	14.9%	1.8pp	
Flujo de efectivo libre después de inversión en activo fijo de mantenimiento	(281)	(454)	38%		(281)	(454)	38%	
Flujo de efectivo libre	(357)	(477)	25%		(357)	(477)	25%	
Deuda total más notas perpetuas	16,708	17,170	(3%)		16,708	17,170	(3%)	
Utilidad (pérdida) por CPO	(0.01)	(0.02)	51%		(0.01)	(0.02)	51%	
Utilidad (pérdida) diluida por CPO ⁽¹⁾	(0.01)	(0.02)	51%		(0.01)	(0.02)	51%	
CPOs en circulación promedio	13,229	12,793	3%		13,229	12,793	3%	
Empleados	44,110	43,145	2%		44,110	43,145	2%	

Volúmenes de cemento y agregados en miles de toneladas métricas. Volúmenes de concreto en miles de metros cúbicos.

En millones de dólares, excepto volúmenes, porcentajes, empleados y cantidades por CPO. CPOs en circulación promedio representados en millones.

Por favor referirse a la página 8 para información de los CPOs en circulación a final del trimestre.

* Porcentaje de variación comparable ajustado por inversiones/desinversiones y fluctuaciones cambiarias.

⁽¹⁾En 2015 y 2014, los efectos de las acciones potencialmente dilutivas generan antidilución; por tal motivo, no existe cambio entre la pérdida por acción básica y la pérdida por acción diluida reportadas

Las **ventas netas consolidadas** durante el primer trimestre de 2015 disminuyeron a 3,400 millones de dólares, representando un descenso de 5% respecto al primer trimestre de 2014, o un aumento de 7% de forma comparable para las operaciones existentes y ajustando por fluctuaciones cambiarias. El aumento en las ventas netas consolidadas fue el resultado de mejores precios en moneda local para nuestros productos en la mayoría de nuestras operaciones, así como mayores volúmenes en México, Estados Unidos y Asia.

El **costo de ventas** como porcentaje de ventas netas disminuyó en 2.9pp durante el primer trimestre de 2015 comparado con el mismo periodo del año anterior, de 72.5% a 69.6%. La disminución fue principalmente impulsada por nuestras iniciativas de reducción de costos.

Gastos de operación como porcentaje de ventas netas aumentaron en 0.5pp durante el primer trimestre del 2015 en relación al mismo periodo del año anterior, de 20.0% a 20.5%, principalmente por mayores gastos de distribución.

El **flujo de operación (Operating EBITDA)** aumentó 6% a 569 millones de dólares ó 14% de forma comparable, durante el primer trimestre del 2015 comparado con el mismo periodo del año pasado. El aumento se debe principalmente a una mayor contribución de Estados Unidos, México, así como nuestras operaciones en las regiones de Norte de Europa y Asia.

El **margen de flujo de operación** aumentó en 1.8pp, pasando de 14.9% en el primer trimestre del 2014 a 16.7% en el mismo periodo 2015.

La **ganancia (pérdida) en instrumentos financieros** para el trimestre resultó en una pérdida de 59 millones de dólares, debida principalmente a nuestros derivados sobre las acciones de CEMEX.

El **resultado por fluctuación cambiaria** para el trimestre fue una ganancia de 59 millones de dólares, principalmente a causa de la fluctuación del peso mexicano y el euro respecto al dólar.

La **utilidad (pérdida) neta de la participación controladora** registró una pérdida de 149 millones de dólares en el primer trimestre de 2015 comparada con una pérdida de 293 millones de dólares en el mismo trimestre de 2014. La menor pérdida trimestral refleja principalmente mayor resultado de operación antes de otros gastos, menor gasto financiero y, una ganancia por fluctuación cambiaria comparado con una pérdida el año pasado, parcialmente contrarrestada por una pérdida en instrumentos financieros y mayor pérdida en participación de asociadas.

La **deuda total más notas perpetuas** aumentó 417 millones de dólares durante el trimestre.

México

	Enero - Marzo				Primer Trimestre			
	2015	2014	% Var.	% Var. Comparable*	2015	2014	% Var.	% Var. Comparable*
Ventas netas	766	737	4%	18%	766	737	4%	18%
Flujo de operación (Op. EBITDA)	262	250	4%	18%	262	250	4%	18%
Margen flujo de operación	34.2%	34.0%	0.2pp		34.2%	34.0%	0.2pp	

En millones de dólares, excepto porcentajes.

Crecimiento porcentual contra año anterior	Cemento gris doméstico		Concreto		Agregados	
	Enero - Marzo	Primer Trimestre	Enero - Marzo	Primer Trimestre	Enero - Marzo	Primer Trimestre
Volumen	13%	13%	9%	9%	7%	7%
Precio (dólares)	(8%)	(8%)	(7%)	(7%)	(4%)	(4%)
Precio (moneda local)	5%	5%	6%	6%	9%	9%

En México, los volúmenes de cemento gris doméstico aumentaron en 13% durante el trimestre respecto al mismo periodo del año anterior, mientras que el volumen de concreto aumentó en 9% en el mismo periodo.

Durante el trimestre, las ventas de cemento a granel y en saco mostraron un desempeño positivo. La demanda por nuestros productos se benefició por el incremento de la actividad en todos los sectores, especialmente en el residencial formal e informal y, en menor medida, en el sector de infraestructura. El sector formal residencial continuó con un sólido crecimiento durante el trimestre soportado por la aceleración de los subsidios y los créditos del INFONAVIT. La recuperación en el sector residencial informal está siendo impulsada por la creación estable de empleo y por mayores remesas. El desempeño positivo del sector industrial y comercial fue soportado por la fortaleza de la actividad en el sector manufacturero y la aceleración del consumo privado.

Estados Unidos

	Enero - Marzo				Primer Trimestre			
	2015	2014	% Var.	% Var. Comparable*	2015	2014	% Var.	% Var. Comparable*
Ventas netas	868	792	10%	10%	868	792	10%	10%
Flujo de operación (Op. EBITDA)	64	28	129%	129%	64	28	129%	129%
Margen flujo de operación	7.4%	3.5%	3.9pp		7.4%	3.5%	3.9pp	

En millones de dólares, excepto porcentajes.

Crecimiento porcentual contra año anterior	Cemento gris doméstico		Concreto		Agregados	
	Enero - Marzo	Primer Trimestre	Enero - Marzo	Primer Trimestre	Enero - Marzo	Primer Trimestre
Volumen	0%	0%	15%	15%	3%	3%
Precio (dólares)	9%	9%	7%	7%	3%	3%
Precio (moneda local)	9%	9%	7%	7%	3%	3%

En Estados Unidos, el volumen de cemento gris doméstico permaneció sin cambio, mientras que los volúmenes de concreto y agregados incrementaron en 15% y 3% respectivamente, durante el primer trimestre 2015 comparado con el mismo periodo del año pasado. De forma comparable, ajustando por la adquisición de plantas de concreto en California, los volúmenes de concreto crecieron en 13% comparado con el año pasado. Los volúmenes de cemento fueron afectados durante el trimestre por la menor demanda de cemento para pozos petroleros y por malas condiciones climáticas en nuestros mercados.

El sector residencial continúa siendo impulsado por fundamentos sólidos, tales como alta demanda acumulada, niveles de asequibilidad relativamente altos, y bajos niveles de inventarios. El segmento multifamiliar continúa con fortaleza, mientras que la actividad en el segmento unifamiliar está también repuntando. El desempeño del sector industrial y comercial fue positivo, soportado por la manufactura así como la construcción de oficinas y espacios comerciales. Aunque el gasto en infraestructura pública está a la baja, el gasto en carreteras y puentes mostró un crecimiento positivo.

Norte de Europa

	Enero - Marzo				Primer Trimestre			
	2015	2014	% Var.	% Var. Comparable*	2015	2014	% Var.	% Var. Comparable*
Ventas netas	701	912	(23%)	0%	701	912	(23%)	0%
Flujo de operación (Op. EBITDA)	36	13	180%	80%	36	13	180%	80%
Margen flujo de operación	5.1%	1.4%	3.7pp		5.1%	1.4%	3.7pp	

En millones de dólares, excepto porcentajes.

Crecimiento porcentual contra año anterior	Cemento gris doméstico		Concreto		Agregados	
	Enero - Marzo	Primer Trimestre	Enero - Marzo	Primer Trimestre	Enero - Marzo	Primer Trimestre
Volumen	2%	2%	(15%)	(15%)	(19%)	(19%)
Precio (dólares)	(14%)	(14%)	(15%)	(15%)	(4%)	(4%)
Precio (moneda local)	2%	2%	2%	2%	12%	12%

Nuestros volúmenes de cemento gris doméstico en la región Norte de Europa aumentaron en 2% para el primer trimestre del 2015 con respecto al mismo periodo del 2014. Los volúmenes de concreto y agregados disminuyeron en 15% y 19% respectivamente, en el mismo periodo. De forma comparable ajustando por las transacciones con Holcim cerradas al inicio del trimestre, los volúmenes de cemento gris doméstico incrementaron 18%, mientras que los volúmenes de concreto y agregados disminuyeron en 4% y 1%, respectivamente.

En Alemania, nuestros volúmenes de cemento gris doméstico disminuyeron en 54% durante el primer trimestre del 2015. De forma comparable, los volúmenes crecieron 5%. De forma comparable, los precios del cemento gris doméstico permanecieron sin cambio en el trimestre comparado con el cuarto trimestre 2014. El principal impulsor del consumo de cemento continúa siendo el sector residencial, a pesar de limitaciones del lado de la oferta, tales como la disponibilidad de terrenos y los límites regulatorios impuestos a los incrementos de las rentas. Este sector se ha beneficiado del bajo desempleo, tasas hipotecarias bajas, mayor poder adquisitivo y una creciente inmigración. El sector infraestructura mostró señales de recuperación.

En Polonia, nuestros volúmenes de cemento gris doméstico aumentaron 32% durante el trimestre con respecto al periodo comparable del 2014. Mientras que nuestra posición de mercado permaneció estable de manera secuencial, el crecimiento de volúmenes comparado con el año pasado se benefició de mejores condiciones climatológicas, así como de un considerable mayor peso de volúmenes hacia nuestras operaciones de concreto. Nuestras operaciones de concreto se beneficiaron de importantes proyectos de infraestructura, incluidas carreteras, así como desarrollos residenciales en Varsovia.

En Francia, los volúmenes domésticos de concreto y agregados, incluyendo trading de agregados, disminuyeron en 14% y 8% respectivamente durante el primer trimestre del 2015 comparado con el mismo periodo del año pasado. Durante el trimestre hubo mayor actividad de trading de agregados. Los volúmenes se vieron afectados por la continua debilidad macroeconómica. El débil desempeño en el sector residencial refleja el alto nivel de desempleo, la reducción de los incentivos gubernamentales para impulsar la construcción y los mayores requerimientos para obtener préstamos bancarios.

En el Reino Unido, los volúmenes de cemento gris doméstico y agregados incrementaron, en comparación con el mismo periodo del año anterior, en 18% y 6% respectivamente, mientras que los volúmenes de concreto disminuyeron 2% durante el primer trimestre 2015. El crecimiento de los volúmenes trimestrales de cemento refleja un efecto de base favorable al compararlo con el primer trimestre del 2014, cuando inundaciones y clima húmedo impactaron nuestros volúmenes trimestrales. El sector residencial continúa impulsando la demanda soportado por el bajo desempleo, baja inflación y el incremento de los salarios. El sector industrial y comercial continúa desempeñándose favorablemente reflejando la mejoría en la confianza del consumidor.

Mediterráneo

	Enero - Marzo				Primer Trimestre			
	2015	2014	% Var.	% Var. Comparable*	2015	2014	% Var.	% Var. Comparable*
Ventas netas	375	412	(9%)	2%	375	412	(9%)	2%
Flujo de operación (Op. EBITDA)	73	81	(11%)	(3%)	73	81	(11%)	(3%)
Margen flujo de operación	19.4%	19.7%	(0.3pp)		19.4%	19.7%	(0.3pp)	

En millones de dólares, excepto porcentajes.

Crecimiento porcentual contra año anterior	Cemento gris doméstico		Concreto		Agregados	
	Enero - Marzo	Primer Trimestre	Enero - Marzo	Primer Trimestre	Enero - Marzo	Primer Trimestre
Volumen	(4%)	(4%)	2%	2%	(16%)	(16%)
Precio (dólares)	(5%)	(5%)	(10%)	(10%)	(9%)	(9%)
Precio (moneda local)	8%	8%	1%	1%	4%	4%

Nuestros volúmenes de cemento gris doméstico en la región Mediterráneo disminuyeron en 4% durante el primer trimestre del 2015 con respecto al mismo periodo del 2014. De forma comparable, ajustando por las transacciones cerradas con Holcim al inicio del trimestre, los volúmenes de cemento gris doméstico disminuyeron en 10%.

En Egipto, nuestros volúmenes de cemento gris doméstico disminuyeron en 12% durante el primer trimestre del 2015 con respecto al mismo periodo del año anterior. La demanda de cemento fue afectada por condiciones climáticas atípicas con lluvias y frío en Enero y Febrero, así como menor actividad del sector informal como resultado de la Ley de Violaciones en la Construcción promulgada el año pasado. Durante el trimestre hubo un incremento en la actividad del sector formal, lo que impulsó el crecimiento de los volúmenes de cemento a granel y del concreto.

Los volúmenes de cemento gris doméstico para nuestras operaciones en España aumentaron en 28% y nuestros volúmenes de concreto disminuyeron en 20% en el primer trimestre de 2015 con respecto al mismo periodo del año anterior. De forma comparable, ajustando por la adquisición de activos cementeros de Holcim, los volúmenes de cemento disminuyeron en 8%. La variación desfavorable es resultado de una comparación con un primer trimestre del 2014 muy fuerte, cuando teníamos una mejor posición de mercado como resultado de la dinámica de precios. La actividad en el sector infraestructura está empezando a reflejar el crecimiento de las licitaciones públicas de trimestres anteriores. El sector residencial se está beneficiando también de mejores condiciones crediticias, empleo y confianza del consumidor.

América del Sur, Central y el Caribe

	Enero - Marzo				Primer Trimestre			
	2015	2014	% Var.	% Var. Comparable*	2015	2014	% Var.	% Var. Comparable*
Ventas netas	468	538	(13%)	(4%)	468	538	(13%)	(4%)
Flujo de operación (Op. EBITDA)	148	187	(21%)	(13%)	148	187	(21%)	(13%)
Margen flujo de operación	31.6%	34.7%	(3.1pp)		31.6%	34.7%	(3.1pp)	

En millones de dólares, excepto porcentajes.

Crecimiento porcentual contra año anterior	Cemento gris doméstico		Concreto		Agregados	
	Enero - Marzo	Primer Trimestre	Enero - Marzo	Primer Trimestre	Enero - Marzo	Primer Trimestre
Volumen	(5%)	(5%)	3%	3%	5%	5%
Precio (dólares)	(11%)	(11%)	(11%)	(11%)	(14%)	(14%)
Precio (moneda local)	(1%)	(1%)	2%	2%	0%	0%

Nuestros volúmenes de cemento gris doméstico en la región disminuyeron en 5% durante el primer trimestre de 2015 con respecto al periodo comparable del año anterior.

En Colombia, nuestros volúmenes de cemento disminuyeron en 15%, mientras que los volúmenes de concreto y agregados aumentaron 5%, en el primer trimestre 2015 con respecto al mismo periodo del año anterior. Los volúmenes de cemento se vieron afectados principalmente por dos factores: primero, por una comparación contra un primer trimestre del 2014 muy fuerte cuando tuvimos un incremento de 34% comparado con el mismo periodo del año anterior y, segundo, porque nuestro incremento de precios a principios del año resultó en una disminución de nuestra participación de mercado. El sector residencial, incluyendo la autoconstrucción y residencial formal, continúa con tendencia positiva. El sector infraestructura permaneció también como un importante impulsor de la demanda de nuestros productos con la ejecución de varios proyectos carreteros. El sector industrial y comercial continuó con desempeño sólido impulsado por los edificios de oficinas y comercios.

Asia

	Enero - Marzo				Primer Trimestre			
	2015	2014	% Var.	% Var. Comparable*	2015	2014	% Var.	% Var. Comparable*
Ventas netas	164	146	13%	13%	164	146	13%	13%
Flujo de operación (Op. EBITDA)	37	26	43%	42%	37	26	43%	42%
Margen flujo de operación	22.6%	17.7%	4.9pp		22.6%	17.7%	4.9pp	

En millones de dólares, excepto porcentajes.

<i>Crecimiento porcentual contra año anterior</i>	Cemento gris doméstico		Concreto		Agregados	
	Enero - Marzo	Primer Trimestre	Enero - Marzo	Primer Trimestre	Enero - Marzo	Primer Trimestre
Volumen	16%	16%	(7%)	(7%)	(49%)	(49%)
Precio (dólares)	4%	4%	(6%)	(6%)	(18%)	(18%)
Precio (moneda local)	2%	2%	3%	3%	(14%)	(14%)

Nuestro volumen de cemento gris doméstico para la región de Asia tuvo un crecimiento de doble dígito durante el primer trimestre del 2015 con respecto al periodo comparable del año anterior.

En las Filipinas, nuestro volumen de cemento gris doméstico tuvo un aumento de doble dígito durante el primer trimestre 2015 en relación al periodo comparable del año anterior. El volumen durante el trimestre se benefició de una mejoría en la demanda, principalmente del sector industrial y comercial, así como por la introducción de la nueva molienda de cemento a finales del segundo trimestre del 2014. El sector industrial y comercial está reflejando la dinámica positiva de varias industrias, incluidas la manufacturera, automotriz, outsourcing de procesos de negocio, entretenimiento y hotelera, entre otras.

Flujo de operación y flujo de efectivo libre

	Enero - Marzo			Primer Trimestre		
	2015	2014	% Var	2015	2014	% Var
Resultado de operación antes de otros gastos, neto	335	268	25%	335	268	25%
+ Depreciación y amortización operativa	233	267		233	267	
Flujo de operación	569	535	6%	569	535	6%
- Gasto financiero neto	316	350		316	350	
- Inversiones en activo fijo de mantenimiento	76	69		76	69	
- Inversiones en capital de trabajo	297	304		297	304	
- Impuestos	160	227		160	227	
- Otros gastos	(1)	39		(1)	39	
Flujo de efectivo libre después de inversión en activo fijo de mantenimiento	(281)	(454)	38%	(281)	(454)	38%
- Inversiones en activo fijo estratégicas	76	23		76	23	
Flujo de efectivo libre	(357)	(477)	25%	(357)	(477)	25%

En millones de dólares, excepto porcentajes.

El flujo de efectivo libre negativo durante el trimestre fue cubierto con una disminución en el saldo de efectivo. Durante el trimestre se creó una reserva por 588 millones de dólares para pagar el remanente de las notas 2020 en Mayo 2015 y para pagar una parte de nuestras notas a tasa flotante con vencimiento en Septiembre 2015.

Nuestra deuda durante el trimestre refleja un efecto positivo de conversión de tipo de cambio de 208 millones de dólares.

Información sobre deuda y notas perpetuas

	Primer Trimestre			Cuarto Trimestre	Primer Trimestre	
	2015	2014	% Var	2014	2015	2014
Deuda total ⁽¹⁾	16,250	16,693	(3%)	15,825		
Deuda de corto plazo	12%	6%		8%		
Deuda de largo plazo	88%	94%		92%		
Notas perpetuas	458	477	(4%)	466		
Efectivo y equivalentes	939	845	11%	852		
Deuda neta más notas perpetuas	15,769	16,325	(3%)	15,440		
Deuda fondeada consolidada ⁽²⁾ / Flujo de operación ⁽³⁾	5.11	5.54		5.19		
Cobertura de intereses ⁽³⁾⁽⁴⁾	2.44	2.12		2.34		
					Denominación de moneda	
					Dólar norteamericano	86% 88%
					Euro	12% 10%
					Peso mexicano	1% 2%
					Otras monedas	0% 0%
					Tasas de interés	
					Fija	73% 66%
					Variable	27% 34%

En millones de dólares, excepto porcentajes y razones financieras.

(1) Incluye convertibles y arrendamientos financieros, de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

(2) La deuda fondeada consolidada al 31 de marzo de 2015 es de 14,183 millones de dólares de acuerdo a nuestras obligaciones contractuales del Contrato de Financiamiento.

(3) Flujo de operación calculado de acuerdo a NIIF.

(4) Gasto por interés calculado de acuerdo a nuestras obligaciones contractuales del Contrato de Financiamiento.

Información sobre capital

Las siguientes cantidades están expresadas en términos de CPOs.

Unidades equivalentes de CPOs en circulación al inicio del trimestre	12,438,318,637
Compensación basada en acciones	43,477,927
CPOs emitidos como resultado de la conversión de una porción de nuestras notas convertibles con vencimiento en 2015	178,950
Unidades equivalentes de CPOs en circulación al final del trimestre	12,481,975,514

Las acciones en circulación equivalen al total de unidades equivalentes de CPOs de CEMEX menos las acciones en subsidiarias, las cuales al 31 de marzo de 2015 eran 18,261,131.

CEMEX tiene vigente obligaciones forzosamente convertibles que, al momento de conversión, incrementarán el número de CPOs en circulación en aproximadamente 210 millones, sujeto a ajustes antidilución.

Planes de compensación a largo plazo para ejecutivos

Al 31 de marzo de 2015, ejecutivos y empleados tenían opciones sobre un total de 1,410,250 CPOs, con un precio de ejercicio promedio de 1.91 dólares por CPO. En el 2005, CEMEX comenzó a ofrecer a sus ejecutivos un nuevo programa de compensación en base a acciones. Al 31 de marzo de 2015, los ejecutivos en estos programas tenían un total de 22,587,868 CPOs restringidos, representando el 0.2% del total de CPOs en circulación a dicha fecha.

Instrumentos derivados

La siguiente tabla presenta el valor nominal para cada uno de los tipos de instrumentos derivados, así como el valor de mercado estimado de dichos instrumentos en forma agregada al último día de cada trimestre presentado.

	Primer Trimestre		Cuarto Trimestre
	2015	2014	2014
Valor nominal de derivados relacionados con capital ⁽¹⁾	1,695	1,792	1,695
Valor de mercado estimado ^{(1) (2) (3)}	181	452	266

En millones de dólares.

El valor de mercado estimado de los instrumentos derivados arriba mencionados representa el valor estimado de liquidación de dichos instrumentos a la fecha de valuación. Dicha valuación está determinada por medio del resultado estimado de liquidación o mediante cotización de precios de mercado, los cuales pueden fluctuar en el tiempo. Los valores de mercado y montos nominales de los instrumentos derivados no representan cantidades de efectivo intercambiadas por las partes involucradas; las cantidades en efectivo se determinarán al terminar los contratos considerando los valores nominales de los mismos, así como los demás términos de los instrumentos derivados. Los valores de mercado no deben ser vistos en forma aislada sino que deben ser analizados con relación al valor de mercado de los instrumentos de los cuales se originan y de la reducción total en el riesgo de CEMEX.

Nota: De acuerdo con las NIIF, las compañías deben reconocer todos los instrumentos financieros derivados en el balance general como activos o pasivos, a su valor de mercado estimado, con los cambios en dicho valor reconocidos en el estado de resultados del periodo en que ocurren, excepto cuando dichas operaciones son contratadas con fines de cobertura, en cuyo caso los cambios del valor de mercado estimado de dichos instrumentos derivados relacionados son reconocidos temporalmente en el capital y luego reclasificados al estado de resultados compensando los efectos del instrumento cubierto conforme los efectos de dicho instrumento son reconocidos en el estado de resultados. Al 31 de marzo de 2015, en relación al reconocimiento del valor razonable estimado de su portafolio de derivados, CEMEX reconoció incrementos en sus activos y pasivos, los cuales resultaron en un activo neto de 216 millones de dólares, incluyendo un pasivo por 27 millones de dólares correspondientes a un derivado implícito relacionado con nuestras obligaciones forzosamente convertibles, que en función de nuestros acuerdos de deuda, son presentados netos del activo asociado con los instrumentos financieros derivados. Los montos nominales de los instrumentos derivados corresponden en gran medida a los montos de los activos, pasivos o transacciones de capital que dichos derivados cubren.

- (1) Excluye un contrato de intercambio ("swap") de tasas de interés relacionado a nuestros contratos de energía a largo plazo. Al 31 de marzo de 2015, el monto notional de dicho contrato de intercambio era de 165 millones de dólares y tenía un valor de mercado positivo de aproximadamente 36 millones de dólares.
- (2) Neto de efectivo depositado como garantía en nuestras posiciones abiertas. Los depósitos en garantía fueron de 8 millones de dólares al 31 de marzo de 2015 y 7 millones de dólares al 31 de marzo de 2014.
- (3) Según requiere las NIIF, el valor de mercado estimado al 31 de marzo de 2015 y 2014 incluye un pasivo de 27 millones de dólares y 44 millones de dólares, respectivamente, relacionado a un derivado implícito en las obligaciones forzosamente convertibles de CEMEX.

Cifras Consolidadas

CEMEX, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias
(En miles de dólares, excepto cantidades por CPO)

ESTADO DE RESULTADOS	Enero - Marzo				Primer Trimestre			
	2015	2014	% Var.	% Var. Comparable *	2015	2014	% Var.	% Var. Comparable *
Ventas netas	3,399,874	3,590,652	(5%)	7%	3,399,874	3,590,652	(5%)	7%
Costo de ventas	(2,367,180)	(2,604,858)	9%		(2,367,180)	(2,604,858)	9%	
Utilidad bruta	1,032,694	985,794	5%	15%	1,032,694	985,794	5%	15%
Gastos de operación	(697,371)	(718,085)	3%		(697,371)	(718,085)	3%	
Resultado de operación antes de otros gastos, neto	335,323	267,710	25%	33%	335,323	267,710	25%	33%
Otros gastos, neto	1,320	(37,865)	N/A		1,320	(37,865)	N/A	
Resultado de operación	336,643	229,845	46%		336,643	229,845	46%	
Gastos financieros	(341,709)	(406,910)	16%		(341,709)	(406,910)	16%	
Otros (gastos) productos financieros, neto	(11,016)	9,539	N/A		(11,016)	9,539	N/A	
Productos financieros	3,634	7,748	(53%)		3,634	7,748	(53%)	
Resultado por instrumentos financieros, neto	(58,704)	44,064	N/A		(58,704)	44,064	N/A	
Resultado por fluctuación cambiaria	58,884	(25,758)	N/A		58,884	(25,758)	N/A	
Efectos del valor presente neto en activos y pasivos, neto y otros	(14,830)	(16,515)	10%		(14,830)	(16,515)	10%	
Ganancia (pérdida) en participación de asociadas	(14,778)	(354)	(4072%)		(14,778)	(354)	(4072%)	
Utilidad (pérdida) antes de impuestos a la utilidad	(30,861)	(167,881)	82%		(30,861)	(167,881)	82%	
Impuestos a la utilidad	(102,307)	(108,460)	6%		(102,307)	(108,460)	6%	
Utilidad (pérdida) neta consolidada	(133,168)	(276,341)	52%		(133,168)	(276,341)	52%	
Participación no controladora	15,562	16,530	(6%)		15,562	16,530	(6%)	
Utilidad (pérdida) neta de la participación controladora	(148,730)	(292,871)	49%		(148,730)	(292,871)	49%	
Flujo de operación (EBITDA)	568,535	534,976	6%	14%	568,535	534,976	6%	14%
Utilidad (pérdida) por CPO	(0.01)	(0.02)	51%		(0.01)	(0.02)	51%	

BALANCE GENERAL	Al 31 de marzo		
	2015	2014	% Var.
Activo total	34,424,512	37,846,044	(9%)
Efectivo y equivalentes de efectivo	938,840	844,464	11%
Clientes, neto de estimaciones por incobrables	1,917,426	2,141,181	(10%)
Otras cuentas por cobrar	389,430	506,442	(23%)
Inventarios, neto	1,226,236	1,340,436	(9%)
Otros activos circulantes	422,456	371,579	14%
Activo circulante	4,894,386	5,204,102	(6%)
Propiedades, maquinaria y equipo, neto	13,371,249	15,586,579	(14%)
Otros activos	16,158,876	17,055,363	(5%)
Pasivo total	24,860,270	26,402,819	(6%)
Pasivo circulante	5,892,038	5,309,781	11%
Pasivo largo plazo	13,402,452	14,003,437	(4%)
Otros pasivos	5,565,780	7,089,600	(21%)
Capital contable total	9,564,242	11,443,225	(16%)
Participación no controladora e instrumentos perpetuos	1,138,395	1,162,183	(2%)
Total de la participación controladora	8,425,846	10,281,043	(18%)

Cifras Consolidadas

CEMEX, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias
(En miles de pesos nominales, excepto cantidades por CPO)

ESTADO DE RESULTADOS	Enero - Marzo			Primer Trimestre		
	2015	2014	% Var.	2015	2014	% Var.
Ventas netas	51,236,102	47,468,416	8%	51,236,102	47,468,416	8%
Costo de ventas	(35,673,400)	(34,436,217)	(4%)	(35,673,400)	(34,436,217)	(4%)
Utilidad bruta	15,562,702	13,032,198	19%	15,562,702	13,032,198	19%
Gastos de operación	(10,509,385)	(9,493,078)	(11%)	(10,509,385)	(9,493,078)	(11%)
Resultado de operación antes de otros gastos, neto	5,053,317	3,539,120	43%	5,053,317	3,539,120	43%
Otros gastos, neto	19,886	(500,574)	N/A	19,886	(500,574)	N/A
Resultado de operación	5,073,203	3,038,547	67%	5,073,203	3,038,547	67%
Gastos financieros	(5,149,558)	(5,379,355)	4%	(5,149,558)	(5,379,355)	4%
Otros (gastos) productos financieros, neto	(166,012)	126,108	N/A	(166,012)	126,108	N/A
Productos financieros	54,760	102,434	(47%)	54,760	102,434	(47%)
Resultado por instrumentos financieros, neto	(884,666)	582,524	N/A	(884,666)	582,524	N/A
Resultado por fluctuación cambiaria	887,379	(340,523)	N/A	887,379	(340,523)	N/A
Efectos del valor presente neto en activos y pasivos, neto y otros	(223,486)	(218,328)	(2%)	(223,486)	(218,328)	(2%)
Ganancia (pérdida) en participación de asociadas	(222,711)	(4,682)	(4656%)	(222,711)	(4,682)	(4656%)
Utilidad (pérdida) antes de impuestos a la utilidad	(465,078)	(2,219,383)	79%	(465,078)	(2,219,383)	79%
Impuestos a la utilidad	(1,541,765)	(1,433,845)	(8%)	(1,541,765)	(1,433,845)	(8%)
Utilidad (pérdida) neta consolidada	(2,006,844)	(3,653,228)	45%	(2,006,844)	(3,653,228)	45%
Participación no controladora	234,519	218,529	7%	234,519	218,529	7%
Utilidad (pérdida) neta de la participación controladora	(2,241,362)	(3,871,757)	42%	(2,241,362)	(3,871,757)	42%
Flujo de operación (EBITDA)	8,567,821	7,072,388	21%	8,567,821	7,072,388	21%
Utilidad (pérdida) por CPO	(0.17)	(0.30)	44%	(0.17)	(0.30)	44%

BALANCE GENERAL	Al 31 de marzo		
	2015	2014	% Var.
Activo total	525,662,296	494,269,337	6%
Efectivo y equivalentes de efectivo	14,336,079	11,028,700	30%
Clientes, neto de estimaciones por incobrables	29,279,089	27,963,820	5%
Otras cuentas por cobrar	5,946,590	6,614,138	(10%)
Inventarios, neto	18,724,620	17,506,091	7%
Otros activos circulantes	6,450,898	4,852,821	33%
Activo circulante	74,737,276	67,965,569	10%
Propiedades, maquinaria y equipo, neto	204,178,977	203,560,728	0%
Otros activos	246,746,042	222,743,039	11%
Pasivo total	379,616,326	344,820,814	10%
Pasivo circulante	89,971,426	69,345,744	30%
Pasivo largo plazo	204,655,435	182,884,893	12%
Otros pasivos	84,989,465	92,590,177	(8%)
Capital contable total	146,045,969	149,448,523	(2%)
Participación no controladora e instrumentos perpetuos	17,383,296	15,178,104	15%
Total de la participación controladora	128,662,673	134,270,419	(4%)

Resumen Operativo por País

En miles de dólares

	Enero - Marzo				Primer Trimestre			
	2015	2014	% Var.	% Var. Comparable *	2015	2014	% Var.	% Var. Comparable*
VENTAS NETAS								
México	765,715	737,001	4%	18%	765,715	737,001	4%	18%
Estados Unidos	867,588	791,517	10%	10%	867,588	791,517	10%	10%
Norte de Europa	701,312	911,617	(23%)	0%	701,312	911,617	(23%)	0%
Mediterráneo	375,276	411,953	(9%)	2%	375,276	411,953	(9%)	2%
América del Sur, Central y el Caribe	467,510	537,877	(13%)	(4%)	467,510	537,877	(13%)	(4%)
Asia	164,380	146,013	13%	13%	164,380	146,013	13%	13%
<i>Otras y eliminaciones intercompañía</i>	<i>58,094</i>	<i>54,672</i>	<i>6%</i>	<i>15%</i>	<i>58,094</i>	<i>54,672</i>	<i>6%</i>	<i>15%</i>
TOTAL	3,399,874	3,590,652	(5%)	7%	3,399,874	3,590,652	(5%)	7%

UTILIDAD BRUTA

México	369,556	360,791	2%	17%	369,556	360,791	2%	17%
Estados Unidos	159,333	91,668	74%	74%	159,333	91,668	74%	74%
Norte de Europa	148,720	148,764	(0%)	10%	148,720	148,764	(0%)	10%
Mediterráneo	99,909	109,709	(9%)	2%	99,909	109,709	(9%)	2%
América del Sur, Central y el Caribe	195,432	238,105	(18%)	(8%)	195,432	238,105	(18%)	(8%)
Asia	56,514	37,960	49%	47%	56,514	37,960	49%	47%
<i>Otras y eliminaciones intercompañía</i>	<i>3,230</i>	<i>(1,203)</i>	<i>N/A</i>	<i>N/A</i>	<i>3,230</i>	<i>(1,203)</i>	<i>N/A</i>	<i>N/A</i>
TOTAL	1,032,694	985,794	5%	15%	1,032,694	985,794	5%	15%

RESULTADO DE OPERACIÓN ANTES DE OTROS GASTOS, NETO

México	221,678	204,882	8%	23%	221,678	204,882	8%	23%
Estados Unidos	(32,286)	(78,813)	59%	59%	(32,286)	(78,813)	59%	59%
Norte de Europa	(4,865)	(42,574)	89%	66%	(4,865)	(42,574)	89%	66%
Mediterráneo	50,014	56,065	(11%)	(6%)	50,014	56,065	(11%)	(6%)
América del Sur, Central y el Caribe	127,840	166,333	(23%)	(15%)	127,840	166,333	(23%)	(15%)
Asia	28,912	18,630	55%	53%	28,912	18,630	55%	53%
<i>Otras y eliminaciones intercompañía</i>	<i>(55,970)</i>	<i>(56,813)</i>	<i>1%</i>	<i>(11%)</i>	<i>(55,970)</i>	<i>(56,813)</i>	<i>1%</i>	<i>(11%)</i>
TOTAL	335,323	267,710	25%	33%	335,323	267,710	25%	33%

Resumen Operativo por País

Flujo de operación en miles de dólares. Margen de flujo de operación como porcentaje de ventas netas.

FLUJO DE OPERACIÓN (Op. EBITDA)	Enero - Marzo				Primer Trimestre			
	2015	2014	% Var.	% Var. Comparable *	2015	2014	% Var.	% Var. Comparable *
México	261,511	250,328	4%	18%	261,511	250,328	4%	18%
Estados Unidos	63,787	27,864	129%	129%	63,787	27,864	129%	129%
Norte de Europa	35,620	12,718	180%	80%	35,620	12,718	180%	80%
Mediterráneo	72,669	81,214	(11%)	(3%)	72,669	81,214	(11%)	(3%)
América del Sur, Central y el Caribe	147,872	186,822	(21%)	(13%)	147,872	186,822	(21%)	(13%)
Asia	37,152	25,912	43%	42%	37,152	25,912	43%	42%
<i>Otras y eliminaciones intercompañía</i>	<i>(50,076)</i>	<i>(49,882)</i>	<i>(0%)</i>	<i>(15%)</i>	<i>(50,076)</i>	<i>(49,882)</i>	<i>(0%)</i>	<i>(15%)</i>
TOTAL	568,535	534,976	6%	14%	568,535	534,976	6%	14%

MARGEN DE FLUJO DE OPERACIÓN (Op. EBITDA)

México	34.2%	34.0%		34.2%	34.0%
Estados Unidos	7.4%	3.5%		7.4%	3.5%
Norte de Europa	5.1%	1.4%		5.1%	1.4%
Mediterráneo	19.4%	19.7%		19.4%	19.7%
América del Sur, Central y el Caribe	31.6%	34.7%		31.6%	34.7%
Asia	22.6%	17.7%		22.6%	17.7%
TOTAL	16.7%	14.9%		16.7%	14.9%

Resumen Volúmenes

Volumen consolidado

Cemento y agregados: Miles de toneladas métricas.

Concreto: Miles de metros cúbicos.

	Enero - Marzo			Primer Trimestre		
	2015	2014	% Var.	2015	2014	% Var.
Volumen de cemento consolidado ¹	16,185	15,629	4%	16,185	15,629	4%
Volumen de concreto consolidado	12,842	12,739	1%	12,842	12,739	1%
Volumen de agregados consolidado	34,860	37,630	(7%)	34,860	37,630	(7%)

Volumen por país

	Enero - Marzo 2015 Vs. 2014	Primer Trimestre 2015 Vs. 2014	Primer Trimestre 2015 Vs. Cuarto Trimestre 2014
CEMENTO GRIS DOMESTICO			
México	13%	13%	(0%)
Estados Unidos	0%	0%	(11%)
Norte de Europa	2%	2%	(25%)
Mediterráneo	(4%)	(4%)	(0%)
América del Sur, Central y el Caribe	(5%)	(5%)	(6%)
Asia	16%	16%	10%

CONCRETO

México	9%	9%	(5%)
Estados Unidos	15%	15%	4%
Norte de Europa	(15%)	(15%)	(27%)
Mediterráneo	2%	2%	(1%)
América del Sur, Central y el Caribe	3%	3%	(3%)
Asia	(7%)	(7%)	(7%)

AGREGADOS

México	7%	7%	(11%)
Estados Unidos	3%	3%	2%
Norte de Europa	(19%)	(19%)	(33%)
Mediterráneo	(16%)	(16%)	(5%)
América del Sur, Central y el Caribe	5%	5%	(5%)
Asia	(49%)	(49%)	9%

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

Resumen de Precios

Variación en Dólares

	Enero - Marzo 2015 Vs. 2014	Primer Trimestre 2015 Vs. 2014	Primer Trimestre 2015 Vs. Cuarto Trimestre 2014
CEMENTO GRIS DOMESTICO			
México	(8%)	(8%)	(3%)
Estados Unidos	9%	9%	2%
Norte de Europa (*)	(14%)	(14%)	(2%)
Mediterráneo (*)	(5%)	(5%)	(9%)
América del Sur, Central y el Caribe (*)	(11%)	(11%)	(4%)
Asia (*)	4%	4%	1%

CONCRETO

México	(7%)	(7%)	(5%)
Estados Unidos	7%	7%	2%
Norte de Europa (*)	(15%)	(15%)	(3%)
Mediterráneo (*)	(10%)	(10%)	(3%)
América del Sur, Central y el Caribe (*)	(11%)	(11%)	(5%)
Asia (*)	(6%)	(6%)	(6%)

AGREGADOS

México	(4%)	(4%)	(3%)
Estados Unidos	3%	3%	(1%)
Norte de Europa (*)	(4%)	(4%)	8%
Mediterráneo (*)	(9%)	(9%)	(1%)
América del Sur, Central y el Caribe (*)	(14%)	(14%)	(9%)
Asia (*)	(18%)	(18%)	(5%)

Variación en Moneda Local

	Enero - Marzo 2015 Vs. 2014	Primer Trimestre 2015 Vs. 2014	Primer Trimestre 2015 Vs. Cuarto Trimestre 2014
CEMENTO GRIS DOMESTICO			
México	5%	5%	4%
Estados Unidos	9%	9%	2%
Norte de Europa (*)	2%	2%	5%
Mediterráneo (*)	8%	8%	(2%)
América del Sur, Central y el Caribe (*)	(1%)	(1%)	1%
Asia (*)	2%	2%	0%

CONCRETO

México	6%	6%	2%
Estados Unidos	7%	7%	2%
Norte de Europa (*)	2%	2%	6%
Mediterráneo (*)	1%	1%	1%
América del Sur, Central y el Caribe (*)	2%	2%	2%
Asia (*)	3%	3%	1%

AGREGADOS

México	9%	9%	4%
Estados Unidos	3%	3%	(1%)
Norte de Europa (*)	12%	12%	17%
Mediterráneo (*)	4%	4%	2%
América del Sur, Central y el Caribe (*)	0%	0%	(1%)
Asia (*)	(14%)	(14%)	(2%)

(*) Precio promedio ponderado por volumen.

CEMEX anunció el ejercicio de Contratos de Compra de Obligaciones subyacentes a sus Unidades Convertibles Contingentes por 200 millones de dólares y la emisión de Nuevas Obligaciones Convertibles

El 11 de Marzo de 2015, CEMEX anunció el ejercicio de Contratos de Compra de Obligaciones subyacentes a las Unidades Convertibles Contingentes emitidas por CEMEX el 3 de octubre de 2014 (las "Unidades Convertibles Contingentes") por 200 millones de dólares. En virtud de dicho ejercicio, el 13 de marzo de 2015 CEMEX emitió 200 millones de dólares en monto principal de las Obligaciones Convertibles Subordinadas con vencimiento en 2020 (las "Nuevas Obligaciones Convertibles") a los tenedores de las Unidades Convertibles Contingentes respecto de dichos Contratos de Compra de Obligaciones que hayan sido ejercidos, a cambio de un pago en efectivo de 200 millones de dólares. Los recursos obtenidos de la emisión de Unidades Convertibles Contingentes se utilizaron para financiar, en parte, el pago en la fecha de vencimiento de las Obligaciones Convertibles Subordinadas de CEMEX con cupón de 4.875% con vencimiento en 2015 (las "Obligaciones Convertibles Existentes 2015"). El 25 de Marzo 2015, CEMEX anunció que la tasa de interés para sus 200 millones de dólares en monto principal de Obligaciones Convertibles Subordinadas con vencimiento en 2020 (las "Obligaciones Convertibles") es de 3.720% y el factor de conversión inicial de las Obligaciones Convertibles es de 80.7735 de American Depositary Share ("ADSs") de CEMEX por cada 1,000 dólares de monto principal de las Obligaciones Convertibles.

CEMEX fijó el precio para sus notas senior garantizadas de 550 millones de euros y 750 millones de dólares

El 26 de Febrero de 2015, CEMEX anunció que fijó el precio de 550 millones de euros en notas senior garantizadas con cupón de 4.375% con vencimiento en 2023 denominadas en euros (las "Notas en Euros") y 750 millones de dólares en notas senior garantizadas con cupón de 6.125% con vencimiento en 2025 denominadas en dólares (las "Notas en Dólares").

Las Notas en Euros tendrán una tasa de interés anual de 4.375% con vencimiento el 5 de marzo de 2023. Las Notas en Euros se emitieron a su valor nominal y con opción a recomprarse a partir del 5 de marzo de 2019. Las Notas en Dólares tendrán una tasa de interés anual de 6.125% con vencimiento el 5 de mayo de 2025. Las Notas en Dólares se emitieron a un precio de 99.980% de su valor nominal y con opción a recomprarse a partir del 5 de mayo de 2020. El cierre de las ofertas fue el 5 de marzo de 2015.

CEMEX pretende utilizar los recursos netos de las ofertas de las Notas en Euros y las Notas en Dólares para financiar la amortización de (i) las Notas Senior Garantizadas a Tasa Flotante con vencimiento en 2015 (las "Notas en Dólares a Tasa Flotante Septiembre 2015") emitidas por CEMEX, (ii) las Notas Senior Garantizadas con cupón de 9.000% con vencimiento en 2018 (las "Notas en Dólares Enero 2018") emitidas por CEMEX, y/o (iii) las Notas Senior Garantizadas con cupón 9.250% con vencimiento en 2020 (las "Notas en Dólares Mayo 2020"), emitidas por CEMEX España, actuando a través de su sucursal en Luxemburgo, y el remanente, en caso de existir, para propósitos generales corporativos, incluyendo el pago de deuda bajo el Contrato de Crédito de CEMEX, con fecha 29 de septiembre de 2014 (el "Contrato de Crédito"), el Contrato de Financiamiento de CEMEX, con fecha 17 de septiembre de 2012, enmendado de tiempo en tiempo (el "Contrato de Financiamiento"), y/o otra deuda, todo en conformidad con el Contrato de Crédito y el Contrato de Financiamiento.

Las Notas en Euros y las Notas en Dólares, compartirán la garantía otorgada a los acreedores del Contrato de Crédito, el Contrato de Financiamiento y a otros instrumentos de deuda senior que tienen los beneficios de dicha garantía, y estarán garantizadas por CEMEX México, S.A. de C.V., CEMEX Concretos, S.A. de C.V., Empresas Tolteca de México, S.A. de C.V., New Sunward Holding B.V., CEMEX España, S.A., Cemex Asia B.V., CEMEX Corp., CEMEX Finance LLC, Cemex Egyptian Investments B.V., Cemex Egyptian Investments II B.V., CEMEX France Gestion (S.A.S.), Cemex Research Group AG, Cemex Shipping B.V. y CEMEX UK.

CEMEX crea "CEMEX Energía"

El 19 de Febrero de 2015, CEMEX anunció la creación de CEMEX Energía, una división de la empresa que buscará desarrollar un portafolio de proyectos en el sector eléctrico en México. CEMEX Energía prevé desarrollar proyectos eléctricos sin compromisos significativos de capital y espera construir un portafolio que tendrá como objetivo suministrar aproximadamente 3% a 5% de las necesidades de electricidad de México en los próximos 5 años. El primer logro alcanzado por CEMEX Energía fue la firma de una alianza estratégica con Pattern Development, quien se encuentra respaldado por la firma de inversiones Riverstone. Pattern cuenta con una sólida y probada experiencia, lo que permitirá crear una cartera de proyectos de energía renovable en México, con el objetivo de crear valor significativo en el desarrollo de estos proyectos. Pattern y CEMEX compartirán los costos de desarrollo y CEMEX Energía tendrá la opción de adquirir participaciones minoritarias en los proyectos de energía desarrollados por la alianza.

CEMEX no consolidará los proyectos de esta empresa conjunta y cualquier deuda contraída para financiar este tipo de proyectos no tendrá ningún impacto en CEMEX. CEMEX espera contribuir aproximadamente con 30 millones de dólares a CEMEX Energía en los próximos 5 años.

Reforma Fiscal 2010 y 2014 en México

En noviembre de 2009, se aprobaron reformas en materia de impuesto sobre la renta en México efectivas a partir del 1 de enero de 2010, que entre otras cosas, modificaron el régimen de consolidación fiscal requiriendo a las empresas de determinar los impuestos a la utilidad a partir de 1999 como si la consolidación fiscal no hubiera existido, específicamente determinando gravamen sobre: a) la diferencia entre la suma del capital fiscal de las controladas y el capital fiscal del consolidado; b) los dividendos de las controladas a CEMEX, S.A.B. de C.V.; y c) otras transacciones que representaron transferencias de recursos entre las empresas del consolidado. En diciembre de 2010, mediante resolución miscelánea, la autoridad fiscal otorgó la opción de diferir la determinación y pago del impuesto sobre la diferencia en el capital mencionada anteriormente, hasta la desincorporación de la controlada o CEMEX, S.A.B. de C.V. elimine la consolidación fiscal. Los pasivos por impuestos a la utilidad asociados a las pérdidas fiscales aprovechadas en la consolidación de las controladas en México no se compensan en el balance general con los activos por impuestos a la utilidad diferidos. La realización de los activos está sujeta a la generación de renta gravable en las entidades controladas que generaron las pérdidas en el pasado.

Adicionalmente, en diciembre 2013 se aprobaron nuevas reformas en materia de impuesto sobre la renta en México efectivas a partir del 1 de enero de 2014, que entre otras cosas, reemplazaron al régimen de consolidación fiscal con un nuevo régimen de integración fiscal al cual CEMEX S.A.B. de C.V. no accederá. En consecuencia, a partir de 2014 cada entidad mexicana determinará sus impuestos con base en sus resultados individuales mientras que el pasivo por la salida del régimen de consolidación fiscal al 31 de diciembre de 2013 se pagará en un periodo de 10 años. El pasivo por la salida del régimen de consolidación fiscal al 31 de diciembre de 2013 fue de de \$1,901 millones de dólares, con base en un tipo de cambio de Ps13.05 por dólar al 31 de diciembre de 2013.

Los cambios en el pasivo de CEMEX, S.A.B. de C.V. por la consolidación fiscal en México en 2014 son como sigue (millones de dólares aproximados):

	<u>2014</u>
Saldo al inicio del año	\$1,683*
Actualización del periodo	\$65
Pagos durante el periodo	<u>(\$294)</u>
Saldo al final del año	\$1,454

* Con base en un tipo de cambio de Ps14.74 por dólar al 31 de diciembre de 2014.

Al 31 de diciembre de 2014, la amortización estimada del pasivo por impuestos por pagar resultante de estos cambios en la consolidación fiscal en México es (montos en millones de dólares aproximados):

2015	\$350**
2016	\$293
2017	\$291
2018	\$215
2019 en adelante	<u>\$305</u>
	\$1,454

** En Marzo 2015, se pagaron 100 millones de dólares de este importe. El resto se pagará en abril 2015

Investigación antimonopólica en Alemania.

En relación con este asunto, el 18 de febrero de 2015, la Corte de Apelaciones de Düsseldorf negó por completo la apelación de Cartel Damages Claims, S.A. ("CDC") y confirmó la resolución de primera instancia. La Corte de Apelaciones de Düsseldorf expresamente no admitió una segunda apelación en contra de esta sentencia, lo cual pudo haber sido apelada por CDC mediante la presentación de una queja dentro del mes siguiente a la notificación por escrito de la decisión. CDC no presentó la queja y, por lo tanto, al 31 de marzo de 2015, la decisión de la Corte de Apelaciones es definitiva y vinculante.

Investigación antimonopólica en Ohio

En octubre de 2013, una alianza estratégica para la fabricación de acero no estructural en la que CEMEX, Inc. tiene una participación mayoritaria indirecta, otros fabricantes de acero no estructural, y asociaciones relacionadas fueron nombrados como demandados en una demanda presentada ante el Tribunal Estatal de Ohio alegando una conspiración entre los demandados para adoptar estándares de la industria falsos con el objetivo de excluir del mercado los productos de los demandantes. El proceso se encuentra en la etapa preliminar. Aunque seguimos negando enérgicamente cualquier reclamación, no está claro si se emitirá una resolución adversa en contra de la alianza estratégica en este proceso o bien si dicha resolución podría tener un impacto material adverso en nuestros resultados de operación, liquidez o situación financiera.

Investigación antimonopólica en Colombia.

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

Capped Calls

En relación a los capped calls comprados por CEMEX con los recursos obtenidos de las obligaciones convertibles subordinadas emitidas en Marzo 2011 con vencimiento en Marzo 2016, durante Abril 2015 se enmendó una parte de los capped calls con el propósito de cerrar la posición. Como resultado, el 24 de Abril 2015 CEMEX recibirá 17 millones de dólares en efectivo, equivalente a 14.6% del notional total de los capped calls.

Metodología de conversión, consolidación y presentación de resultados

De acuerdo con las NIIF, a partir del 1 de enero de 2008, CEMEX convierte los estados financieros de subsidiarias en el extranjero utilizando los tipos de cambio 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. CEMEX reporta sus resultados consolidados en pesos mexicanos.

Para conveniencia del lector, a partir del 30 de junio de 2008 las cantidades en dólares de los estados financieros consolidados se determinaron convirtiendo los montos en pesos nominales al cierre de cada trimestre utilizando el tipo de cambio promedio peso / dólar para cada trimestre. Los tipos de cambio utilizados para convertir los resultados del primer trimestre de 2015 y del primer trimestre de 2014 fueron de 15.07 y 13.22 pesos por dólar, respectivamente.

Las cantidades por país son presentadas en dólares para conveniencia del lector. Las cantidades en dólares para México, al 31 de marzo de 2015 y al 31 de marzo de 2014 pueden ser reconvertidas a su moneda local multiplicando las cantidades en dólares por los tipos de cambio promedio correspondientes para 2015 y 2014 mostrados en la tabla presentada abajo.

Integración de regiones

La región *Norte de Europa* incluye las operaciones en Austria, República Checa, Francia, Alemania, Hungría, Irlanda, Letonia, Polonia, y el Reino Unido, así como operaciones de trading en varios países nórdicos.

La región *Mediterráneo* incluye las operaciones en Croacia, Egipto, Israel, España y los Emiratos Árabes Unidos.

La región *América del Sur, Central y el Caribe* incluye las operaciones de CEMEX en Argentina, Bahamas, Brasil, Colombia, Costa Rica, República Dominicana, El Salvador, Guatemala, Haití, Jamaica, Nicaragua, Panamá, Perú y Puerto Rico, así como nuestras operaciones de trading en el Caribe.

La región *Asia* incluye las operaciones en Bangladesh, China, Malasia, Filipinas, Taiwán y Tailandia.

Definiciones

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

Deuda neta equivale a la deuda total (deuda total más bonos convertibles y arrendamientos financieros) 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 el pago de cupones de nuestros instrumentos perpetuos).

Inversiones en activo fijo estratégico inversiones realizadas con el propósito de incrementar la rentabilidad de la compañía. 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 la compañía. 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 de la empresa.

pp equivale a puntos porcentuales

precios todas las referencias a iniciativas de precios, incremento de precios o disminuciones se refieren a nuestros precios para nuestros productos.

Utilidad por CPO

Para el cálculo de utilidad por CPO, el número promedio de CPOs utilizado fue de 13,229 millones para el primer trimestre de 2015; 13,229 millones para los primeros tres meses del 2015; 12,793 millones para el primer trimestre de 2014 y 12,793 millones para los primeros tres meses del 2014.

De acuerdo a la NIC 33 Utilidad por acción, el promedio ponderado de acciones en circulación se determinó considerando el número de días dentro del periodo contable en que estuvieron en circulación las acciones, incluyendo las que se derivaron de eventos corporativos que modificaron la estructura de capital durante el periodo, tales como aumento en el número de acciones que integran el capital social por oferta pública y dividendos en acciones o capitalización de utilidades acumuladas así como las acciones potencialmente dilutivas (derivadas de opciones de compra, opciones restringidas de compra y las acciones del bono convertible mandatorio). Las acciones emitidas como resultado de dividendos en acciones, capitalización de utilidades y acciones dilutivas son consideradas como si se hubieran emitido al principio del periodo.

Tipos de cambio	Enero - Marzo		Primer Trimestre		Primer Trimestre	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
	Promedio	Promedio	Promedio	Promedio	Fin de periodo	Fin de periodo
Peso	15.07	13.22	15.07	13.22	15.27	13.06
Euro	0.9021	0.731	0.9021	0.731	0.9313	0.7259
Libra Esterlina	0.662	0.6018	0.662	0.6018	0.6743	0.5999

Datos en unidades de moneda local por dólar americano.