



2015

RESULTADOS DEL SEGUNDO TRIMESTRE

- **Información de la acción**

NYSE (ADS)

Símbolo: CX

Bolsa Mexicana de Valores

Símbolo: CEMEXCPO

Razón de CEMEXCPO 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 - Junio			% Var. Comp.*	Segundo Trimestre			% Var. Comp.*
	2015	2014	% Var.		2015	2014	% Var.	
Volumen de cemento consolidado	34,299	33,416	3%		18,114	17,788	2%	
Volumen de concreto consolidado	27,236	27,048	1%		14,394	14,309	1%	
Volumen de agregados consolidado	75,604	81,191	(7%)		40,743	43,560	(6%)	
Ventas netas	7,244	7,737	(6%)	6%	3,839	4,154	(8%)	5%
Utilidad bruta	2,337	2,313	1%	13%	1,301	1,331	(2%)	10%
% de ventas netas	32.3%	29.9%	2.4pp		33.9%	32.0%	1.9pp	
Resultado de operación antes de otros gastos, neto	834	722	16%	28%	496	456	9%	23%
% de ventas netas	11.5%	9.3%	2.2pp		12.9%	11.0%	1.9pp	
Utilidad (pérdida) neta de la part. controladora	(32)	(220)	86%		114	76	50%	
Flujo de operación (Op. EBITDA)	1,314	1,270	4%	14%	744	737	1%	13%
% de ventas netas	18.1%	16.4%	1.7pp		19.4%	17.7%	1.7pp	
Flujo de efectivo libre después de inversión en activo fijo de mantenimiento	(174)	(396)	56%		102	63	62%	
Flujo de efectivo libre	(289)	(451)	36%		63	31	100%	
Deuda total más notas perpetuas	15,934	17,045	(7%)		15,934	17,045	(7%)	
Utilidad (pérdida) por CPO	(0.00)	(0.02)	88%		0.01	0.01	42%	
Utilidad (pérdida) diluida por CPO ⁽¹⁾	(0.00)	(0.02)	88%		0.01	0.01	47%	
CPOs en circulación promedio	13,335	12,918	3%		13,440	13,042	3%	
Empleados	44,310	43,875	1%		44,310	43,875	1%	

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⁾Para los periodos Enero - Junio 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** en el segundo trimestre de 2015 disminuyeron a 3,839 millones de dólares, representando un descenso de 8%, ó un incremento de 5% en forma comparable para las operaciones existentes ajustadas por las fluctuaciones cambiarias comparado con el segundo semestre del 2014. El aumento en las ventas netas consolidadas fue resultado de mayores precios de nuestros productos, en moneda local, en la mayoría de nuestras operaciones, así como mayores volúmenes en la mayoría de nuestros productos en México, Estados Unidos y nuestras regiones de Norte de Europa y Asia.

El **costo de ventas** como porcentaje de ventas netas disminuyó en 1.9pp durante el segundo trimestre de 2015 comparado con el mismo periodo del año anterior, de 68% a 66.1%. La disminución fue principalmente impulsada por nuestras iniciativas de reducción de costos.

Gastos de operación como porcentaje de ventas netas disminuyeron en 0.2pp durante el segundo trimestre del 2015 en relación al mismo periodo del año anterior, de 21.1% a 20.9%. La disminución fue principalmente impulsada por nuestras iniciativas de reducción de costos que fueron parcialmente contrarrestadas por mayores gastos de distribución.

El **flujo de operación (Operating EBITDA)** aumentó en 1% a 744 millones de dólares ó 13% de forma comparable para las operaciones existentes ajustadas por tipo de cambio durante el segundo trimestre de 2015 en comparación con el mismo periodo del año anterior. El aumento se debe principalmente a mayores contribuciones de los Estados Unidos, México y la región Asia.

El **margen de flujo de operación** aumentó en 1.7pp, de 17.7% en el segundo trimestre de 2014 a 19.4% este trimestre.

La **ganancia (pérdida) en instrumentos financieros** para el trimestre fue una pérdida de 9 millones de dólares, debida principalmente a los derivados relacionados a las acciones de CEMEX.

El **resultado por fluctuación cambiaria** para el trimestre fue una ganancia de 37 millones de dólares, debida principalmente a la fluctuación del peso mexicano respecto al dólar.

La **utilidad (pérdida) neta de la participación controladora** fue una ganancia de 114 millones de dólares en el segundo trimestre de 2015 comparada con una ganancia de 76 millones de dólares en el mismo trimestre de 2014. La mayor ganancia trimestral refleja principalmente mayor resultado de operación antes de otros gastos, neto, menor gasto financiero, mayor ganancia en participación de asociadas y menores impuestos a la utilidad, parcialmente contrarrestada por otros gastos, neto, una pérdida en instrumentos financieros y una menor ganancia por fluctuación cambiaria.

La **deuda total más notas perpetuas** disminuyó 774 millones de dólares durante el trimestre.

México

	Enero - Junio				Segundo Trimestre			
	2015	2014	% Var.	% Var. Comparable*	2015	2014	% Var.	% Var. Comparable*
Ventas netas	1,511	1,551	(3%)	14%	745	816	(9%)	9%
Flujo de operación (Op. EBITDA)	518	497	4%	21%	256	247	4%	24%
Margen flujo de operación	34.3%	32.0%	2.3pp		34.3%	30.3%	4.0pp	

En millones de dólares, excepto porcentajes.

Crecimiento porcentual contra año anterior	Cemento gris doméstico		Concreto		Agregados	
	Enero - Junio	Segundo Trimestre	Enero - Junio	Segundo Trimestre	Enero - Junio	Segundo Trimestre
Volumen	8%	4%	5%	2%	1%	(5%)
Precio (dólares)	(9%)	(10%)	(10%)	(12%)	(8%)	(11%)
Precio (moneda local)	6%	7%	5%	5%	8%	7%

En México, los volúmenes de cemento gris doméstico aumentaron en 4% durante el trimestre respecto al mismo periodo del año anterior, mientras que el volumen de concreto aumentó en 2% en el mismo periodo. Durante los primeros seis meses del año, los volúmenes de cemento gris doméstico aumentaron en 8% y los volúmenes de concreto aumentaron en 5% en relación al periodo comparable del año anterior. La demanda por nuestros productos se benefició por la mayor actividad en todos los sectores, especialmente en los sectores industrial y comercial y residencial formal. El sector industrial y comercial fue respaldado por la fortaleza del consumo privado y la confianza del consumidor. El crecimiento del sector residencial formal fue soportado por el incremento en créditos de vivienda proporcionados por ambos, institutos públicos y sector bancario y la aceleración en la entrega de subsidios. Los principales impulsores del sector autoconstrucción, incluidas las remesas, empleo y confianza del consumidor también continuaron mejorando.

Estados Unidos

	Enero - Junio				Segundo Trimestre			
	2015	2014	% Var.	% Var. Comparable*	2015	2014	% Var.	% Var. Comparable*
Ventas netas	1,876	1,749	7%	7%	1,008	957	5%	5%
Flujo de operación (Op. EBITDA)	220	147	50%	50%	156	119	31%	31%
Margen flujo de operación	11.7%	8.4%	3.3pp		15.5%	12.4%	3.1pp	

En millones de dólares, excepto porcentajes.

Crecimiento porcentual contra año anterior	Cemento gris doméstico		Concreto		Agregados	
	Enero - Junio	Segundo Trimestre	Enero - Junio	Segundo Trimestre	Enero - Junio	Segundo Trimestre
Volumen	(0%)	(1%)	13%	10%	3%	3%
Precio (dólares)	8%	7%	7%	6%	1%	(1%)
Precio (moneda local)	8%	7%	7%	6%	1%	(1%)

En Estados Unidos, los volúmenes de cemento gris doméstico disminuyeron en 1%, mientras que los volúmenes de concreto y agregados aumentaron en 10% y 3%, respectivamente, durante el segundo trimestre de 2015 con respecto al mismo periodo del año pasado. De forma comparable, ajustando por la adquisición de plantas de concreto en California, los volúmenes de concreto aumentaron en 7% comparado con el mismo período del año anterior. Durante los primeros seis meses del año y comparado con el mismo período del año anterior, los volúmenes de cemento gris doméstico se mantuvieron estables, mientras que los volúmenes de agregados y los volúmenes comparables de concreto aumentaron en 3% y 10%, respectivamente. Por segundo trimestre consecutivo, malas condiciones climáticas y menor demanda de cemento para pozos petroleros afectaron los volúmenes de cemento. El crecimiento de la construcción en el segundo trimestre fue soportado por los sectores residencial e industrial y comercial. El sector residencial se mantuvo positivo impulsado por fundamentos sólidos tales como alta demanda acumulada, niveles bajos de inventarios y buena creación de empleo. Para la primera mitad del año comparado con el año anterior, los inicios de vivienda multifamiliar y unifamiliar aumentaron 14% y 9%, respectivamente. El desempeño del sector industrial y comercial fue positivo, soportado por la manufactura, oficinas, alojamiento y construcción comercial. La demanda de cemento del sector infraestructura permaneció relativamente sin cambio durante el trimestre, afectada por la incertidumbre sobre el Programa Federal de Carreteras, el cual expira al final de Julio.

Norte de Europa

	Enero - Junio				Segundo Trimestre			
	2015	2014	% Var.	% Var. Comparable*	2015	2014	% Var.	% Var. Comparable*
Ventas netas	1,605	2,049	(22%)	3%	904	1,138	(21%)	4%
Flujo de operación (Op. EBITDA)	147	133	10%	23%	111	121	(8%)	11%
Margen flujo de operación	9.1%	6.5%	2.6pp		12.3%	10.6%	1.7pp	

En millones de dólares, excepto porcentajes.

Crecimiento porcentual contra año anterior	Cemento gris doméstico		Concreto		Agregados	
	Enero - Junio	Segundo Trimestre	Enero - Junio	Segundo Trimestre	Enero - Junio	Segundo Trimestre
Volumen	4%	6%	(12%)	(10%)	(16%)	(14%)
Precio (dólares)	(15%)	(16%)	(16%)	(16%)	(7%)	(10%)
Precio (moneda local)	1%	(0%)	1%	0%	8%	6%

Nuestros volúmenes de cemento gris doméstico en la región Norte de Europa aumentaron en 6% durante el segundo trimestre del 2015 y aumentaron en 4% durante los primeros seis meses del año en relación a los periodos comparables del 2014. De forma comparable ajustando por las transacciones con Holcim cerradas al inicio del primer trimestre, los volúmenes de cemento gris doméstico aumentaron en 17% durante el segundo trimestre del 2015 y aumentaron en 17% durante los primeros seis meses del año en relación a los periodos comparables del 2014.

En Alemania, nuestros volúmenes de cemento gris doméstico disminuyeron en 42% y 47% durante el segundo trimestre y los primeros seis meses del año, respectivamente, con respecto a los mismos periodos del año anterior. Los volúmenes comparables crecieron en 13% y 10% durante el segundo trimestre y los primeros seis meses del año, respectivamente, con respecto a los mismos periodos del año pasado. El sector residencial se mantuvo como el principal impulsor del consumo de cemento durante el primer trimestre a pesar de las limitaciones por el lado de la oferta, tales como disponibilidad de terrenos y límites regulatorios impuestos a los incrementos de las rentas. El sector se benefició del bajo desempleo, bajas tasas hipotecarias, poder adquisitivo creciente y mayor inmigración. El sector infraestructura continuó mostrando signos de recuperación.

En Polonia, el volumen de cemento gris doméstico para nuestras operaciones aumentó en 43% durante el trimestre y en 38% durante los primeros seis meses del año con respecto a los periodos comparables del 2014. Mientras que nuestra posición de mercado se mantuvo estable durante los últimos cuatro trimestres, el crecimiento de volumen refleja nuestros esfuerzos para fortalecer nuestra presencia en el mercado durante la segunda mitad del año pasado, desde un nivel históricamente bajo en el segundo trimestre del 2014. Nuestras operaciones de concreto también se beneficiaron por el inicio de importantes proyectos de infraestructura, incluidos carreteras, así como desarrollos residenciales en áreas metropolitanas – aún cuando observamos algunos retrasos en los proyectos.

En nuestras operaciones en Francia, los volúmenes de concreto y agregados disminuyeron en 7% y 2%, respectivamente, durante el segundo trimestre de 2015 con respecto al periodo comparable del año anterior. Durante los primeros seis meses del año, los volúmenes de concreto y agregados disminuyeron en 11% y 5%, respectivamente, contra el mismo periodo del año anterior. Durante la primera mitad del año, hubo un incremento en la actividad de los volúmenes de trading de agregados. Los volúmenes fueron afectados por la continua debilidad macroeconómica. Las ventas de vivienda han mejorado como resultado de las iniciativas del gobierno que incluyen el programa de compra-renta de vivienda y un paquete de estímulos.

En el Reino Unido, los volúmenes de cemento gris doméstico y agregados aumentaron, comparado con el mismo periodo del año anterior, en 8% y 2%, respectivamente, mientras que los volúmenes de concreto disminuyeron 1% durante el segundo trimestre del 2015. Para los primeros seis meses del año nuestros volúmenes de cemento gris doméstico y agregados, aumentaron en 13% y 4%, respectivamente, mientras que el volumen de concreto disminuyó en 2% en relación con el periodo comparable del año anterior. La disminución en los volúmenes de concreto refleja nuestro enfoque en rentabilidad. El sector residencial fue el principal impulsor de la demanda durante el trimestre. Mejores condiciones de negocios contribuyeron al crecimiento del sector industrial y comercial. Durante el trimestre también hubo mayor demanda de cemento en proyectos de infraestructura, especialmente en el sureste de Inglaterra.

Mediterráneo

	Enero – Junio				Segundo Trimestre			
	2015	2014	% Var.	% Var. Comparable*	2015	2014	% Var.	% Var. Comparable*
Ventas netas	784	861	(9%)	1%	409	449	(9%)	1%
Flujo de operación (Op. EBITDA)	147	181	(19%)	(11%)	75	100	(25%)	(19%)
Margen flujo de operación	18.8%	21.0%	(2.2)pp		18.2%	22.2%	(4.0)pp	

En millones de dólares, excepto porcentajes.

Crecimiento porcentual contra año anterior	Cemento gris doméstico		Concreto		Agregados	
	Enero - Junio	Segundo Trimestre	Enero – Junio	Segundo Trimestre	Enero - Junio	Segundo Trimestre
Volumen	(8%)	(11%)	5%	9%	(8%)	(1%)
Precio (dólares)	(9%)	(12%)	(9%)	(8%)	(8%)	(7%)
Precio (moneda local)	3%	0%	1%	2%	4%	4%

Nuestros volúmenes de cemento gris doméstico en la región Mediterráneo disminuyeron en 11% y en 8% durante el segundo trimestre y los primeros seis meses del 2015, respectivamente, comparados con los mismos periodos del 2014. De forma comparable ajustando por la transacciones con Holcim cerradas al principio del primer trimestre, los volúmenes de cemento gris doméstico disminuyeron en 17% y en 14% durante el segundo trimestre y los primeros seis meses del año, respectivamente, con respecto a los mismos periodos del 2014.

En Egipto, nuestros volúmenes de cemento gris doméstico disminuyeron en 23% durante el segundo trimestre del 2015 y disminuyeron en 18% durante los primeros seis meses del año, en relación a los mismos periodos del año pasado. La disminución en los volúmenes de cemento es el resultado de menor actividad por el Ramadán, que fue 12 días antes este año, y una base alta del año pasado. Durante el trimestre, hubo mayor actividad en los sectores residencial formal e infraestructura.

En España, nuestros volúmenes de cemento gris doméstico aumentaron en 37% y nuestros volúmenes de concreto disminuyeron en 15% con respecto al mismo periodo del año anterior durante el trimestre. De forma comparable, los volúmenes de cemento disminuyeron 7% durante el trimestre y en 8% durante los primeros seis meses del año, comparado con los mismos periodos del 2014. La disminución en los volúmenes de cemento comparables es el resultado de una comparación con un segundo trimestre del 2014 muy fuerte, en el cual teníamos una mayor posición de mercado resultado de la dinámica del mercado. El sector de infraestructura se está beneficiando de menor presión por medidas de austeridad fiscal y de condiciones favorables de financiamiento. El incremento en permisos para construcción de vivienda en lo que va del año es impulsado por mejores condiciones de crédito, ingreso y niveles de empleo.

América del Sur, Central y el Caribe

	Enero – Junio				Segundo Trimestre			
	2015	2014	% Var.	% Var. Comparable*	2015	2014	% Var.	% Var. Comparable*
Ventas netas	985	1,099	(10%)	1%	517	562	(8%)	5%
Flujo de operación (Op. EBITDA)	308	365	(15%)	(5%)	160	178	(10%)	2%
Margen flujo de operación	31.3%	33.2%	(1.9)pp		31.0%	31.6%	(0.6)pp	

En millones de dólares, excepto porcentajes.

Crecimiento porcentual contra año anterior	Cemento gris doméstico		Concreto		Agregados	
	Enero - Junio	Segundo Trimestre	Enero – Junio	Segundo Trimestre	Enero - Junio	Segundo Trimestre
Volumen	(3%)	0%	3%	4%	3%	1%
Precio (dólares)	(11%)	(12%)	(11%)	(12%)	(13%)	(12%)
Precio (moneda local)	0%	0%	3%	4%	3%	5%

Nuestros volúmenes de cemento gris doméstico en la región permanecieron sin cambio durante el segundo trimestre de 2015 y disminuyeron en 3% durante los primeros seis meses del año en relación a los periodos comparables del año anterior.

En Colombia, durante el segundo trimestre nuestros volúmenes de cemento gris doméstico disminuyeron en 7%, mientras que nuestros volúmenes de concreto aumentaron en 3% y nuestros volúmenes de agregados permanecieron estables, comparando con el segundo trimestre de 2014. Para los primeros seis meses del 2015, nuestros volúmenes de cemento disminuyeron en 11%, mientras que nuestros volúmenes de concreto y agregados aumentaron en 4% y 2%, respectivamente, en relación al mismo periodo del 2014. Los volúmenes de cemento durante el segundo trimestre aumentaron en 11% de forma secuencial, reflejando una recuperación parcial de la participación de mercado perdida en el primer trimestre como resultado de nuestro incremento de precios.

Asia

	Enero - Junio				Segundo Trimestre			
	2015	2014	% Var.	% Var. Comparable*	2015	2014	% Var.	% Var. Comparable*
Ventas netas	341	306	12%	13%	177	160	11%	14%
Flujo de operación (Op. EBITDA)	83	59	40%	40%	45	34	34%	36%
Margen flujo de operación	24.2%	19.3%	4.9pp		25.7%	21.2%	4.5pp	

En millones de dólares, excepto porcentajes.

<i>Crecimiento porcentual contra año anterior</i>	Cemento gris doméstico		Concreto		Agregados	
	Enero - Junio	Segundo Trimestre	Enero - Junio	Segundo Trimestre	Enero - Junio	Segundo Trimestre
Volumen	17%	19%	(9%)	(10%)	(29%)	7%
Precio (dólares)	2%	1%	(8%)	(10%)	(11%)	2%
Precio (moneda local)	3%	3%	2%	1%	(6%)	9%

Nuestro volumen de cemento gris doméstico para la región de Asia aumentó en 19% y en 17% durante el segundo trimestre y los primeros seis meses del 2015, respectivamente, con respecto a los periodos comparables del año anterior.

En las Filipinas, nuestros volúmenes de cemento gris doméstico aumentaron en 25% y en 23% durante el segundo trimestre y los primeros seis meses del año del 2015, respectivamente, en relación a los periodos comparables del año anterior. El volumen durante el trimestre se benefició de la mayor actividad en los sectores residencial e industrial y comercial, así como la mayor habilidad para servir a nuestros mercados por medio de la introducción de la nueva molienda de cemento al final del segundo trimestre del año pasado. El sector industrial y comercial continuó con su ímpetu de crecimiento impulsado por la mayor demanda de espacios de oficina. El sector residencial se mantuvo con fuerza porque los desarrolladores continuaron expandiendo proyectos residenciales soportados por la inflación estable, bajas tasas hipotecarias, mayores remesas, así como mayor demanda de vivienda por extranjeros.

Flujo de operación y flujo de efectivo libre

	Enero - Junio			Segundo Trimestre		
	2015	2014	% Var	2015	2014	% Var
Resultado de operación antes de otros gastos, neto	834	722	16%	496	456	9%
+ Depreciación y amortización operativa	480	548		247	281	
Flujo de operación	1,314	1,270	4%	744	737	1%
- Gasto financiero neto	604	692		288	343	
- Inversiones en activo fijo de mantenimiento	194	189		118	121	
- Inversiones en capital de trabajo	283	453		(11)	148	
- Impuestos	412	438		251	211	
- Otros gastos	(5)	(108)		(4)	(148)	
Flujo de efectivo libre después de inversión en activo fijo de mantenimiento	(174)	(396)	56%	102	63	62%
- Inversiones en activo fijo estratégicas	115	55		39	32	
Flujo de efectivo libre	(289)	(451)	36%	63	31	100%

En millones de dólares, excepto porcentajes.

Durante el trimestre, utilizamos la reserva de caja por 588 millones de dólares creada en el primer trimestre y el retiro de una porción del tramo revolving de nuestro crédito bancario 2014 para pagar el remanente de las obligaciones senior garantizadas 2020 y las obligaciones senior garantizadas a tasa flotante las cuales vencían en septiembre 2015.

El flujo libre de caja del trimestre, más los recursos de la terminación de una porción de los capped calls 2016, fueron utilizados principalmente para restablecer nuestra caja.

Nuestra deuda durante el trimestre refleja la conversión de una porción de nuestros convertibles 2016 en ADS's así como un efecto de conversión negativo por 72 millones de dólares.

Información sobre deuda y notas perpetuas

	Segundo Trimestre			Primer Trimestre	Segundo Trimestre	
	2015	2014	% Var	2015	2015	2014
Deuda total ⁽¹⁾	15,474	16,569	(7%)	16,250		
Deuda de corto plazo	3%	3%		12%		
Deuda de largo plazo	97%	97%		88%		
Notas perpetuas	460	476	(3%)	458		
Efectivo y equivalentes	492	737	(33%)	939		
Deuda neta más notas perpetuas	15,442	16,308	(5%)	15,769		
Deuda fondeada consolidada ⁽²⁾ / Flujo de operación ⁽³⁾	5.14	5.49		5.11		
Cobertura de intereses ^{(3) (4)}	2.55	2.15		2.44		
Denominación de moneda						
Dólar norteamericano					85%	87%
Euro					14%	11%
Peso mexicano					1%	2%
Otras monedas					0%	0%
Tasas de interés						
Fija					74%	66%
Variable					26%	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 30 de junio de 2015 es de 14,298 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	12,481,975,514
CPOs emitidos por capitalización de utilidades acumuladas	500,009,466
Menos incremento (disminución) en el número de CPOs en subsidiarias	730,445
Compensación basada en acciones	16,613,588
CPOs emitidos como resultado del intercambio de una porción de nuestras notas convertibles con vencimiento en 2016	417,751,390
Unidades equivalentes de CPOs en circulación al final del trimestre	13,415,619,513

Las acciones en circulación equivalen al total de unidades equivalentes de CPOs de CEMEX menos las acciones en subsidiarias, las cuales al 30 de junio de 2015 eran 18,991,576.

CEMEX tiene vigente obligaciones forzosamente convertibles que, al momento de conversión, incrementarán el número de CPOs en circulación en aproximadamente 218 millones, sujeto a ajustes antidilución.

Planes de compensación a largo plazo para ejecutivos

Al 30 de junio 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 30 de junio de 2015, los ejecutivos en estos programas tenían un total de 31,232,170 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.

	Segundo Trimestre		Primer Trimestre
	2015	2014	2015
Valor nominal de derivados relacionados con capital ⁽¹⁾	1,378	1,792	1,695
Valor de mercado estimado ^{(1) (2) (3)}	137	529	181

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 30 de junio 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 167 millones de dólares, incluyendo un pasivo por 29 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 30 de junio de 2015, el monto nominal de dicho contrato de intercambio era de 161 millones de dólares y tenía un valor de mercado positivo de aproximadamente 30 millones de dólares.
- (2) Neto de efectivo depositado como garantía en nuestras posiciones abiertas. Los depósitos en garantía fueron de 9 millones de dólares al 30 de junio de 2015 y 6 millones de dólares al 30 de junio de 2014.
- (3) Según requiere las NIIF, el valor de mercado estimado al 30 de junio de 2015 y 2014 incluye un pasivo de 29 millones de dólares y 47 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 - Junio				Segundo Trimestre			
	2015	2014	% Var.	% Var. Comparable *	2015	2014	% Var.	% Var. Comparable *
Ventas netas	7,244,414	7,736,540	(6%)	6%	3,838,791	4,154,222	(8%)	5%
Costo de ventas	(4,907,666)	(5,423,701)	10%		(2,538,245)	(2,822,996)	10%	
Utilidad bruta	2,336,748	2,312,839	1%	13%	1,300,546	1,331,226	(2%)	10%
Gastos de operación	(1,502,907)	(1,591,302)	6%		(804,138)	(875,326)	8%	
Resultado de operación antes de otros gastos, neto	833,841	721,537	16%	28%	496,408	455,900	9%	23%
Otros gastos, neto	(1,429)	23,422	N/A		(2,696)	62,252	N/A	
Resultado de operación	832,412	744,959	12%		493,712	518,151	(5%)	
Gastos financieros	(654,026)	(841,434)	22%		(312,696)	(435,115)	28%	
Otros (gastos) productos financieros, neto	7,948	139,991	(94%)		18,576	131,671	(86%)	
Productos financieros	9,071	14,033	(35%)		5,414	6,276	(14%)	
Resultado por instrumentos financieros, neto	(66,827)	120,616	N/A		(8,777)	76,912	N/A	
Resultado por fluctuación cambiaria	95,789	38,720	147%		37,189	65,363	(43%)	
Efectos del valor presente neto en activos y pasivos, neto y otros	(30,084)	(33,379)	10%		(15,249)	(16,880)	10%	
Ganancia (pérdida) en participación de asociadas	(1,969)	5,668	N/A		12,453	6,086	105%	
Utilidad (pérdida) antes de impuestos a la utilidad	184,365	49,184	275%		212,045	220,794	(4%)	
Impuestos a la utilidad	(183,939)	(231,067)	20%		(81,900)	(122,832)	33%	
Utilidad (pérdida) neta consolidada	426	(181,883)	N/A		130,145	97,962	33%	
Participación no controladora	31,986	38,428	(17%)		16,413	21,964	(25%)	
Utilidad (pérdida) neta de la participación controladora	(31,561)	(220,311)	86%		113,732	75,997	50%	
Flujo de operación (EBITDA)	1,314,333	1,269,682	4%	14%	743,507	737,120	1%	13%
Utilidad (pérdida) por CPO	(0.00)	(0.02)	88%		0.01	0.01	42%	

BALANCE GENERAL	Al 30 de junio		
	2015	2014	% Var.
Activo total	33,998,601	37,713,343	(10%)
Efectivo y equivalentes de efectivo	491,656	737,320	(33%)
Clientes, neto de estimaciones por incobrables	2,017,652	2,169,115	(7%)
Otras cuentas por cobrar	378,663	595,427	(36%)
Inventarios, neto	1,192,132	1,360,355	(12%)
Otros activos circulantes	379,941	332,926	14%
Activo circulante	4,460,044	5,195,142	(14%)
Propiedades, maquinaria y equipo, neto	13,339,772	15,576,321	(14%)
Otros activos	16,198,785	16,941,880	(4%)
Pasivo total	24,060,390	26,044,129	(8%)
Pasivo circulante	4,433,533	4,733,404	(6%)
Pasivo largo plazo	13,868,432	14,443,155	(4%)
Otros pasivos	5,758,424	6,867,570	(16%)
Capital contable total	9,938,211	11,669,214	(15%)
Participación no controladora e instrumentos perpetuos	1,172,404	1,188,786	(1%)
Total de la participación controladora	8,765,807	10,480,428	(16%)

Cifras Consolidadas

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

ESTADO DE RESULTADOS	Enero - Junio			Segundo Trimestre		
	2015	2014	% Var.	2015	2014	% Var.
Ventas netas	110,622,199	101,348,673	9%	59,386,097	53,880,257	10%
Costo de ventas	(74,940,056)	(71,050,478)	(5%)	(39,266,656)	(36,614,261)	(7%)
Utilidad bruta	35,682,143	30,298,195	18%	20,119,441	17,265,996	17%
Gastos de operación	(22,949,394)	(20,846,058)	(10%)	(12,440,009)	(11,352,980)	(10%)
Resultado de operación antes de otros gastos, neto	12,732,749	9,452,137	35%	7,679,432	5,913,017	30%
Otros gastos, neto	(21,823)	306,828	N/A	(41,709)	807,402	N/A
Resultado de operación	12,710,926	9,758,966	30%	7,637,723	6,720,419	14%
Gastos financieros	(9,986,972)	(11,022,791)	9%	(4,837,413)	(5,643,436)	14%
Otros (gastos) productos financieros, neto	121,365	1,833,878	(93%)	287,377	1,707,770	(83%)
Productos financieros	138,510	183,838	(25%)	83,750	81,404	3%
Resultado por instrumentos financieros, neto	(1,020,452)	1,580,071	N/A	(135,786)	997,546	N/A
Resultado por fluctuación cambiaria	1,462,697	507,231	188%	575,318	847,753	(32%)
Efectos del valor presente neto en activos y pasivos, neto y otros	(459,390)	(437,262)	(5%)	(235,905)	(218,934)	(8%)
Ganancia (pérdida) en participación de asociadas	(30,066)	74,257	N/A	192,644	78,939	144%
Utilidad (pérdida) antes de impuestos a la utilidad	2,815,253	644,308	337%	3,280,332	2,863,692	15%
Impuestos a la utilidad	(2,808,754)	(3,026,976)	7%	(1,266,989)	(1,593,131)	20%
Utilidad (pérdida) neta consolidada	6,499	(2,382,667)	N/A	2,013,343	1,270,561	58%
Participación no controladora	488,430	503,405	(3%)	253,912	284,876	(11%)
Utilidad (pérdida) neta de la participación controladora	(481,931)	(2,886,073)	83%	1,759,431	985,685	78%
Flujo de operación (EBITDA)	20,069,867	16,632,839	21%	11,502,046	9,560,451	20%
Utilidad (pérdida) por CPO	(0.03)	(0.22)	86%	0.13	0.08	70%

BALANCE GENERAL	Al 30 de junio		
	2015	2014	% Var.
Activo total	534,118,019	489,142,064	9%
Efectivo y equivalentes de efectivo	7,723,920	9,563,040	(19%)
Clientes, neto de estimaciones por incobrables	31,697,319	28,133,417	13%
Otras cuentas por cobrar	5,948,792	7,722,682	(23%)
Inventarios, neto	18,728,387	17,643,804	6%
Otros activos circulantes	5,968,867	4,318,054	38%
Activo circulante	70,067,286	67,380,997	4%
Propiedades, maquinaria y equipo, neto	209,567,824	202,024,888	4%
Otros activos	254,482,910	219,736,179	16%
Pasivo total	377,988,720	337,792,354	12%
Pasivo circulante	69,650,808	61,392,256	13%
Pasivo largo plazo	217,873,065	187,327,720	16%
Otros pasivos	90,464,847	89,072,378	2%
Capital contable total	156,129,300	151,349,710	3%
Participación no controladora e instrumentos perpetuos	18,418,470	15,418,555	19%
Total de la participación controladora	137,710,830	135,931,154	1%

Resumen Operativo por País

En miles de dólares

VENTAS NETAS	Enero - Junio				Segundo Trimestre			
	2015	2014	% Var.	% Var. Comparable *	2015	2014	% Var.	% Var. Comparable*
México	1,510,937	1,551,376	(3%)	14%	745,487	815,718	(9%)	9%
Estados Unidos	1,875,596	1,748,623	7%	7%	1,008,008	957,105	5%	5%
Norte de Europa	1,604,622	2,048,501	(22%)	3%	904,056	1,137,665	(21%)	4%
Mediterráneo	784,270	860,738	(9%)	1%	409,271	448,590	(9%)	1%
América del Sur, Central y el Caribe	984,864	1,099,407	(10%)	1%	517,386	562,038	(8%)	5%
Asia	341,344	305,729	12%	13%	176,912	159,867	11%	14%
Otras y eliminaciones intercompañía	142,781	122,167	17%	17%	77,671	73,239	6%	6%
TOTAL	7,244,414	7,736,540	(6%)	6%	3,838,791	4,154,222	(8%)	5%

UTILIDAD BRUTA

México	748,284	753,322	(1%)	16%	378,609	393,128	(4%)	15%
Estados Unidos	404,563	273,371	48%	48%	245,229	181,703	35%	35%
Norte de Europa	398,679	451,239	(12%)	3%	250,183	302,954	(17%)	(1%)
Mediterráneo	213,763	252,945	(15%)	(5%)	113,983	143,076	(20%)	(11%)
América del Sur, Central y el Caribe	411,499	477,634	(14%)	(3%)	216,128	239,498	(10%)	3%
Asia	127,728	82,886	54%	54%	71,150	45,262	57%	60%
Otras y eliminaciones intercompañía	32,233	21,443	50%	95%	25,264	25,605	(1%)	(1%)
TOTAL	2,336,748	2,312,839	1%	13%	1,300,546	1,331,226	(2%)	10%

RESULTADO DE OPERACIÓN ANTES DE OTROS GASTOS, NETO

México	438,343	405,598	8%	26%	216,545	200,972	8%	29%
Estados Unidos	21,885	(70,874)	N/A	N/A	54,171	7,939	582%	582%
Norte de Europa	60,941	17,493	248%	218%	65,962	60,428	9%	34%
Mediterráneo	102,002	130,031	(22%)	(16%)	52,077	73,811	(29%)	(25%)
América del Sur, Central y el Caribe	267,702	321,607	(17%)	(7%)	139,922	155,136	(10%)	2%
Asia	66,014	44,182	49%	49%	37,056	26,312	41%	43%
Otras y eliminaciones intercompañía	(123,047)	(126,500)	3%	(9%)	(69,325)	(68,698)	(1%)	(21%)
TOTAL	833,841	721,537	16%	28%	496,408	455,900	9%	23%

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 - Junio				Segundo Trimestre			
	2015	2014	% Var.	% Var. Comparable *	2015	2014	% Var.	% Var. Comparable*
México	517,672	497,123	4%	21%	256,045	247,092	4%	24%
Estados Unidos	219,718	146,943	50%	50%	155,931	119,080	31%	31%
Norte de Europa	146,584	133,257	10%	23%	111,128	120,919	(8%)	11%
Mediterráneo	147,145	181,138	(19%)	(11%)	74,567	99,778	(25%)	(19%)
América del Sur, Central y el Caribe	308,222	364,648	(15%)	(5%)	160,411	177,726	(10%)	2%
Asia	82,605	59,114	40%	40%	45,407	33,836	34%	36%
<i>Otras y eliminaciones intercompañía</i>	<i>(107,613)</i>	<i>(112,540)</i>	4%	(9%)	<i>(59,982)</i>	<i>(61,310)</i>	2%	(21%)
TOTAL	1,314,333	1,269,682	4%	14%	743,507	737,120	1%	13%

MARGEN DE FLUJO DE OPERACIÓN (Op. EBITDA)

México	34.3%	32.0%		34.3%	30.3%
Estados Unidos	11.7%	8.4%		15.5%	12.4%
Norte de Europa	9.1%	6.5%		12.3%	10.6%
Mediterráneo	18.8%	21.0%		18.2%	22.2%
América del Sur, Central y el Caribe	31.3%	33.2%		31.0%	31.6%
Asia	24.2%	19.3%		25.7%	21.2%
TOTAL	18.1%	16.4%		19.4%	17.7%

Resumen Volúmenes

Volumen consolidado

Cemento y agregados: Miles de toneladas métricas.

Concreto: Miles de metros cúbicos.

	Enero - Junio			Segundo Trimestre		
	2015	2014	% Var.	2015	2014	% Var.
Volumen de cemento consolidado ¹	34,299	33,416	3%	18,114	17,788	2%
Volumen de concreto consolidado	27,236	27,048	1%	14,394	14,309	1%
Volumen de agregados consolidado	75,604	81,191	(7%)	40,743	43,560	(6%)

Volumen por país

CEMENTO GRIS DOMESTICO	Enero - Junio 2015 Vs. 2014	Segundo Trimestre 2015 Vs. 2014	Segundo Trimestre 2015 Vs. Primer Trimestre 2015
México	8%	4%	(2%)
Estados Unidos	0%	(1%)	18%
Norte de Europa	4%	6%	41%
Mediterráneo	(8%)	(11%)	5%
América del Sur, Central y el Caribe	(3%)	0%	7%
Asia	17%	19%	7%

CONCRETO

México	5%	2%	1%
Estados Unidos	13%	10%	9%
Norte de Europa	(12%)	(10%)	32%
Mediterráneo	5%	9%	4%
América del Sur, Central y el Caribe	3%	4%	7%
Asia	(9%)	(10%)	(3%)

AGREGADOS

México	1%	(5%)	(2%)
Estados Unidos	3%	3%	8%
Norte de Europa	(16%)	(14%)	39%
Mediterráneo	(8%)	(1%)	8%
América del Sur, Central y el Caribe	3%	1%	6%
Asia	(29%)	7%	15%

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 - Junio 2015 Vs. 2014	Segundo Trimestre 2015 Vs. 2014	Segundo Trimestre 2015 Vs. Primer Trimestre 2015
CEMENTO GRIS DOMESTICO			
México	(9%)	(10%)	0%
Estados Unidos	8%	7%	2%
Norte de Europa (*)	(15%)	(16%)	(2%)
Mediterráneo (*)	(9%)	(12%)	(1%)
América del Sur, Central y el Caribe (*)	(11%)	(12%)	(0%)
Asia (*)	2%	1%	2%

CONCRETO

México	(10%)	(12%)	(1%)
Estados Unidos	7%	6%	1%
Norte de Europa (*)	(16%)	(16%)	(4%)
Mediterráneo (*)	(9%)	(8%)	3%
América del Sur, Central y el Caribe (*)	(11%)	(12%)	0%
Asia (*)	(8%)	(10%)	0%

AGREGADOS

México	(8%)	(11%)	(1%)
Estados Unidos	1%	(1%)	0%
Norte de Europa (*)	(7%)	(10%)	(9%)
Mediterráneo (*)	(8%)	(7%)	6%
América del Sur, Central y el Caribe (*)	(13%)	(12%)	5%
Asia (*)	(11%)	2%	3%

Variación en Moneda Local

	Enero - Junio 2015 Vs. 2014	Segundo Trimestre 2015 Vs. 2014	Segundo Trimestre 2015 Vs. Primer Trimestre 2015
CEMENTO GRIS DOMESTICO			
México	6%	7%	3%
Estados Unidos	8%	7%	2%
Norte de Europa (*)	1%	(0%)	(4%)
Mediterráneo (*)	3%	(0%)	(1%)
América del Sur, Central y el Caribe (*)	(0%)	0%	0%
Asia (*)	3%	3%	3%

CONCRETO

México	5%	5%	1%
Estados Unidos	7%	6%	1%
Norte de Europa (*)	1%	0%	(5%)
Mediterráneo (*)	1%	2%	1%
América del Sur, Central y el Caribe (*)	3%	4%	1%
Asia (*)	2%	1%	1%

AGREGADOS

México	8%	7%	2%
Estados Unidos	1%	(1%)	0%
Norte de Europa (*)	8%	6%	(10%)
Mediterráneo (*)	4%	4%	3%
América del Sur, Central y el Caribe (*)	3%	5%	5%
Asia (*)	(6%)	9%	3%

(*) Precio promedio ponderado por volumen.

Refinanciamiento del Contrato de Financiamiento 2012

Al 21 de Julio del 2015, CEMEX ha recibido compromisos de fondeo por aproximadamente 1,954 millones de dólares de 19 instituciones financieras que han acordado participar en nuevos tramos del contrato de crédito celebrado por CEMEX el 29 de septiembre, 2014, según se ha enmendado (el "Contrato de Crédito"). Los recursos de esta transacción se espera sean usados para pagar en su totalidad los aproximadamente 1,937 millones de dólares remanentes bajo el contrato de financiamiento celebrado por CEMEX el 17 de septiembre, 2012, según se ha enmendado (el "Contrato de Financiamiento"). Todos los nuevos tramos se espera tengan un 10% de amortización anual en 2018 y 2019 y un pago final en 2020. El calendario de amortización para los tramos existentes bajo el Contrato de Crédito se espera permanezca sin cambio. Con esta transacción CEMEX espera consolidar de manera sustancial toda su deuda bancaria de largo plazo en el Contrato de Crédito. Una vez que esta transacción se haga efectiva, se espera que el Contrato de Crédito alcance un monto agregado de compromisos de fondeo de aproximadamente 3,801 millones de dólares, incluyendo aproximadamente 621 millones de Euros y aproximadamente 3,127 millones de dólares, de los cuales aproximadamente 712 millones de dólares se espera estén en un tramo de crédito revolvente. Los términos bajo el Contrato de Crédito se espera permanezcan sustancialmente iguales y se espera que incluyan un margen aplicable sobre LIBOR de entre 250 y 400 puntos base, dependiendo de la razón de apalancamiento consolidado de CEMEX; actualmente, el margen aplicable en el Contrato de Crédito, considerando la razón de apalancamiento de CEMEX, es de 350 puntos base y representa una mejora en comparación con el margen de 450 puntos base aplicable en el Contrato de Financiamiento. Los mismos garantes y el paquete de colaterales se espera apliquen para los compromisos adicionales de conformidad con el Contrato de Crédito. El límite de apalancamiento incluido en el Contrato de Crédito enmendado será de 6.0x hasta marzo 2016 y disminuirá gradualmente a 4.0x en Junio 2019. CEMEX espera que la transacción se cierre en las próximas semanas, sujeto a la ejecución de los documentos finales y al cumplimiento de ciertas condiciones. Sin embargo CEMEX no puede asegurar que esta transacción se lleve a cabo conforme a los términos establecidos o en lo absoluto. CEMEX anticipa que otros bancos e instituciones financieras podrán integrarse al Contrato de Crédito en una fecha posterior, una vez que éstos completen sus procesos de aprobación.

CEMEX anunció acuerdos para intercambiar aproximadamente 626 millones de dólares en Obligaciones Convertibles Subordinadas con cupón de 3.25% con vencimiento en 2016 por nuevas Obligaciones Convertibles Subordinadas con cupón de 3.72% con vencimiento en 2020 y ADSs

En Mayo 21, 2015, CEMEX anunció que celebró una serie de acuerdos de intercambio privados con ciertos inversionistas institucionales por medio de los cuales dichos inversionistas intercambiaron aproximadamente 626 millones de dólares en monto principal de las Obligaciones Convertibles Subordinadas con cupón de 3.25% con vencimiento en 2016 emitidas por CEMEX (las "Obligaciones Existentes") y en poder de dichos inversionistas por (i) 321 millones de dólares en monto principal de las nuevas Obligaciones Convertibles Subordinadas con cupón de 3.72% con vencimiento en 2020 (las "Nuevas Obligaciones") emitidas por CEMEX y (ii) aproximadamente 42 millones de American Depositary Shares de CEMEX ("ADSs"). Estas operaciones de intercambio no incluyeron el pago por parte de CEMEX de dinero alguno. Posterior al cierre de estas operaciones de intercambio, aproximadamente 352 millones de dólares del monto principal agregado de las Obligaciones Existentes permanecen en circulación. Las Obligaciones Existentes no son exigibles (salvo por razones fiscales) antes de su vencimiento en marzo de 2016. Los términos de las Nuevas Obligaciones son sustancialmente similares a los de las Obligaciones Convertibles Subordinadas con vencimiento en 2020 emitidas por CEMEX el 13 de marzo de 2015, incluyendo la fecha de vencimiento, el tipo de interés, las fechas de pago de intereses, el precio de conversión inicial y el factor de conversión inicial. Las Nuevas Obligaciones serán convertibles en ADSs en base a un factor de conversión inicial de 84.0044 ADSs por cada 1,000 dólares de monto

principal de Nuevas Obligaciones, lo que es equivalente a un precio de conversión inicial de aproximadamente \$11.9041 dólares por ADS. De conformidad con los términos de las Nuevas Obligaciones, el factor de conversión y el precio de conversión estarán sujetos a ajustes en ciertos eventos, tales como distribuciones de dividendos o división de acciones. Las Nuevas Obligaciones fueron emitidas el 28 de mayo de 2015 y la fecha de liquidación final de las operaciones de intercambio fue el 8 de junio de 2015. Las Nuevas Obligaciones y los ADSs se emitieron en base a acuerdos de intercambio privados y dicha emisión está exenta de registro conforme a la Sección 3(a)(9) de la Ley de Valores de 1933 de Estados Unidos, según modificada.

CEMEX anunció nueva inversión por 300 millones de dólares en Filipinas

En Mayo 14, 2015, CEMEX anunció que realizará una nueva inversión por 300 millones de dólares en las Filipinas. La nueva inversión incluirá la construcción de una nueva línea integrada de producción de cemento de 1.5 millones de toneladas en su Planta Solid, en Luzón. Esto duplicará la capacidad de la planta Solid y representará un aumento del 25% en la capacidad de cemento de la compañía en las Filipinas. Con la visita de Fernando González Olivieri, Director General de CEMEX, y su equipo ejecutivo a Filipinas, en la que destacó un encuentro con el Presidente Benigno S. Aquino III, CEMEX enfatizó su compromiso continuo con el crecimiento del país. A principios Mayo, CEMEX Filipinas inauguró oficialmente la expansión de capacidad en su planta de APO en Cebu, la planta cementera más grande del país, así como una red de centros logísticos en Visayas y Mindanao. La inauguración de las nuevas instalaciones coincidió con la celebración del Día del Trabajo y fue igualmente distinguida por el presidente Aquino y varios de los miembros de su gabinete. Los 80 millones de dólares invertidos permitieron incrementar en 40% la capacidad de producción de cemento de la planta de APO de CEMEX y mejorar las capacidades de distribución con terminales adicionales en Iloilo y Davao. Adicionalmente, CEMEX Filipinas ha establecido una planta de energía de calor residual con valor de 18.6 millones de dólares que permitirá capturar el exceso de calor en una de sus instalaciones de producción de cemento para producir electricidad. Hasta la fecha, CEMEX Filipinas ya está utilizando combustibles alternos, tales como cáscaras de arroz y combustible derivado de residuos (RDF) como parte de su mezcla de combustible para reducir sus costos de energía.

CEMEX anuncia valor de suscripción de nuevos CPOs

En Abril 30, 2015, CEMEX anunció que, como resultado de la aplicación de las utilidades retenidas al incremento de capital aprobado en la asamblea general ordinaria de accionistas de CEMEX celebrada el pasado 26 de marzo de 2015, los accionistas de CEMEX recibirán nuevas acciones de la siguiente manera: 1 CEMEX CPO nuevo por cada 25 CPOs de los que sea titular o, en su caso, 3 acciones nuevas a ser emitidas por cada 75 acciones de las actualmente en circulación. Tenedores de American Depositary Shares (ADSs) de CEMEX recibirán 1 CEMEX ADS nuevo por cada 25 ADSs de los que sea titular. No se hará entrega de efectivo en ningún caso, ni tratándose de fracciones respecto de las cuales no se puedan emitir acciones nuevas. La entrega de los nuevos CPOs o de las acciones, según corresponda, se realizó a partir del 4 de mayo de 2015. Sólo tenedores de acciones, CPOs o ADSs registrados al 30 de abril de 2015 (fecha de registro) recibieron nuevas acciones como resultado del incremento de capital. Los nuevos ADSs a ser entregados fueron distribuidos el o alrededor del 8 de mayo de 2015. Cada ADS representa 10 CPOs. El valor de suscripción fue \$15.2344 pesos por CEMEX CPO. Las acciones fueron suscritas y exhibidas a un valor aproximado de \$5.0781 pesos por acción, de los cuales \$0.00277661 pesos irán a nuestro capital social y el resto a prima por suscripción de capital, y quedarán pagadas íntegramente mediante afectación de la Cuenta de Utilidades Retenidas. Los accionistas de CEMEX no tuvieron que hacer ningún pago respecto a la emisión de las acciones nuevas.

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):

	2014
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

** Este importe ya ha sido pagado.

Capped Calls

En relación a los capped calls comprados por CEMEX con el producto de sus obligaciones convertibles subordinadas emitidas en marzo del 2011 y con vencimiento en marzo 2016, durante abril y mayo del 2015 se enmendó una porción de los capped calls con el propósito de cerrar la posición. Como resultado, durante abril y mayo CEMEX recibió 41 millones de dólares en efectivo, equivalente a la terminación del 32.4% del monto notional total de los capped calls.

Metodología de conversión, consolidación y presentación de resultados

De acuerdo con las NIF, 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 segundo trimestre de 2015 y del segundo trimestre de 2014 fueron de 15.47 y 12.97 pesos por dólar, respectivamente.

Las cantidades por país son presentadas en dólares para conveniencia del lector. Las cantidades en dólares para México, al 30 de junio de 2015 y al 30 de junio 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 13,440 millones para el segundo trimestre de 2015; 13,335 millones para los primeros seis meses del 2015; 13,042 millones para el segundo trimestre de 2014 y 12,918 millones para los primeros seis 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 - Junio		Segundo Trimestre		Segundo Trimestre	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
	Promedio	Promedio	Promedio	Promedio	Fin de periodo	Fin de periodo
Peso	15.27	13.10	15.47	12.97	15.71	12.97
Euro	0.9025	0.7304	0.9029	0.7297	0.8973	0.7302
Libra Esterlina	0.6539	0.5971	0.6457	0.5923	0.6363	0.5844

Datos en unidades de moneda local por dólar americano.