



# 2015

## RESULTADOS DEL TERCER 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 - Septiembre			% Var. Comp.*	Tercer Trimestre			% Var. Comp.*
	2015	2014	% Var.		2015	2014	% Var.	
Volumen de cemento consolidado	49,565	49,096	1%		17,017	17,100	(0%)	
Volumen de concreto consolidado	39,778	39,900	(0%)		13,634	13,962	(2%)	
Volumen de agregados consolidado	111,083	119,322	(7%)		39,068	42,092	(7%)	
Ventas netas	10,722	11,549	(7%)	6%	3,651	4,014	(9%)	5%
Utilidad bruta	3,540	3,637	(3%)	10%	1,240	1,368	(9%)	5%
% de ventas netas	33.0%	31.5%	1.5pp		33.9%	34.1%	(0.2pp)	
Resultado de operación antes de otros gastos, neto	1,265	1,195	6%	21%	439	479	(8%)	9%
% de ventas netas	11.8%	10.4%	1.4pp		12.0%	11.9%	0.1pp	
Utilidad (pérdida) neta de la part. controladora <sup>(1)</sup>	(77)	(326)	76%		(44)	(106)	58%	
Flujo de operación (Op. EBITDA)	1,974	2,003	(1%)	11%	677	749	(10%)	5%
% de ventas netas	18.4%	17.3%	1.1pp		18.5%	18.7%	(0.2pp)	
Flujo de efectivo libre después de inversión en activo fijo de mantenimiento <sup>(1)</sup>	292	(44)	N/A		436	349	25%	
Flujo de efectivo libre <sup>(1)</sup>	117	(145)	N/A		377	303	24%	
Deuda total más notas perpetuas	15,581	16,949	(8%)		15,581	16,949	(8%)	
Utilidad (pérdida) de operaciones continuas por CPO	(0.01)	(0.03)	75%		(0.00)	(0.01)	60%	
Utilidad (pérdida) diluida de operaciones continuas por CPO <sup>(2)</sup>	(0.01)	(0.03)	75%		(0.00)	(0.01)	60%	
CPOs en circulación promedio	13,464	13,002	4%		13,717	13,168	4%	
Empleados	42,857	42,830	0%		42,857	42,830	0%	

La información no incluye operaciones discontinuas. Favor de referirse a la página 17 en este reporte para mayor información.

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.

<sup>(1)</sup>La información incluye operaciones discontinuas

<sup>(2)</sup>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** en el tercer trimestre de 2015 disminuyeron a 3,651 millones de dólares, representando un descenso de 9%, o un aumento de 5% de forma comparable para las operaciones existentes y ajustadas por las fluctuaciones cambiarias comparado con el tercer trimestre del 2014. El aumento en las ventas netas consolidadas fue resultado de mejores precios en moneda local para nuestros productos en la mayoría de nuestras operaciones, así como mayores volúmenes en Estados Unidos y nuestra región de Asia.

El **costo de ventas** como porcentaje de ventas netas aumentó en 0.2pp durante el tercer trimestre de 2015 comparado con el mismo periodo del año anterior, de 65.9% a 66.1%.

**Gastos de operación** como porcentaje de ventas netas disminuyeron en 0.2pp durante el tercer trimestre del 2015 comparado con el mismo periodo del año anterior, de 22.1% a 21.9%. La disminución fue impulsada principalmente por menores costos de distribución.

El **flujo de operación (Operating EBITDA)** disminuyó en 10% a 677 millones de dólares durante el tercer trimestre de 2015 comparado con el mismo periodo del año anterior. De forma comparable, el flujo de operación aumentó en 5% en el tercer trimestre de 2015 en comparación con el mismo trimestre del año anterior. El aumento en términos comparables se debe principalmente a mayores contribuciones de México, Estados Unidos así como de nuestras regiones de Norte de Europa y Asia.

El **margen de flujo de operación** disminuyó en 0.2pp, de 18.7% en el tercer trimestre de 2014 a 18.5% este trimestre.

La **ganancia (pérdida) en instrumentos financieros** para el trimestre fue en una pérdida de 82 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 15 millones de dólares, debida principalmente a la fluctuación del peso mexicano respecto al dólar, parcialmente contrarrestada por la fluctuación del Euro respecto al dólar.

La **utilidad (pérdida) neta de la participación controladora** fue una pérdida de 44 millones de dólares en el tercer trimestre de 2015 comparada con una pérdida de 106 millones de dólares en el mismo trimestre de 2014. La menor pérdida trimestral refleja principalmente menor gasto financiero, mayor ganancia en participación de asociadas, menor participación no-controladora y menor impuesto a la utilidad, parcialmente contrarrestada por menor resultado de operación, una pérdida en instrumentos financieros y una menor ganancia por fluctuación cambiaria.

La **deuda total más notas perpetuas** disminuyó 353 millones de dólares durante el trimestre.

## México

	Enero - Septiembre				Tercer Trimestre			
	2015	2014	% Var.	% Var. Comparable*	2015	2014	% Var.	% Var. Comparable*
Ventas netas	2,175	2,354	(8%)	10%	669	803	(17%)	4%
Flujo de operación (Op. EBITDA)	735	742	(1%)	18%	220	245	(10%)	12%
Margen flujo de operación	33.8%	31.5%	2.3pp		32.8%	30.5%	2.3pp	

En millones de dólares, excepto porcentajes.

Crecimiento porcentual contra año anterior	Cemento gris doméstico		Concreto		Agregados	
	Enero - Septiembre	Tercer Trimestre	Enero - Septiembre	Tercer Trimestre	Enero - Septiembre	Tercer Trimestre
Volumen	4%	(4%)	(1%)	(13%)	(5%)	(16%)
Precio (dólares)	(9%)	(9%)	(11%)	(12%)	(10%)	(15%)
Precio (moneda local)	8%	14%	7%	10%	7%	7%

En México, nuestros volúmenes de cemento gris doméstico y concreto disminuyeron en 4% y 13%, respectivamente, durante el trimestre respecto al mismo periodo del año anterior. Durante los primeros nueve meses del año, los volúmenes de cemento gris doméstico aumentaron en 4% y los volúmenes de concreto disminuyeron en 1% en relación al periodo comparable del año anterior.

La demanda de cemento y concreto continuó creciendo durante el trimestre. La disminución de nuestros volúmenes refleja principalmente nuestra estrategia "value before volume" y el enfoque en rentabilidad. La demanda del sector industrial y comercial aumentó durante el trimestre, en línea con un incremento en las ventas al menudeo y la actividad comercial en general. La actividad en el sector residencial formal se moderó durante el trimestre después de un desempeño muy fuerte en la primera mitad del año. También, el ritmo de crecimiento del sector infraestructura disminuyó durante el trimestre debido a retrasos en algunos proyectos.

## Estados Unidos

	Enero - Septiembre				Tercer Trimestre			
	2015	2014	% Var.	% Var. Comparable*	2015	2014	% Var.	% Var. Comparable*
Ventas netas	2,968	2,755	8%	8%	1,093	1,007	9%	9%
Flujo de operación (Op. EBITDA)	392	283	38%	38%	172	136	27%	27%
Margen flujo de operación	13.2%	10.3%	2.9pp		15.8%	13.5%	2.3pp	

En millones de dólares, excepto porcentajes.

Crecimiento porcentual contra año anterior	Cemento gris doméstico		Concreto		Agregados	
	Enero - Septiembre	Tercer Trimestre	Enero - Septiembre	Tercer Trimestre	Enero - Septiembre	Tercer Trimestre
Volumen	1%	4%	13%	15%	6%	11%
Precio (dólares)	7%	6%	6%	5%	(0%)	(2%)
Precio (moneda local)	7%	6%	6%	5%	(0%)	(2%)

En los Estados Unidos, nuestros volúmenes de cemento gris doméstico, concreto y agregados aumentaron en 4%, 15% y 11%, respectivamente, durante el tercer 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 12% comparado con el año pasado. Durante los primeros nueve meses del año y comparado con el año pasado, los volúmenes de cemento gris doméstico, los volúmenes comparables de concreto y los volúmenes de agregados aumentaron en 1%, 11% y 6%, respectivamente.

Nuestros volúmenes aumentaron durante el trimestre a pesar de malas condiciones climáticas y menor demanda de cemento para pozos petroleros. Los tres sectores de demanda contribuyeron al crecimiento del volumen durante el trimestre. La actividad en el sector residencial formal se mantiene favorable impulsada por bajos niveles de inventarios, creación de empleo y mayor formación de hogares. Para los primeros nueve meses del año, los comienzos de vivienda multifamiliar y unifamiliar crecieron en 14% y 11%, respectivamente, en relación al periodo comparable del año pasado. El segmento unifamiliar ha ganado impulso este año con las ventas de casas nuevas incrementándose 21% acumulado a agosto, en relación al mismo periodo del año anterior. El crecimiento del sector industrial y comercial fue apoyado por el gasto en construcción de alojamiento y oficinas. A pesar de la incertidumbre sobre el Programa Federal de Carreteras, la demanda de cemento del sector infraestructura aumentó durante el trimestre impulsada por mayor gasto estatal.

## Norte de Europa

	Enero - Septiembre				Tercer Trimestre			
	2015	2014	% Var.	% Var. Comparable*	2015	2014	% Var.	% Var. Comparable*
Ventas netas	2,319	2,969	(22%)	3%	829	1,047	(21%)	3%
Flujo de operación (Op. EBITDA)	254	263	(3%)	14%	114	133	(15%)	5%
Margen flujo de operación	11.0%	8.9%	2.1pp		13.7%	12.7%	1.0pp	

En millones de dólares, excepto porcentajes.

Crecimiento porcentual contra año anterior	Cemento gris doméstico		Concreto		Agregados	
	Enero - Septiembre	Tercer Trimestre	Enero - Septiembre	Tercer Trimestre	Enero - Septiembre	Tercer Trimestre
Volumen	(1%)	(9%)	(13%)	(11%)	(18%)	(18%)
Precio (dólares)	(13%)	(11%)	(14%)	(12%)	(5%)	(4%)
Precio (moneda local)	2%	3%	1%	0%	9%	8%

Nuestros volúmenes de cemento gris doméstico en la región Norte de Europa disminuyeron en 9% y 1% durante el tercer trimestre y los primeros nueve meses del año, respectivamente, en relación a los mismos periodos 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 1% y 11% durante el tercer trimestre y los primeros nueve meses del año, respectivamente, en relación a los periodos comparables en 2014.

En Alemania, nuestros volúmenes de cemento gris doméstico disminuyeron en 49% y 48% durante el tercer trimestre y los primeros nueve meses del año, respectivamente, con respecto a los mismos periodos del año anterior. Los volúmenes comparables disminuyeron 1% durante el tercer trimestre e incrementaron 5% durante los primeros nueve meses del año, comparado con los mismos periodos del año anterior. El sector residencial se mantuvo como el principal impulsor del consumo de cemento durante el trimestre a pesar de las limitaciones tales como disponibilidad de terrenos y límites regulatorios impuestos a los incrementos de las rentas. Este sector continuó beneficiándose del bajo desempleo, bajas tasas de interés hipotecarias, aumento en el poder adquisitivo y mayor inmigración.

En Polonia, los volúmenes de cemento gris doméstico para nuestras operaciones disminuyeron en 2% durante el trimestre como resultado de una moderación en la actividad así como de la dinámica de mercado. Sin embargo, los volúmenes de cemento durante los primeros nueve meses del año incrementaron en 19%. La dinámica positiva en lo que va del año es reflejo de nuestros esfuerzos por mantener nuestra presencia en el mercado, la cual se fortaleció en la segunda mitad del año pasado después de llegar a un nivel históricamente bajo en el segundo trimestre del 2014. Nuestras operaciones de concreto se beneficiaron del comienzo de proyectos importantes de infraestructura y de desarrollos residenciales en áreas metropolitanas, aún cuando ha habido retrasos en los proyectos previstos.

En nuestras operaciones en Francia, los volúmenes de concreto disminuyeron en 3% y los volúmenes de agregados permanecieron sin cambio durante el tercer trimestre de 2015 con respecto al periodo comparable del año anterior. Durante los primeros nueve meses del año, los volúmenes de concreto y agregados disminuyeron en 8% y 3%, respectivamente, contra el mismo periodo del año anterior. Hubo un incremento en la actividad de volúmenes de trading de agregados durante los primeros nueve meses del año. Los volúmenes durante el trimestre fueron afectados por la continua debilidad macroeconómica. Las ventas de casas han aumentado 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, nuestros volúmenes de cemento gris doméstico y agregados aumentaron en 3% y 5%, respectivamente, mientras que los volúmenes de concreto disminuyeron en 1% durante el tercer trimestre del 2015 en comparación con el mismo periodo del 2014. Para los primeros nueve meses del año, los volúmenes de cemento gris doméstico y agregados aumentaron en 9% y 4%, respectivamente, mientras que el volumen de concreto disminuyó en 1%, en relación con el periodo comparable del año anterior. La disminución en los volúmenes de concreto refleja nuestro enfoque en rentabilidad. El crecimiento de volumen de cemento fue impulsado por mejoras en nuestros principales sectores de demanda.

## Mediterráneo

	Enero - Septiembre				Tercer Trimestre			
	2015	2014	% Var.	% Var. Comparable*	2015	2014	% Var.	% Var. Comparable*
Ventas netas	1,066	1,152	(7%)	3%	348	366	(5%)	3%
Flujo de operación (Op. EBITDA)	194	245	(21%)	(13%)	59	74	(20%)	(14%)
Margen flujo de operación	18.2%	21.2%	(3.0pp)		17.1%	20.3%	(3.2pp)	

En millones de dólares, excepto porcentajes.

Crecimiento porcentual contra año anterior	Cemento gris doméstico		Concreto		Agregados	
	Enero - Septiembre	Tercer Trimestre	Enero - Septiembre	Tercer Trimestre	Enero - Septiembre	Tercer Trimestre
Volumen	(4%)	5%	4%	1%	(7%)	(5%)
Precio (dólares)	(11%)	(18%)	(8%)	(6%)	(6%)	(4%)
Precio (moneda local)	(0%)	(8%)	2%	2%	5%	5%

Nuestros volúmenes de cemento gris doméstico en la región Mediterráneo aumentaron en 5% durante el tercer trimestre y disminuyeron en 4% durante los primeros nueve meses del 2015, con respecto a los mismos periodos del 2014. De forma comparable ajustando por las transacciones con Holcim cerradas al inicio del primer trimestre, los volúmenes de cemento gris doméstico disminuyeron en 5% y 11% durante el tercer trimestre y los primeros nueve meses del año, respectivamente, con respecto a los mismos periodos del 2014.

En España, nuestros volúmenes de cemento gris doméstico aumentaron en 32% y nuestros volúmenes de concreto disminuyeron en 18% durante el tercer trimestre con respecto al mismo periodo del año anterior. De forma comparable, los volúmenes de cemento disminuyeron en 13% durante el trimestre y 9% durante los primeros nueve meses del año, comparado con los mismos periodos del 2014. La disminución en los volúmenes comparables de cemento se debe principalmente a nuestro enfoque en volúmenes más rentables. El incremento en hipotecas y venta de casas, así como la mejora en los precios, continuaron teniendo un efecto positivo en el sector residencial durante el trimestre. El sector industrial y comercial también mejoró durante el trimestre.

En Egipto, nuestros volúmenes de cemento gris doméstico disminuyeron en 2% y 13% durante el tercer trimestre y los primeros nueve meses del año, respectivamente, en comparación a los mismos periodos del año anterior. La disminución de nuestros volúmenes en lo que va del año refleja una base alta del año pasado cuando surtimos volúmenes adicionales debido al entonces prevaleciente ambiente de escasez de combustibles. Durante el trimestre, continuó la mayor actividad en los sectores residencial formal e infraestructura.

## América del Sur, Central y el Caribe

	Enero - Septiembre				Tercer Trimestre			
	2015	2014	% Var.	% Var. Comparable*	2015	2014	% Var.	% Var. Comparable*
Ventas netas	1,460	1,684	(13%)	1%	476	585	(19%)	1%
Flujo de operación (Op. EBITDA)	447	563	(21%)	(8%)	139	199	(30%)	(13%)
Margen flujo de operación	30.6%	33.4%	(2.8pp)		29.2%	34.0%	(4.8pp)	

En millones de dólares, excepto porcentajes.

Crecimiento porcentual contra año anterior	Cemento gris doméstico		Concreto		Agregados	
	Enero - Septiembre	Tercer Trimestre	Enero - Septiembre	Tercer Trimestre	Enero - Septiembre	Tercer Trimestre
Volumen	(3%)	(2%)	0%	(6%)	1%	(3%)
Precio (dólares)	(13%)	(17%)	(14%)	(19%)	(16%)	(22%)
Precio (moneda local)	1%	3%	4%	5%	3%	3%

Nuestros volúmenes de cemento gris doméstico en la región disminuyeron en 2% y 3% durante el tercer trimestre y los primeros nueve meses del año, respectivamente, con respecto a los periodos comparables del año anterior.

En Colombia, durante el tercer trimestre nuestros volúmenes de cemento gris doméstico, concreto y agregados disminuyeron en 6%, 8% y 11%, respectivamente, comparados con el tercer trimestre de 2014. Para los primeros nueve meses del 2015, los volúmenes de cemento y agregados disminuyeron en 9% y 3%, respectivamente, mientras que nuestros volúmenes de concreto permanecieron sin cambio, comparado con el mismo periodo del 2014. De forma secuencial, los volúmenes de cemento aumentaron en 7% y 18% comparado con el segundo y primer trimestre del 2015, respectivamente. La disminución en los volúmenes del tercer trimestre en comparación con el mismo periodo del año anterior refleja una base muy alta de comparación—el tercer trimestre del 2014 fue record histórico de volumen trimestral— así como nuestra estrategia de precios.

## Asia

	Enero - Septiembre				Tercer Trimestre			
	2015	2014	% Var.	% Var. Comparable*	2015	2014	% Var.	% Var. Comparable*
Ventas netas	503	457	10%	14%	162	151	7%	16%
Flujo de operación (Op. EBITDA)	130	99	31%	33%	47	40	18%	24%
Margen flujo de operación	25.8%	21.7%	4.1pp		29.1%	26.4%	2.7pp	

En millones de dólares, excepto porcentajes.

<i>Crecimiento porcentual contra año anterior</i>	Cemento gris doméstico		Concreto		Agregados	
	Enero - Septiembre	Tercer Trimestre	Enero - Septiembre	Tercer Trimestre	Enero - Septiembre	Tercer Trimestre
Volumen	17%	16%	(6%)	1%	(14%)	38%
Precio (dólares)	1%	(1%)	(12%)	(20%)	(9%)	(2%)
Precio (moneda local)	3%	4%	2%	1%	(2%)	9%

Nuestro volumen de cemento gris doméstico para la región de Asia aumentó en 16% y 17% durante el tercer trimestre y los primeros nueve meses del 2015, respectivamente, con respecto a los periodos comparables del año anterior.

En las Filipinas, nuestro volumen de cemento gris doméstico mostró una dinámica positiva. Los volúmenes durante el trimestre se beneficiaron de la mayor actividad en nuestros principales sectores de demanda así como la mayor habilidad para servir a nuestros mercados por medio de la introducción de la nueva molienda de cemento a finales del año pasado. El sector residencial se mantiene con fortaleza, los desarrolladores de vivienda continúan expandiendo los proyectos apoyados por baja inflación, bajas tasas hipotecarias y mayor demanda de vivienda de filipinos que residen en el extranjero. El sector industrial y comercial continuó con su impulso de crecimiento apoyado por la fortaleza en la demanda de espacios de oficina. El sector infraestructura mostró una mayor demanda durante el trimestre debido a que el gobierno gradualmente empezó a incrementar el gasto en proyectos.

**Flujo de operación y flujo de efectivo libre**

	Enero - Septiembre			Tercer Trimestre		
	2015	2014	% Var	2015	2014	% Var
<b>Resultado de operación antes de otros gastos, neto</b>	1,265	1,195	6%	439	479	(8%)
+ Depreciación y amortización operativa	710	807		238	270	
<b>Flujo de operación</b>	1,974	2,003	(1%)	677	749	(10%)
- Gasto financiero neto	882	1,024		281	334	
- Inversiones en activo fijo de mantenimiento	299	289		108	105	
- Inversiones en capital de trabajo	129	368		(139)	(73)	
- Impuestos	452	483		49	46	
- Otros gastos	(53)	(107)		(46)	(2)	
- Flujo de efectivo libre operaciones discontinuas	(27)	(10)		(13)	(11)	
<b>Flujo de efectivo libre después de inversión en activo fijo de mantenimiento</b>	292	(44)	N/A	436	349	25%
- Inversiones en activo fijo estratégicas	175	100		60	46	
- Inversiones en activo fijo estratégicas de operaciones discontinuas	-	1		-	1	
<b>Flujo de efectivo libre</b>	117	(145)	N/A	377	303	24%

En millones de dólares, excepto porcentajes.

El flujo de efectivo libre durante el trimestre fue utilizado principalmente para reducir deuda.

Nuestra deuda durante el trimestre refleja un efecto negativo de conversión de tipo de cambio de 5 millones de dólares.

**Información sobre deuda y notas perpetuas**

	Tercer Trimestre			Segundo Trimestre	Tercer Trimestre	
	2015	2014	% Var	2015	2015	2014
Deuda total <sup>(1)</sup>	15,136	16,479	(8%)	15,474		
Deuda de corto plazo	2%	6%		3%		
Deuda de largo plazo	98%	94%		97%		
Notas perpetuas	445	470	(5%)	460		
Efectivo y equivalentes	457	995	(54%)	492		
Deuda neta más notas perpetuas	15,124	15,954	(5%)	15,442		
Deuda fondeada consolidada <sup>(2)</sup> / Flujo de operación <sup>(3)</sup>	5.18	5.37		5.14		
Cobertura de intereses <sup>(3) (4)</sup>	2.59	2.21		2.55		
					<b>Denominación de moneda</b>	
					Dólar norteamericano	83% 86%
					Euro	16% 13%
					Peso mexicano	1% 1%
					Otras monedas	0% 0%
					<b>Tasas de interés</b>	
					Fija	74% 69%
					Variable	26% 31%

En millones de dólares, excepto porcentajes y razones financieras.

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

<sup>(2)</sup> La deuda fondeada consolidada al 30 de septiembre de 2015 es de 14,035 millones de dólares de acuerdo a nuestras obligaciones contractuales del Contrato de Crédito.

<sup>(3)</sup> Flujo de operación calculado de acuerdo a NIIF.

<sup>(4)</sup> Gasto por interés calculado de acuerdo a nuestras obligaciones contractuales del Contrato de Crédito.

## Información sobre capital

Las siguientes cantidades están expresadas en términos de CPOs.

<b>Unidades equivalentes de CPOs en circulación al inicio del trimestre</b>	13,415,619,513
Compensación basada en acciones	31,626,650
<b>Unidades equivalentes de CPOs en circulación al final del trimestre</b>	13,447,246,163

Las acciones en circulación equivalen al total de unidades equivalentes de CPOs de CEMEX menos las acciones en subsidiarias, las cuales al 30 de septiembre 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 septiembre de 2015, los ejecutivos en estos programas tenían un total de 29,417,811 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.

	Tercer Trimestre		Segundo Trimestre
	2015	2014	2015
Valor nominal de derivados relacionados con capital <sup>(1)</sup>	1,291	1,800	1,378
Valor de mercado estimado <sup>(1)(2)(3)</sup>	39	541	137

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 septiembre 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 74 millones de dólares, incluyendo un pasivo por 18 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 septiembre 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 34 millones de dólares.
- (2) Neto de efectivo depositado como garantía en nuestras posiciones abiertas. Los depósitos en garantía fueron de 1 millón de dólares al 30 de septiembre de 2015 y 10 millones de dólares al 30 de septiembre de 2014.
- (3) Según requiere las NIIF, el valor de mercado estimado al 30 de septiembre de 2015 y 2014 incluye un pasivo de 18 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 - Septiembre				Tercer Trimestre			
	2015	2014	% Var.	% Var. Comparable *	2015	2014	% Var.	% Var. Comparable *
Ventas netas	10,722,436	11,548,701	(7%)	6%	3,651,117	4,014,127	(9%)	5%
Costo de ventas	(7,181,970)	(7,911,926)	9%		(2,411,616)	(2,646,589)	9%	
<b>Utilidad bruta</b>	<b>3,540,466</b>	<b>3,636,774</b>	<b>(3%)</b>	<b>10%</b>	<b>1,239,501</b>	<b>1,367,538</b>	<b>(9%)</b>	<b>5%</b>
Gastos de operación	(2,275,911)	(2,441,415)	7%		(800,202)	(888,593)	10%	
<b>Resultado de operación antes de otros gastos, neto</b>	<b>1,264,555</b>	<b>1,195,359</b>	<b>6%</b>	<b>21%</b>	<b>439,299</b>	<b>478,945</b>	<b>(8%)</b>	<b>9%</b>
Otros gastos, neto	(95,106)	(62,813)	(51%)		(88,406)	(85,508)	(3%)	
<b>Resultado de operación</b>	<b>1,169,449</b>	<b>1,132,546</b>	<b>3%</b>		<b>350,892</b>	<b>393,437</b>	<b>(11%)</b>	
Gastos financieros	(962,386)	(1,266,074)	24%		(310,024)	(425,184)	27%	
Otros (gastos) productos financieros, neto	(71,665)	236,762	N/A		(76,217)	94,321	N/A	
Productos financieros	13,460	19,748	(32%)		4,521	5,864	(23%)	
Resultado por instrumentos financieros, neto	(151,758)	128,002	N/A		(81,797)	7,791	N/A	
Resultado por fluctuación cambiaria	109,821	137,087	(20%)		15,257	96,764	(84%)	
Efectos del valor presente neto en activos y pasivos, neto y otros	(43,188)	(48,074)	10%		(14,199)	(16,098)	12%	
Ganancia (pérdida) en participación de asociadas	30,635	14,444	112%		30,676	8,493	261%	
<b>Utilidad (pérdida) antes de impuestos a la utilidad</b>	<b>166,032</b>	<b>117,678</b>	<b>41%</b>		<b>(4,673)</b>	<b>71,068</b>	<b>N/A</b>	
Impuestos a la utilidad	(213,296)	(377,369)	43%		(32,746)	(146,199)	78%	
<b>Utilidad (pérdida) neta de operaciones continuas</b>	<b>(47,264)</b>	<b>(259,691)</b>	<b>82%</b>		<b>(37,419)</b>	<b>(75,131)</b>	<b>50%</b>	
Operaciones discontinuas	13,989	14,022	(0%)		5,641	11,223	(50%)	
<b>Utilidad (pérdida) neta consolidada</b>	<b>(33,275)</b>	<b>(245,670)</b>	<b>86%</b>		<b>(31,778)</b>	<b>(63,908)</b>	<b>50%</b>	
Participación no controladora	43,995	80,194	(45%)		12,337	41,760	(70%)	
<b>Utilidad (pérdida) neta de la participación controladora</b>	<b>(77,270)</b>	<b>(325,864)</b>	<b>76%</b>		<b>(44,116)</b>	<b>(105,668)</b>	<b>58%</b>	
<b>Flujo de Operación (EBITDA)</b>	<b>1,974,259</b>	<b>2,002,651</b>	<b>(1%)</b>	<b>11%</b>	<b>677,131</b>	<b>748,867</b>	<b>(10%)</b>	<b>5%</b>
Utilidad (pérdida) de operaciones continuas por CPO	(0.01)	(0.03)	75%		(0.00)	(0.01)	60%	
Utilidad (pérdida) de operaciones discontinuas por CPO	0.00	0.00	(4%)		0.00	0.00	(52%)	

BALANCE GENERAL	Al 30 de septiembre		
	2015	2014	% Var.
<b>Activo Total</b>	<b>32,953,427</b>	<b>36,967,966</b>	<b>(11%)</b>
Efectivo y equivalentes de efectivo	456,650	994,687	(54%)
Clientes, neto de estimaciones por incobrables	1,856,308	2,127,876	(13%)
Otras cuentas por cobrar	331,174	543,404	(39%)
Inventarios, neto	1,090,722	1,297,682	(16%)
Activos mantenidos para su venta	423,383	487,226	(13%)
Otros activos circulantes	330,078	278,174	19%
Activo circulante	4,488,313	5,729,049	(22%)
Propiedades, maquinaria y equipo, neto	12,555,240	14,546,639	(14%)
Otros activos	15,909,873	16,692,278	(5%)
<b>Pasivo total</b>	<b>23,548,739</b>	<b>25,621,513</b>	<b>(8%)</b>
Pasivos mantenidos para su venta	149,160	156,706	(5%)
Otros pasivos circulantes	4,260,485	4,861,562	(12%)
Pasivo circulante	4,409,645	5,018,269	(12%)
Pasivo largo plazo	13,555,843	13,843,717	(2%)
Otros pasivos	5,583,252	6,759,527	(17%)
<b>Capital contable total</b>	<b>9,404,687</b>	<b>11,346,453</b>	<b>(17%)</b>
Participación no controladora e instrumentos perpetuos	1,166,795	1,192,531	(2%)
Total de la participación controladora	8,237,892	10,153,922	(19%)

## Cifras Consolidadas

CEMEX, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias

(En miles de pesos nominales, excepto cantidades por CPO)

ESTADO DE RESULTADOS	Enero - Septiembre			Tercer Trimestre		
	2015	2014	% Var.	2015	2014	% Var.
Ventas netas	168,449,467	151,865,413	11%	60,572,037	53,147,045	14%
Costo de ventas	(112,828,746)	(104,041,830)	(8%)	(40,008,715)	(35,040,839)	(14%)
<b>Utilidad bruta</b>	<b>55,620,720</b>	<b>47,823,583</b>	<b>16%</b>	<b>20,563,321</b>	<b>18,106,206</b>	<b>14%</b>
Gastos de operación	(35,754,560)	(32,104,610)	(11%)	(13,275,356)	(11,764,975)	(13%)
<b>Resultado de operación antes de otros gastos, neto</b>	<b>19,866,160</b>	<b>15,718,973</b>	<b>26%</b>	<b>7,287,965</b>	<b>6,341,231</b>	<b>15%</b>
Otros gastos, neto	(1,494,119)	(825,990)	(81%)	(1,466,659)	(1,132,120)	(30%)
<b>Resultado de operación</b>	<b>18,372,041</b>	<b>14,892,983</b>	<b>23%</b>	<b>5,821,306</b>	<b>5,209,111</b>	<b>12%</b>
Gastos financieros	(15,119,089)	(16,648,878)	9%	(5,143,306)	(5,629,434)	9%
Otros (gastos) productos financieros, neto	(1,125,865)	3,113,424	N/A	(1,264,440)	1,248,817	N/A
Productos financieros	211,457	259,687	(19%)	75,009	77,643	(3%)
Resultado por instrumentos financieros, neto	(2,384,118)	1,683,221	N/A	(1,357,011)	103,148	N/A
Resultado por fluctuación cambiaria	1,725,281	1,802,695	(4%)	253,119	1,281,161	(80%)
Efectos del valor presente neto en activos y pasivos, neto y otros	(678,485)	(632,180)	(7%)	(235,558)	(213,135)	(11%)
Ganancia (pérdida) en participación de asociadas	481,274	189,932	153%	508,915	112,441	353%
<b>Utilidad (pérdida) antes de impuestos a la utilidad</b>	<b>2,608,361</b>	<b>1,547,461</b>	<b>69%</b>	<b>(77,526)</b>	<b>940,934</b>	<b>N/A</b>
Impuestos a la utilidad	(3,350,882)	(4,962,402)	32%	(543,251)	(1,935,672)	72%
<b>Utilidad (pérdida) de operaciones continuas</b>	<b>(742,521)</b>	<b>(3,414,941)</b>	<b>78%</b>	<b>(620,777)</b>	<b>(994,737)</b>	<b>38%</b>
Operaciones discontinuas	219,771	184,386	19%	93,577	148,594	(37%)
<b>Utilidad (pérdida) neta consolidada</b>	<b>(522,750)</b>	<b>(3,230,555)</b>	<b>84%</b>	<b>(527,200)</b>	<b>(846,143)</b>	<b>38%</b>
Participación no controladora	691,165	1,054,555	(34%)	204,679	552,897	(63%)
<b>Utilidad (pérdida) neta de la participación controladora</b>	<b>(1,213,915)</b>	<b>(4,285,110)</b>	<b>72%</b>	<b>(731,879)</b>	<b>(1,399,041)</b>	<b>48%</b>
<b>Flujo de Operación (EBITDA)</b>	<b>31,015,602</b>	<b>26,334,866</b>	<b>18%</b>	<b>11,233,596</b>	<b>9,914,995</b>	<b>13%</b>
<b>Utilidad (pérdida) de operaciones continuas por CPO</b>	<b>(0.10)</b>	<b>(0.33)</b>	<b>71%</b>	<b>(0.06)</b>	<b>(0.11)</b>	<b>50%</b>
<b>Utilidad (pérdida) de operaciones discontinuas por CPO</b>	<b>0.02</b>	<b>0.01</b>	<b>15%</b>	<b>0.01</b>	<b>0.01</b>	<b>(40%)</b>

BALANCE GENERAL	Al 30 de septiembre		
	2015	2014	% Var.
<b>Activo total</b>	<b>557,242,446</b>	<b>496,479,782</b>	<b>12%</b>
Efectivo y equivalentes de efectivo	7,721,944	13,358,649	(42%)
Clientes, neto de estimaciones por incobrables	31,390,167	28,577,374	10%
Otras cuentas por cobrar	5,600,154	7,297,921	(23%)
Inventarios, neto	18,444,103	17,427,868	6%
Activos mantenidos para su venta	7,159,399	6,543,448	9%
Otros activos circulantes	5,581,614	3,735,871	49%
Activo circulante	75,897,380	76,941,131	(1%)
Propiedades, maquinaria y equipo, neto	212,309,112	195,361,357	9%
Otros activos	269,035,954	224,177,295	20%
<b>Pasivo total</b>	<b>398,209,184</b>	<b>344,096,917</b>	<b>16%</b>
Pasivos mantenidos para su venta	2,522,290	2,104,567	20%
Otros pasivos circulantes	72,044,799	65,290,783	10%
Pasivo circulante	74,567,089	67,395,350	11%
Pasivo largo plazo	229,229,302	185,921,116	23%
Otros pasivos	94,412,793	90,780,451	4%
<b>Capital contable total</b>	<b>159,033,263</b>	<b>152,382,865</b>	<b>4%</b>
Participación no controladora e instrumentos perpetuos	19,730,504	16,015,691	23%
Total de la participación controladora	139,302,758	136,367,175	2%

## Resumen Operativo por País

En miles de dólares

VENTAS NETAS	Enero - Septiembre				Tercer Trimestre			
	2015	2014	% Var.	% Var. Comparable *	2015	2014	% Var.	% Var. Comparable*
México	2,175,116	2,354,346	(8%)	10%	669,021	803,371	(17%)	4%
Estados Unidos	2,968,144	2,755,444	8%	8%	1,092,548	1,006,822	9%	9%
Norte de Europa	2,319,230	2,968,808	(22%)	3%	829,317	1,047,124	(21%)	3%
Mediterráneo	1,066,282	1,152,092	(7%)	3%	348,253	365,728	(5%)	3%
América del Sur, Central y el Caribe	1,459,749	1,683,892	(13%)	1%	476,182	584,549	(19%)	1%
Asia	503,384	456,972	10%	14%	162,325	151,227	7%	16%
Otras y eliminaciones intercompañía	230,531	177,147	30%	30%	73,470	55,308	33%	33%
<b>TOTAL</b>	<b>10,722,436</b>	<b>11,548,701</b>	<b>(7%)</b>	<b>6%</b>	<b>3,651,117</b>	<b>4,014,127</b>	<b>(9%)</b>	<b>5%</b>

### UTILIDAD BRUTA

México	1,083,275	1,149,194	(6%)	13%	337,067	396,026	(15%)	7%
Estados Unidos	688,401	487,858	41%	41%	283,838	214,487	32%	32%
Norte de Europa	629,166	740,767	(15%)	0%	248,421	306,334	(19%)	(4%)
Mediterráneo	274,803	327,752	(16%)	(5%)	88,613	101,909	(13%)	(4%)
América del Sur, Central y el Caribe	602,090	739,493	(19%)	(5%)	191,618	261,897	(27%)	(9%)
Asia	199,090	151,562	31%	34%	71,120	68,872	3%	9%
Otras y eliminaciones intercompañía	63,642	40,149	59%	85%	18,824	18,013	5%	5%
<b>TOTAL</b>	<b>3,540,466</b>	<b>3,636,774</b>	<b>(3%)</b>	<b>10%</b>	<b>1,239,501</b>	<b>1,367,538</b>	<b>(9%)</b>	<b>5%</b>

### RESULTADO DE OPERACIÓN ANTES DE OTROS GASTOS, NETO

México	619,767	604,948	2%	22%	183,074	199,431	(8%)	15%
Estados Unidos	93,704	(45,954)	N/A	N/A	71,819	24,920	188%	188%
Norte de Europa	133,099	103,265	29%	53%	71,470	80,712	(11%)	14%
Mediterráneo	129,322	172,580	(25%)	(20%)	38,082	51,018	(25%)	(21%)
América del Sur, Central y el Caribe	386,807	497,862	(22%)	(10%)	119,662	176,302	(32%)	(15%)
Asia	105,394	76,433	38%	40%	39,163	32,328	21%	26%
Otras y eliminaciones intercompañía	(203,538)	(213,774)	5%	(9%)	(83,973)	(85,766)	2%	(16%)
<b>TOTAL</b>	<b>1,264,555</b>	<b>1,195,359</b>	<b>6%</b>	<b>21%</b>	<b>439,299</b>	<b>478,945</b>	<b>(8%)</b>	<b>9%</b>

## 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 - Septiembre				Tercer Trimestre			
	2015	2014	% Var.	% Var. Comparable *	2015	2014	% Var.	% Var. Comparable*
México	735,351	742,060	(1%)	18%	219,511	245,054	(10%)	12%
Estados Unidos	392,201	283,192	38%	38%	172,484	136,249	27%	27%
Norte de Europa	254,050	263,127	(3%)	14%	113,561	133,075	(15%)	5%
Mediterráneo	193,848	244,618	(21%)	(13%)	59,397	74,324	(20%)	(14%)
América del Sur, Central y el Caribe	446,592	563,115	(21%)	(8%)	139,044	198,515	(30%)	(13%)
Asia	130,028	98,981	31%	33%	47,215	39,946	18%	24%
Otras y eliminaciones intercompañía	(177,812)	(192,442)	8%	(8%)	(74,080)	(78,295)	5%	(15%)
<b>TOTAL</b>	<b>1,974,259</b>	<b>2,002,651</b>	<b>(1%)</b>	<b>11%</b>	<b>677,131</b>	<b>748,867</b>	<b>(10%)</b>	<b>5%</b>

### MARGEN DE FLUJO DE OPERACIÓN (Op. EBITDA)

México	33.8%	31.5%		32.8%	30.5%
Estados Unidos	13.2%	10.3%		15.8%	13.5%
Norte de Europa	11.0%	8.9%		13.7%	12.7%
Mediterráneo	18.2%	21.2%		17.1%	20.3%
América del Sur, Central y el Caribe	30.6%	33.4%		29.2%	34.0%
Asia	25.8%	21.7%		29.1%	26.4%
<b>TOTAL</b>	<b>18.4%</b>	<b>17.3%</b>		<b>18.5%</b>	<b>18.7%</b>

## Resumen Volúmenes

### Volumen consolidado

Cemento y agregados: Miles de toneladas métricas.

Concreto: Miles de metros cúbicos.

	Enero - Septiembre			Tercer Trimestre		
	2015	2014	% Var.	2015	2014	% Var.
Volumen de cemento consolidado <sup>1</sup>	49,565	49,096	1%	17,017	17,100	(0%)
Volumen de concreto consolidado	39,778	39,900	(0%)	13,634	13,962	(2%)
Volumen de agregados consolidado	111,083	119,322	(7%)	39,068	42,092	(7%)

### Volumen por país

CEMENTO GRIS DOMESTICO	Enero - Septiembre 2015 Vs. 2014	Tercer Trimestre 2015 Vs. 2014	Tercer Trimestre 2015 Vs. Segundo Trimestre 2015
México	4%	(4%)	(8%)
Estados Unidos	1%	4%	9%
Norte de Europa	(1%)	(9%)	2%
Mediterráneo	(4%)	5%	2%
América del Sur, Central y el Caribe	(3%)	(2%)	2%
Asia	17%	16%	(6%)

### CONCRETO

México	(1%)	(13%)	(11%)
Estados Unidos	13%	15%	8%
Norte de Europa	(13%)	(11%)	2%
Mediterráneo	4%	1%	(6%)
América del Sur, Central y el Caribe	0%	(6%)	(2%)
Asia	(6%)	1%	0%

### AGREGADOS

México	(5%)	(16%)	(8%)
Estados Unidos	6%	11%	9%
Norte de Europa	(18%)	(18%)	2%
Mediterráneo	(7%)	(5%)	(4%)
América del Sur, Central y el Caribe	1%	(3%)	1%
Asia	(14%)	38%	7%

<sup>1</sup> 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 - Septiembre 2015 Vs. 2014	Tercer Trimestre 2015 Vs. 2014	Tercer Trimestre 2015 Vs. Segundo Trimestre 2015
<b>CEMENTO GRIS DOMESTICO</b>			
México	(9%)	(9%)	(0%)
Estados Unidos	7%	6%	(0%)
Norte de Europa (*)	(13%)	(11%)	(2%)
Mediterráneo (*)	(11%)	(18%)	(7%)
América del Sur, Central y el Caribe (*)	(13%)	(17%)	(7%)
Asia (*)	1%	(1%)	(2%)

### CONCRETO

México	(11%)	(12%)	(3%)
Estados Unidos	6%	5%	2%
Norte de Europa (*)	(14%)	(12%)	(2%)
Mediterráneo (*)	(8%)	(6%)	(1%)
América del Sur, Central y el Caribe (*)	(14%)	(19%)	(8%)
Asia (*)	(12%)	(20%)	(11%)

### AGREGADOS

México	(10%)	(15%)	(5%)
Estados Unidos	(0%)	(2%)	(1%)
Norte de Europa (*)	(5%)	(4%)	(1%)
Mediterráneo (*)	(6%)	(4%)	(2%)
América del Sur, Central y el Caribe (*)	(16%)	(22%)	(12%)
Asia (*)	(9%)	(2%)	1%

### Variación en Moneda Local

	Enero - Septiembre 2015 Vs. 2014	Tercer Trimestre 2015 Vs. 2014	Tercer Trimestre 2015 Vs. Segundo Trimestre 2015
<b>CEMENTO GRIS DOMESTICO</b>			
México	8%	14%	7%
Estados Unidos	7%	6%	(0%)
Norte de Europa (*)	2%	3%	(1%)
Mediterráneo (*)	(0%)	(8%)	(5%)
América del Sur, Central y el Caribe (*)	1%	3%	1%
Asia (*)	3%	4%	2%

### CONCRETO

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

### AGREGADOS

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

(\*) Precio promedio ponderado por volumen.

### CEMEX inauguró molienda de cemento en Nicaragua

El 27 de agosto de 2015, CEMEX anunció que su subsidiaria CEMEX Latam Holdings, S.A. ha concluido la construcción de la primera fase de su nueva planta de molienda de cemento en Ciudad Sandino, Managua. CLH invirtió aproximadamente 30 millones de dólares para la adquisición de infraestructura e instalación de un primer molino de cemento con una capacidad de producción anual de aproximadamente 220,000 toneladas métricas. La segunda fase, que se espera quede concluida a finales de 2017, comprenderá la instalación de un segundo molino de cemento con una capacidad de producción anual aproximada de 220,000 toneladas métricas y una inversión adicional de aproximadamente 25 millones de dólares. Al finalizar la segunda fase, se espera que CEMEX Nicaragua alcance una capacidad anual total de producción de cemento de aproximadamente 860,000 toneladas métricas.

### Fortune reconoce el impacto positivo de CEMEX en el mundo

El 20 de agosto de 2015, CEMEX anunció que fue incluida en la lista Change the World de la revista Fortune, un ranking que reconoce a 50 empresas internacionales que han generado un impacto considerable en materia social o ambiental como parte de su estrategia de negocio. En décimo sexto lugar, CEMEX es la única compañía incluida en la lista con sede en Latinoamérica y la única de la industria de materiales para la construcción. CEMEX fue seleccionada de entre más de 200 empresas nominadas, gracias a su programa Patrimonio Hoy que proporciona acceso a materiales de construcción, microfinanciamiento, asesoría técnica y apoyo logístico para construir hogares en sectores desfavorecidos de la población que viven en áreas rurales o semiurbanas. El programa está destinado, además de proyectos de vivienda, a la mejora de infraestructura pública local; y ha ofrecido soluciones accesibles a aproximadamente 2 millones de personas en Latinoamérica desde su inicio.

### CEMEX anunció la desinversión de sus operaciones en Croacia, Austria y Hungría

El 12 de agosto de 2015, en transacciones separadas, CEMEX anunció que firmó un acuerdo para la venta de sus operaciones en Croacia, incluyendo activos en Bosnia y Herzegovina, Montenegro y Serbia, a Duna-Dráva Cement por aproximadamente 230.9 millones de euros y para la venta de sus operaciones en Austria y Hungría al grupo Rohrdorfer por aproximadamente 160.1 millones de euros. Las operaciones que se venden en Croacia consisten principalmente en 3 plantas de cemento (aproximadamente 1.66 millones de toneladas de cemento vendidas en 2014), 2 canteras de agregados (aproximadamente 0.16 millones de toneladas métricas de agregados vendidas en 2014) y 7 plantas de concreto (aproximadamente 0.25 millones de metros cúbicos de concreto vendidos en 2014). Las operaciones de CEMEX en Croacia, Bosnia y Herzegovina, Montenegro y Serbia, registraron ventas de aproximadamente 138 millones de dólares durante 2014. Las operaciones en Austria que se venden consisten principalmente en 24 canteras de agregados (aproximadamente 6.47 millones de toneladas métricas de agregados vendidas en 2014) y 34 plantas de concreto (aproximadamente 1.60 millones de metros cúbicos de concreto vendidos en 2014). Las operaciones de CEMEX en Austria registraron ventas de aproximadamente 241 millones de dólares durante 2014. En Hungría, las operaciones que se venden consisten principalmente en 5 canteras de agregados (aproximadamente 1.36 millones de toneladas métricas de agregados vendidas en 2014) y 34 plantas de concreto (aproximadamente 0.46 millones de metros cúbicos de concreto vendidos en 2014). Las operaciones de CEMEX en Hungría registraron ventas de aproximadamente 47 millones de dólares durante 2014. Los recursos obtenidos de estas transacciones serán utilizados principalmente para reducción de deuda, así como propósitos generales corporativos. El cierre de estas transacciones está sujeto al cumplimiento de condiciones habituales para este tipo de transacciones, las cuales incluyen la autorización de reguladores. Esperamos concluir la desinversión de nuestras operaciones en Croacia, incluyendo activos en Bosnia y Herzegovina, Montenegro y Serbia, durante el primer trimestre de 2016 y la desinversión de nuestras operaciones en Austria y Hungría durante el cuarto trimestre de 2015.

### CEMEX completó exitosamente el refinanciamiento de su contrato de financiamiento 2012 con vencimiento en febrero 2017

El 3 de agosto de 2015, CEMEX informó que pagó en su totalidad el remanente de aproximadamente 1,937 millones de dólares bajo el contrato de financiamiento de fecha 17 de septiembre de 2012, según se ha enmendado en diversas ocasiones (el "Contrato de Financiamiento") con nuevos fondos de 17 instituciones financieras. Estas instituciones financieras se han incorporado al contrato de crédito de fecha 29 de septiembre de 2014, según se ha enmendado (el "Contrato de Crédito") bajo nuevos tramos, permitiendo a CEMEX incrementar la vida promedio de su deuda bancaria sindicada a 4 años aproximadamente. Otras instituciones financieras podrían incorporarse al Contrato de Crédito en los siguientes meses. Con esta transacción, los compromisos totales bajo el Contrato de Crédito se incrementaron a 3,793 millones de dólares. Estos compromisos incluyen aproximadamente 620 millones de Euros y aproximadamente 3,120 millones de dólares, de los cuales aproximadamente 710 millones de dólares están en un tramo de crédito revolving. El Contrato de Crédito tiene ahora un perfil de amortización, considerando los compromisos totales, de aproximadamente 10% en 2017; 25% en 2018; 25% en 2019; y 40% en 2020. Los nuevos tramos comparten los mismos garantes y colateral que los tramos originales bajo el Contrato de Crédito. La razón de apalancamiento incluida en el Contrato de Crédito se mantendrá en 6.0x hasta el 31 de marzo de 2016 y bajará gradualmente hasta 4.0x para el 30 de junio de 2019. En esta transacción Banco Santander (México) y BBVA Securities Inc. actuaron como joint lead arrangers y joint bookrunners, y también como acreedores, directamente o a través de sus afiliadas. El 21 de septiembre de 2015, una institución se incorporó al Contrato de Crédito y dos más incrementaron sus compromisos bajo dicho contrato, representando nuevos compromisos por aproximadamente 30 millones de dólares. Como resultado de dicho incremento los compromisos totales bajo el Contrato de Crédito alcanzaron aproximadamente 621 millones de euros y aproximadamente 3,149 millones de dólares, de los cuales aproximadamente 735 millones de dólares están en un tramo de crédito revolving.

### Fitch Ratings eleva calificación de CEMEX

El 28 de julio de 2015, CEMEX informó que ha recibido de Fitch Ratings una mejora a su calificación crediticia a BB- desde B+. Además de la mejora, Fitch también mejoró la escala nacional a A- (mex) desde BBB (mex) y la calificación de corto plazo en escala nacional a F2 (mex) desde F3 (mex), lo que permitirá a CEMEX acceder potencialmente al mercado institucional mexicano de bonos. La perspectiva de la calificación permanece estable.

**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 los recursos obtenidos de sus obligaciones convertibles subordinadas emitidas en marzo del 2011 y con vencimiento en marzo 2016, en lo que va del año se enmendó una porción de los capped calls con el propósito de cerrar la posición. Como resultado, en lo que va del año CEMEX ha recibido un monto agregado de 44 millones de dólares en efectivo, equivalente a la terminación del 44.2% del monto nominal total de los capped calls.

**Procedimientos de Competencia en Europa Cerrados por la Comisión Europea**

En relación con los procedimientos iniciados formalmente por la Comisión Europea el 8 de diciembre de 2010 en contra de CEMEX y otras empresas respecto a prácticas anticompetitivas en Austria, Bélgica, República Checa, Francia, Alemania, Italia, Luxemburgo, Países Bajos, España y el Reino Unido, estos procedimientos fueron cerrados por la Comisión Europea el 31 de Julio de 2015. Como resultado, CEMEX no está sujeto a multas o sanciones relacionadas a estos procedimientos. CEMEX cooperó con la Comisión Europea durante el proceso y, en términos generales, realizará cualquier paso necesario para continuar operando de acuerdo con las leyes y reglamentos de los países en los que opera.

**Investigación Antimonopólica en Ohio**

En relación con la demanda presentada en octubre 2013 ante un Tribunal Estatal de Ohio alegando que 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 participaron en una conspiración entre los demandados para adoptar estándares de la industria falsos con el objetivo de excluir del mercado a los productos de los demandantes, durante el tercer trimestre, el tribunal concedió a los demandados emitir sentencia sin apertura de la causa a prueba, desestimando las reclamaciones de los demandantes. Al 30 de septiembre de 2015, no podemos determinar si los demandantes apelarán esta decisión.

**Investigación Antimonopólica en Polonia**

En relación con los procedimientos antimonopolio iniciada formalmente en enero 2007 en contra de todos los productores de cemento en Polonia, incluyendo CEMEX, así como la multa reducida de aproximadamente 25 millones de dólares dictada en diciembre de 2013, que fue apelada por CEMEX en mayo de 2014, el tribunal de apelaciones en septiembre de 2015 informó a las partes que tiene la intención de cerrar el asunto en diciembre de 2015. La multa a pagar, si es que se impone, debe ser pagada dentro de los 14 días hábiles siguientes al anuncio formal por parte del tribunal de apelaciones. Existe una provisión contable para este asunto.

**Asuntos Fiscales – Egipto**

En relación con el gravamen por desarrollo sobre arcilla de fecha 9 de febrero de 2014 (el "Gravamen") por un monto aproximado de 42 millones de dólares que fue requerido a CEMEX en Egipto, y a la solicitud presentada por CEMEX ante el Comité Ministerial para la Resolución de Disputas por Inversiones en Egipto (el "Comité Ministerial") argumentando que la autoridad fiscal egipcia no tiene derecho a la recaudación del Gravamen impuesto a la arcilla utilizada para la producción de cemento desde la fecha de vigencia de la Ley No. 114/2008 hasta la emisión de la Ley No. 73/2010, y del cemento producido utilizando clinker importado, el 28 de Septiembre de 2015, CEMEX fue notificada por el Gabinete Egipcio que éste ratificó una decisión de fecha 10 de agosto 2015 del Comité Ministerial por medio de la cual se instruyó a la autoridad fiscal egipcia que cesara el reclamo a CEMEX del pago del Gravamen. Esta decisión aplica a los años de 2008 hasta la fecha de emisión de la Ley No. 73/2010. Se decidió además que la recaudación del Gravamen no debe ser impuesta a clinker importado. Sujeto a la presentación de la decisión a la autoridad fiscal egipcia y la emisión de una liberación final, CEMEX estará en condiciones de ser liberada del pago de las cantidades del Gravamen anteriormente mencionadas y en consecuencia desistirse de la acción. Esperamos que la autoridad fiscal egipcia nos proporcione pronto con la liberación final en la implementación de la decisión aprobada por el Gabinete Egipcio.

### Operaciones Discontinuas

El 12 de agosto, en transacciones separadas, CEMEX anunció que entró en acuerdos para la venta de sus operaciones en Austria y Hungría al grupo Rohrdorfer por aproximadamente 160.1 millones de euros, y para la venta de sus operaciones en Croacia, incluyendo activos en Bosnia y Herzegovina, Montenegro y Serbia, a Duna-Dráva Cement por aproximadamente 230.9 millones de euros. Las operaciones combinadas en Austria y Hungría que serán desinvertidas consisten en principalmente 29 canteras de agregados (aproximadamente 7.83 millones de toneladas métricas de agregados vendidas en 2014) y 68 plantas de concreto (aproximadamente 2.06 millones de metros cúbicos de concreto vendidos en 2014). Las operaciones combinadas en Austria y Hungría registraron ventas de aproximadamente 288 millones de dólares durante 2014. En adición, las operaciones en Croacia que serán desinvertidas consisten principalmente en 3 plantas de cemento (aproximadamente 1.66 millones de toneladas de cemento vendidas en 2014), 2 canteras de agregados (aproximadamente 0.16 millones de toneladas métricas de agregados vendidas en 2014) y 7 plantas de concreto (aproximadamente 0.25 millones de metros cúbicos de concreto vendidos en 2014). Las operaciones de CEMEX en Croacia, Bosnia y Herzegovina, Montenegro y Serbia, registraron ventas de aproximadamente 138 millones de dólares durante 2014. El cierre de estas transacciones está sujeto al cumplimiento de condiciones habituales para este tipo de transacciones, las cuales incluyen la autorización de reguladores. CEMEX espera concluir la desinversión de sus operaciones en Austria y Hungría durante el cuarto trimestre de 2015 y la desinversión de sus operaciones en Croacia, incluyendo los activos en Bosnia y Herzegovina, Montenegro y Serbia durante el primer trimestre de 2016. Los recursos obtenidos de estas transacciones serán utilizados principalmente para reducción de deuda, así como propósitos generales corporativos.

Para fines contables al 30 de septiembre de 2015, los balances generales de las operaciones en Austria, Hungría y Croacia han sido reclasificados a los activos y pasivos mantenidos para la venta. Al 30 de septiembre de 2015 y 2014, la información financiera combinada condensada de balance general de las operaciones de CEMEX en estos países es la siguiente:

BALANCE GENERAL (Millones de pesos)	Al 30 de septiembre,	
	2015	2014
Activos circulantes	1,603	1,358
Propiedad, maquinaria y equipo, neto	4,552	4,205
Activos intangibles y otros activos no circulantes	1,004	980
Total de activos mantenidos para la venta	7,159	6,543
Pasivos circulantes	1,454	1,209
Pasivos no circulantes	1,068	895
Total de pasivos mantenidos para la venta	2,522	2,104
Activos netos mantenidos para la venta	4,637	4,439

En adición, conforme a lo requerido por las NIIF y considerando que las operaciones en Austria, Hungría y Croacia representan segmentos operativos reportables en lo individual, durante los periodos que se reportan, los estados de resultados de estos activos netos mantenidos para la venta fueron reclasificados y reportados como operaciones discontinuas. La siguiente tabla presenta información combinada condensada del estado de resultados de Austria, Hungría y Croacia por los periodos de nueve y tres meses terminados el 30 de septiembre de 2015 y 2014:

ESTADO DE RESULTADOS (Millones de pesos)	Ene-Sept.		Tercer Trimestre	
	2015	2014	2015	2014
Ventas	4,563	4,237	1,818	1,607
Costo de ventas y gastos de operación	(4,241)	(4,000)	(1,651)	(1,444)
Otros gastos, neto	(6)	(5)	(11)	(5)
Resultado financiero neto y otros	(40)	(41)	(9)	(4)
Utilidad (pérdida) antes de impuestos	276	191	147	154
Impuestos a la utilidad	(51)	(1)	(50)	(0)
Utilidad (pérdida) neta	225	190	97	154
Utilidad neta participación no controladora	5	6	3	5
Utilidad neta participación controladora	220	184	94	149

## 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 tercer trimestre de 2015 y del tercer trimestre de 2014 fueron de 16.59 y 13.24 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 septiembre de 2015 y al 30 de septiembre 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 13,717 millones para el tercer trimestre de 2015; 13,464 millones para los primeros nueve meses del 2015; 13,168 millones para el tercer trimestre de 2014 y 13,002 millones para los primeros nueve 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 - Septiembre		Tercer Trimestre		Tercer Trimestre	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
	Promedio	Promedio	Promedio	Promedio	Fin de periodo	Fin de periodo
Peso	15.71	13.15	16.59	13.24	16.91	13.43
Euro	0.9021	0.7421	0.9013	0.7655	0.8949	0.7917
Libra Esterlina	0.6528	0.5992	0.6506	0.6036	0.6610	0.6168

Datos en unidades de moneda local por dólar americano.