



2015

RESULTADOS DEL CUARTO 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 – Diciembre			% Var. Comp.*	Cuarto Trimestre			% Var. Comp.*
	2015	2014	% Var.		2015	2014	% Var.	
Volumen de cemento consolidado	66,036	65,565	1%		16,523	16,468	0%	
Volumen de concreto consolidado	52,889	53,556	(1%)		13,111	13,656	(4%)	
Volumen de agregados consolidado	147,864	159,002	(7%)		36,781	39,680	(7%)	
Ventas netas	14,127	15,288	(8%)	5%	3,416	3,739	(9%)	2%
Utilidad bruta	4,717	4,932	(4%)	8%	1,178	1,290	(9%)	3%
% de ventas netas	33.4%	32.3%	1.1pp		34.5%	34.5%	-pp	
Resultado de operación antes de otros gastos, neto	1,674	1,637	2%	17%	410	439	(6%)	11%
% de ventas netas	11.8%	10.7%	1.1pp		12.0%	11.7%	0.3pp	
Utilidad (pérdida) neta de la part. controladora ⁽¹⁾	75	(507)	N/A		144	(178)	N/A	
Flujo de operación (Op. EBITDA)	2,636	2,696	(2%)	9%	663	692	(4%)	7%
% de ventas netas	18.7%	17.6%	1.1pp		19.4%	18.5%	0.9pp	
Flujo de efectivo libre después de inversión en activo fijo de mantenimiento ⁽¹⁾	881	399	121%		566	421	35%	
Flujo de efectivo libre ⁽¹⁾	628	210	199%		489	335	46%	
Deuda total más notas perpetuas	15,327	16,291	(6%)		15,327	16,291	(6%)	
Utilidad (pérdida) de operaciones continuas por CPO	0.00	(0.04)	N/A		0.01	(0.01)	N/A	
Utilidad (pérdida) diluida de operaciones continuas por CPO ⁽²⁾	0.00	(0.04)	N/A		0.00	(0.01)	N/A	
CPOs en circulación promedio	13,529	13,063	4%		13,723	13,244	4%	
Empleados	42,625	43,019	(1%)		42,625	43,019	(1%)	

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.

⁽¹⁾ La información incluye operaciones discontinuas

⁽²⁾ En 2014 y 2015, los efectos de las acciones potencialmente dilutivas generan antidilución; por tal motivo, no existe cambio entre la pérdida por acción básica y la pérdida por acción diluida reportadas

Las **ventas netas consolidadas** durante el cuarto trimestre de 2015 disminuyeron a 3,416 millones de dólares, lo que representa un descenso de 9%, o un aumento de 2% de forma comparable para las operaciones existentes ajustadas por las fluctuaciones cambiarias comparado con el cuarto 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 nuestras regiones de Mediterráneo y Asia.

El **costo de ventas** como porcentaje de ventas netas permaneció constante durante el cuarto trimestre de 2015 comparado con el mismo periodo del año anterior en 65.5%.

Gastos de operación como porcentaje de ventas netas disminuyeron en 0.3pp durante el cuarto trimestre del 2015 en relación al mismo periodo del año anterior, de 22.8% a 22.5%. La disminución fue principalmente impulsada por menores gastos de distribución y nuestras iniciativas de reducción de costos.

El **flujo de operación (Operating EBITDA)** disminuyó en 4% a 663 millones de dólares ó aumentó 7% de forma comparable para las operaciones existentes ajustadas por las fluctuaciones cambiarias durante el cuarto trimestre de 2015 comparado con el mismo periodo del año anterior. El aumento de forma comparable fue principalmente por mayores contribuciones de Estados Unidos y México, así como de nuestras regiones de Norte de Europa y Asia.

El **margen de flujo de operación** aumentó en 0.9pp, de 18.5% en el cuarto trimestre de 2014 a 19.4% este trimestre.

La **ganancia (pérdida) en instrumentos financieros** para el trimestre resultó en una pérdida de 21 millones de dólares, debida principalmente a nuestros derivados sobre las acciones de CEMEX.

El **resultado por fluctuación cambiaria** para el trimestre fue una pérdida de 21 millones de dólares debida 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** registró una utilidad de 144 millones de dólares en el cuarto trimestre de 2015 comparada con una pérdida de 178 millones de dólares en el mismo trimestre de 2014. La utilidad refleja principalmente menores otros gastos, menor pérdida en instrumentos financieros, menor gasto financiero y un efecto positivo en operaciones discontinuas, parcialmente contrarrestado por menor ganancia por fluctuación cambiaria, menor resultado de operación antes de otros gastos, neto y mayor participación no-controladora.

La **deuda total más notas perpetuas** disminuyó 254 millones de dólares durante el trimestre.

México

	Enero - Diciembre				Cuarto Trimestre			
	2015	2014	% Var.	% Var. Comparable*	2015	2014	% Var.	% Var. Comparable*
Ventas netas	2,843	3,185	(11%)	7%	672	827	(19%)	(3%)
Flujo de operación (Op. EBITDA)	966	999	(3%)	16%	231	255	(10%)	9%
Margen flujo de operación	34.0%	31.4%	2.6pp		34.4%	30.9%	3.5pp	

En millones de dólares, excepto porcentajes.

Crecimiento porcentual contra año anterior	Cemento gris doméstico		Concreto		Agregados	
	Enero - Diciembre	Cuarto Trimestre	Enero - Diciembre	Cuarto Trimestre	Enero - Diciembre	Cuarto Trimestre
Volumen	1%	(6%)	(5%)	(16%)	(9%)	(19%)
Precio (dólares)	(8%)	(5%)	(10%)	(10%)	(10%)	(11%)
Precio (moneda local)	10%	14%	7%	8%	7%	6%

En México, nuestros volúmenes domésticos de cemento gris disminuyeron en 6% durante el trimestre y aumentaron en 1% durante el año completo 2015, en comparación con los mismos periodos del año pasado. Los volúmenes de concreto disminuyeron 16% y 5% durante el trimestre y el año completo, respectivamente, comparado con los mismos periodos del 2014.

Nuestros volúmenes se vieron afectados por nuestro enfoque en nuestra estrategia "value-before-volume" y en rentabilidad. Sin embargo, los volúmenes de cemento aumentaron en 4%, de forma secuencial, manteniendo estable nuestra posición de mercado. El sector industrial y comercial fue el mayor impulsor de la demanda de nuestros volúmenes de cemento durante el 2015, con una moderación en la actividad durante el cuarto trimestre. La actividad comercial continuó con fortaleza durante el trimestre. El sector formal residencial también registró un desempeño positivo durante 2015, apoyado por el crecimiento del crédito hipotecario de la banca privada y entidades públicas.

Estados Unidos

	Enero - Diciembre				Cuarto Trimestre			
	2015	2014	% Var.	% Var. Comparable*	2015	2014	% Var.	% Var. Comparable*
Ventas netas	3,935	3,678	7%	7%	967	923	5%	5%
Flujo de operación (Op. EBITDA)	565	421	34%	34%	173	138	26%	26%
Margen flujo de operación	14.4%	11.4%	3.0pp		17.9%	14.9%	3.0pp	

En millones de dólares, excepto porcentajes.

Crecimiento porcentual contra año anterior	Cemento gris doméstico		Concreto		Agregados	
	Enero - Diciembre	Cuarto Trimestre	Enero - Diciembre	Cuarto Trimestre	Enero - Diciembre	Cuarto Trimestre
Volumen	2%	5%	13%	12%	6%	8%
Precio (dólares)	6%	3%	5%	3%	(0%)	(1%)
Precio (moneda local)	6%	3%	5%	3%	(0%)	(1%)

En los Estados Unidos, nuestros volúmenes domésticos de cemento gris, concreto y agregados aumentaron en 5%, 12% y 8%, respectivamente, durante el cuarto trimestre de 2015 en comparación con el mismo periodo del año pasado. De forma comparable, ajustando por la adquisición de plantas de concreto en California, los volúmenes de concreto crecieron en 9% en comparación con el año pasado. Durante el año completo, los volúmenes domésticos de cemento gris, concreto comparable y agregados crecieron en 2%, 10% y 6%, respectivamente, en comparación con el 2014.

El crecimiento de nuestros volúmenes durante el trimestre fue apoyado por condiciones climáticas favorables a pesar de la reducción en la demanda de cemento para pozos petroleros. Los sectores residencial e infraestructura fueron los principales impulsores del crecimiento del volumen durante el trimestre. Los comienzos de vivienda aumentaron 12% en el 2015 impulsados por el bajo nivel de inventarios, creación de empleo y la mayor formación de hogares. Es importante resaltar que hubo un repunte en la construcción de vivienda unifamiliar, la cual creció a doble dígito. En el sector infraestructura, la actividad repuntó durante la segunda mitad del 2015 impulsada por el gasto estatal y los fondos de "TIFIA". También, en diciembre el Congreso aprobó la ley de transporte por 5 años de \$305 trillones de dólares denominada "FAS Act", *Fixing America's Surface Transportation*. El crecimiento del sector industrial y comercial, excluyendo la actividad relacionada a los pozos petroleros, continuó apoyado por el gasto en construcción de alojamiento y oficinas.

Norte de Europa

	Enero - Diciembre				Cuarto Trimestre			
	2015	2014	% Var.	% Var. Comparable*	2015	2014	% Var.	% Var. Comparable*
Ventas netas	3,057	3,865	(21%)	2%	738	901	(18%)	1%
Flujo de operación (Op. EBITDA)	325	346	(6%)	13%	71	82	(14%)	13%
Margen flujo de operación	10.6%	9.0%	1.6pp		9.6%	9.1%	0.5pp	

En millones de dólares, excepto porcentajes.

Crecimiento porcentual contra año anterior	Cemento gris doméstico		Concreto		Agregados	
	Enero - Diciembre	Cuarto Trimestre	Enero - Diciembre	Cuarto Trimestre	Enero - Diciembre	Cuarto Trimestre
Volumen	(3%)	(9%)	(12%)	(12%)	(18%)	(15%)
Precio (dólares)	(12%)	(9%)	(13%)	(9%)	(5%)	(3%)
Precio (moneda local)	2%	2%	1%	1%	8%	6%

Nuestros volúmenes domésticos de cemento gris en la región Norte de Europa, de forma comparable ajustando por las transacciones con Holcim cerradas al inicio del primer trimestre del 2015, aumentaron en 2% y 9% durante el cuarto trimestre y el año completo, respectivamente, comparado con los mismos periodos de 2014.

En Alemania, los volúmenes comparables de cemento aumentaron en 7% y 6% durante el cuarto trimestre y el año completo, respectivamente, comparado con los mismos periodos del año anterior. El sector residencial se mantuvo como principal impulsor del consumo de cemento durante el trimestre a pesar de la capacidad limitada de la industria local de construcción y restricciones de las autoridades. Este sector continúa beneficiándose de bajo desempleo, bajas tasas de interés, aumento en el poder adquisitivo y mayor inmigración.

En Polonia, los volúmenes domésticos de cemento gris de nuestras operaciones aumentaron en 2% y 15% durante el trimestre y el año completo, respectivamente, en comparación con los mismos periodos del 2014. El crecimiento de los volúmenes durante el trimestre fue impulsado por condiciones climáticas favorables. El crecimiento de los volúmenes en el año completo refleja nuestros esfuerzos para mantener estable nuestra posición de mercado durante el 2015 en un contexto de menor demanda a la anticipada y una retadora dinámica de mercado. Los sectores infraestructura y residencial fueron los principales impulsores de la demanda durante el año. Sin embargo, la demanda del sector infraestructura fue menor a la anticipada en el año debido al retraso de los proyectos anunciados.

En nuestras operaciones en Francia, los volúmenes de concreto y agregados aumentaron en 4% y 1% durante el cuarto trimestre en comparación con el mismo periodo del año pasado. Para el año completo, los volúmenes de concreto y agregados disminuyeron en 5% y 2%, respectivamente, en comparación con el año pasado. Se registró mayor actividad en los volúmenes de trading de agregados durante el trimestre y el año completo. Los volúmenes en el trimestre se beneficiaron de mayor actividad en el sector residencial. Los permisos residenciales y contratos laborales temporales aumentaron durante el trimestre. El repunte en las ventas de vivienda es reflecto del efecto de las iniciativas del gobierno, que incluyen un programa de compra-renta y un paquete de estímulos.

En el Reino Unido, nuestros volúmenes domésticos de cemento gris y agregados aumentaron en 1% y 8%, respectivamente, mientras que los volúmenes de concreto disminuyeron en 3% durante el cuarto trimestre de 2015 en comparación con el año anterior. Para el año completo, los volúmenes de cemento gris doméstico y agregados aumentaron en 7% y 5%, respectivamente, mientras que los volúmenes de concreto disminuyeron 2% en comparación con el año pasado. El crecimiento de los volúmenes de cemento fue impulsado por todos nuestros principales sectores de demanda. La disminución en los volúmenes de concreto refleja nuestro enfoque en rentabilidad.

Mediterráneo

	Enero - Diciembre				Cuarto Trimestre			
	2015	2014	% Var.	% Var. Comparable*	2015	2014	% Var.	% Var. Comparable*
Ventas netas	1,436	1,507	(5%)	3%	370	357	4%	8%
Flujo de operación (Op. EBITDA)	257	311	(17%)	(12%)	63	67	(5%)	(2%)
Margen flujo de operación	17.9%	20.6%	(2.7pp)		17.1%	18.7%	(1.6pp)	

En millones de dólares, excepto porcentajes.

Crecimiento porcentual contra año anterior	Cemento gris doméstico		Concreto		Agregados	
	Enero - Diciembre	Cuarto Trimestre	Enero - Diciembre	Cuarto Trimestre	Enero - Diciembre	Cuarto Trimestre
Volumen	(2%)	7%	5%	8%	(4%)	6%
Precio (dólares)	(13%)	(19%)	(6%)	(0%)	(5%)	(0%)
Precio (moneda local)	(3%)	(10%)	2%	2%	4%	1%

Nuestros volúmenes domésticos de cemento gris en la región Mediterráneo aumentaron en 7% durante el cuarto trimestre y disminuyeron en 2% durante el año completo, comparado con los mismos periodos del 2014. De forma comparable ajustando por las transacciones con Holcim cerradas al principio del primer trimestre, los volúmenes domésticos de cemento gris disminuyeron en 3% y 9% durante el cuarto trimestre y el año completo, respectivamente, comparado con los mismos periodos del 2014.

En España, nuestros volúmenes domésticos de cemento gris aumentaron en 46% y nuestros volúmenes de concreto disminuyeron en 17% durante el trimestre, en comparación con el año pasado. De forma comparable, los volúmenes de cemento disminuyeron en 10% y 9% durante el trimestre y el año completo, respectivamente, 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 de créditos hipotecarios y venta de casas, así como la mejora en los precios, continuaron generando un efecto positivo en el sector residencial durante el trimestre.

En Egipto, nuestros volúmenes domésticos de cemento gris aumentaron en 4% durante el cuarto trimestre y disminuyeron en 9% en el año completo, en comparación con los mismos periodos del 2014. Los volúmenes durante el trimestre se beneficiaron de la continuidad de proyectos gubernamentales. Durante el trimestre y el año completo hubo un incremento de la actividad formal la cual impulsó el crecimiento de nuestros volúmenes de cemento a granel y de concreto.

América del Sur, Central y el Caribe

	Enero - Diciembre				Cuarto Trimestre			
	2015	2014	% Var.	% Var. Comparable*	2015	2014	% Var.	% Var. Comparable*
Ventas netas	1,894	2,195	(14%)	1%	436	514	(15%)	1%
Flujo de operación (Op. EBITDA)	571	727	(22%)	(9%)	125	165	(25%)	(11%)
Margen flujo de operación	30.1%	33.1%	(3.0pp)		28.6%	32.2%	(3.6pp)	

En millones de dólares, excepto porcentajes.

Crecimiento porcentual contra año anterior	Cemento gris doméstico		Concreto		Agregados	
	Enero - Diciembre	Cuarto Trimestre	Enero - Diciembre	Cuarto Trimestre	Enero - Diciembre	Cuarto Trimestre
Volumen	(4%)	(5%)	(3%)	(12%)	(2%)	(9%)
Precio (dólares)	(13%)	(11%)	(14%)	(14%)	(16%)	(16%)
Precio (moneda local)	2%	6%	4%	4%	3%	2%

Nuestros volúmenes de cemento gris doméstico en la región disminuyeron en 5% y 4% durante el cuarto trimestre y el año completo, respectivamente, en comparación con los mismos periodos del año pasado.

En Colombia, durante el cuarto trimestre nuestros volúmenes de cemento gris doméstico, concreto y agregados disminuyeron en 8%, 11% y 16%, respectivamente, comparado con el mismo trimestre del 2014. Para el año completo, nuestros volúmenes de cemento, concreto y agregados disminuyeron en 9%, 3% y 6%, respectivamente, comparado con el año completo 2014. El desempeño de nuestros volúmenes durante el trimestre y el año completo es explicado principalmente por una base alta de comparación en 2014, así como nuestra estrategia "value-before-volume". Durante el cuarto trimestre nuestros precios en moneda local aumentaron 5% de forma secuencial, y en 18% comparado con el mismo trimestre del 2014.

Asia

	Enero - Diciembre				Cuarto Trimestre			
	2015	2014	% Var.	% Var. Comparable*	2015	2014	% Var.	% Var. Comparable*
Ventas netas	665	612	9%	13%	162	155	4%	12%
Flujo de operación (Op. EBITDA)	175	143	23%	26%	46	44	4%	8%
Margen flujo de operación	26.4%	23.3%	3.1pp		28.2%	28.2%	-pp	

En millones de dólares, excepto porcentajes.

<i>Crecimiento porcentual contra año anterior</i>	Cemento gris doméstico		Concreto		Agregados	
	Enero - Diciembre	Cuarto Trimestre	Enero - Diciembre	Cuarto Trimestre	Enero - Diciembre	Cuarto Trimestre
Volumen	15%	10%	(6%)	(8%)	2%	70%
Precio (dólares)	1%	0%	(14%)	(19%)	(8%)	(2%)
Precio (moneda local)	4%	5%	1%	0%	0%	8%

Nuestros volúmenes de cemento gris doméstico en nuestra región de Asia aumentaron en 10% y 15% durante el cuarto trimestre y el año completo, respectivamente, comparado con los mismos periodos del año anterior.

En Filipinas, nuestros volúmenes domésticos de cemento gris mostraron una dinámica favorable. Los volúmenes durante el trimestre se beneficiaron de mayor actividad en nuestros principales sectores. El sector de infraestructura mostró una mayor demanda durante el trimestre. Además, el sector residencial se mantuvo sólido con los desarrolladores inmobiliarios que continuaron realizando proyectos residenciales apoyados por la inflación estable, bajas tasas de interés hipotecarias y la mayor demanda de vivienda de filipinos en el extranjero. El sector industrial y comercial continuó con su trayectoria de crecimiento impulsado por la demanda de espacios de oficina.

Flujo de operación y flujo de efectivo libre

	Enero - Diciembre			Cuarto Trimestre		
	2015	2014	% Var	2015	2014	% Var
Resultado de operación antes de otros gastos, neto	1,674	1,637	2%	410	439	(6%)
+ Depreciación y amortización operativa	962	1,060		252	253	
Flujo de operación	2,636	2,696	(2%)	663	692	(4%)
- Gasto financiero neto	1,151	1,334		270	311	
- Inversiones en activo fijo de mantenimiento	510	502		206	207	
- Inversiones en capital de trabajo	(291)	15		(398)	(330)	
- Impuestos	486	558		39	79	
- Otros gastos	(75)	(86)		(22)	19	
- Flujo de efectivo libre operaciones discontinuas	(25)	(25)		1	(15)	
Flujo de efectivo libre después de inversión en activo fijo de mantenimiento	881	399	121%	566	421	35%
- Inversiones en activo fijo estratégicas	252	187		76	84	
- Inversiones en activo fijo estratégicas de operaciones discontinuas	1	2		1	2	
Flujo de efectivo libre	628	210	199%	489	335	46%

En millones de dólares, excepto porcentajes.

El flujo de efectivo libre durante el trimestre más los recursos de nuestras desinversiones fueron utilizados principalmente para restablecer nuestra caja y para pagar deuda.

Nuestra deuda durante el trimestre refleja un efecto positivo de conversión de tipo de cambio por 71 millones de dólares.

Información sobre deuda y notas perpetuas

	Cuarto Trimestre			Tercer Trimestre	Cuarto Trimestre	
	2015	2014	% Var	2015	2015	2014
Deuda total ⁽¹⁾	14,887	15,825	(6%)	15,136		
Deuda de corto plazo	3%	8%		2%		
Deuda de largo plazo	97%	92%		98%		
Notas perpetuas	440	466	(6%)	445		
Efectivo y equivalentes	887	852	4%	457		
Deuda neta más notas perpetuas	14,441	15,440	(6%)	15,124		
Deuda fondeada consolidada ⁽²⁾ / Flujo de operación ⁽³⁾	5.21	5.19		5.18		
Cobertura de intereses ^{(3) (4)}	2.61	2.34		2.59		
					Denominación de moneda	
					Dólar norteamericano	83% 88%
					Euro	16% 10%
					Peso mexicano	0% 1%
					Otras monedas	0% 0%
					Tasas de interés	
					Fija	74% 71%
					Variable	26% 29%

En millones de dólares, excepto porcentajes y razones financieras.

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

⁽²⁾ La deuda fondeada consolidada al 31 de diciembre de 2015 es de 13,806 millones de dólares de acuerdo a nuestras obligaciones contractuales del Contrato de Crédito.

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

⁽⁴⁾ 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.

Unidades equivalentes de CPOs en circulación al inicio del trimestre	13,447,246,163
Compensación basada en acciones	1,360,297
Unidades equivalentes de CPOs en circulación al final del trimestre	13,448,606,460

Las acciones en circulación equivalen al total de unidades equivalentes de CPOs de CEMEX menos las acciones en subsidiarias, las cuales al 31 de diciembre 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 31 de diciembre de 2015, los ejecutivos en estos programas tenían un total de 30,056,793 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.

	Cuarto Trimestre		Tercer Trimestre
	2015	2014	2015
Valor nominal de derivados relacionados con capital ^{(1) (2)}	1,169	1,695	1,291
Valor de mercado estimado ^{(1) (2) (3) (4)}	17	266	39

En millones de dólares.

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

Nota: De acuerdo con las NIIF, las compañías deben reconocer todos los instrumentos financieros derivados en el balance general como activos o pasivos, a su valor de mercado estimado, con los cambios en dicho valor reconocidos en el estado de resultados del periodo en que ocurren, excepto cuando dichas operaciones son contratadas con fines de cobertura, en cuyo caso los cambios del valor de mercado estimado de dichos instrumentos derivados relacionados son reconocidos temporalmente en el capital y luego reclasificados al estado de resultados compensando los efectos del instrumento cubierto conforme los efectos de dicho instrumento son reconocidos en el estado de resultados. Al 31 de diciembre 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 44 millones de dólares, incluyendo un pasivo por 10 millones de dólares correspondientes a un derivado implícito relacionado con nuestras obligaciones forzosamente convertibles, que en función de nuestros acuerdos de deuda, son presentados netos del activo asociado con los instrumentos financieros derivados. Los montos nominales de los instrumentos derivados corresponden en gran medida a los montos de los activos, pasivos o transacciones de capital que dichos derivados cubren.

- (1) Excluye un contrato de intercambio ("swap") de tasas de interés relacionado a nuestros contratos de energía a largo plazo. Al 31 de diciembre de 2015, el monto nominal de dicho contrato de intercambio era de 157 millones de dólares y tenía un valor de mercado positivo de aproximadamente 28 millones de dólares.
- (2) Excluye ciertos derivados por tipo de cambio, al 31 de diciembre de 2015, el monto nominal de los derivados por tipo de cambio era de 173 millones de dólares y tenía un valor de mercado negativo de aproximadamente 1 millón de dólares.
- (3) Neto de efectivo depositado como garantía en nuestras posiciones abiertas. Los depósitos en garantía fueron 14 millones de dólares al 31 de diciembre de 2014.
- (4) Según requiere las NIIF, el valor de mercado estimado al 31 de diciembre de 2015 y 2014 incluye un pasivo de 10 millones de dólares y 28 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 - Diciembre				Cuarto Trimestre			
	2015	2014	% Var.	% Var. Comparable *	2015	2014	% Var.	% Var. Comparable *
Ventas netas	14,126,508	15,288,098	(8%)	5%	3,416,346	3,739,250	(9%)	2%
Costo de ventas	(9,409,820)	(10,355,702)	9%		(2,238,532)	(2,449,388)	9%	
Utilidad bruta	4,716,688	4,932,396	(4%)	8%	1,177,814	1,289,861	(9%)	3%
Gastos de operación	(3,042,740)	(3,295,606)	8%		(767,348)	(851,078)	10%	
Resultado de operación antes de otros gastos, neto	1,673,948	1,636,789	2%	17%	410,467	438,783	(6%)	11%
Otros gastos, neto	(189,609)	(377,813)	50%		(91,582)	(300,738)	70%	
Resultado de operación	1,484,339	1,258,977	18%		318,885	138,045	131%	
Gastos financieros	(1,237,676)	(1,607,469)	23%		(277,816)	(344,697)	19%	
Otros (gastos) productos financieros, neto	(77,457)	189,610	N/A		(6,673)	(41,163)	84%	
Productos financieros	20,144	23,980	(16%)		6,586	4,336	52%	
Resultado por instrumentos financieros, neto	(170,800)	(65,820)	(159%)		(20,588)	(182,436)	89%	
Resultado por fluctuación cambiaria	129,799	294,224	(56%)		20,805	151,678	(86%)	
Efectos del valor presente neto en activos y pasivos, neto y otros	(56,600)	(62,775)	10%		(13,476)	(14,741)	9%	
Ganancia (pérdida) en participación de asociadas	46,181	21,995	110%		15,307	7,412	107%	
Utilidad (pérdida) antes de impuestos a la utilidad	215,387	(136,888)	N/A		49,703	(240,402)	N/A	
Impuestos a la utilidad	(142,449)	(296,191)	52%		64,076	71,340	(10%)	
Utilidad (pérdida) neta de operaciones continuas	72,938	(433,079)	N/A		113,779	(169,062)	N/A	
Operaciones discontinuas	60,547	8,239	635%		44,589	(5,738)	N/A	
Utilidad (pérdida) neta consolidada	133,484	(424,840)	N/A		158,368	(174,800)	N/A	
Participación no controladora	58,330	82,477	(29%)		14,368	2,973	383%	
Utilidad (pérdida) neta de la participación controladora	75,154	(507,317)	N/A		144,000	(177,774)	N/A	
Flujo de Operación (EBITDA)	2,636,154	2,696,414	(2%)	9%	662,501	691,544	(4%)	7%
Utilidad (pérdida) de operaciones continuas por CPO	0.00	(0.04)	N/A		0.01	(0.01)	N/A	
Utilidad (pérdida) de operaciones discontinuas por CPO	0.00	0.00	610%		0.00	(0.00)	N/A	

BALANCE GENERAL	Al 31 de diciembre		
	2015	2014	% Var.
Activo Total	31,472,103	34,936,289	(10%)
Efectivo y equivalentes de efectivo	886,830	854,096	4%
Clientes, neto de estimaciones por incobrables	1,611,980	1,828,622	(12%)
Otras cuentas por cobrar	279,547	300,909	(7%)
Inventarios, neto	1,028,237	1,226,187	(16%)
Activos mantenidos para su venta	200,023	301,480	(34%)
Otros activos circulantes	268,797	302,655	(11%)
Activo circulante	4,275,414	4,813,950	(11%)
Propiedades, maquinaria y equipo, neto	12,427,900	13,767,183	(10%)
Otros activos	14,768,789	16,355,156	(10%)
Pasivo total	21,967,255	24,883,959	(12%)
Pasivos mantenidos para su venta	39,071	109,270	(64%)
Otros pasivos circulantes	4,173,065	5,333,376	(22%)
Pasivo circulante	4,212,136	5,442,645	(23%)
Pasivo largo plazo	13,298,030	12,980,122	2%
Otros pasivos	4,457,088	6,461,191	(31%)
Capital contable total	9,504,848	10,052,330	(5%)
Participación no controladora e instrumentos perpetuos	1,177,554	1,157,936	2%
Total de la participación controladora	8,327,294	8,894,394	(6%)

Cifras Consolidadas

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

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

ESTADO DE RESULTADOS	Enero - Diciembre			Cuarto Trimestre		
	2015	2014	% Var.	2015	2014	% Var.
Ventas netas	225,741,597	204,401,869	10%	57,292,130	52,536,456	9%
Costo de ventas	(150,368,927)	(138,455,735)	(9%)	(37,540,181)	(34,413,905)	(9%)
Utilidad bruta	75,372,669	65,946,133	14%	19,751,949	18,122,551	9%
Gastos de operación	(48,622,984)	(44,062,259)	(10%)	(12,868,424)	(11,957,648)	(8%)
Resultado de operación antes de otros gastos, neto	26,749,685	21,883,875	22%	6,883,525	6,164,902	12%
Otros gastos, neto	(3,029,949)	(5,051,357)	40%	(1,535,830)	(4,225,367)	64%
Resultado de operación	23,719,737	16,832,518	41%	5,347,696	1,939,535	176%
Gastos financieros	(19,778,070)	(21,491,864)	8%	(4,658,981)	(4,842,986)	4%
Otros (gastos) productos financieros, neto	(1,237,768)	2,535,084	N/A	(111,903)	(578,340)	81%
Productos financieros	321,904	320,611	0%	110,448	60,924	81%
Resultado por instrumentos financieros, neto	(2,729,385)	(880,007)	(210%)	(345,267)	(2,563,229)	87%
Resultado por fluctuación cambiaria	2,074,182	3,933,777	(47%)	348,901	2,131,082	(84%)
Efectos del valor presente neto en activos y pasivos, neto y otros	(904,470)	(839,297)	(8%)	(225,985)	(207,117)	(9%)
Ganancia (pérdida) en participación de asociadas	737,980	294,072	151%	256,705	104,140	147%
Utilidad (pérdida) antes de impuestos a la utilidad	3,441,878	(1,830,191)	N/A	833,517	(3,377,652)	N/A
Impuestos a la utilidad	(2,276,330)	(3,960,074)	43%	1,074,552	1,002,328	7%
Utilidad (pérdida) de operaciones continuas	1,165,548	(5,790,264)	N/A	1,908,069	(2,375,324)	N/A
Operaciones discontinuas	967,533	110,152	778%	747,762	(80,620)	N/A
Utilidad (pérdida) neta consolidada	2,133,081	(5,680,113)	N/A	2,655,831	(2,455,943)	N/A
Participación no controladora	932,118	1,102,718	(15%)	240,953	41,777	477%
Utilidad (pérdida) neta de la participación controladora	1,200,964	(6,782,831)	N/A	2,414,879	(2,497,721)	N/A
Flujo de Operación (EBITDA)	42,125,738	36,051,061	17%	11,110,136	9,716,194	14%
Utilidad (pérdida) de operaciones continuas por CPO	0.03	(0.51)	N/A	0.12	(0.18)	N/A
Utilidad (pérdida) de operaciones discontinuas por CPO	0.07	0.01	748%	0.05	(0.01)	N/A

BALANCE GENERAL	Al 31 de diciembre		
	2015	2014	% Var.
Activo total	542,264,339	514,960,893	5%
Efectivo y equivalentes de efectivo	15,280,077	12,589,375	21%
Clientes, neto de estimaciones por incobrables	27,774,415	26,953,889	3%
Otras cuentas por cobrar	4,816,591	4,435,402	9%
Inventarios, neto	17,716,526	18,073,998	(2%)
Activos mantenidos para su venta	3,446,400	4,443,818	(22%)
Otros activos circulantes	4,631,374	4,461,141	4%
Activo circulante	73,665,384	70,957,624	4%
Propiedades, maquinaria y equipo, neto	214,132,714	202,928,272	6%
Otros activos	254,466,241	241,074,998	6%
Pasivo total	378,495,804	366,789,550	3%
Pasivos mantenidos para su venta	673,199	1,610,633	(58%)
Otros pasivos circulantes	71,901,908	78,613,960	(9%)
Pasivo circulante	72,575,106	80,224,594	(10%)
Pasivo largo plazo	229,125,065	191,327,002	20%
Otros pasivos	76,795,632	95,237,954	(19%)
Capital contable total	163,768,535	148,171,343	11%
Participación no controladora e instrumentos perpetuos	20,289,257	17,067,970	19%
Total de la participación controladora	143,479,279	131,103,374	9%

Resumen Operativo por País

En miles de dólares

VENTAS NETAS	Enero - Diciembre				Cuarto Trimestre			
	2015	2014	% Var.	% Var. Comparable *	2015	2014	% Var.	% Var. Comparable*
México	2,843,164	3,184,804	(11%)	7%	671,597	827,130	(19%)	(3%)
Estados Unidos	3,935,000	3,678,449	7%	7%	966,856	923,005	5%	5%
Norte de Europa	3,056,569	3,864,787	(21%)	2%	737,978	901,106	(18%)	1%
Mediterráneo	1,436,251	1,506,933	(5%)	3%	370,110	356,734	4%	8%
América del Sur, Central y el Caribe	1,894,336	2,194,797	(14%)	1%	435,967	514,300	(15%)	1%
Asia	664,525	611,877	9%	13%	161,538	154,861	4%	12%
Otras y eliminaciones intercompañía	296,663	246,450	20%	14%	72,301	62,114	16%	10%
TOTAL	14,126,508	15,288,098	(8%)	5%	3,416,346	3,739,250	(9%)	2%

UTILIDAD BRUTA

México	1,435,036	1,565,538	(8%)	10%	352,631	414,188	(15%)	2%
Estados Unidos	951,296	696,915	37%	37%	262,895	209,057	26%	26%
Norte de Europa	841,073	993,684	(15%)	(1%)	211,889	252,605	(16%)	(3%)
Mediterráneo	370,723	422,752	(12%)	(5%)	95,928	95,441	1%	5%
América del Sur, Central y el Caribe	781,149	963,460	(19%)	(7%)	179,734	225,731	(20%)	(8%)
Asia	268,941	219,050	23%	26%	69,793	67,330	4%	9%
Otras y eliminaciones intercompañía	85,099	70,996	20%	64%	20,791	25,510	(18%)	(0%)
TOTAL	4,733,317	4,932,396	(4%)	8%	1,193,661	1,289,861	(7%)	3%

RESULTADO DE OPERACIÓN ANTES DE OTROS GASTOS, NETO

México	814,517	819,301	(1%)	19%	194,846	212,631	(8%)	11%
Estados Unidos	168,643	(8,518)	N/A	N/A	74,939	37,437	100%	100%
Norte de Europa	164,320	136,514	20%	55%	31,086	32,116	(3%)	75%
Mediterráneo	170,460	216,402	(21%)	(19%)	41,195	43,917	(6%)	(7%)
América del Sur, Central y el Caribe	492,389	639,375	(23%)	8%	105,912	142,912	(26%)	6%
Asia	142,401	112,256	27%	29%	37,124	35,742	4%	7%
Otras y eliminaciones intercompañía	(263,569)	(278,539)	5%	(84%)	(60,137)	(65,972)	9%	(78%)
TOTAL	1,689,163	1,636,789	3%	17%	424,965	438,783	(3%)	11%

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 - Diciembre				Cuarto Trimestre			
	2015	2014	% Var.	% Var. Comparable *	2015	2014	% Var.	% Var. Comparable *
México	965,838	999,142	(3%)	16%	230,760	255,439	(10%)	9%
Estados Unidos	565,446	420,810	34%	34%	173,244	137,618	26%	26%
Norte de Europa	324,987	346,157	(6%)	13%	70,809	82,108	(14%)	13%
Mediterráneo	256,952	310,991	(17%)	(12%)	63,155	66,555	(5%)	(2%)
América del Sur, Central y el Caribe	570,850	727,223	(22%)	(9%)	124,633	165,479	(25%)	(11%)
Asia	175,468	142,719	23%	26%	45,529	43,654	4%	8%
Otras y eliminaciones intercompañía	(223,387)	(250,627)	11%	(11%)	(45,629)	(59,308)	23%	(0%)
TOTAL	2,636,154	2,696,414	(2%)	9%	662,501	691,544	(4%)	7%

MARGEN DE FLUJO DE OPERACIÓN (Op. EBITDA)

México	34.0%	31.4%		34.4%	30.9%
Estados Unidos	14.4%	11.4%		17.9%	14.9%
Norte de Europa	10.6%	9.0%		9.6%	9.1%
Mediterráneo	17.9%	20.6%		17.1%	18.7%
América del Sur, Central y el Caribe	30.1%	33.1%		28.6%	32.2%
Asia	26.4%	23.3%		28.2%	28.2%
TOTAL	18.7%	17.6%		19.4%	18.5%

Resumen Volúmenes

Volumen consolidado

Cemento y agregados: Miles de toneladas métricas.

Concreto: Miles de metros cúbicos.

	Enero - Diciembre			Cuarto Trimestre		
	2015	2014	% Var.	2015	2014	% Var.
Volumen de cemento consolidado ¹	66,036	65,565	1%	16,523	16,468	0%
Volumen de concreto consolidado	52,889	53,556	(1%)	13,111	13,656	(4%)
Volumen de agregados consolidado	147,864	159,002	(7%)	36,781	39,680	(7%)

Volumen por país

CEMENTO GRIS DOMESTICO	Enero - Diciembre	Cuarto Trimestre	Cuarto Trimestre 2015 Vs.
	2015 Vs. 2014	2015 Vs. 2014	Tercer Trimestre 2015
México	1%	(6%)	4%
Estados Unidos	2%	5%	(8%)
Norte de Europa	(3%)	(9%)	(16%)
Mediterráneo	(2%)	7%	1%
América del Sur, Central y el Caribe	(4%)	(5%)	(7%)
Asia	15%	10%	0%

CONCRETO

México	(5%)	(16%)	(1%)
Estados Unidos	13%	12%	(8%)
Norte de Europa	(12%)	(12%)	(7%)
Mediterráneo	5%	8%	12%
América del Sur, Central y el Caribe	(3%)	(12%)	(14%)
Asia	(6%)	(8%)	2%

AGREGADOS

México	(9%)	(19%)	1%
Estados Unidos	6%	8%	(11%)
Norte de Europa	(18%)	(15%)	(7%)
Mediterráneo	(4%)	6%	8%
América del Sur, Central y el Caribe	(2%)	(9%)	(11%)
Asia	2%	70%	27%

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 - Diciembre 2015 Vs. 2014	Cuarto Trimestre 2015 Vs. 2014	Cuarto Trimestre 2015 Vs. Tercer Trimestre 2015
CEMENTO GRIS DOMESTICO			
México	(8%)	(5%)	(2%)
Estados Unidos	6%	3%	(1%)
Norte de Europa (*)	(12%)	(9%)	(2%)
Mediterráneo (*)	(13%)	(19%)	(3%)
América del Sur, Central y el Caribe (*)	(13%)	(11%)	1%
Asia (*)	1%	0%	(1%)

CONCRETO

México	(10%)	(10%)	(1%)
Estados Unidos	5%	3%	(1%)
Norte de Europa (*)	(13%)	(9%)	(1%)
Mediterráneo (*)	(6%)	(0%)	(0%)
América del Sur, Central y el Caribe (*)	(14%)	(14%)	(2%)
Asia (*)	(14%)	(19%)	(4%)

AGREGADOS

México	(10%)	(11%)	(2%)
Estados Unidos	(0%)	(1%)	1%
Norte de Europa (*)	(5%)	(3%)	(2%)
Mediterráneo (*)	(5%)	(0%)	(2%)
América del Sur, Central y el Caribe (*)	(16%)	(16%)	(1%)
Asia (*)	(8%)	(2%)	(0%)

Variación en Moneda Local

	Enero - Diciembre 2015 Vs. 2014	Cuarto Trimestre 2015 Vs. 2014	Cuarto Trimestre 2015 Vs. Tercer Trimestre 2015
CEMENTO GRIS DOMESTICO			
México	10%	14%	(0%)
Estados Unidos	6%	3%	(1%)
Norte de Europa (*)	2%	2%	1%
Mediterráneo (*)	(3%)	(10%)	(2%)
América del Sur, Central y el Caribe (*)	2%	6%	2%
Asia (*)	4%	5%	1%

CONCRETO

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

AGREGADOS

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

(*) Precio promedio ponderado por volumen.

Otras actividades

CEMEX anunció cambios organizacionales

El 1 de diciembre de 2015, CEMEX anunció cambios organizacionales en su estructura directiva, los cuales entraron en vigor el 1 de enero de 2016. Todos los ejecutivos mencionados a continuación son actualmente miembros del comité ejecutivo y cuentan con una amplia experiencia operativa internacional: Juan Romero Torres fue ratificado como Presidente de CEMEX México. Ignacio Madrdejos Fernández fue nombrado Presidente de CEMEX Estados Unidos. Jaime Gerardo Elizondo Chapa fue nombrado Presidente de CEMEX Europa. Esta nueva región integra ahora todas nuestras operaciones en Europa, incluyendo España y Croacia. Jaime Muguero Domínguez fue nombrado Presidente de CEMEX Centro, Sudamérica y el Caribe. Joaquín Miguel Estrada Suárez fue nombrado Presidente de CEMEX Asia, Medio Oriente y África. La actual región Asia incluye ahora las operaciones de CEMEX en Medio Oriente y África. Karl Watson Jr., ex Presidente de CEMEX Estados Unidos, se retiró de la compañía a partir del 1 de enero de 2016 y se mantiene en un rol de asesoría hasta el 30 de junio de 2016. Todas las Vice Presidencias Ejecutivas que encabezan funciones corporativas y que reportan al Director General se mantienen sin cambios.

Reconocen en Europa prácticas de salud y seguridad de CEMEX

El 24 de noviembre de 2015, CEMEX informó que sus operaciones en Reino Unido y Letonia recibieron prestigiosos galardones de la industria por sus sobresalientes prácticas en salud y seguridad. CEMEX Reino Unido fue premiada con el Trofeo John Crabbe, la máxima distinción en salud y seguridad otorgada por la Asociación de Productos Minerales (MPA, por sus siglas en inglés). CEMEX Letonia recibió el Casco Dorado Lituano, concedido por el organismo de Inspección Laboral Estatal de la República de Letonia en reconocimiento a la implementación de buenas prácticas en seguridad laboral. El jurado de esta edición del Trofeo John Crabbe destacó la excelencia de CEMEX Reino Unido en cuatro áreas clave: capacitación para el liderazgo a todos los gerentes con objetivos definidos y perceptibles, integración de la salud y el bienestar en los valores fundamentales de CEMEX Reino Unido, intervención para prevenir conductas de riesgo como una parte de la cultura de la compañía en todos los niveles, además de solidez en la gestión de contratistas. Adicionalmente a dos reconocimientos individuales, las prácticas en salud y seguridad de CEMEX Reino Unido fueron premiadas en las categorías de Iniciativas de Transporte, Seguridad de Contratistas, Iniciativas de Ingeniería, Reducción de riesgos en carretera, Salud y Bienestar laboral, y Seguridad conductual. CEMEX Letonia obtuvo el Casco Dorado Lituano gracias a sus esfuerzos de prevención de riesgos en el lugar de trabajo y por compartir esta experiencia con otras compañías.

CEMEX fue reconocido por transparencia en información ambiental

El 11 de Noviembre de 2015, CEMEX informó que obtuvo el segundo lugar en el Índice de Liderazgo de Divulgación de Carbono en Latinoamérica (Latin American Climate Disclosure Leadership Index), una clasificación realizada por CDP que reconoce a las compañías líderes en la divulgación de información relacionada a su desempeño medioambiental y su gestión de emisiones de CO₂. CEMEX obtuvo este reconocimiento por sus buenas prácticas en materia de sostenibilidad y por la amplitud de la información publicada, la cual fue calificada con 99 puntos de 100 por su transparencia y exhaustividad. Este es el cuarto año consecutivo en el que CEMEX figura en este ranking. CDP es una organización internacional sin fines de lucro que provee un sistema global único para que las empresas y ciudades midan, divulguen, gestionen y compartan información vital sobre el medio ambiente.

CEMEX premia obras más destacadas en el mundo

El 6 de noviembre de 2015, CEMEX dio a conocer las obras ganadoras de la Edición XXIV del PREMIO OBRAS CEMEX durante la ceremonia de entrega celebrada en el Colegio Vizcaínas de la Ciudad de México. Este año PREMIO OBRAS CEMEX contó con la participación de 637 edificaciones en la Edición México y 36 en la Edición Internacional, con obras construidas en Alemania, Colombia, Costa Rica, Croacia, España, Estados Unidos, Guatemala, Hungría, México, Nicaragua, Panamá, Puerto Rico y República Dominicana. Las obras presentadas fueron sometidas a la evaluación de un jurado compuesto por 17 representantes de la industria de la construcción, academia, instituciones gubernamentales y organismos privados de 8 distintos países. Las edificaciones ganadoras fueron reconocidas por la diversidad en soluciones técnicas, conceptuales y estéticas aplicadas a su diseño, uso o construcción.

CEMEX cerró la transacción de Austria y Hungría

El 2 de noviembre de 2015, CEMEX informó que cerró la venta de sus operaciones en Austria y Hungría al grupo Rohrdorfer por aproximadamente 165.1 millones de euros. La transacción se anunció originalmente el 12 de agosto de 2015. Las operaciones en Austria consisten en 24 canteras de agregados y 34 plantas de concreto. Las operaciones de CEMEX en Austria registraron ventas de aproximadamente 241 millones de dólares durante 2014. Las operaciones en Hungría consisten en 5 canteras de agregados y 34 plantas de concreto. Las operaciones de CEMEX en Hungría registraron ventas de aproximadamente 47 millones de dólares durante 2014. Los recursos obtenidos de esta transacción fueron utilizados principalmente para reducción de deuda, así como propósitos corporativos generales.

Premian a CEMEX en el Reino Unido por Excelencia en Seguridad Vial

El 26 de octubre de 2015, CEMEX informó que sus operaciones en Reino Unido fueron reconocidas con el Premio Anual a la Excelencia en Seguridad de Usuarios Vulnerables de la Vía Pública, otorgado por el Chartered Institute of Logistics and Transport (CILT, por sus siglas en inglés). El premio fue patrocinado por Transport for London y destaca los esfuerzos realizados por CEMEX en el Reino Unido desde el 2004. Las acciones emprendidas por CEMEX en materia de seguridad vial comprenden todas las áreas del sector transporte: capacitación para conductores; dispositivos adicionales de seguridad en la flota de vehículos pesados de CEMEX; un exhaustivo programa de educación a ciclistas en torno a los riesgos de circular cerca de vehículos pesados, además de una estrecha colaboración con organizaciones de la industria para establecer una norma nacional relativa a los dispositivos de seguridad en vehículos y sensibilizar al público respecto a los peligros relacionados.

Reconocen a CEMEX Panamá por gestión ambiental

El 20 de octubre de 2015, CEMEX informó que sus operaciones en Panamá fueron reconocidas con el Gran Premio Excelencia CAPAC, otorgado por la Cámara Panameña de la Construcción (CAPAC). CEMEX Panamá fue premiada en la categoría Gestión ambiental para el desarrollo sostenible, por la implementación de políticas de protección del medio ambiente y entorno en el que opera la compañía. El jurado estuvo compuesto por ingenieros, arquitectos, promotores, funcionarios del gobierno panameño y académicos, quienes basaron su evaluación en los siguientes criterios: política ambiental de las empresas; eficiencia energética e hídrica; manejo adecuado de desechos generados y sustancias químicas; mitigación de la contaminación del aire; controles, verificaciones y registros ambientales; planes de contingencia o prevención ambiental; planes de reforestación; entre otros.

Reforma Fiscal 2010, 2014 y 2016 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 determinar los impuestos a la utilidad a partir de 1999 como si la consolidación fiscal no hubiera existido, específicamente imputando gravamen sobre: a) la diferencia entre el capital fiscal de las controladas y el capital fiscal del consolidado; b) los dividendos de las controladas a la Controladora; y c) otras transferencias de recursos entre las empresas del consolidado fiscal. En diciembre de 2010, mediante resolución miscelánea, la autoridad fiscal había otorgado 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 que se eliminara la consolidación fiscal. No obstante, en diciembre de 2013, se aprobaron reformas a la ley del impuesto sobre la renta efectivas a partir del 1 de enero de 2014, que eliminaron el régimen de consolidación fiscal en efecto hasta el 31 de diciembre de 2013, y lo reemplazan por un régimen de integración voluntario, al cual CEMEX no aplicó. Como resultado, cada entidad mexicana determina sus impuestos a la utilidad a partir de 2014 de acuerdo con sus resultados individuales. Se fijó un plazo de hasta 10 años para la liquidación del pasivo por impuestos a la utilidad asociado a la consolidación fiscal acumulado al 31 de diciembre de 2013, el cual considerando las reglas que se emitieron para extinguir la consolidación fiscal, así como pagos efectuados durante 2013, ascendió a aproximadamente 1,901 millones de dólares, con base en un tipo de cambio de Ps.13.05 por dólar al 31 de diciembre de 2013. En 2014, considerando pagos efectuados netos de la actualización por inflación, al 31 de diciembre de 2014, el pasivo se redujo a aproximadamente 1,454 millones de dólares, con base en un tipo de cambio de Ps.14.74 por dólar al 31 de diciembre de 2014.

En adición, en octubre de 2015, el Congreso aprobó una nueva reforma en materia de impuesto sobre la renta (la “nueva reforma fiscal”) que otorga a las entidades la opción de liquidar una porción del pasivo por la salida del régimen de consolidación fiscal utilizando pérdidas fiscales de las entidades anteriormente consolidadas, aplicando un factor de descuento, así como un crédito fiscal para eliminar ciertos conceptos del pasivo antes mencionado. Como resultado, durante 2015, derivado de pagos efectuados el pasivo disminuyó a aproximadamente 938 millones de dólares*, el cual, después de la aplicación de créditos fiscales y de activos por pérdidas fiscales (con base en la nueva reforma fiscal) que tenían un valor en libros para CEMEX antes de descuento de aproximadamente 646 millones de dólares*, al 31 de diciembre de 2015, el pasivo de la Controladora se redujo a aproximadamente 226 millones de dólares*.

*Con base en un tipo de cambio de Ps.17.23 por dólar al 31 de diciembre de 2015.

Investigación antimonopólica en Polonia

En relación con los procedimientos antimonopolio iniciados formalmente en enero 2007 en contra de todos los productores de cemento en Polonia, incluyendo CEMEX, así como la multa dictada en diciembre de 2013, que fue apelada por CEMEX en mayo de 2014, el tribunal de apelaciones en diciembre de 2015 programó una audiencia para el 26 de febrero de 2016. 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.

Investigación antimonopólica en España por la CNMC

En enero 2015, una de nuestras subsidiarias en España fue notificada del inicio de un proceso por parte de la Comisión Nacional de Mercados y Competencia de España por supuestas prácticas anticompetitivas. En noviembre 2015 fuimos notificados que las supuestas prácticas anticompetitivas investigadas cubren el año 2009 para el mercado de cemento y los años 2008, 2009, 2012, 2013 y 2014 para el mercado de concreto. Consideramos que no hemos incumplido con la legislación aplicable. Actualmente, no esperamos que cualquier sanción o remedio, en caso de que se reciban, tengan un impacto material adverso en nuestros resultados de operaciones, liquidez o condiciones financieras.

Operaciones Discontinuas

Con fecha efectiva al 31 de octubre de 2015, después de cumplirse las condiciones precedentes negociadas por las partes, CEMEX concluyó la venta anunciada el 12 de agosto de 2015 de sus operaciones en Austria y Hungría al grupo Rohrdorfer por un monto agregado de aproximadamente 165.1 millones de euros, después de ajustes acordados por cambios en efectivo y capital de trabajo a la fecha de la transferencia. Las operaciones combinadas en Austria y Hungría consistían en 29 canteras de agregados y 68 plantas de concreto. Las operaciones de Austria y Hungría incluidas en los estados de resultados de CEMEX por todos los periodos que se reportan, fueron reclasificadas al renglón de "Operaciones discontinuas", las cuales incluyen en 2015, una ganancia en venta de aproximadamente 45.3 millones de dólares. Dicha ganancia en venta incluye la reclasificación al estado de resultados de efectos por conversión acumulados en el capital hasta el 31 de octubre de 2015 por aproximadamente 12.5 millones de dólares.

En adición, el 12 de agosto de 2015, CEMEX acordó con el grupo Duna-Dráva Cement la venta de sus operaciones en Croacia, incluyendo activos en Bosnia y Herzegovina, Montenegro y Serbia, por aproximadamente 230.9 millones de euros, monto sujeto a ajustes por diferencias en efectivo y capital de trabajo a la fecha que se transfiera el control. Las operaciones en Croacia, incluyendo activos en Bosnia y Herzegovina, Montenegro y Serbia, consisten principalmente en tres plantas de cemento con capacidad agregada de producción anual de aproximadamente 2.4 millones de toneladas de cemento, dos canteras de agregados y siete plantas de concreto. Al 31 de diciembre de 2015, el cierre de esta transacción está sujeto al cumplimiento de condiciones habituales, las cuales incluyen la autorización de reguladores. CEMEX espera concluir la venta de sus operaciones en Croacia, incluyendo sus activos en Bosnia y Herzegovina, Montenegro y Serbia, durante el primer semestre de 2016. Las operaciones de Croacia, incluyendo sus activos en Bosnia y Herzegovina, Montenegro y Serbia, incluidas en los estados de resultados de CEMEX por todos los periodos que se reportan, fueron reclasificadas al renglón de "Operaciones discontinuas".

Para fines contables al 31 de diciembre de 2015, el balance general de las operaciones en Croacia, incluyendo sus activos en Bosnia y Herzegovina, Montenegro y Serbia, ha sido reclasificado a los activos y pasivos mantenidos para la venta. Al 31 de diciembre de 2015, la información financiera combinada condensada de balance general de esta unidad es la siguiente:

BALANCE SHEET	Al 31 de diciembre,
(Millones de pesos)	2015
Activos circulantes	438
Propiedad, maquinaria y equipo, neto	2,562
Activos intangibles y otros activos no circulantes	446
Total de activos mantenidos para la venta	3,446
Pasivos circulantes	442
Pasivos no circulantes	231
Total de pasivos mantenidos para la venta	673
Activos netos mantenidos para la venta	2,773

La siguiente tabla presenta información condensada combinada del estado de resultados de las operaciones discontinuas de CEMEX en Austria, Hungría y Croacia, incluyendo sus activos en Bosnia y Herzegovina, Montenegro y Serbia, por los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014, y por los periodos de tres meses terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014:

ESTADO DE RESULTADOS (Millones de pesos)	Ene-Dec		Cuarto Trimestre	
	2015 ¹	2014	2015 ¹	2014
Ventas	5,446	5,621	883	1,384
Costo de ventas y gastos de	(5,096)	(5,321)	(854)	(1,322)
Otros gastos, neto	21	(77)	26	(72)
Resultado financiero neto y otros	(54)	(50)	(14)	(9)
Utilidad (pérdida) antes de impuestos	317	173	41	(19)
Impuestos a la utilidad	(85)	(63)	(34)	(62)
Utilidad (pérdida) neta	232	110	7	(81)
Utilidad neta participación no controladora	6	0	1	0
Utilidad neta participación	226	110	6	(81)

¹ Para el año terminado el 31 de diciembre de 2015, incluye las operaciones de Austria y Hungría por el periodo de diez meses terminado el 31 de octubre de 2015, y para el cuarto trimestre terminado el 31 de diciembre de 2015, incluye el periodo de un mes terminado el 31 de octubre de 2015

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 cuarto trimestre de 2015 y del cuarto trimestre de 2014 fueron de 16.77 y 14.05 pesos por dólar, respectivamente.

Las cantidades por país son presentadas en dólares para conveniencia del lector. Las cantidades en dólares para México, al 31 de diciembre de 2015 y al 31 de diciembre 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 República Checa, Francia, Alemania, Irlanda, Letonia, Polonia, y el Reino Unido, así como operaciones de trading en varios países nórdicos.

La región *Mediterráneo* incluye las operaciones en 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, 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 13,723 millones para el cuarto trimestre de 2015; 13,529 millones para los primeros doce meses del 2015; 13,244 millones para el cuarto trimestre de 2014 y 13,063 millones para los primeros doce 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 - Diciembre		Cuarto Trimestre		Cuarto Trimestre	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
	Promedio	Promedio	Promedio	Promedio	Fin de periodo	Fin de periodo
Peso	15.98	13.37	16.77	14.05	17.23	14.74
Euro	0.9077	0.7583	0.9247	0.8071	0.9205	0.8263
Libra Esterlina	0.6559	0.6079	0.6653	0.6340	0.6780	0.6416

Datos en unidades de moneda local por dólar americano.