

A photograph of a modern building at dusk. The building features a prominent concrete facade with a grid of rectangular panels. A large glass-walled interior is visible, showing rows of wooden benches and a stage area. The sky is a deep blue with some clouds. The overall mood is architectural and futuristic.

**Construyendo  
un mejor  
futuro**

INFORME ANUAL 2015



Nos esforzamos en construir un mejor futuro para nuestros empleados, clientes, accionistas y comunidades en las que vivimos y trabajamos. Es por ello que trabajamos en desarrollar y ofrecer los mejores productos y soluciones en la industria de la construcción para satisfacer las necesidades crecientes de la sociedad y de nuestros clientes. Transformando ideas en realidades, construimos los hogares en los que viven las personas, los caminos que los conectan y la infraestructura que hace vibrantes sus ciudades.



El año 2015 presentó importantes retos para cualquier compañía que opera en un entorno global cada vez más volátil. Factores como la desaceleración de la economía china, la caída de los precios del petróleo y de otras materias primas, un crecimiento más débil de lo esperado en muchos países, la salida de capitales de mercados emergentes y la apreciación del dólar estadounidense se convirtieron en significativos obstáculos para nuestro negocio.

A pesar de este entorno, nos complace informar que CEMEX obtuvo sólidos resultados operativos y financieros. Logramos incrementar los volúmenes en nuestros negocios clave, aumentamos los precios en términos de moneda local por encima de la inflación anual de nuestros insumos, redujimos costos a lo largo de nuestras operaciones y continuamos fortaleciendo nuestro balance mediante la reducción del uso de capital de trabajo, la venta de activos por cerca de US\$700 millones y la ejecución de una serie de transacciones financieras específicas. Hemos mejorado nuestro margen de flujo de operación llegando al nivel más alto observado en los últimos seis años y aumentamos de manera importante el flujo de efectivo libre, así como el ritmo al cual convertimos nuestro flujo de operación en flujo de efectivo libre.

Lo anterior resultó en un aumento del 9% en nuestro flujo de operación en términos comparables, una utilidad neta de US\$75 millones (cifra

**Estimados accionistas:**



Fernando González Olivieri, Director General

Rogelio Zambrano Lozano, Presidente del Consejo de Administración



**CEMEX obtuvo sólidos resultados operativos y financieros a pesar de las condiciones globales desafiantes**

positiva por primera vez en los últimos seis años), flujo de efectivo libre después de inversiones en activo fijo totales de US\$628 millones y una reducción de deuda total de aproximadamente US\$1 mil millones.

Dichos resultados no solo representan logros importantes en el camino para generar nuevamente valor sostenible para nuestros inversionistas, sino que también son indicadores de la resiliencia que hemos incorporado en nuestros modelos de operación y financiero.

Desde luego, no pudimos evitar los retos que enfrentó la economía global. En nuestro caso, el impacto más significativo fue la volatilidad del tipo de cambio, ya que tan solo durante el año pasado, la fuerte apreciación del dólar estadounidense repercutió negativamente en nuestro flujo de operación en más de US\$300 millones, resultando en un total de US\$2.6 mil millones en el 2015.

El desempeño del tipo de cambio se vio reflejado en el precio de nuestra acción durante 2015. Queremos ser claros: como inversionistas, a nosotros también nos decepcionó fuertemente el descenso en el precio de nuestra acción. Sin embargo, gestionamos la compañía con el objetivo de producir valor a largo plazo y somos conscientes de que las fluctuaciones macroeconómicas y de mercado pueden afectarnos en el camino. La pregunta más obvia es si verdaderamente hacemos lo correcto para generar los

resultados que ustedes, nuestros accionistas, esperan ver. Tenemos la confianza de que así es.

En nuestra primera carta conjunta dirigida a ustedes hace un año, les informamos que nuestra estrategia está enfocada en aprovechar nuestro portafolio global de activos integrados de cemento, agregados y concreto, al desarrollar la fortaleza inherente de nuestras redes globales, reiterando nuestro compromiso para operar de la manera más eficiente (cuidando la seguridad) y gestionando activamente nuestra base global de activos. Esta estrategia permanece intacta, ya que produce resultados claros, a pesar de verse afectados negativamente por el entorno.

Contamos con la estrategia correcta, por lo que nuestro desafío es intensificarla y acelerar su ejecución.

CEMEX es una empresa global y consideramos que esa característica representa una ventaja importante y permanente en el mercado y un beneficio para nuestros clientes. Nos favorece

Nos favorece nuestro conocimiento y escala para establecer mejores prácticas y procesos comunes en todo el mundo.

nuestro conocimiento y escala para establecer mejores prácticas y procesos comunes en todo el mundo. Pero estas mejores prácticas no se difunden por sí solas, y es por ello que nuestra alta gerencia operativa tiene ahora responsabilidades de procesos geográficos y de negocio.

Hemos establecido seis redes globales que trascienden geografías: Enfoque al Cliente para asegurarnos que entendemos y atendemos plenamente las necesidades de nuestros clientes; Grow the Pie para incrementar la penetración de nuestros productos en el mercado; Operaciones de Cemento y Cadena de Suministro para mejorar nuestra productividad con el propósito de beneficiarnos de la ventaja operativa que existe en nuestro portafolio de negocios; Concreto Premezclado y Agregados para garantizar que los conocimientos y habilidades operativos que generemos en cualquier mercado puedan ser replicados en otras regiones donde CEMEX opere.

Dichas iniciativas nos permiten administrar el negocio como una empresa global, asegurando que CEMEX sea más que la suma de sus partes. Estas iniciativas también nos permiten ser más eficientes.

Durante el 2015, cumplimos con nuestro objetivo de reducción de costos en US\$150 millones. Queremos ser un operador eficiente y efectivo. Durante el año, disminuimos el costo de ventas y gastos de operación como porcentaje de las ventas netas en 1.1 puntos porcentuales, lo que a su vez permitió alcanzar un margen de flujo de operación de 18.7%. Dichas cifras son buenas en contraste con los estándares de la industria, pero sabemos que podemos mejorar todavía más.

También somos conscientes de que no podemos comprometer seguridad por eficiencia. No



Estadio PGE Arena, Polonia

estamos dispuestos a poner en riesgo nuestra seguridad. Nuestra meta es cero accidentes. Es una necesidad moral y es la norma bajo la cual queremos ser evaluados.

En este sentido, nuestro desempeño en el 2015 fue bueno, situándonos en una mejor posición para alcanzar nuestros altos estándares. El noventa y cinco por ciento de nuestras operaciones no registró fatalidades o ausentismos por accidentes durante el año; el 5% restante, que sí sufrió incidentes, es consciente de la necesidad de mejorar y tiene planes para lograrlo. No obstante, el camino luce alentador: durante el 2015, el tiempo perdido debido a accidentes se redujo a niveles considerados como entre los mejores de la industria. Esperamos comunicarles el próximo año que estamos muy cerca de lograr —o que hemos alcanzado— nuestro objetivo de “Zero for life”.

Una parte integral de la estrategia de CEMEX es nuestro gran compromiso con la sostenibilidad en nuestras operaciones, en nuestras comunidades y en los productos y servicios que ofrecemos a nuestros clientes. Durante el 2015, por ejemplo, nuestro uso de combustibles alternos, reducción del factor de clínker y esfuerzos de energía limpia disminuyeron nuestras emisiones de CO<sub>2</sub> en 6.5 millones de toneladas, cifra equivalente a las emisiones que producen 1.2 millones de

**US\$150**  
millones de reducción de  
costos durante el 2015



Arbois Duranne Espace Polyvalent, Francia

Durante el 2015 seguimos fortaleciendo nuestra estructura de capital al mismo tiempo que redujimos costos financieros y mejoramos el perfil de vencimiento de nuestra deuda.

automóviles. Durante el 2015, instalamos 7.3 millones de metros cuadrados de pavimento de concreto resiliente, lo que equivale a una carretera de concreto de cuatro carriles y de 450 kilómetros de distancia, además de que aproximadamente una tercera parte de nuestras ventas de concreto premezclado estuvieron compuestas de productos con especificaciones excepcionales de sostenibilidad.

Otro elemento de nuestro compromiso con un futuro sostenible es nuestro apoyo al desarrollo de infraestructura y vivienda local, el cual se manifiesta en parte mediante el establecimiento de centros comunitarios para la capacitación en construcción, pero también mediante el apoyo a clientes que se encuentran en la parte más baja de la pirámide socioeconómica, a través de iniciativas de asistencia para la autoconstrucción. Durante el 2015, fijamos la meta de beneficiar a más de 3 millones de personas entre el 2015 y el 2020, adicionalmente a las más de 7 millones de personas que hemos apoyado desde 1998.

En lo que se refiere a administración financiera y tal y como lo hemos mencionado, durante el 2015 seguimos fortaleciendo nuestra estructura de capital al mismo tiempo que redujimos costos financieros y mejoramos el perfil de vencimiento de nuestra deuda. Como resultado de lo anterior, no tenemos vencimientos de deuda significativos durante 2016 y 2017 y sólo el 3% de nuestra

deuda se encuentra expuesta al riesgo de un alza potencial de tasas de interés. Todo esto, sumado a una liquidez suficiente y a la sólida generación de flujo de efectivo, nos hace confiar en que estamos debidamente preparados para enfrentar cualquier dificultad que pueda derivarse de mercados financieros turbulentos.

Finalmente, los accionistas invierten en crecimiento, ¿cómo podremos aumentar el valor para nuestros accionistas en el largo plazo?

Nuestra estrategia a largo plazo se sustenta en dos principales impulsores de creación de valor:

#### Maximizar el crecimiento de flujo de operación

Mantendremos nuestra estrategia Value Before Volume, esforzándonos para encontrar las maneras a través de las cuales seamos el productor más eficiente en todos nuestros negocios y mercados y así incrementemos nuestros volúmenes. Pese a que no podemos hacer que nuestros mercados crezcan de forma más rápida, podemos crear más demanda para nuestros productos; esa es la idea principal detrás de nuestra red global Grow the Pie. También podemos ampliar nuestra presencia en mercados con alto potencial de crecimiento, especialmente en aquellos en donde ya tenemos operaciones.

#### Fortalecer nuestra estructura de capital

El incremento significativo en flujo de efectivo libre durante 2015 no fue por accidente, fue resultado de acciones claras. Esperamos seguir convirtiendo una parte cada vez mayor de nuestro flujo de operación en efectivo. Desde luego, seguiremos reduciendo deuda, así como el apalancamiento, mientras trabajamos para recuperar una estructura de capital de grado de inversión.

Nos hemos fijado metas operativas y financieras ambiciosas. Si bien las circunstancias de los

mercados serán las encargadas de definir exactamente cuándo alcanzaremos dichos objetivos, tenemos plena confianza de que vamos por el camino correcto y que contamos con las herramientas necesarias para lograr el éxito, entendiéndolo como la capacidad de generar valor creciente para nuestros accionistas en el futuro.

CEMEX es una compañía fuerte con un futuro sólido. Los mercados subirán y bajarán y los tipos de cambio fluctuarán —a veces incluso en forma tempestuosa— pero confiamos en que una estrategia sólida y su adecuada ejecución por parte de gente talentosa y dedicada, siempre triunfarán al final.

Gracias por su continuo respaldo.

#### Rogelio Zambrano Lozano

Presidente del Consejo

#### Fernando González Olivieri

Director General

Nuestra estrategia a largo plazo se sustenta en dos principales impulsores de creación de valor: maximizar el crecimiento de flujo de operación y fortalecer nuestra estructura de capital.

# Datos financieros relevantes

En millones de dólares<sup>1</sup>, excepto utilidad (pérdida) por CPO

	2015	2014	%
Ventas netas	14,127	15,288	(8%)
Resultado de operación antes de otros gastos, neto	1,674	1,637	2%
Flujo de operación	2,636	2,696	(2%)
Utilidad (Pérdida) neta de la participación controladora	75	(507)	n/a
Utilidad (Pérdida) por CPO <sup>2</sup>	0.01	(0.04)	n/a
Flujo de efectivo libre después de inversiones en activo fijo de mantenimiento	881	401	120%
Total de activos	31,472	34,936	(10%)
Deuda neta y notas perpetuas	15,327	16,291	(6%)
Total de la participación controladora	8,327	8,894	(6%)

<sup>1</sup> Para conveniencia del lector, las cantidades son presentadas en dólares. Por las cifras correspondientes a las cuentas del estado de operaciones, fueron convertidas de moneda local a dólares por el tipo de cambio promedio del año, el cual se aproxima a la conversión de los resultados en pesos por 2015 y 2014, utilizando el tipo de cambio promedio del año de 15.98 y 13.37 pesos/dólar, respectivamente. Para las cuentas del balance, las cifras en dólares son el resultado de convertir los montos en moneda local a dólares al tipo de cambio de cierre del periodo, el cual se aproxima a la conversión de las cantidades en pesos al final de cada año, utilizando el tipo de cambio de cierre de 17.23 y 14.74 pesos/dólar, respectivamente.

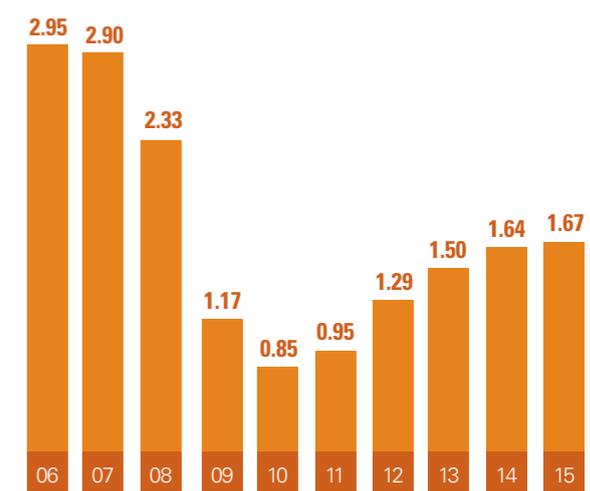
<sup>2</sup> Con base en 13,529 y 12,564 millones de CPOs promedio para los años de 2015 y 2014, respectivamente.

<sup>3</sup> Las cifras del 2015, 2014, 2013, 2012, 2011 y 2010 están bajo IFRS, para mayor detalles referir a la página 23 de este reporte.

**Ventas netas<sup>3</sup>**  
(miles de millones de dólares)



**Resultado de operación antes de otros gastos, neto<sup>3</sup>**  
(miles de millones de dólares)



**Total de activos<sup>3</sup>**  
(miles de millones de dólares)





**Innovación  
diferenciada y  
de vanguardia**  
Ofrecer a nuestros clientes  
productos de construcción  
de desempeño superior

**Soluciones  
integrales**  
Atender las necesidades  
de construcción  
complejas y cambiantes  
de nuestros clientes



## Industria a la vanguardia

Integrar tecnología digital en nuestra oferta comercial y de servicios



## Mejora continua y rápida

Beneficio para los negocios de nuestros clientes

# Mejores productos y soluciones

Cuando nuestros clientes alcanzan el éxito, también lo alcanzamos nosotros. Por consiguiente, nuestro objetivo estratégico principal es ser la compañía de nuestra industria más enfocada al cliente, convirtiéndonos en la mejor opción para nuestros clientes en todos nuestros mercados.

En definitiva, estamos enfocados en crear relaciones sólidas con nuestros clientes, creando los cimientos para asociaciones a largo plazo.

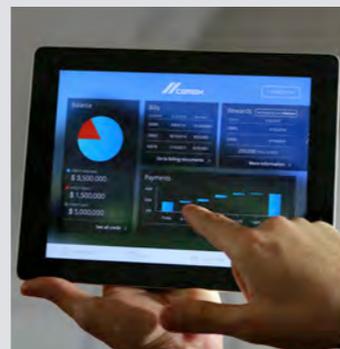
Con dicho propósito en mente, aprovechamos nuestra agilidad e innovación de vanguardia para desarrollar productos y soluciones para la construcción cuyo desempeño superior se encuentra en los más altos estándares en todas las aplicaciones. Como la única compañía global de materiales para la construcción que cuenta con un negocio propio de aditivos, nuestros investigadores son capaces de diseñar y dar lugar a tecnologías de concreto novedosas y hechas a la medida, mediante el desarrollo de químicos para la construcción patentados. Por otra parte, nuestros expertos en campos como la geología, la química, la ciencia de los materiales y varias otras disciplinas de ingeniería trabajan junto con científicos del comportamiento, antropólogos culturales y estrategias comerciales para prever y comprender las tendencias de la sociedad y con ello crear soluciones de construcción innovadoras y sostenibles que satisfagan las necesidades actuales y futuras de nuestros clientes, a la vez que verdaderamente desafíen el estado actual de la técnica.

Dirigido por CEMEX Research Group en Suiza, nuestro equipo de expertos trabaja en estrecha



◀ **En Alemania, estamos participando en la construcción del Uferkrone, un nuevo complejo residencial de siete edificios.**

▶ **Con My CEMEX, una nueva aplicación móvil, nuestros clientes disfrutarán de la facilidad de estar en contacto con nosotros desde cualquier lugar y por medio de cualquier dispositivo.**



▶ **El icónico edificio conocido como Torre Reforma—el más alto en la ciudad de México— fue construido con concreto CEMEX de la línea Fortis®.**



colaboración con nuestros clientes para ofrecerles soluciones únicas, integradas y rentables que cumplan con sus requisitos específicos de rendimiento, incluyendo una creciente cartera de concretos de valor añadido. Con base en nuestros favorables resultados con los clientes en los EE.UU., hemos probado recientemente con éxito nuestra solución de pavimentación con concreto compactado con rodillo (“RCC” por sus siglas en inglés), una solución durable y de bajo costo, aplicada en un tramo de carreteras demandante y de uso pesado en los países del Báltico. Adecuado para las condiciones más difíciles, el RCC combina la fuerza y el rendimiento del concreto con la técnica de aplicación relativamente rápida y sencilla del asfalto. No requiere formas, barras de refuerzo o espigas, y sus menores costos de instalación y mantenimiento, así como su durabilidad a largo plazo, hacen del RCC una solución especialmente útil para pavimentos industriales y pesados, así como base para pavimentos convencionales.

Mención aparte merecen los muros que funcionan como columna vertebral del icónico edificio conocido como Torre Reforma—el edificio más alto en la ciudad de México—, construidos con concreto CEMEX de la línea Fortis®. Sus propiedades de alta resistencia permiten soportar las losas, concebidas sin columnas interiores para el aprovechamiento de los espacios, valiéndose del apoyo de la estructura metálica entrelazada.

Contribuimos también al éxito de nuestros clientes creando y entregando soluciones holísticas para sus complejos y cambiantes retos de construcción. En 2015, contribuimos a la construcción de una enorme estructura flotante de concreto en el mayor puerto de Francia, el Grand Port Maritime de Marsella, el cual cuenta con conexiones a todos los continentes. Nuestros expertos técnicos trabajaron durante seis meses para desarrollar con éxito un concreto de alta calidad que es resistente a la corrosión del agua de mar, así como a los impactos de los enormes bu-

## Mejores productos y soluciones

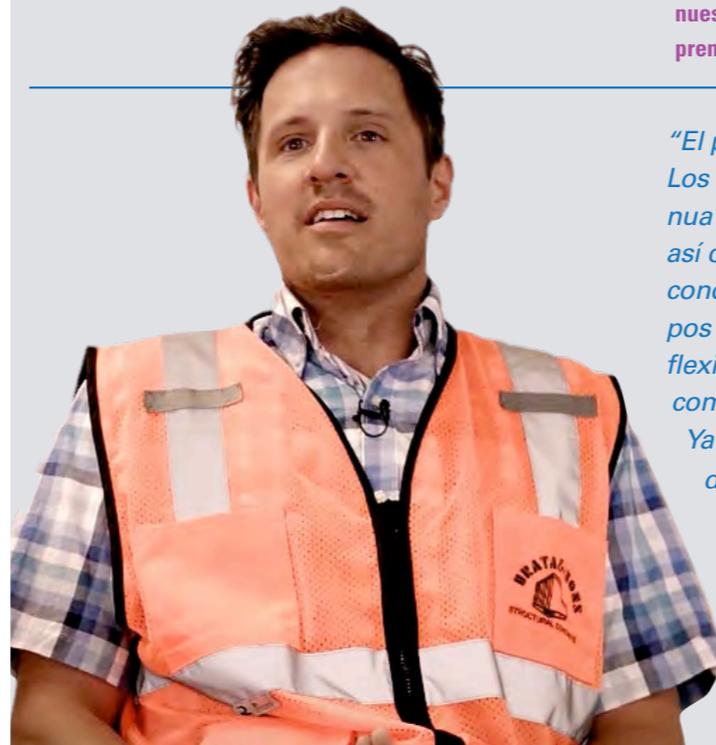
ques petroleros que utilizan el puerto. En Alemania, estamos participando en la construcción del Uferkro-ne, un nuevo complejo residencial de siete edificios a orillas del río Spree, en el distrito más verde y rico en agua de Berlín. Debido a que el complejo está situado directamente en el agua, las paredes exteriores y los forjados del sótano requieren del uso de nuestros concretos altamente resistentes al agua, para lo cual se emplearon bombas de concreto montadas en camiones con mástiles de 42 o 52 metros. Por otra parte, en Panamá, estamos jugando un papel importante en la ampliación de la Manzanillo International Terminal, una de las terminales de transbordo de contenedores más grandes y productivas en América Latina, para la cual suministramos concreto diseñado especialmente y a la medida.

Buscamos posicionarnos al frente de la industria mediante la integración de tecnologías digitales en nuestra oferta de servicios y negocios. Con My CEMEX, una nueva aplicación móvil, nuestros clientes disfrutarán de la facilidad de estar en contacto con nosotros desde cualquier lugar y por medio de cualquier dispositivo. Entre sus características, My CEMEX permitirá a nuestros clientes adquirir nuestros productos en línea, consultar su información crediticia, estados de cuenta, facturas, referencias y revisar el estatus de sus pedidos. De manera similar, con Sales 360°, una nueva aplicación móvil complementaria, mejoramos la experiencia de nuestros clientes permitiendo que nuestro equipo de ventas tenga acceso en tiempo real a información de nuestros clientes—desde estatus de pedido hasta contratos y programas de lealtad—evitándoles así múltiples viajes a la oficina y permitiéndoles realizar análisis prácticamente en cualquier lugar, de manera fácil y rápida. A través de estas innovadoras aplicaciones, estamos transformando nuestros procesos comerciales en experiencias móviles que aumentarán la satisfacción de nuestros clientes.

## Golden 1 Center: una sede de eventos deportivos monumental

Participamos en la construcción del estadio multiusos de 19,000 plazas, el Golden 1 Center, en Sacramento, California. Como uno de los mayores proyectos de construcción en la capital del estado de California en casi una década, este monumental lugar de entretenimiento ha creado ya más de 2,000 empleos de construcción en el centro de Sacramento, un área necesitada de revitalización. Este estadio será un edificio interactivo e inteligente, con una estructura sin fricciones y una mejorada arquitectura de Wi-Fi y sensores para garantizar la conectividad.

Basándonos en nuestra consolidada trayectoria en la construcción de múltiples complejos deportivos a nivel global, logramos satisfacer de manera efectiva y eficiente los estrictos requisitos de control de calidad y de programación demandante. No solo desarrollamos un diseño de concreto premezclado especializado de alta resistencia inicial que nadie más en la región podía ofrecer, sino que también proporcionamos servicio las 24 horas para facilitar la construcción de una de las estructuras más importantes en la capital de este estado.



### Productos de concreto premezclado de valor agregado



Durante el 2015, nuestros productos de valor agregado representaron aproximadamente el 40% de nuestras ventas totales consolidadas de concreto premezclado.

*“El proyecto tuvo una gran cantidad de desafíos. Los vertidos tenían que hacerse de forma continua y no podíamos parar en medio de la vierta, así que contar con CEMEX para proporcionar concreto a la velocidad requerida y en los tiempos requeridos fue crucial. CEMEX fue siempre flexible en sus horas de inicio y siempre cumplía como estaba previsto cuando lo necesitábamos. Ya fuera de noche, fines de semana, durante el día, en cualquier momento.”*

**Rick Rice**, Gerente Senior de Proyecto en Urata and Sons Concrete.

## Productos CEMEX de concreto premezclado de valor agregado

**Promptis**

Concreto de fraguado rápido que mantiene tiempo de aplicación por al menos 90 minutos

**Resilia**

Concreto de fibra reforzada con gran fuerza y ductibilidad, que puede sustituir refuerzos de acero en concreto

**Hidratium**

Concreto de curado interno que tolera condiciones extremas (viento, calor, luz solar directa) a través de mecanismos de sellado, retención de agua y baja contracción

**Insularis**

Solución 100% de concreto para el aislamiento térmico, aislamiento acústico, y resistencia al fuego que elimina los puentes térmicos

**Pervia**

Concreto poroso estructural (Fuerza de tensión de >4Mpa) que puede soportar la permeabilidad de agua para ofrecer soluciones de drenaje para pavimentos incluso en áreas de tráfico denso

**evolution**

Concreto de alta fluidez que se puede propagar en su lugar por su propio peso y lograr una excelente consolidación, sin vibraciones y sin exhibir defectos por segregación y bloqueo

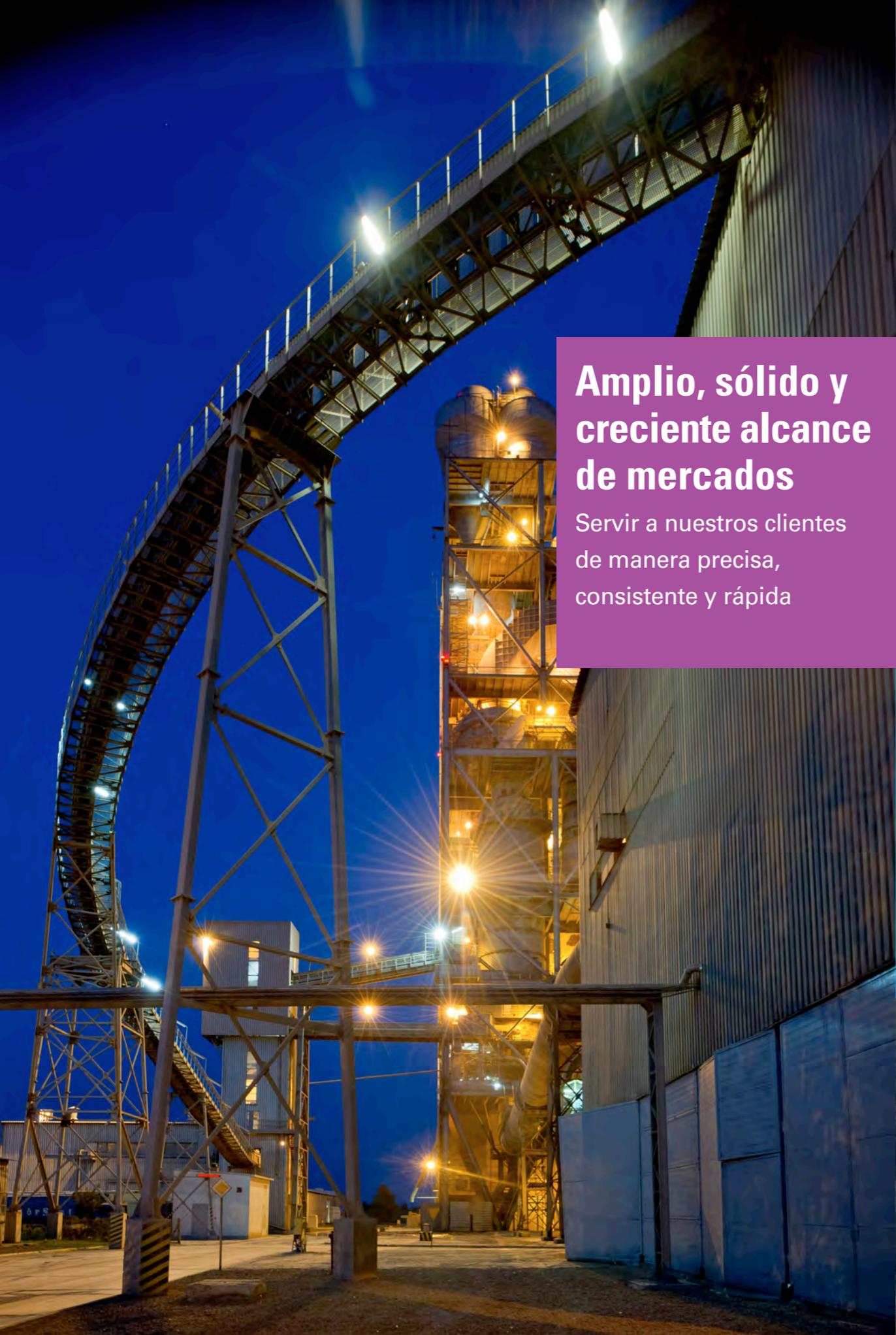


## Productos superiores

Desempeño al más alto estándar en todas las aplicaciones

## Equipos talentosos y energéticos

Apasionados de nuestros materiales de construcción, sus aplicaciones y el éxito de nuestros clientes



## **Amplio, sólido y creciente alcance de mercados**

Servir a nuestros clientes  
de manera precisa,  
consistente y rápida



## **Acciones transparentes y reactivas**

Asegurar la  
satisfacción de  
nuestros clientes

# Una mejor experiencia para nuestros clientes

Más allá de la entrega de productos y soluciones superiores, nos esforzamos continuamente en acercarnos aún más a nuestros clientes.

Al escuchar sus necesidades, comprender sus retos, y apreciar lo que significa el éxito para ellos, nos dedicamos a asegurar que hacer negocios con nosotros es fácil y placentero para nuestros clientes.

Con esto en mente, nuestros talentosos equipos de profesionales son apasionados de nuestros materiales de construcción, sus aplicaciones y el éxito de nuestros clientes. A través de nuestra Academia Comercial, ofrecemos un enfoque único para preparar a nuestra gente en la toma de decisiones clave necesarias para crear la mejor experiencia del cliente.

A través de nuestra Academia Comercial e iniciativas relacionadas, estamos reforzando el enfoque al cliente como una capacidad organizativa fundamental construida en torno a un profundo conocimiento de quiénes son nuestros clientes, qué es importante para ellos, y cómo servirles de una manera que satisfaga tanto su necesidad de crecimiento y rentabilidad, como la nuestra. Hasta la fecha, hemos capacitado a aproximadamente 3,000 profesionistas de nuestra empresa a través de la Academia, incluyendo 1,935 personas en el transcurso del 2015.

Además, disfrutamos de un amplio y sólido alcance en los mercados en los que operamos, con instalaciones y capacidades logísticas para servir a nuestros clientes de manera exacta, consistente y rápida. Ejemplo de ello es cómo nuestras habilidades logísticas nos permitieron cumplir con los exigentes plazos de la ciudad de



**El marco de la toma de decisiones de nuestra Academia Comercial se centra en:**



Los objetivos comerciales y de negocio que **dirigirán el camino de nuestras decisiones**

La entrega de estos **productos, servicios y soluciones al mercado**



Los **grupos de clientes y canales** en los que debemos enfocarnos para **lograr nuestros objetivos**

Los **productos, servicios y soluciones** que deben proporcionarse para cada **grupo de clientes y canales**

**Nuestra solución Smart Delivery Truck (SDT) aumenta la eficiencia, la salud y seguridad y la gestión de la flota de transporte en todos los países donde operamos.**



**Nuestras habilidades logísticas nos permitieron cumplir con los exigentes plazos de la ciudad de Saint-Étienne, Francia, a la hora de reparar una de las líneas de tranvía más antiguas del país.**

Saint-Étienne, Francia, a la hora de reparar una de las líneas de tranvía más antiguas del país. Se requirió de una estrecha coordinación entre nuestra compañía y los administradores de obra en el suministro del concreto premezclado para los cimientos de la pista. Más allá de los requisitos específicos de temperatura, la ciudad necesitaba reiniciar el tráfico del tranvía lo antes posible y liberar rápidamente el carril ocupado por los camiones de concreto premezclado, al mismo tiempo que se aseguraba un vertido continuo. De hecho, en el primer día, se necesitaron cinco semirremolques de agregados, tres camiones de cemento y siete camiones de concreto premezclado para llevar a cabo la producción continua en todas las pistas. Del mismo modo, en el otro lado del mundo, en los EE.UU., fuimos capaces de resolver un desafío logístico complejo en la construcción del nuevo Transbay Transit Center en San Francisco, California, un vanguardista proyecto de vivienda que incluye una estación intermodal. Debido a que el Center está ubicado en una zona muy concurrida, la apretada ventana logística requirió que trabajáramos únicamente entre las 11 de la noche de los viernes hasta la tarde de los sábados para completar los 15 grandes colados continuos de hasta 5,000 yardas cúbicas de concreto especialmente diseñado para este complejo proyecto urbano.

Por otra parte, estamos ampliando estratégicamente nuestras capacidades de fabricación y distribución para servir de manera más eficiente, eficaz y fiable a la creciente demanda de proyectos públicos de infraestructura, comerciales y de vivienda de alta calidad por parte de nuestros clientes y de las comunidades. Por ejemplo, en Filipinas, inauguramos oficialmente una serie de inversiones, incluyendo la expansión de la planta de cemento más grande del país, una red de centros logísticos en las locaciones de Visayas y Mindanao y terminales adicionales en las ciudades de Iloilo y Davao. A través de estas inversiones, no solo colaboramos con nuestros clientes, sino también con el gobierno y la

## Una mejor experiencia para nuestros clientes

comunidad de empresas filipinas para garantizar el crecimiento económico de la nación.

También cumplimos nuestras promesas, actuando de manera transparente y responsable para asegurar la satisfacción de nuestros clientes. Como parte primordial de nuestras interacciones personales del día a día, obtenemos información valiosa al escuchar atentamente a nuestros clientes a través de entrevistas, eventos comerciales, centros de servicios, líneas de ayuda y otros canales de retroalimentación. Con este fin, 85% de nuestros países llevó a cabo encuestas de satisfacción de clientes en el 2015. Además, hemos implementado más de 190 iniciativas para identificar las necesidades y preocupaciones de los clientes, para mantener entre ellos un alto nivel de satisfacción. Tales medidas incluyen boletines, programas de lealtad, desarrollo de habilidades de la fuerza de ventas y estándares reforzados en las normas de servicio al cliente. A través de estas y otras acciones, seguimos enfocados en la mejora de la satisfacción del cliente en nuestra industria.

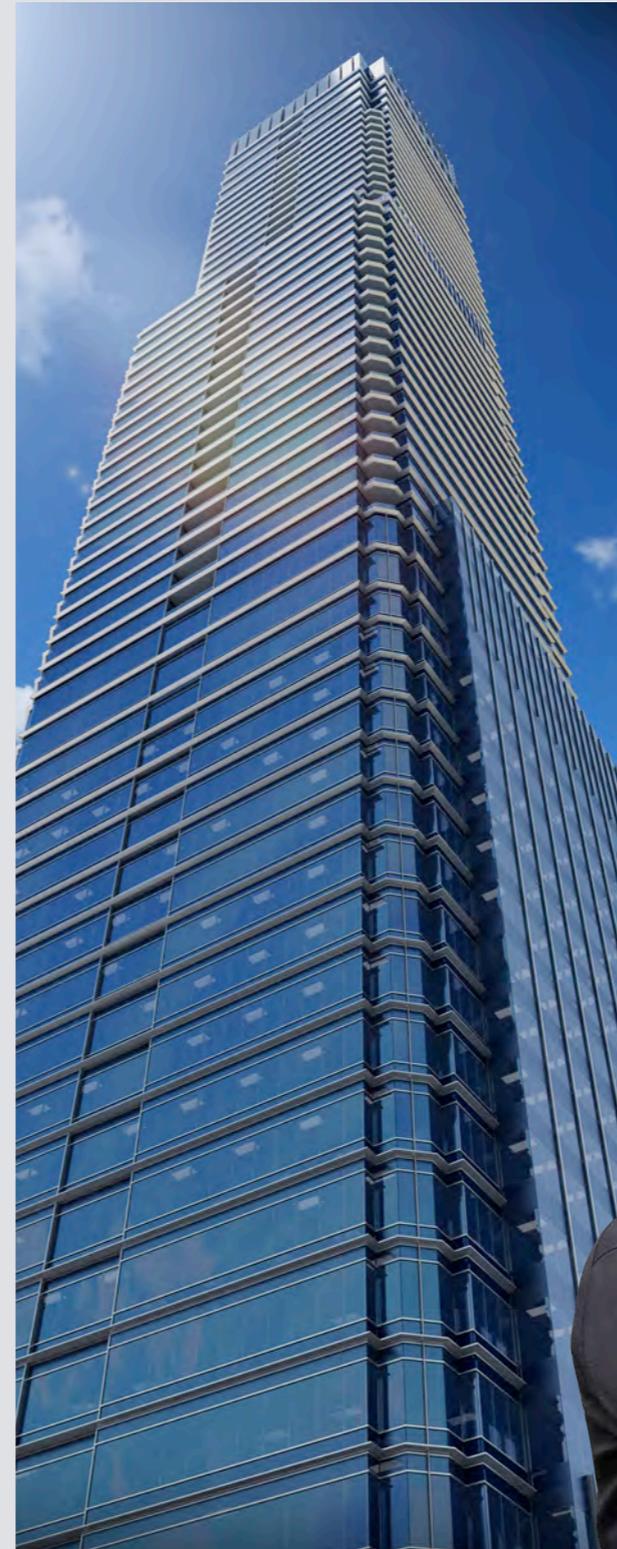
Además, nos esforzamos en la rapidez y mejora continua en beneficio de los negocios de nuestros clientes. Reconociendo que el transporte y la logística juegan un papel importante en el cumplimiento de nuestros compromisos de servicio al cliente, hemos desarrollado Smart Delivery Truck (SDT). A través de una metodología estándar centralizada, nuestra solución SDT evalúa una gama de tecnologías de vanguardia y enfoques innovadores para aumentar la eficiencia, la salud y seguridad y la gestión de la flota de transporte en todos los países donde operamos, para servir mejor a nuestros clientes. SDT adopta tecnología que ya aporta valor añadido en algunos de nuestros países, la complementa con la avanzada tecnología del mercado, la evalúa de manera uniforme y la comparte con nuestros países a través de la red de CEMEX. Este tipo de iniciativas ejemplifican las formas en las que innovamos constantemente para mejorar el negocio de nuestros clientes y de nuestra compañía.

## Torre KOI: el edificio más alto de México

Una gran historia se escribe en el norte de México y nuestra compañía es un orgulloso protagonista. Estamos contribuyendo en la construcción de la Torre KOI, la cual será el edificio más alto del país, con 279.5 metros de altura cuando se completen sus 64 pisos. Ubicado en el área metropolitana de Monterrey, México, el rascacielos está en proceso de obtener la certificación LEED Plata por su vocación sostenible. Con las montañas locales como inspiración, KOI fusiona elementos estéticos y funcionales para lograr una atractiva armonía entre innovación, diseño, proporción y sostenibilidad.

Conquistar las alturas requiere de bases sólidas y duraderas; la cimentación de un edificio como KOI es un ejemplo claro. Su colado masivo suministrado durante 26 horas continuas es el segundo más grande que hemos realizado en una zona urbana de México. Para construir la cimentación de este gran edificio, 7,070 metros cúbicos de concreto premezclado fueron colados en forma continua a un ritmo de 270 metros cúbicos por hora. Aprovechando nuestra experiencia y capa-

**+190**  
iniciativas fueron implementadas durante 2015 para identificar las necesidades y preocupaciones de clientes y con ello sostener un alto nivel de satisfacción.



cidad operativa, realizamos un gran esfuerzo logístico que implicó 340 empleados, siete plantas de concreto premezclado, 98 camiones revolventes realizando 1,010 viajes, siete bombas pluma y 5,000 barras de hielo para controlar el calor de hidratación del concreto.

Además, gracias a la experiencia de nuestro Centro de Tecnología del Cemento y Concreto, junto con el apoyo de asesores internacionales, diseñamos por primera vez un concreto a la medida de resistencia de 700 kgf/cm<sup>2</sup>, el cual fue utilizado en los muros de los niveles inferiores de la estructura.

*“Si no hubiéramos tenido acceso a estos concretos de alta resistencia, como los desarrollados por CEMEX, la torre KOI, como se tiene concebida actualmente, no hubiera sido posible.”*

**Juan Andrés Vergara y Luis Fernández de Ortega**, arquitectos responsables de V&FO.





## Esfuerzo global, toque local

Identificar y replicar  
las mejores prácticas  
a nivel mundial para  
generar mayor valor



## Relaciones transparentes y abiertas

Generar confianza en  
todos los negocios en los  
que nos involucremos



## Socios proactivos y participativos

Construir alianzas estratégicas en todo el mundo para proporcionar las mejores soluciones

## Líderes del mañana, hoy

Atraer, desarrollar e impulsar el mejor talento a nivel global

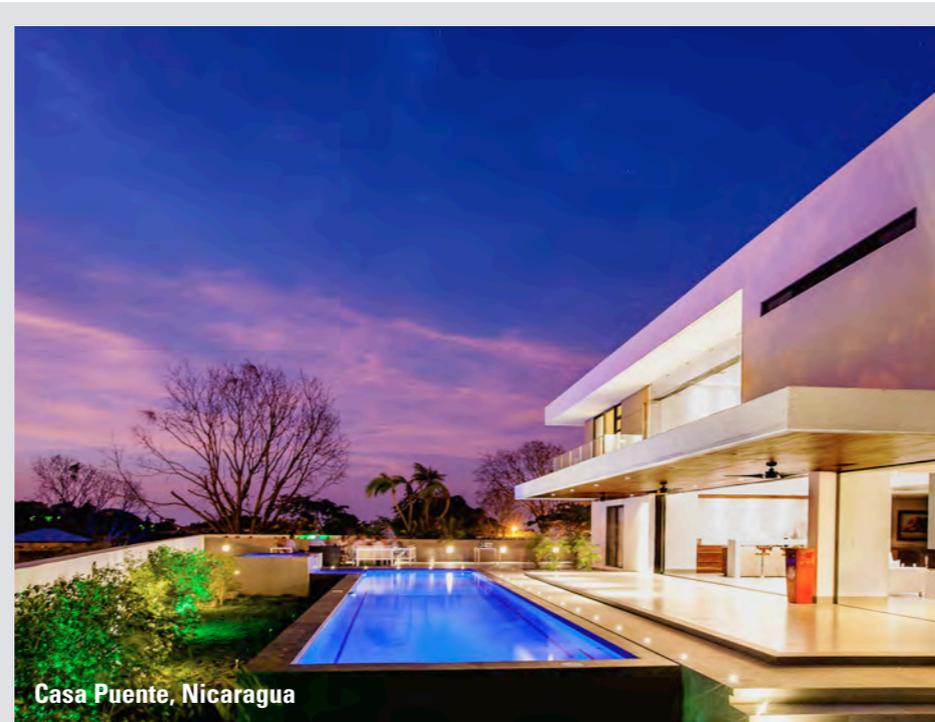


# Mejores relaciones personales y más cercanas

Nuestro éxito depende directamente del éxito de nuestros grupos de interés—incluyendo nuestros clientes, proveedores y empleados—a través de nuestra cadena de valor.

Por lo tanto, invertimos mucho tiempo y esfuerzo en la construcción de sólidas relaciones personales en todo lo que hacemos.

Acorde con este compromiso, construimos relaciones transparentes y abiertas que generan confianza en todos los negocios en los que nos involucramos. Los arquitectos constituyen un grupo de clientes influyente, que inspira y desafía constantemente las posibilidades de nuestros vanguardistas materiales de construcción. Por ello, fomentamos continuamente las relaciones de colaboración con esta importante audiencia, con iniciativas que van desde proyección académica hasta nuestro Premio Obras CEMEX, celebrado anualmente. Durante el 2015, el profesorado de arquitectura de la Escuela de Arquitectura de la Universidad de Syracuse en Nueva York y sus alumnos se asociaron con CEMEX Research Group en un proyecto muy interesante: la creación de una “torre de baldosas”, una reinterpretación moderna de una antigua técnica de decoración arquitectónica conocida como “fluting”. La exitosa construcción de la “torre de baldosas” pone de manifiesto la importancia de nuestra continua colaboración entre arquitectos e ingenieros de construcción para cerrar la brecha entre el diseño y materialidad.

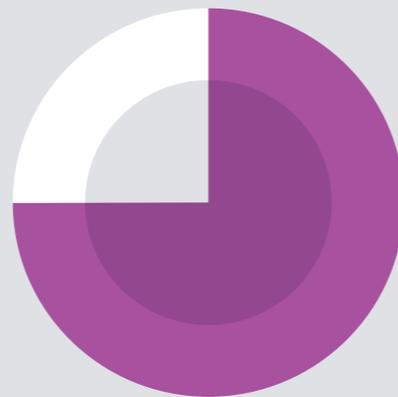


Casa Puente, Nicaragua

◀ A través de nuestro Premio Obras CEMEX fomentamos la creatividad en la aplicación de nuevas tecnologías de concreto.

La exitosa construcción de la “torre de baldosas” pone de manifiesto la importancia de nuestra continua colaboración para cerrar la brecha entre el diseño y materialidad.

## Compromiso de los empleados



Cerca de 29,000 empleados respondieron a nuestra encuesta de compromiso “Voces en Acción”, una tasa de participación del 75%. La encuesta recolecta información sobre una serie de temas, incluyendo desarrollo, compensación, comunicación de liderazgo y equilibrio entre la vida familiar y el trabajo.



Por otra parte, a través de nuestro Premio Obras CEMEX, uno de los galardones más reconocidos en el campo de la construcción, no solo homenajeamos a los ingenieros, arquitectos y otros profesionales de la construcción, sino que también fomentamos la creatividad en la aplicación de nuevas tecnologías de concreto para mejorar nuestras comunidades. Para la XXIV edición, clientes de 16 países presentaron más de 700 proyectos para consideración del jurado. Además de la Edición Doméstica, el Premio Obras CEMEX reconoce los mejores edificios internacionales en tres categorías diferentes—vivienda, institucional e industrial e infraestructura y urbanismo— así como dos premios especiales a la accesibilidad y sostenibilidad de la construcción.

Escuchamos atentamente y actuamos con rapidez. Como líderes mundiales en la industria de materiales de construcción y los mayores productores de concreto en el mundo, gozamos de una posición única para satisfacer los desafíos que enfrentan las ciudades. En el transcurso de los últimos años, hemos jugado un papel destacado en la entrega de soluciones a los complejos e interconectados desafíos que enfrenta una sociedad cada vez más urbana, mediante el desarrollo de productos y servicios que promuevan el crecimiento económico sustentable, preserven el medio ambiente y mejoren la calidad de vida de las ciudades de todo el mundo. Al participar en la fase de planificación, ayudamos a enfocar la visión de una ciudad mediante la exploración e identificación de manera conjunta de soluciones para infraestructura y urbanización sostenible.

Establecemos de forma proactiva y colaborativa asociaciones estratégicas en todo el mundo para ofrecer las mejores soluciones. A través de nuestro Programa Global de Innovación de Proveedores,

“Intégrate con tus Ideas,” promovemos la innovación junto con nuestros proveedores: es un proceso que fomenta la mejora continua de nuestra cadena de suministro, identifica mejores soluciones para nuestros clientes, proveedores y negocios, al mismo tiempo que fortalece nuestras relaciones con todos nuestros grupos de interés. En la segunda edición de “Intégrate con tus Ideas,” invitamos a más de 50 proveedores a que compartieran sus ideas innovadoras. En el 2015, seleccionamos tres soluciones ganadoras por su innovación, potencial de contribución financiera, facilidad de implementación y escalabilidad a lo largo de diferentes países. En primer lugar, otorgamos un reconocimiento a GE Industrial Solutions por su “Paquete de productos eléctricos para tiendas Construrama®,” que proporciona a los clientes una oferta completa e integrada de interruptores de seguridad eléctrica, centros de carga e interruptores, a través de Construrama®, nuestra red de venta al por menor de materiales de construcción.

Damos un toque local a nuestro esfuerzo mundial, identificando y replicando mejores prácticas para generar un mayor valor. Después de la puesta en práctica inicial en México y Egipto, durante el 2015 instalamos en la República Dominicana CEMEX LINK, nuestra herramienta en línea de gestión de concreto premezclado. Gracias a esta transferencia de conocimiento compartido, nuestro equipo de concreto premezclado dominicano está cosechando los beneficios de esta herramienta en el mantenimiento de sus camiones. Entre sus múltiples beneficios, CEMEX LINK ofrece una evaluación inmediata de todos los camiones en nuestra flota de concreto premezclado, permite reducir tiempos de mantenimiento a través de un mejor sistema de programación y proporciona una base de datos con información valiosa acerca de

## Autopista de Ámbar: una solución de concreto



Contribuimos con la construcción de la *Autopista A1* —la Autopista de Ámbar— un importante proyecto que conectará los principales puertos de la costa del mar Báltico con las regiones centrales y del sur de Polonia. La *Autopista A1* es parte de la red transeuropea de transporte que conecta a Escandinavia con países en el sur de Europa.

Esta parte importante de la Autopista Ámbar fue construida en secciones de 1,000 a 2,200 metros, realizadas en plazos de 30 a 72 horas. La clave del éxito en el desarrollo de este proyecto fue la estrecha cooperación con el cliente para coordinar una solución logístico-técnica especializada. Debido a que cada sección se pavimentó en dos capas, levantamos dos plantas móviles de concreto premezclado en cada sección, las cuales eran capaces de producir, de manera individual, entre 4,000 y 7,000 metros cúbicos de concreto premezclado especializado para cada capa.



nuestros camiones de concreto premezclado que permite mejorar el proceso de toma de decisiones relativas a seguridad, medio ambiente, mantenimiento y activos. Al compartir nuestros conocimientos técnicos en toda nuestra compañía, nos beneficiamos de nuestra fuerza colectiva y aprovechamos nuestra capacidad para trabajar en grupo como una organización global.

Además, atraemos, desarrollamos e impulsamos globalmente el mejor talento local. Nuestra sólida cartera de programas de desarrollo de liderazgo cuenta con dos iniciativas: ACHIEVE, enfocada en los gerentes de alto nivel y directores, y Leader-to-Leader, dirigida a ejecutivos de alto nivel. A través de ACHIEVE, gerentes de alto nivel y directores recién nombrados desarrollan una idea que se centra en enfoque al cliente—un elemento esencial de la estrategia de nuestra compañía—mientras refuerzan sus propias habilidades de liderazgo. Hasta la fecha, 240 de nuestros ejecutivos han participado con éxito en este programa de desarrollo de liderazgo global. En el 2015, más de 60 participantes de 19 países mejoraron sus habilidades de liderazgo al ser colocados en equipos diseñados para desarrollar y, en última instancia, presentar proyectos alineados con las prioridades de nuestra compañía. Los participantes fueron capacitados por 45 líderes de alta dirección a través del programa Leader-to-Leader, una iniciativa única que proporciona tutoría y una conexión entre los líderes actuales y futuros de CEMEX. Gracias a estos programas, aseguramos el desarrollo continuo de los líderes que están preparados para guiar a nuestra compañía hacia el futuro.



## **Soluciones sostenibles**

Afrontar los retos de sostenibilidad del mundo



## **Líder en la industria**

Uso de energía alterna y gestión de recursos naturales



## Desarrollo de comunidades

Construir infraestructura clave y desarrollar iniciativas de valor compartido



## Salud y seguridad

Tener los estándares más altos de nuestra industria

# Construyendo un mundo mejor

Somos ciudadanos globales responsables. Como compañía global, estamos comprometidos con la construcción de un mundo mejor mediante el desarrollo de productos y soluciones que promuevan el crecimiento económico sostenible, preserven el medio ambiente y mejoren la calidad de vida de las comunidades en todo el mundo.

Comprender nuestras principales prioridades nos permite alinear mejor nuestro tiempo, recursos e inversiones. Por ello, hemos dedicado tiempo y esfuerzo a la definición de la Matriz de Materialidad de los asuntos de Sostenibilidad. A través de un análisis detallado, hemos identificado los principales temas económicos, sociales, ambientales y de gobierno corporativo que interesan más a nuestros grupos de interés. Para este propósito, CEMEX envió encuestas a más de 11,000 representantes de grupos de interés, incluyendo empleados, clientes, analistas, proveedores, inversionistas, líderes comunitarios, funcionarios gubernamentales y representantes de las ONG, en todas las regiones de CEMEX. Este análisis permitió construir nuestra Matriz de Materialidad incluyendo los 20 temas de sostenibilidad más relevantes para la compañía, clasificados en tres categorías: alta, muy alta y extremadamente alta materialidad. Esta matriz será revisada, actualizada y compartida como parte de nuestras prioridades del 2016.

Con todo esto en mente, desarrollamos soluciones innovadoras que ayudan a superar los retos de sostenibilidad del mundo. Aprovechando años de expe-



Ciudad de Panamá, Panamá

## Concreto: una solución sostenible

Los atributos clave de sostenibilidad del concreto incluyen:

- ✓ Fortaleza y durabilidad
- ✓ Bajo mantenimiento
- ✓ Asequibilidad
- ✓ Resistencia al fuego
- ✓ Baja conductividad de calor
- ✓ Producción y uso local
- ✓ Menor absorción de calor solar
- ✓ Manejo de agua

riencia, una base mundial de conocimiento y avanzadas competencias, ofrecemos una variedad de productos, servicios y soluciones de vanguardia que satisfacen las necesidades de desarrollo de viviendas, escuelas e infraestructura de nuestra sociedad. Gracias a sus muchos atributos sostenibles, nuestro concreto es un componente clave en la construcción de edificios duraderos y eficientes energéticamente. Entre sus beneficios, nuestra cartera de soluciones de concreto ayuda a mejorar el uso de la tierra y la gestión del agua, a reducir el consumo de electricidad y a disminuir la huella de carbono de edificios. En 2015, este portafolio de productos de concreto —con sus atributos sostenibles sobresalientes— representó aproximadamente 33% de nuestras ventas de concreto premezclado.

Para conservar reservas preciadas, reducir los residuos de la construcción y disminuir costos de transportación, estamos aumentando nuestro uso de agregados de concreto reciclado, especialmente en las zonas urbanas, en donde el suministro de agregados naturales es limitado. Ejemplo de ello es el nuevo edificio de investigación y de laboratorio para ciencias de la vida en el campus norte de la Universidad Humboldt de Berlín, el cual exhibe nuestro concreto premezclado especial producido con agregados de concreto reciclado. El resultado final cumple con los exigentes requisitos técnicos de proyectos de construcción igual que el concreto convencional, pero con el beneficio añadido de conservar los recursos naturales.

## Eficiencias operacionales mejoradas

Nuestra Red Global de Operaciones de Cemento mejoró significativamente la eficiencia de nuestros hornos de cemento alrededor del mundo, de 84% en 2014 a 88% en 2015.

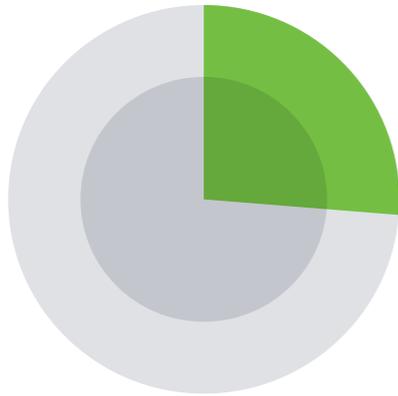


Estamos comprometidos en construir un mundo mejor, desde nuestro liderazgo en el uso de combustibles alternos hasta nuestra meta de lograr cero accidentes, lo que llamamos "Zero for Life"

# 19

países en donde participamos en 2015 en la construcción de proyectos de infraestructura.

■ **Combustibles alternos**



**Durante el 2015, los combustibles alternos representaron el 26.6% de nuestra mezcla total de combustibles.**

Contribuimos a emblemáticos proyectos de infraestructura en todo el mundo que soportan un uso intensivo y condiciones extremas. Nuestra amplia experiencia, nuestros profesionales altamente cualificados y algunas de las mejores tecnologías en la industria nos permiten responder a las exigencias de cada tipo de proyecto, desde sistemas de transporte de vanguardia, hasta sistemas de trenes urbanos y carreteras en ciudades pequeñas. En Silicon Valley, California, trabajamos en estrecha colaboración con el cliente en la entrega de 35 mezclas de concreto diseñadas especialmente para soportar los distintos niveles de agua subterránea y cumplir con los requisitos de sostenibilidad del proyecto “Berryessa Extension”, un proyecto de extensión de 10 millas de longitud y dos estaciones, parte a su vez de un ambicioso esfuerzo por ampliar la red ferroviaria de tránsito rápido del área de la bahía. En la ciudad francesa de Lyon, proporcionamos concreto de fibra reforzada, utilizando 21 toneladas métricas de fibras metálicas para llenar la base de los 800 metros de rieles que comprenden la mayor extensión del tranvía en la ciudad. En Trzebinia, Polonia, participamos

## Caminos rurales a Panamá: una solución de pavimento especial

Entre los 9,000 habitantes de Parita, Panamá, se encuentra Miguel Villarreal, un productor agropecuario oriundo de la región que ha sido testigo del desarrollo de su pueblo. “Aunque haya máquinas, aunque haya lo que sea, si los caminos de acceso no son funcionales, no podemos caminar”, explica Villarreal.

Como parte de nuestros esfuerzos de proporcionar soluciones innovadoras para todo tipo de necesidades de infraestructura, decidimos llevar Unicapa, nuestra solución especial de pavimentación para caminos rurales, a Panamá. Para la implementación se colocan sacos de cemento sobre la vía rural siguiendo un patrón de ajedrez, los cuales se mezclan con el material existente del propio



camino para pavimentar en una sola capa de entre 17 y 25 centímetros de espesor. El proyecto piloto de Unicapa en Panamá fue la rehabilitación del camino El Limón, que según dice Villarreal: “conozco desde que nací”. Se escogió este camino ya que comunica a varias fincas del sector y además podría servir a una comunidad completa. Con nuestra tecnología, el objetivo es mantener el camino transitable durante todo el año.

Los beneficios potenciales de esta solución para las comunidades rurales son significativos. Una infraestructura robusta que brinda movilidad e independencia es indispensable para la sostenibilidad de las comunidades rurales, ya que facilita el intercambio económico y el acceso a diferentes servicios sociales. Adaptada a las necesidades locales, Unicapa ofrece una solución más asequible y sostenible para caminos que son difícilmente transitables. Por su parte, Villarreal está satisfecho: “pienso que ha sido una buena ayuda para nosotros los productores. Jamás pensé que iba a quedar en la forma en que quedó. Confío en que va a ayudar mucho a nuestra economía”.

**Trabajos de rehabilitación del camino El Limón.**

como el principal contratista en el diseño y reconstrucción de un tramo de carretera, el cual pudo abrirse al tráfico de vehículos pesados tan solo cinco días después de la colocación de la mezcla de concreto. En el 2015, hemos participado en la construcción de proyectos de infraestructura en 19 países, abarcando más de 7.32 millones de metros cuadrados de pavimento de concreto instalado.

Somos líderes de la industria en el uso de energías alternativas y la gestión de los recursos naturales. Para reducir el impacto ambiental, continuamos transformando los desechos de la sociedad en combustibles alternos más económicos y ecológicos para nuestras plantas de cemento. A través de nuestro uso de combustibles alternos—desde neumáticos usados hasta residuos sólidos urbanos procesados y biomasa—evitamos el vertido de residuos, reducimos nuestros costos de energía, disminuimos nuestro consumo de combustibles fósiles, y con ello, reducimos nuestra huella de carbono general. En Reino Unido, por ejemplo, inauguramos una instalación de tecnología avanzada para el procesamiento de residuos que empleará desechos de la región para producir hasta 200,000 toneladas métricas anuales de combustible alternativo para el uso de nuestra planta de cemento en Rugby. En general, durante el 2015, los combustibles alternos representaron el 26.6% de nuestra mezcla total de combustibles, dando un ahorro anual de más de US\$100 millones. Al final del año, el 92% de nuestras plantas de cemento quemaban combustibles alternos, evitando el uso de 1.9 millones de toneladas de carbón.

Para reducir aún más nuestra huella de carbono, continuamos con nuestros esfuerzos en reemplazar clinker por materiales cementosos alternativos y en aumentar nuestro consumo de energía a partir de fuentes de energía limpia. Como resultado de nuestras iniciativas de reducción de dióxido de carbono (CO<sub>2</sub>), durante 2015 evitamos más de 6.5 millones de toneladas de emisiones de CO<sub>2</sub>.

Además, estamos aprovechando nuestro liderazgo en experiencia y conocimientos técnicos para construir un sólido portafolio de energía renovable. En el 2015, más del 16% del consumo de energía de nuestras operaciones de cemento provino de fuentes de energía limpia. Además, creamos CEMEX Energía, una división que se dedica al desarrollo de una cartera de proyectos de energía sostenible en México, sin compromisos de capital significativos. El primer objetivo logrado por CEMEX Energía es un contrato de alianza estratégica con Pattern Development, líder en el desarrollo de energía renovable y activos de transmisión. Esta alianza estratégica espera construir una cartera de al menos 1,000 megavatios de proyectos de energía renovable en los próximos cinco años.

Protegemos la biodiversidad mediante la gestión responsable del hábitat dentro y en torno a nuestras operaciones globales. En línea con nuestra visión común de integrar la conservación de la biodiversidad en nuestras operaciones diarias, renovamos nuestra alianza global con Birdlife International por tres años más. A través de nuestras iniciativas en curso, aportamos beneficios significativos y de largo plazo dentro y fuera de nuestras canteras, para la conservación de la naturaleza. En México, uno de nuestros exitosos proyectos identificó prioridades en la gestión de la biodiversidad y fomentó el conocimiento científico de la simbólica águila de oro. En el otro lado del planeta, un proyecto de conservación en el Reino Unido tiene como objetivo revertir la suerte de la tórtola, un ave emblemática cuya población está actualmente reduciéndose a la mitad cada seis años.

En todos los lugares en los que operamos buscamos construir relaciones mutuamente beneficiosas con las comunidades cercanas a nuestras operaciones así como con los principales grupos de interés. A través de nuestros esfuerzos, evitamos interrupciones operativas que pudieran derivarse de quejas de la comunidad o lesiones de los empleados. En el proceso, obtenemos ahorros por reducciones en gastos médicos, por evitar sanciones relacionadas con salud y seguridad, y reducimos los costos por capacitación de empleados que cubran incapacidades, así como por investigaciones sobre accidentes. Además, el desarrollo profesional de nuestros empleados no sólo construye una mano de obra

capacitada, sino que también disminuye la rotación de empleados, reduciendo, por lo tanto, los costos de contratación y de formación mientras se minimizan las ineficiencias.

De acuerdo con nuestro compromiso con la responsabilidad social de las empresas, somos socios en el desarrollo de nuestras comunidades a través de nuestras iniciativas de valor compartido. Después de beneficiar a cerca de 7 millones de personas a través de nuestros programas de negocios sociales y de inclusión, nuestro objetivo es beneficiar a más de 10 millones de personas para el 2020. Como parte de nuestros esfuerzos, establecemos centros comunitarios para la formación y educación en la construcción y empoderamos a nuestros vecinos en la base de la pirámide socio-económica a través de diferentes iniciativas de asistencia de mejoras para el hogar y la auto-construcción, tales como nuestro Programa Integral de Autoconstrucción Asistida, ConstruApoyo, Centros Productivos de Autoempleo y Patrimonio Hoy. Muchas familias de bajos ingresos no sólo carecen de acceso al financiamiento para la compra de materiales de construcción, sino que también requieren los conocimientos técnicos necesarios para construir casas seguras y sostenibles. Basados en asociaciones público-privadas en las que participan los gobiernos locales, organizaciones sin ánimo de lucro y universidades, estos programas están diseñados para mejorar el acceso a una vivienda segura y asequible para familias de bajos ingresos, ofreciendo ahorros y apoyo al crédito, capacitación y asistencia técnica para la construcción de sus propios hogares.

Gracias a nuestro programa Patrimonio Hoy, nuestra compañía fue incluida en la primera lista "Change the World" de la revista Fortune, un ranking que reconoce a 50 empresas de todo el mundo que han generado un impacto considerable en materia social o ambiental como parte de su estrategia competitiva. En el puesto 16, no sólo somos la única compañía con sede en América Latina, sino también la única del sector de materiales de construcción seleccionada para formar parte de esta lista. Nuestro programa Patrimonio Hoy proporciona a las familias de bajos ingresos que viven en zonas urbanas y semi-urbanas acceso a materiales de construcción, así como a microfinanciamiento, asesoría técnica

y apoyo logístico para ayudar a los participantes a construir sus propios hogares. Desde 1998, Patrimonio Hoy ha proporcionado soluciones de vivienda asequible a aproximadamente 525,000 familias de bajos ingresos en América Latina, representando, asimismo, una fuente de ingresos para nuestra compañía. En 2015, Patrimonio Hoy autorizó más de US\$300 millones en microcréditos para construcción de viviendas.

Además, contamos con los más altos estándares de salud y seguridad en nuestra industria. La seguridad es la prioridad principal de nuestra compañía. Todos los países donde operamos cuentan con un plan diseñado para lograr nuestro objetivo común de cero accidentes, "Zero for Life". Durante el 2015, logramos avances positivos, incluyendo una reducción del 30% en las fatalidades y una reducción del 50% en nuestro índice de tiempo perdido por lesiones ("LTI" por sus siglas en inglés). Sin embargo, podemos mejorar todavía más, y no podemos conformarnos con nada menos que un historial de seguridad perfecto.

Los gobiernos y organizaciones locales han reconocido nuestras iniciativas de seguridad en nuestras operaciones. En el Reino Unido, fuimos recientemente galardonados con la más alta distinción de la Asociación de Productos Minerales (Mineral Products Association) por las sobresalientes prácticas de seguridad y salud de nuestros empleados. También obtuvimos 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). Del mismo modo, en Nicaragua, el Consejo Nacional de Higiene y Seguridad en el Trabajo nos reconoció por sexta ocasión como la "Empresa Líder" por nuestros sistemas de gestión y prevención en salud y seguridad. Asimismo, en Francia recibimos un premio por nuestro plan de acción de prevención de riesgos, tan exhaustivo que la propia organización que otorga el premio produjo un video sobre nuestros esfuerzos para enseñar las mejores prácticas en nuestra industria. Alentados por estas iniciativas, continuaremos construyendo un futuro mejor y más seguro para nuestros empleados, clientes y comunidades.

## Reconocimiento en Sostenibilidad

### CDP Divulgación de Carbono Sobresaliente en Latinoamérica

CEMEX obtuvo el segundo lugar en el Índice de Liderazgo de Divulgación de Carbono de Latinoamérica el cuarto año consecutivo en el que CEMEX fue incluido en el ranking del Carbon Disclosure Project (CDP) de compañías líderes en la divulgación de datos ambientales y desempeño en emisiones de CO<sub>2</sub>.

### Índice de Sustentabilidad de la Bolsa Mexicana de Valores

Desde su creación en el 2011, CEMEX ha sido una de las aproximadamente 30 empresas que forman parte del Índice de Sustentabilidad de la Bolsa Mexicana de Valores.

### Índice 100 Pacto Mundial

CEMEX sigue siendo la única empresa mexicana seleccionada para ser incluida en el Índice 100 del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, un índice bursátil mundial que combina la sostenibilidad corporativa y el desempeño financiero.



Gracias a nuestro programa Patrimonio Hoy, nuestra compañía fue incluida en la primera lista "Change the World" de la revista Fortune.

# Información Financiera Consolidada Selecta\*

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

(En millones de dólares, excepto montos por CPO)

Información de resultados	2006	2007	2008	2009	2010 <sup>(i)</sup>	2011 <sup>(i)</sup>	2012 <sup>(i)</sup>	2013 <sup>(i,4)</sup>	2014 <sup>(i,4)</sup>	2015 <sup>(i,4)</sup>
Ventas netas	18,249	20,893	20,131	14,544	14,021	15,215	14,984	14,815	15,288	14,127
Costo de ventas <sup>(1)</sup>	(11,649)	(13,868)	(13,735)	(10,270)	(10,090)	(10,912)	(10,548)	(10,170)	(10,356)	(9,410)
Utilidad Bruta	6,600	7,025	6,396	4,274	3,930	4,303	4,436	4,645	4,932	4,717
Gastos de operación	(3,655)	(4,130)	(4,069)	(3,109)	(3,083)	(3,353)	(3,143)	(3,144)	(3,295)	(3,043)
Resultado de Operación antes de Otros gastos, neto	2,945	2,895	2,327	1,165	847	951	1,293	1,501	1,637	1,674
Otros gastos, neto	(49)	(273)	(1,909)	(407)	(500)	(419)	(418)	(378)	(378)	(190)
Gastos financieros	(494)	(807)	(910)	(994)	(1,164)	(1,353)	(1,408)	(1,549)	(1,607)	(1,238)
Otros (gastos) productos financieros, neto <sup>(2)</sup>	462	900	(1,617)	(117)	(41)	(177)	74	134	190	(77)
Utilidad (pérdida) antes de impuestos a la utilidad	2,989	2,851	(2,031)	(341)	(897)	(1,025)	(403)	(276)	(137)	215
Operaciones discontinuas, neto de impuestos <sup>(3,4)</sup>	-	26	187	(314)	-	-	-	8	8	61
Utilidad en la participación no controladora <sup>(5)</sup>	110	77	4	18	4	2	50	95	82	58
Utilidad (Pérdida) neta de la participación controladora	2,378	2,391	203	104	(1,064)	(1,999)	(913)	(843)	(507)	75
Millones de CPOs en circulación promedio <sup>(6,7)</sup>	7,184	7,432	8,381	8,932	11,040	11,085	11,170	11,698	12,564	13,529
Utilidad (pérdida) por CPO <sup>(4,7,8)</sup>	0.33	0.32	0.02	0.01	(0.10)	(0.18)	(0.08)	(0.07)	(0.04)	0.01
Utilidad (pérdida) por CPO de las operaciones continuas <sup>(4,7,8)</sup>										0.00
Utilidad (pérdida) por CPO de las operaciones discontinuas <sup>(4,7,8)</sup>										0.00
Dividendos por CPO <sup>(6,7,9)</sup>	0.09	0.08	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a
<b>Información de balance</b>										
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,579	743	939	1,077	676	1,155	971	1,163	854	887
Capital de trabajo, neto <sup>(10)</sup>	887	1,383	1,191	946	1,512	1,697	1,530	1,591	1,377	974
Activos de operaciones mantenidas para la venta <sup>(4)</sup>										200
Propiedades, maquinaria y equipo, neto <sup>(11)</sup>	17,196	22,895	19,671	19,776	17,902	16,787	16,582	15,764	13,767	12,428
Total del activo	29,972	49,662	45,387	44,483	40,848	38,800	37,260	38,018	34,936	31,472
Pasivos de operaciones mantenidas para la venta <sup>(4)</sup>										39
Deuda de corto plazo & otras obligaciones financieras <sup>(12)</sup>	1,252	3,311	6,934	565	826	887	589	730	1,765	917
Deuda de largo plazo & otras obligaciones financieras <sup>(12)</sup>	6,290	16,542	11,849	15,565	16,214	16,976	16,378	16,917	14,818	14,648
Total del pasivo	15,193	30,967	28,119	24,806	26,027	26,501	25,149	26,652	24,884	21,967
Participación no controladora y notas perpetuas <sup>(5)</sup>	1,920	3,753	3,390	3,338	1,573	1,189	1,127	1,145	1,158	1,178
Total de la participación controladora	12,859	14,942	13,879	16,339	13,248	11,111	10,984	10,221	8,894	8,327
Total del capital contable	14,779	18,695	17,268	19,677	14,821	12,300	12,111	11,366	10,052	9,505
Valor en libros por CPO <sup>(6,7)</sup>	1.75	1.99	1.63	1.64	1.20	1.00	0.98	0.87	0.71	0.62
					-	-	-	-	-	-
					-	-	-	-	-	-
<b>Otros datos financieros</b>										
Margen de operación	16.1%	13.9%	11.6%	8.0%	6.0%	6.2%	8.6%	10.1%	10.7%	11.8%
Margen de flujo de operación <sup>(10)</sup>	22.7%	21.6%	20.3%	18.3%	16.8%	15.6%	17.5%	17.6%	17.6%	18.7%
Flujo de operación <sup>(10)</sup>	4,138	4,512	4,080	2,657	2,355	2,381	2,624	2,603	2,696	2,636
Flujo de efectivo libre después de inversiones en activo fijo de mantenimiento <sup>(10)</sup>	2,689	2,455	2,600	1,215	455	191	167	(89)	401	881

# Notas

## a la Información Financiera Consolidada Selecta

1. El costo de ventas incluye depreciación, amortización y agotamiento de los activos productivos, gastos de almacenaje en las plantas productoras, y a partir del 2008, los gastos de flete de materias primas en las plantas y los gastos de entrega de CEMEX en el negocio de concreto.

2. Otros (gastos) productos financieros, neto incluye los productos financieros, las ganancias y pérdidas realizadas y no realizadas de instrumentos financieros, los resultados por fluctuación cambiaria, así como los efectos del valor presente neto en activos y pasivos.

3. En octubre de 2009, CEMEX concluyó el proceso de venta de las operaciones en Australia por aproximadamente una cantidad equivalente a 1,700 millones de dólares. Los resultados de operación de Australia, netos de impuestos, por los años terminados en 2007, 2008 y 2009, se presentan en un sólo renglón como "Operaciones discontinuas" en los estados de resultados consolidados.

4. En agosto de 2015, CEMEX acordó con el grupo Duna-Dráva Cement la venta de sus operaciones en Croacia por aproximadamente una cantidad equivalente a 251 millones de dólares, que se espera finalice durante el primer trimestre de 2016. En noviembre de 2015, CEMEX concluyó la venta de sus operaciones en Austria y Hungría por aproximadamente una cantidad equivalente a 179 millones de dólares. Los resultados de operación de Croacia, Austria y Hungría, netos de impuestos, por los años terminados en 2015, 2014 y 2013, se presentan en un sólo renglón como "Operaciones discontinuas" en los estados de resultados consolidados. En 2015, las operaciones de Croacia fueron reclasificadas a activos y pasivos circulantes de operaciones mantenidas para la venta. El balance general de 2014 de CEMEX no fue reexpresado como resultado de la venta de sus operaciones en Austria y Hungría. (Ver nota 4A a los Estados Financieros incluidos en este reporte anual).

5. La participación no controladora en el balance general de 2008 hasta 2015 incluye 3,020, 3,045, 1,320, 938, 473, 477, 466 y 440 millones de dólares, respectivamente; que representan el valor nominal de notas perpetuas, que califican como instrumentos de capital, emitidas por entidades consolidadas de CEMEX. (Ver nota 20D a los Estados Financieros incluidos en este reporte anual).

6. El número de CPOs en circulación, expresado en millones de CPOs: (i) representa el monto promedio total de CPOs al término de cada año, (ii) incluye el total

de CPOs emitidos que se encuentran subyacentes en transacciones financieras derivadas, y (iii) excluye los CPOs emitidos por CEMEX que son propiedad de sus subsidiarias. Cada ADR listado en la Bolsa de Valores de Nueva York representa 10 CPOs.

7. En 2005 y 2006, con base en acuerdos aprobados por los accionistas, se efectuaron subdivisiones de acciones en las cuales por cada CPO existente en cada fecha se entregaron 2 nuevos CPOs. Dichas subdivisiones no afectaron la participación proporcional en el capital contable de CEMEX de cada uno de los accionistas. Los valores de "Utilidad por CPO", así como los números de CPOs en circulación por los años terminados al 31 de diciembre 2005 y 2006, fueron ajustados para dar efecto retroactivo a las subdivisiones de acciones en los años a los que corresponden. En los Estados Financieros Consolidados, utilidad (pérdida) por acción se presentan con base en acciones (ver nota 22 a los Estados Financieros incluidos en este reporte anual).

8. Para fines de la información financiera selecta, la utilidad (pérdida) por CPO está determinada con base en el saldo promedio de CPOs en circulación durante cada año. Estos montos de CPOs en circulación no fueron restablecidos retrospectivamente ni por dividendos en acciones ocurridos en el periodo ni para presentar la utilidad (pérdida) por CPO de las operaciones continuas y discontinuas, tal como sería requerido por las NIF y bajo IFRS para su revelación en los estados financieros consolidados.

9. Los dividendos declarados en la asamblea anual de accionistas de cada periodo se reflejan como dividendos del periodo anterior. No declaramos ningún dividendo para los años de 2008 hasta 2014, en su lugar, en la asamblea anual de accionistas de 2010 hasta 2015, los accionistas aprobaron la capitalización de utilidades retenidas. Los nuevos CPOs emitidos de conformidad con la capitalización fueron distribuidos a los accionistas en forma proporcional. Como resultado se emitieron y pagaron un total de aproximadamente 384 millones de CPOs, 401 millones de CPOs, 419 millones de CPOs, 437 millones de CPOs, 468 millones de CPOs y 500 millones de CPOs, de 2010 hasta 2015. Los tenedores de los CPOs recibieron un nuevo CPO por cada 25 CPOs de su propiedad, y los tenedores de ADSs recibieron un nuevo ADS por cada 25 ADSs de su propiedad. No existió distribución en efectivo o derecho a fracciones de acción. (Ver nota 20A a los Estados Financieros incluidos en este reporte anual).

10. Este concepto no fue reexpresado para dar efecto de las operaciones discontinuas. Favor de consultar la página 123 de este informe anual para la definición de los términos que utilizamos.

11. En 2014 se excluyen los activos de la región oeste de Alemania y Andorra en España, que fueron reclasificados como disponibles para la venta, como se menciona en la nota 15B a los Estados Financieros incluidos en este reporte anual.

12. En los años de 2010 hasta 2015, otras obligaciones financieras incluyen los componentes de pasivo asociados con los instrumentos financieros convertibles en acciones de CEMEX, pasivos garantizados con cuentas por cobrar, así como los arrendamientos capitalizables (Ver nota 16B a los Estados Financieros incluidos en este reporte anual). Antes del 2010, no existían transacciones significativas de arrendamientos financieros o instrumentos financieros convertibles.

(i) Como resultado a lo requerido por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, CEMEX preparó sus estados financieros consolidados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera ("IFRS" por sus siglas en inglés), tal como las emite el Consejo Internacional de Normas de Contabilidad ("IASB" por sus siglas en inglés). Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2015, 2014, 2013, 2012, 2011 y 2010, por los años terminados al 31 de diciembre de 2015, 2014, 2013, 2012, 2011 y 2010, fueron preparados y presentados de acuerdo con las IFRS, tal como las emite el IASB. Los años previos fueron preparados y presentados de acuerdo con las Normas Mexicanas de Información Financiera ("NIF"). Los ajustes conciliación únicos entre IFRS y NIF fueron reconocidos en el balance inicial bajo IFRS el 1 de enero de 2010, dentro del capital contable.

(\*) Los efectos asociados con nuevos IFRS, son reconocidos en el año en que son obligatorios y son aplicados retrospectivamente solamente para efectos comparativos en los periodos previos presentados en el set de estados financieros emitidos en el año de adopción. Periodos anteriores no son reestablecidos para dar efecto a dichos nuevos estándares.

# Nuestra compañía

## Negocio

CEMEX es una compañía global de materiales de construcción que ofrece productos de alta calidad y servicios confiables a clientes y comunidades en más de 50 países en todo el mundo.

CEMEX tiene una gran trayectoria de beneficiar a quienes sirve a través de la constante búsqueda de soluciones innovadoras para la industria, mejoras en eficiencia y promoviendo un futuro sostenible.

Nuestra compañía fue fundada en México en 1906 y desde entonces hemos pasado de tener presencia local, hasta llegar a ser una de las empresas globales líderes en nuestra industria, con aproximadamente 43,000 empleados en todo el mundo. Hoy estamos posicionados estratégicamente en el Continente Americano, Europa, África, Medio Oriente y Asia. Nuestra red de operaciones produce, distribuye y comercializa cemento, concreto premezclado, agregados y materiales de construcción relacionados a clientes en más de 50 países y mantenemos relaciones comerciales en más de 100 naciones.

## Misión

Nuestra misión es crear valor sostenido al proveer productos y soluciones líderes en la industria para satisfacer las necesidades de construcción de nuestros clientes en todo el mundo.

## Estrategia de Negocios

La estrategia para lograr nuestra misión consiste en crear valor construyendo y gestionando una cartera global integrada por cemento, concreto premezclado, agregados y negocios relacionados. Logramos esta estrategia asegurándonos de:



- Valorar a nuestra gente como nuestra principal ventaja competitiva;
- Ayudar a nuestros clientes a lograr el éxito;
- Estar presentes en mercados que ofrezcan rentabilidad a largo plazo; y
- Garantizar que la sostenibilidad sea parte integral de nuestro negocio.

## Valorar a nuestra gente como nuestra principal ventaja competitiva

Nuestra gente es nuestra ventaja competitiva. Es por ello que contratamos y retenemos a los mejores y más brillantes, y cuidamos bien de ellos. En efecto, la salud y seguridad de los empleados es la mayor prioridad de nuestra compañía. En definitiva, nuestra meta es lograr cero accidentes todos los días.

Fomentamos el crecimiento profesional de nuestra gente ayudándoles a cumplir con sus metas laborales. Para ello, proporcionamos oportunidades continuas de capacitación y desarrollo que aumentan las habilidades de nuestros empleados, con el propósito de que puedan trabajar con más inteligencia, seguridad y eficiencia. Asimismo, proporcionamos a nuestros empleados tareas que fomentan su crecimiento personal y profesional, facilitan el intercambio de mejores prácticas y fortalecen nuestra cultura corporativa compartida.

También identificamos a futuros líderes y fomentamos su desarrollo profesional instruyéndolos, formándolos y proporcionándoles las habilidades necesarias para tener éxito. Ofrecemos un portafolio de iniciativas de desarrollo de liderazgo interconectadas para preparar a los líderes que guiarán de manera exitosa a nuestra organización.

También alentamos a nuestros empleados a que expresen sus opiniones, proporcionen ideas y ayuden a resolver problemas. Valorando genuinamente a nuestra gente es como realmente fomentamos la cultura que deseamos implementar en CEMEX.

## Nuestra compañía

### Ayudar a nuestros clientes a lograr el éxito

Una meta estratégica fundamental en CEMEX es ser la compañía más enfocada al cliente de nuestra industria. Para lograr esto, debemos seguir acercándonos a nuestros clientes, construyendo relaciones duraderas y escucharlos cuidadosamente para entender sus necesidades.

Con esto en mente, estamos invirtiendo tiempo y esfuerzos considerables para maximizar nuestra excelencia comercial a lo largo de nuestra organización mundial. Queremos hacer de CEMEX el proveedor y socio predilecto de nuestros clientes—ya sean compañías constructoras globales, entidades gubernamentales o individuos que buscan construir o expandir el primer hogar de sus familias. Buscamos proporcionarles las soluciones de construcción más eficientes y efectivas para su proyecto de construcción, sin importar el tamaño. Para ello, ayudamos a nuestros clientes a lograr el éxito proporcionándoles productos de calidad, soluciones innovadoras y un gran servicio al cliente en todos los segmentos mayores de la construcción, incluyendo los sectores residencial, comercial, industrial y de infraestructura.

Como compañía orientada a buscar soluciones, constantemente nos esforzamos más en entender y satisfacer las cambiantes necesidades de nuestros clientes. Al preguntarnos constantemente cuáles son los retos que actualmente enfrentan nuestros clientes, qué significa el éxito para ellos y cuáles son los productos que necesitan no solamente hoy, sino en el futuro, encontramos la motivación necesaria para buscar con mayor énfasis la manera de resolver las dificultades importantes de nuestros clientes y asegurarnos de que logren el éxito.



◀ **Seguiremos optimizando nuestro portafolio para asegurarnos de que estemos en los negocios correctos y en los mercados acertados con los rendimientos adecuados.**

**Proporcionamos oportunidades continuas de capacitación y desarrollo que aumentan las habilidades de nuestros empleados, con el propósito de que puedan trabajar con más inteligencia, seguridad y eficiencia.**



▲ **Ayudamos a nuestros clientes a lograr el éxito proporcionándoles productos de calidad, soluciones innovadoras y un gran servicio al cliente en todos los segmentos mayores de la construcción.**



### Estar presentes en mercados que ofrezcan rentabilidad a largo plazo

Participamos en mercados en los cuales podemos generar valor agregado a nuestros empleados, clientes y accionistas. Operaremos únicamente en aquellos mercados que ofrezcan rentabilidad a largo plazo.

Nuestro portafolio de activos diversificado geográficamente nos brinda la oportunidad de lograr un crecimiento orgánico rentable a mediano y largo plazo. Por lo tanto, seguiremos siendo selectivos y estratégicos a la hora de decidir en dónde hacer negocios y no nos apresuraremos a crecer sólo por el hecho de crecer. También seguiremos optimizando nuestro portafolio para asegurarnos de que estemos en los negocios correctos y en los mercados acertados con los rendimientos adecuados.

Mediante el aprovechamiento de nuestra presencia internacional y de nuestra red de operaciones que se extiende por todo el mundo, seguiremos enfocándonos en lo que mejor hacemos: nuestros negocios principales de cemento, concreto premezclado, agregados y otros negocios relacionados. A través de la gestión de nuestras operaciones principales como una empresa verticalmente integrada, no solo participamos en una mayor parte de la cadena de valor del cemento, sino que también nos acercamos más a nuestros clientes al ofrecerles soluciones de construcción integrales. Este enfoque estratégico nos ha permitido históricamente acrecentar nuestros negocios, particularmente en mercados de alto crecimiento y productos especializados y de alto margen. Exploraremos oportunidades fuera de nuestros negocios clave únicamente cuando sea esencial para comercializar de una mejor manera nuestros productos y siempre y cuando sea alineado con nuestra estrategia.

## Nuestra compañía

### Garantizar que la sostenibilidad sea parte integral de nuestro negocio

En CEMEX, nos aseguramos de que la sostenibilidad esté totalmente incorporada a nuestra estrategia de negocios y a nuestras operaciones del día a día. Nuestro objetivo es proporcionar soluciones de construcción que cubran las necesidades de un mundo escaso en recursos, minimizar el impacto ecológico de nuestras operaciones y fomentar relaciones más cercanas con todos nuestros grupos de interés relevantes.

Entre nuestras prioridades se encuentra el ser líderes en construcción sustentable a través del desarrollo de productos, servicios y soluciones de construcción para una economía de bajo carbono. También participamos activamente en programas de vivienda asequible y proyectos de infraestructura a gran escala.

Además, como parte de nuestros esfuerzos por reducir nuestro impacto ecológico, aumentamos el uso de combustibles alternativos y materias primas, mejoramos nuestra eficiencia energética y contratamos el suministro de energía renovable donde nos es posible. Además, optimizamos la calidad del aire, el manejo y reciclaje de residuos; disminuimos las molestias ocasionadas por el ruido y el polvo e implementamos planes de acción sobre biodiversidad en nuestras canteras.

Por otro lado, involucramos también a nuestros grupos de interés clave. En particular, damos especial prioridad a la salud y seguridad de nuestros empleados, nuestros contratistas y nuestras comunidades. Estamos comprometidos con tener un rol importante en el desarrollo económico y social de nuestras comunidades locales y colaboramos con gobiernos, ONGs y líderes de la opinión para anticipar y hacer frente a las emergentes demandas sociales.



▲ **Aumentamos el uso de combustibles alternativos y materias primas, mejoramos nuestra eficiencia energética y contratamos el suministro de energía renovable donde nos es posible.**



**Buscamos ser líderes en construcción sustentable a través del desarrollo de productos, servicios y soluciones de construcción para una economía de bajo carbono.**

### Situación Financiera

Una de nuestras principales prioridades es retomar nuestra estructura de capital de grado de inversión lo más pronto posible. Con este propósito, continuamos enfocándonos en fortalecer nuestra situación financiera mejorando nuestra generación de flujo de efectivo, vendiendo activos, reduciendo nuestra deuda y extendiendo nuestros vencimientos a través de diversas iniciativas estratégicas. Como resultado de nuestros esfuerzos, hemos reducido nuestra deuda total más instrumentos perpetuos en aproximadamente US\$1.0 mil millones durante el 2015 y en aproximadamente US\$6.9 miles de millones desde junio del 2009.

En marzo del 2015, emitimos €550 millones de notas con cupón del 4.375% con vencimiento en el 2023 y US\$750 millones de notas con cupón del 6.125% con vencimiento en el 2025. Los recursos provenientes de estas transacciones fueron utilizados para pagar deuda con cupones más altos y para fondar la redención de las notas senior garantizadas de tasa flotante con vencimiento en el 2015.

Logramos obtener compromisos para refinanciar el remanente aproximado de US\$1.94 miles de millones de nuestro Contrato de Financiamiento del 2012.

- **Veintiún instituciones financieras participaron en el crédito de banca sindicada, el cual tiene un perfil de amortización de aproximadamente 10% en el 2017, 25% en el 2018, 25% en el 2019 y 40% en el 2020.**
- **Todos los tramos bajo el crédito de banca sindicada están sujetos sustancialmente a los mismos términos, incluyendo un margen aplicable sobre LIBOR de entre 250 y 400 puntos base, dependiendo de nuestra razón de apalancamiento.**

## Nuestra compañía

Adicionalmente, acordamos con ciertos tenedores institucionales la conversión temprana de aproximadamente US\$511 millones de nuestras obligaciones subordinadas convertibles con vencimiento en el 2015 y emitimos unidades convertibles contingentes por los US\$200 millones restantes de estas obligaciones en circulación, eliminando así el riesgo de refinanciamiento.

Estas transacciones lograron ahorros en efectivo de intereses anuales de aproximadamente US\$120 millones durante el año.

En marzo del 2015, los US\$200 millones de unidades convertibles contingentes fueron ejercidas. Como resultado de dicho ejercicio, emitimos US\$200 millones de obligaciones subordinadas convertibles con cupón del 3.72% y vencimiento en el 2020. Los recursos obtenidos de esta transacción fueron utilizados para financiar, en parte, el pago en la fecha de vencimiento de nuestras obligaciones subordinadas convertibles con vencimiento en el 2015. En mayo del 2015, celebramos una serie de acuerdos de intercambio privados con ciertos inversionistas institucionales para intercambiar aproximadamente US\$626 millones de obligaciones subordinadas convertibles con cupón del 3.25% y vencimiento en el 2016 por US\$321 millones de nuevas obligaciones subordinadas convertibles con cupón del 3.72% y vencimiento en 2020 y aproximadamente 42 millones de ADSs.

Como parte de nuestras iniciativas de gestión de pasivos, nuestro gasto financiero disminuyó en US\$184 millones. No tenemos vencimientos de deuda significativos en el 2016 y 2017 aparte de los aproximadamente US\$352 millones de obligaciones subordinadas convertibles con vencimiento en marzo del 2016 y los aproximadamente US\$373 millones con vencimiento en septiembre del 2017— que corresponde a la primera amortización bajo el

crédito de banca sindicada. Para el año, extendimos la vida media de nuestra deuda hasta 5.1 años de los 4.6 años a finales del 2014. También mantuvimos una liquidez más que adecuada para apoyar nuestras operaciones y seguimos cumpliendo con nuestras obligaciones financieras.

Además de nuestra reducción de gastos financieros, cumplimos con nuestras iniciativas de flujo de efectivo libre para mejorar el capital de trabajo, lo que se tradujo en un mínimo récord de 20 días de capital de trabajo. Por otra parte, continuamos optimizando nuestras inversiones en activo fijo estratégicas y de mantenimiento para maximizar nuestra generación de flujo de efectivo libre. En el 2015, limitamos nuestras inversiones en activo fijo totales a aproximadamente US\$762 millones, incluyendo aproximadamente US\$252 millones en inversiones en activo fijo estratégicas.

### Alineación con Intereses de Inversionistas Plan de acciones para empleados

Con el fin de alinear mejor los intereses de nuestros ejecutivos con los de nuestros accionistas, comenzamos a ofrecer a los ejecutivos un nuevo plan de acciones en el 2005. El plan considera cambio en el plan de compensación de largo plazo de la compañía, al pasar de opciones sobre acciones, a programas basados en acciones restringidas. Al 31 de diciembre del 2015, nuestros ejecutivos tenían 30,056,793 CPOs restringidos, representando el 0.2% del total de CPOs en circulación.

### Gobierno corporativo

Estamos comprometidos con los más altos estándares de gobierno corporativo. Nuestras prácticas de gobierno corporativo están reguladas por nuestros estatutos sociales y todas las disposiciones aplicables en leyes de valores tanto de México como de los Estados Unidos. De manera voluntaria, también cumplimos con el Código de Mejores Prácticas

Corporativas, el cual proporciona recomendaciones para mejores prácticas de gobierno corporativo para empresas listadas en México. El Consejo de Administración de nuestra compañía está integrado por consejeros calificados que proveen una supervisión adecuada y mantienen el criterio de independencia bajo las leyes aplicables. El requisito de independencia de nuestros miembros del Comité de Auditoría cumple con el requisito de independencia y otros requisitos bajo la ley aplicable, y uno de los miembros de nuestro Comité de Auditoría cumple con los requisitos de “experto financiero” según la definición de la Ley Sarbanes Oxley de 2002 (Sarbanes-Oxley Act of 2002 o “SOX”).

También hemos diseñado e implementado un proceso interno formal para apoyar a nuestro Director General y a nuestro Vicepresidente Ejecutivo de Finanzas en la certificación de la información que presentamos en los informes periódicos de CEMEX presentados ante la Comisión de Valores de los Estados Unidos de América, así como también ante las autoridades de valores en México correspondientes. Además, en cumplimiento con los requisitos aplicables bajo la SOX, hemos establecido: 1) un sistema para asegurar que la información relevante llegue a la alta dirección de manera oportuna; 2) un sistema para comunicar de manera anónima y confidencial quejas e inquietudes con respecto a asuntos de contabilidad y auditoría al Comité de Auditoría; 3) un proceso para presentar quejas anónimas y confidenciales con respecto a conductas contrarias a la ética y al mal uso de los activos; y 4) un equipo de trabajo para supervisar el cumplimiento de los requerimientos legales y las mejores prácticas de gobierno corporativo y, en su caso, proponer mejoras adicionales. Nuestro Código de Ética refleja los requerimientos de la SOX. Cumplimos con las secciones de la SOX que nos corresponden, incluyendo la sección 404.



Cumplimos con nuestras iniciativas de flujo de efectivo libre para mejorar el capital de trabajo y optimizar nuestras inversiones en activo fijo.

**US\$184**  
millones disminuyó nuestro  
gasto financiero como parte  
de nuestras iniciativas de  
gestión de pasivos

# Comentarios y análisis de la administración

## Resultados de operación y situación financiera de la compañía

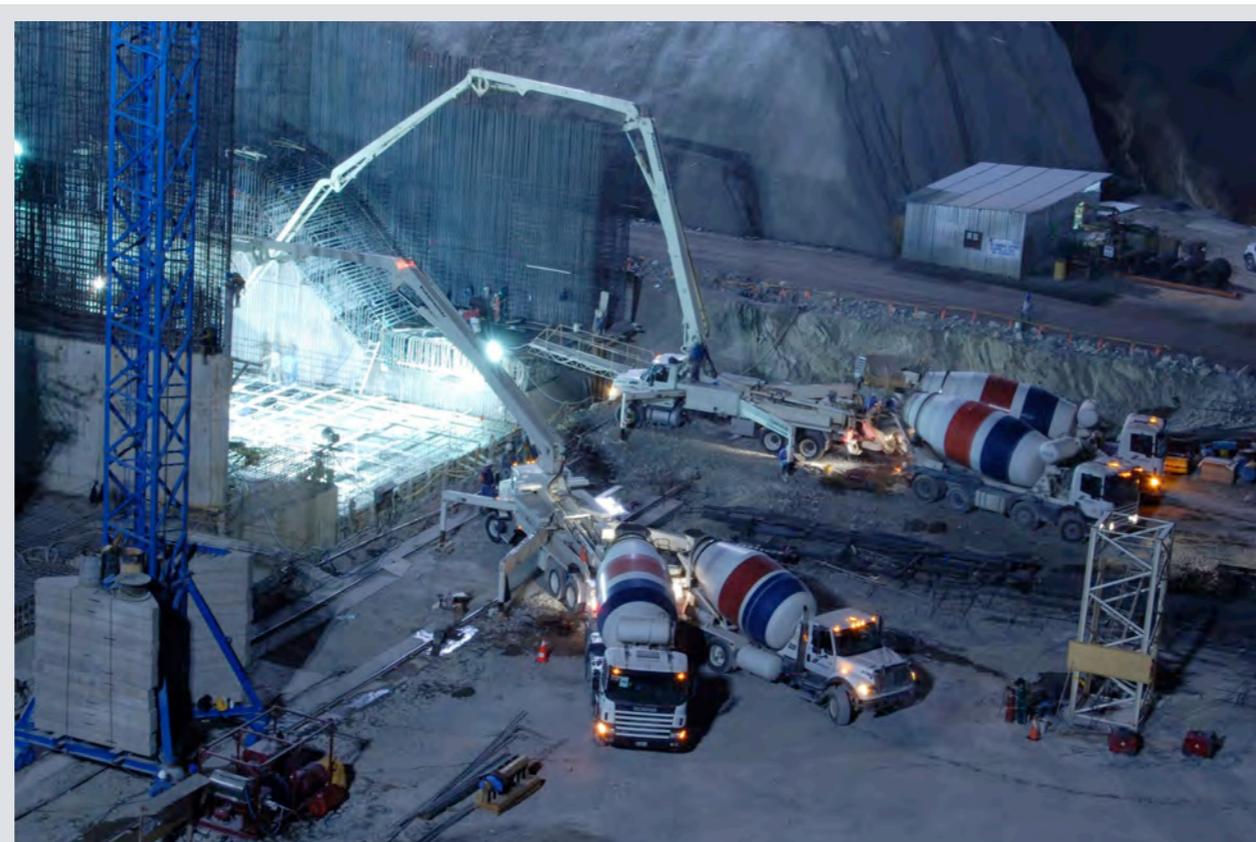
### Resultados Consolidados

Las **ventas netas consolidadas** disminuyeron 8% a US\$14.2 miles de millones en el 2015. En términos comparables para nuestras operaciones continuas y para fluctuaciones cambiarias, en comparación con el 2014, las ventas netas consolidadas aumentaron 5% durante el año. El incremento, en términos comparables, fue el resultado de mayores precios, en moneda local, de nuestros productos en la mayoría de nuestras operaciones, así como de mayores volúmenes en México, Estados Unidos y la región de Asia.

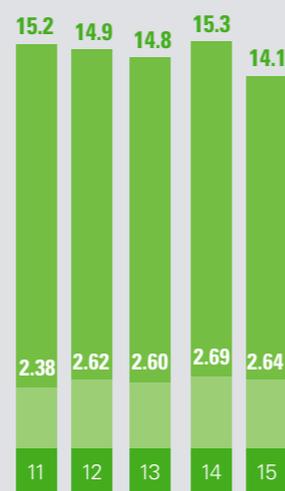
El **costo de ventas como porcentaje de ventas netas**, disminuyó 1.1 puntos porcentuales, de 67.7% en el 2014 a 66.6% en el 2015. La disminución en el costo de ventas expresado como porcentaje de ventas netas se debió principalmente a nuestras iniciativas de reducción de costos.

Los **gastos de operación como porcentaje de ventas netas** disminuyeron 0.1 puntos porcentuales, de 21.6% en el 2014 a 21.5% en el 2015, debido principalmente a menores gastos de distribución, así como a nuestras iniciativas de reducción de costos.

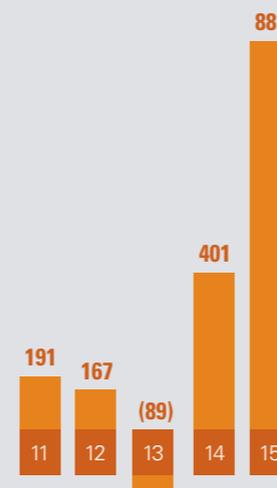
El **flujo de operación** disminuyó 2% a US\$2.6 miles de millones en el 2015. En términos comparables, el flujo de operación aumentó 9% durante el año. El incremento, en términos comparables, se debió principalmente a mayores contribuciones de nuestras regiones de México, Estados Unidos, Norte de Europa y Asia.



**Ventas netas y flujo de operación**  
(miles de millones de dólares)



**Flujo de efectivo libre después de inversiones en activo fijo de mantenimiento**  
(millones de dólares)



El **margen de flujo de operación** aumentó 1.1 puntos porcentuales, de 17.6% en el 2014 a 18.7% en el 2015.

Reportamos una **pérdida en instrumentos financieros** de US\$171 millones en el 2015. Esta pérdida resultó principalmente de nuestros derivados de capital relacionados con acciones de CEMEX.

Reportamos una **ganancia cambiaria** de US\$130 millones en el 2015, resultando principalmente de la fluctuación del peso mexicano frente al dólar estadounidense, parcialmente mitigada por la fluctuación del euro frente al dólar estadounidense.

Reportamos una **utilidad neta de la participación controladora** de US\$75 millones en el 2015, comparada con una pérdida de US\$507 millones en el 2014. La utilidad anual refleja principalmente mayores resultados de operación, menores gastos financieros, un menor impuesto a la utilidad y operaciones discontinuas crecientes, parcialmente contrarrestada por una mayor pérdida en instrumentos financieros y una menor ganancia cambiaria.

La **deuda total más perpetuos** disminuyó en US\$964 millones a US\$15.3 miles de millones a finales del 2015.

## 5% y 9%

aumentaron las ventas netas y el flujo de operación, respectivamente, en términos comparables durante el año

# Resumen global de operaciones

## Operaciones globales

	MÉXICO	ESTADOS UNIDOS <sup>1</sup>	NORTE DE EUROPA <sup>2</sup>	MEDITERRÁNEO <sup>3</sup>	AMÉRICA CENTRAL, DEL SUR Y EL CARIBE <sup>4</sup>	ASIA <sup>5</sup>	OTROS	TOTAL
Ventas netas	2,843	3,935	3,057	1,436	1,894	665	297	14,127
Resultado de operación antes de otros gastos, neto	815	169	149	170	492	142	(264)	1,674
Flujo de operación	966	565	325	257	571	175	(223)	2,636
Activos totales <sup>6</sup>	4,391	15,210	4,079	2,734	2,393	715	1,951	31,472

millones de dólares al 31 de diciembre de 2015

## Capacidad global<sup>7</sup>

Capacidad de producción cemento (millones de tons/año)	28.3	17.1	11.1	18.2	12.5	5.7		92.9
Plantas de cemento (controladas)	15	13	7	11	7	3		56
Plantas de cemento (part. minoritaria)	3	5	1	0	3	0		12
Plantas concreteras	276	356	664	167	133	12		1,608
Canteras de agregados	17	67	167	30	21	3		305
Centros de distribución terrestre	78	41	37	37	29	20		242
Terminales marítimas	7	5	21	12	12	4		61

al 31 de diciembre de 2015

1. A partir del 31 de marzo de 2011, incluye las operaciones de Ready Mix USA LLC.

2. Incluye operaciones en Alemania, Finlandia, Francia, Letonia, Lituania, Noruega, Polonia, Reino Unido, República Checa y Suecia.

3. Incluye operaciones en Croacia, Egipto, Emiratos Árabes Unidos, España e Israel. Ventas netas, resultado de operación antes de otros gastos, neto, y flujo de operación excluye Croacia.

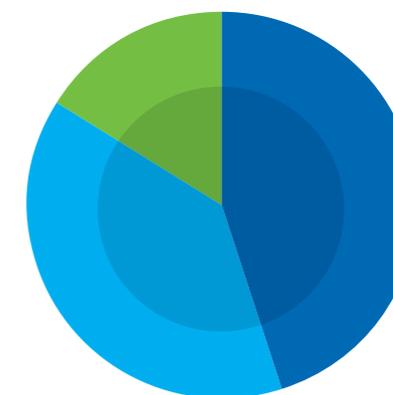
4. Incluye operaciones en Argentina, Colombia, Costa Rica, El Salvador, Guatemala, Jamaica, Nicaragua, Panamá, Perú, Puerto Rico y República Dominicana, así como otras operaciones en la región de América del Sur, Central y el Caribe.

5. Incluye operaciones en Bangladesh, Filipinas, Malasia y Tailandia.

6. Incluye activos en participación de asociadas.

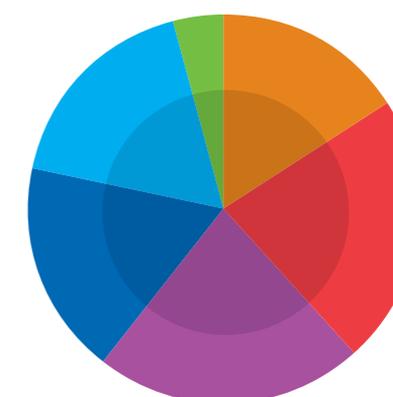
7. Incluye operaciones activas e inactivas que son arrendadas, propias, o con participación minoritaria; excluye canteras de agregados con reservas agotadas.

Distribución de ventas por producto (porcentaje)



● Cemento **46%**  
● Concreto **39%**  
● Agregados **15%**

Distribución de ventas por región (porcentaje)



● México **20%**  
● Estados Unidos **28%**  
● América Central, del Sur y el Caribe **14%**  
● Norte de Europa **22%**  
● Mediterráneo **11%**  
● Asia **5%**

## Resumen global de operaciones

### México

En el 2015, las ventas netas de nuestras operaciones en México disminuyeron 11%, respecto al año anterior, a US\$2.8 miles de millones y el flujo de operación disminuyó 3% a US\$966 millones. En términos comparables, las ventas netas y el flujo de operación incrementaron 7% y 16%, respectivamente. Nuestros volúmenes de cemento gris aumentaron 1%, mientras que nuestros volúmenes de concreto y agregados disminuyeron 5% y 9%, respectivamente, durante el año. Nuestro crecimiento menor al de la industria en los volúmenes de cemento y concreto refleja la implementación de nuestra estrategia de precios. Nuestros precios de cemento y concreto, en moneda local, aumentaron un 10% y 7%, respectivamente, durante el 2015.

El sector industrial y comercial fue el principal impulsor de nuestros volúmenes de cemento durante el 2015, alineado con la mejora en ventas al menudeo y en la actividad comercial en general. El sector residencial formal también tuvo un desempeño positivo, apoyado por el crecimiento del crédito de la banca privada y de las entidades públicas. El sector infraestructura presentó retrasos en la ejecución del presupuesto. El sector autoconstrucción se benefició de mejores niveles de creación de empleo y remesas.

### Estados Unidos

Las ventas netas de nuestras operaciones en Estados Unidos aumentaron 7%, respecto al año anterior, a US\$3.9 miles de millones en el 2015. El flujo de operación aumentó 34% a US\$565 millones durante el año. Los volúmenes de cemento gris doméstico, concreto y agregados de nuestras operaciones en Estados Unidos aumentaron 2%, 13% y 6%, respectivamente, durante el 2015. Ajustados por nuestra adquisición de plantas de concreto en California, nuestros volúmenes de concreto, en términos comparables, aumentaron 10% respecto al año anterior.



Beta Multitenant Obra Industrial, México

En México, el sector industrial y comercial fue el principal impulsor de nuestros volúmenes de cemento durante el 2015, alineado con la mejora en ventas al menudeo y en la actividad comercial en general.

# 7%

aumentaron las ventas netas de nuestras operaciones en Estados Unidos impulsadas por mayores volúmenes en nuestros tres productos principales



El sector residencial fue el principal impulsor de la demanda de cemento en nuestras operaciones de Estados Unidos durante el año, impulsado por los bajos niveles de inventario, fuerte creación de empleo, y formación de hogares.

El sector residencial fue el principal impulsor de la demanda de cemento durante el año, impulsado por los bajos niveles de inventario, fuerte creación de empleo, y formación de hogares. Durante el 2015, los inicios de vivienda incrementaron 11%, y lo más importante, la construcción de viviendas unifamiliares mejoró significativamente con un crecimiento de doble dígito después de permanecer relativamente estable en el 2014. La actividad en el sector de infraestructura aumentó durante la segunda mitad del año, impulsada por el gasto estatal y el fondo TIFIA. Por otra parte, el crecimiento del sector industrial y comercial, con excepción de la actividad de pozos petroleros, fue apoyado por el gasto de construcción de instalaciones de alojamiento y oficinas.

### Norte de Europa

En el 2015, las ventas netas de nuestras operaciones del Norte de Europa disminuyeron 21% respecto al año anterior, a US\$3.1 miles de millones y el flujo de operación cayó 6% a US\$325 millones. En términos comparables, las ventas netas y el flujo de operación de la región aumentaron 2% y 13%, respectivamente. Para todo el año, nuestros volúmenes de cemento gris doméstico, concreto y agregados disminuyeron 3%, 12% y 18%, respectivamente. Ajustando por las transacciones con Holcim cerradas a principios de año, nuestros volúmenes de cemento gris doméstico, en términos comparables, aumentaron 9% durante el 2015.

En Alemania, los volúmenes de cemento gris doméstico de nuestras operaciones durante el 2015 aumentaron 6%, en términos comparables. El sector residencial siguió siendo el principal impulsor del consumo de cemento durante el año, a pesar de las restricciones de la oferta, tales como la disponibilidad de tierras y los topes regulatorios sobre los aumentos de alquiler. El sector se benefició de bajo desempleo, bajas tasas de créditos hipotecarios, aumento del poder adquisitivo, así como de la creciente inmigración.

## Resumen global de operaciones

En Polonia, los volúmenes de cemento gris doméstico para nuestras operaciones aumentaron un 15% durante el año. En el 2015, nuestro crecimiento en volúmenes refleja nuestros esfuerzos por mantener una posición de mercado estable en medio de la demanda menor a lo esperada y dinámicas de mercado retadoras. Los sectores de infraestructura y residencial fueron los principales impulsores de la demanda durante el año. La demanda del sector infraestructura fue menor a la esperada durante el año debido a retrasos en los proyectos anunciados.

En Francia, los volúmenes de concreto y agregados de nuestras operaciones disminuyeron 5% y 2%, respectivamente, en el 2015. Durante el año, experimentamos una mayor actividad en los volúmenes de trading de agregados. Nuestros volúmenes de todo el año se vieron afectados por la debilidad macroeconómica; sin embargo, la actividad del sector residencial repuntó durante el cuarto trimestre. El aumento de las ventas de vivienda durante el año refleja las iniciativas gubernamentales, incluyendo un programa de compra-renta y un paquete de estímulos.

En el Reino Unido, los volúmenes de cemento gris doméstico y agregados de nuestras operaciones aumentaron 7% y 5%, respectivamente, mientras que nuestros volúmenes de concreto disminuyeron 2% durante el año. Nuestro crecimiento en el volumen de cemento fue impulsado por una mayor demanda de todos nuestros principales sectores de construcción. El sector residencial fue apoyado por un nivel bajo de desempleo, baja inflación y aumento de los salarios. El sector industrial y comercial tuvo un desempeño favorable, reflejando la mejora en la confianza del consumidor y un mejor ambiente de negocios. La disminución de los volúmenes de concreto refleja nuestro enfoque en rentabilidad.

### Mediterráneo

En la región Mediterráneo, las ventas netas de nuestras operaciones se redujeron 5%, respecto al

▶ **En Polonia, los sectores de infraestructura y residencial fueron los principales impulsores de la demanda durante el año.**



▼ **En España, el aumento de las hipotecas, las mejores condiciones crediticias y los mayores niveles de ingresos de los consumidores y de empleo afectaron positivamente al sector residencial.**



▲ **En Colombia, el sector residencial se benefició de diversas iniciativas gubernamentales.**

año anterior, a US\$1.4 miles de millones, mientras que el flujo de operación disminuyó 17% a US\$257 millones en el 2015. En términos comparables, las ventas netas regionales incrementaron 3%, mientras que el flujo de operación disminuyó 12%. En su conjunto, los volúmenes de concreto de nuestras operaciones de la región incrementaron 5%, mientras que nuestros volúmenes de cemento gris doméstico y agregados disminuyeron 2% y 4%, respectivamente, durante el año. En términos comparables, nuestros volúmenes de cemento gris doméstico disminuyeron 9% durante el 2015.

Los volúmenes de cemento gris doméstico de nuestras operaciones en España aumentaron 35%, mientras que nuestros volúmenes de concreto disminuyeron 18% durante el año. En términos comparables, nuestros volúmenes de cemento gris doméstico disminuyeron 9% en el 2015. Nuestros volúmenes de cemento, en términos comparables, reflejaron una disminución principalmente por una primera mitad fuerte durante el 2014, cuando teníamos una posición de mercado más ventajosa fruto de dinámicas favorables del mercado, así como por nuestro enfoque en rentabilidad. Durante el año, el aumento de las hipotecas, las mejores condiciones crediticias y los mayores niveles de ingresos de los consumidores y de empleo afectaron positivamente al sector residencial. El sector de infraestructura se benefició de una menor presión en las medidas de austeridad fiscal, de condiciones de financiamiento favorables y de crecimiento de las licitaciones públicas.

En Egipto, los volúmenes de cemento gris doméstico de nuestras operaciones disminuyeron 9% en el 2015. La disminución de nuestros volúmenes de cemento respecto al año anterior fue principalmente resultado de una base relativamente alta en el 2014, cuando despachamos volúmenes adicionales dada la escasez de energía prevaleciente en ese entonces. Durante el año, el sector informal experimentó menor actividad. Sin embargo, el aumento de la actividad residencial formal y de infraestructura, condujo a un crecimiento en nuestros volúmenes de cemento a granel y concreto.

### América del Sur, Central y el Caribe

En el 2015, las ventas netas de la región disminuyeron 14% a US\$1.9 miles de millones, mientras que nuestro flujo de operación disminuyó 22% a

## Resumen global de operaciones

US\$571 millones. En términos comparables, las ventas netas aumentaron 1%, mientras que el flujo de operación disminuyó 9%. Los volúmenes regionales de cemento gris doméstico, concreto y agregados disminuyeron 4%, 3% y 2%, respectivamente, durante el año.

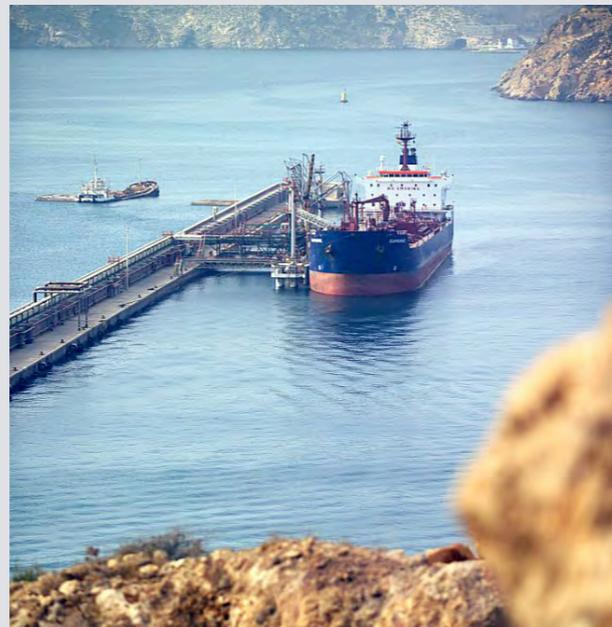
Los volúmenes de cemento gris doméstico, concreto y agregados de nuestras operaciones en Colombia disminuyeron 9%, 3% y 6%, respectivamente, en 2015. Si bien los volúmenes nacionales de cemento incrementaron durante el año, la disminución en nuestros volúmenes de cemento refleja principalmente una base alta en el 2014, así como nuestra estrategia de precios. Nuestros precios de cemento gris doméstico incrementaron 8% en el 2015. Durante el año, el sector residencial continuó su tendencia positiva, beneficiándose de diversas iniciativas gubernamentales de vivienda. El sector infraestructura también permaneció como un importante impulsor de la demanda gracias a la mejor ejecución de proyectos desarrollados por administraciones departamentales y municipales.

### Asia

Las ventas netas de nuestras operaciones en Asia aumentaron 9%, respecto al año anterior, a US\$665 millones, mientras que nuestro flujo de operación aumentó 23% a US\$175 millones en el 2015. En conjunto, nuestros volúmenes regionales de cemento gris doméstico y agregados aumentaron 15% y 2%, respectivamente, mientras que nuestros volúmenes de concreto disminuyeron 6% durante el año.

En Filipinas, los volúmenes de cemento gris doméstico de nuestras operaciones aumentaron un 21% en el 2015. Durante el año, nuestros volúmenes se beneficiaron de nuestra mayor capacidad para servir a nuestros mercados a través de la introducción de nuestra nueva molienda de cemento a finales del 2014, junto con el aumento de la demanda de nuestros principales sectores

**Las ventas netas y flujo de operación de nuestras operaciones en Asia aumentaron, respecto al año anterior, 9% y 23%, respectivamente.**



**En Filipinas, nuestros volúmenes se beneficiaron con el aumento de la demanda de nuestros principales sectores de la construcción.**



de la construcción. El sector industrial y comercial continuó su trayectoria de crecimiento impulsada por la demanda de espacio de oficinas. Además, el sector residencial se mantuvo fuerte dado que los desarrolladores continuaron expandiendo proyectos de vivienda, apoyados por una inflación estable, bajas tasas hipotecarias y una mayor demanda de vivienda de filipinos viviendo fuera del país.

### Trading

Nuestra red global de comercialización internacional es una de las más grandes en la industria y nos permite optimizar nuestra capacidad mundial de producción, dirigir los excedentes de cemento a donde más se necesitan y explorar nuevos mercados, sin la necesidad de realizar inversiones de activo fijo inmediatas. Nuestra red global de terminales marítimas ubicadas estratégicamente y nuestra extensa base de clientes nos proporcionan una flexibilidad adicional para colocar los volúmenes contratados de una manera óptima.

En el 2015, mantuvimos relaciones comerciales con más de 100 países. Nuestro volumen de comercialización ascendió a más de 10.6 millones de toneladas métricas de materiales cementosos, incluyendo aproximadamente 8.8 millones de toneladas métricas de cemento y clinker. También mantuvimos una importante posición de comercialización de 1.2 millones de toneladas métricas de escoria granulada de alto horno, un material cementoso distinto del clinker, y 0.6 millones de toneladas de otros productos.

Los costos de flete, mismos que han sido extremadamente volátiles en años recientes, forman una gran parte de nuestro costo total del suministro para importación. Sin embargo, hemos logrado ahorros significativos mediante la contratación puntual de transporte marítimo y mediante el uso de nuestra propia flota y flotas chárter, las cuales transportaron aproximadamente el 39% de nuestro volumen total de cemento comercializado y clinker en el 2015.

Adicionalmente, proporcionamos servicio de transporte marítimo a terceros cuando contamos con capacidad excedente de carga en nuestra flota. Esto no sólo nos proporciona información valiosa acerca del mercado, sino que genera utilidades adicionales para nuestras operaciones.

# Consejo de Administración

## Consejeros relacionados

Rogelio Zambrano Lozano

Presidente del Consejo

Fernando A. González Olivieri

Tomás Milmo Santos

Ian Christian Armstrong Zambrano

## Consejeros independientes

Armando J. García Segovia

Rodolfo García Muriel

Roberto Luis Zambrano Villarreal

Dionisio Garza Medina

José Manuel Rincón Gallardo Purón

Rafael Rangel Sostmann

Francisco Javier Fernández Carbajal

Armando Garza Sada

David Martínez Guzmán

## Secretario

Ramiro G. Villarreal Morales

*(no consejero)*

## Comité de Auditoría

José Manuel Rincón Gallardo Purón

Presidente

Roberto Luis Zambrano Villarreal

Rafael Rangel Sostmann

Francisco Javier Fernández Carbajal

## Comité de Prácticas Societarias y de Finanzas

Dionisio Garza Medina

Presidente

Francisco Javier Fernández Carbajal

Rodolfo García Muriel

Armando Garza Sada

## Comité de Sostenibilidad

Armando J. García Segovia

Presidente

Roberto Luis Zambrano Villarreal

Ian Christian Armstrong Zambrano

# Comité Ejecutivo

**Fernando A. González (61)**  
Director General



Desde que inició su trayectoria en CEMEX en 1989, Fernando A. González ha ocupado diversos cargos directivos, fungiendo como Presidente de nuestras operaciones en América del Sur, Europa, Medio Oriente, África y Asia. También encabezó diversas áreas corporativas, incluyendo las de Finanzas, Planeación, Administración y Recursos Humanos.

Fue nombrado Director General en 2014.

Fernando realizó sus estudios profesionales y de postgrado en Administración en el Tecnológico de Monterrey.

**Maher Al-Haffar (57)**  
Vicepresidente Ejecutivo de Relación con Inversionistas, Comunicación Corporativa y Asuntos Públicos



Maher Al-Haffar ingresó a CEMEX en el año 2000. Antes de ocupar su cargo actual fungió como Vicepresidente de Relación con Inversionistas, Comunicación Corporativa y Asuntos Públicos. También ocupó el puesto de Director de Finanzas y Director de Relación con Inversionistas para la empresa. Antes de ingresar a CEMEX, Maher trabajó 19 años en Citicorp Securities Inc. y Santander Investment Securities como banquero de inversiones y profesionalista de mercados de capital.

Maher es Licenciado en Economía egresado de la Universidad de Texas con Maestría en Relaciones Internacionales y Finanzas de la Universidad de Georgetown.

**Mauricio Doehner (41)**  
Vicepresidente Ejecutivo de Asuntos Corporativos y Administración de Riesgos Empresariales



Mauricio Doehner ingresó a CEMEX en 1996 y ha ocupado diversos cargos ejecutivos en áreas como Planeación Estratégica y Administración de Riesgos Empresariales para Europa, Asia, Medio Oriente, Sudamérica y México.

Actualmente lidera las áreas de Asuntos Corporativos y Administración de Riesgos Empresariales. Mauricio también ha trabajado en el sector público en la Presidencia de la República.

Mauricio es Licenciado en Economía, egresado del Tecnológico de Monterrey, con Maestría en Administración de Empresas del IESE/IPADE, y tiene un Certificado Profesional en Inteligencia Competitiva por la FULD Academy of Competitive Intelligence en Boston, Massachusetts.

**Jaime Elizondo (52)**  
Presidente de CEMEX Europa\*



Desde que ingresó a CEMEX en 1985, Jaime Elizondo ha dirigido las operaciones de CEMEX en Panamá, Colombia, Venezuela, México, y más recientemente nuestras operaciones en Centro, Sudamérica y el Caribe.

Actualmente es responsable de las operaciones de la compañía en Europa, así como de la función de Tecnología global.

Es Ingeniero Químico y en Sistemas del Tecnológico de Monterrey, donde además estudió una Maestría en Administración.

**Joaquín Estrada (52)**

Presidente de CEMEX Asia, Medio Oriente y África\*



Desde que ingresó a CEMEX en 1992, Joaquín Estrada ha ocupado diversos cargos directivos, entre los que destacan la dirección de las operaciones de la empresa en Egipto y España, y más recientemente nuestras operaciones en Asia.

Actualmente es Presidente de CEMEX Asia, Medio Oriente y África, y es responsable a nivel global de la función de Comercio Internacional.

Joaquín tiene estudios de economía en la Universidad de Zaragoza, así como una Maestría en Administración del Instituto de Empresa.

**José Antonio González (45)**

Vicepresidente Ejecutivo de Finanzas, CFO



Actualmente y desde 2014 es Vicepresidente Ejecutivo de Finanzas (CFO) de CEMEX, empresa a la cual ingresó en 1998. También ha sido Vicepresidente Corporativo de Finanzas, Vicepresidente de Comunicación y Asuntos Corporativos de CEMEX, Vicepresidente de Finanzas y Planeación Estratégica de CEMEX Australia. Previamente desempeñó funciones en las áreas de Finanzas y Planeación Estratégica de la compañía.

Obtuvo el título de Ingeniero Industrial y de Sistemas por el Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey en 1991, y la Maestría en Administración de Empresas en la Universidad de Stanford en California en 1998.

**Luis Hernández (52)**

Vicepresidente Ejecutivo de Administración y Organización



Luis Hernández ingresó a CEMEX en 1996 y desde entonces ha ocupado diversos puestos directivos en las áreas de Planeación Estratégica y Recursos Humanos.

Actualmente es responsable a nivel global de las funciones de Organización y Recursos Humanos, Procesos y TI, Desarrollo de Innovación Digital, Organización Global de Servicios (GSO por sus siglas en inglés), Oficina de Gestión de Proveedores (VMO por sus siglas en inglés) y Neoris.

Luis realizó sus estudios profesionales de Ingeniería Civil en el Tecnológico de Monterrey, y cuenta además con una Maestría en Administración y una Maestría en Ingeniería Civil de la Universidad de Texas en Austin.

**Ignacio Madrideo (50)**

Presidente de CEMEX Estados Unidos\*



Ignacio Madrideo se unió a CEMEX en 1996 y tras ocupar puestos directivos en el área de Planeación Estratégica, fue responsable de dirigir las operaciones de CEMEX en Egipto, España, Europa Occidental y posteriormente en el Norte de Europa.

Actualmente es Presidente de las operaciones de CEMEX en Estados Unidos y tiene a su cargo las áreas globales de Salud y Seguridad, Energía y Sostenibilidad.

Ignacio estudió Ingeniería Civil en la Universidad Politécnica de Madrid y tiene una Maestría en Administración de la Universidad de Stanford.

**Jaime Muguero (47)**

Presidente de CEMEX Centro, Sudamérica y el Caribe\*



Desde que se incorporó a CEMEX en 1996, Jaime Muguero ha ocupado posiciones directivas en las áreas de Planeación Estratégica, Desarrollo de Negocios, Concreto Premezclado, Agregados y Recursos Humanos. Dirigió las operaciones de CEMEX en Egipto y más recientemente nuestras operaciones en la región del Mediterráneo.

Actualmente es responsable de operaciones en Centro, Sudamérica y el Caribe.

Jaime tiene estudios de administración por la Universidad de San Pablo CEU y de Leyes por la Universidad Complutense de Madrid, y una Maestría en Administración por el Instituto Tecnológico de Massachusetts.

**Juan Romero (59)**

Presidente de CEMEX México



Desde que se incorporó a CEMEX en 1989, Juan Romero ha ocupado diversos puestos directivos en la compañía incluyendo Presidente de las operaciones de CEMEX en Colombia, México, la región Sudamérica y el Caribe, y la región de Europa, Medio Oriente, África y Asia.

Actualmente se desempeña como Presidente de las operaciones de CEMEX en México, y tiene también a su cargo el área de Abasto a nivel global.

Juan se graduó de la Universidad de Comillas, en donde estudió Derecho y Ciencias Económicas y Empresariales.

**Juan Pablo San Agustín (47)**

Vicepresidente Ejecutivo de Planeación Estratégica y Desarrollo de Negocios



Juan Pablo San Agustín se incorporó a CEMEX en 1994, y desde entonces ha ocupado diversos puestos ejecutivos en las áreas de Planeación Estratégica, Mejora Continua, e-Business y Mercadotecnia.

Actualmente es responsable del área de Planeación Estratégica y Desarrollo de Negocios.

Juan Pablo tiene estudios de Administración en la Universidad Metropolitana, y una Maestría en Administración del Instituto de Empresa.

**Ramiro Villarreal (68)**

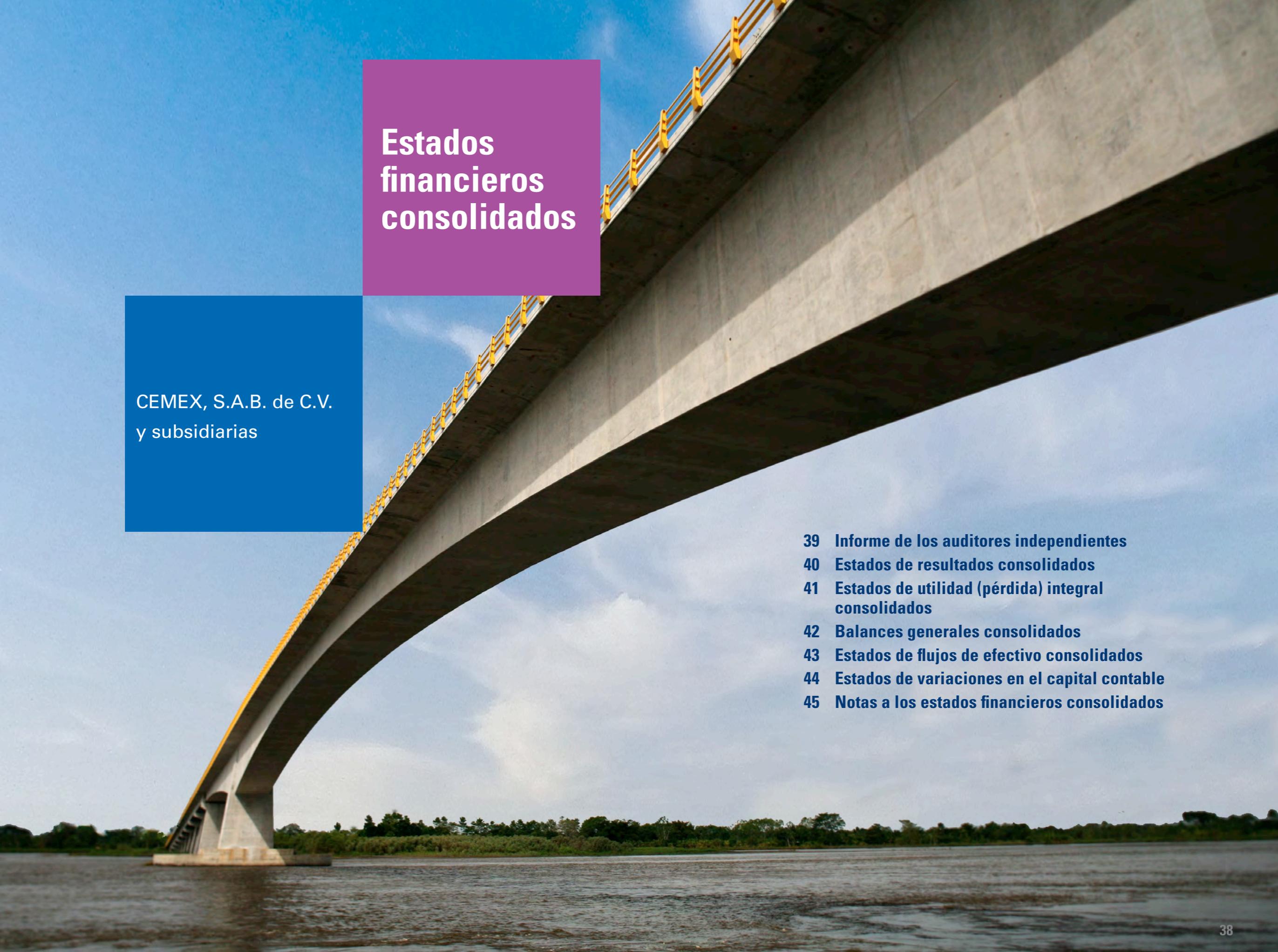
Vicepresidente Ejecutivo de Legal y Secretario del Consejo de Administración



Ramiro Villarreal ingresó a CEMEX en 1987 desempeñando el rol de Director Jurídico General desde entonces, y también como secretario del Consejo de Administración desde 1995. Antes de ingresar a CEMEX fue Director General Adjunto del Grupo Financiero Banpais. Ramiro es miembro del Consejo de Administración de Vinte Viviendas Integrales, S.A.P.I. de C.V., consejero consultivo de Grupo Acosta Verde y consejero suplente de Cementos Chihuahua y Axtel. Ramiro, hasta febrero del 2012, desempeñó el cargo de secretario del Consejo de Administración del ITESM.

Ramiro es egresado de la Universidad Autónoma de Nuevo León donde obtuvo la Licenciatura en Derecho y también obtuvo el grado de Maestría en Finanzas de la Universidad de Wisconsin.

\* Posiciones efectivas a partir del 1 de enero de 2016.



# Estados financieros consolidados

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

- 39 Informe de los auditores independientes**
- 40 Estados de resultados consolidados**
- 41 Estados de utilidad (pérdida) integral consolidados**
- 42 Balances generales consolidados**
- 43 Estados de flujos de efectivo consolidados**
- 44 Estados de variaciones en el capital contable**
- 45 Notas a los estados financieros consolidados**

# Informe de los auditores independientes

## Al Consejo de Administración y a los Accionistas CEMEX, S.A.B. de C.V.:

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de CEMEX, S.A.B. de C.V. y subsidiarias (la Compañía), que comprenden los balances generales al 31 de diciembre de 2015 y 2014, y los estados consolidados de resultados, de utilidad (pérdida integral), de variaciones en el capital contable y de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, y notas que incluyen un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

### Responsabilidad de la administración en relación con los estados financieros consolidados

La administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados adjuntos de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, y del control interno que la administración considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de desviación material, debido a fraude o error.

### Responsabilidad de los auditores

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados adjuntos basada en nuestras auditorías. Hemos llevado a cabo nuestras auditorías de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas exigen que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros consolidados están libres de desviación material.

Una auditoría conlleva la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la evaluación de los riesgos de desviación material en los estados financieros consolidados debido a fraude o error.

Al efectuar dichas evaluaciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la preparación y presentación razonable por parte de la entidad de los estados financieros consolidados, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de lo adecuado de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros consolidados en su conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

### Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera consolidada de CEMEX, S.A.B. de C.V. y subsidiarias, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, así como sus resultados consolidados y sus flujos de efectivo consolidados por los años terminados el 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

### KPMG Cárdenas Dosal, S.C.



Luis Gabriel Ortiz Esqueda

Monterrey, N.L., México  
28 de enero de 2016

# Estados de resultados consolidados

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

(Millones de pesos mexicanos, excepto por la utilidad (pérdida) por acción)

	NOTA	AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE		
		2015	2014	2013
Ingresos	3	\$ 225,742	204,402	190,370
Costo de ventas	2P	(150,369)	(138,456)	(130,686)
<b>Utilidad bruta</b>		<b>75,373</b>	<b>65,946</b>	<b>59,684</b>
Gastos de administración y venta		(27,647)	(25,036)	(25,114)
Gastos de distribución		(20,976)	(19,026)	(15,290)
	2P	(48,623)	(44,062)	(40,404)
<b>Resultado de operación antes de otros gastos, neto</b>	2A	<b>26,750</b>	<b>21,884</b>	<b>19,280</b>
Otros gastos, neto	6	(3,030)	(5,051)	(4,863)
<b>Resultado de operación</b>		<b>23,720</b>	<b>16,833</b>	<b>14,417</b>
Gastos financieros	16	(19,779)	(21,491)	(19,911)
Otros (gastos) productos financieros, neto	7	(1,237)	2,534	1,716
Ganancia en participación de asociadas	13A	738	294	232
<b>Ganancia (pérdida) antes de impuestos a la utilidad</b>		<b>3,442</b>	<b>(1,830)</b>	<b>(3,546)</b>
Impuestos a la utilidad	19	(2,276)	(3,960)	(6,162)
<b>Utilidad (pérdida) neta de las operaciones continuas</b>		<b>1,166</b>	<b>(5,790)</b>	<b>(9,708)</b>
Operaciones discontinuas, neto de impuesto	4A	967	110	97
<b>UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA CONSOLIDADA</b>		<b>2,133</b>	<b>(5,680)</b>	<b>(9,611)</b>
Utilidad en la participación no controladora		932	1,103	1,223
<b>UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA DE LA PARTICIPACIÓN CONTROLADORA</b>		<b>\$ 1,201</b>	<b>(6,783)</b>	<b>(10,834)</b>
<b>Utilidad (pérdida) por acción básica</b>	22	<b>\$ 0.03</b>	<b>(0.17)</b>	<b>(0.28)</b>
<b>Utilidad (pérdida) por acción básica de las operaciones continuas</b>	22	<b>\$ 0.01</b>	<b>(0.17)</b>	<b>(0.29)</b>
<b>Utilidad (pérdida) por acción diluida</b>	22	<b>\$ 0.03</b>	<b>(0.17)</b>	<b>(0.28)</b>
<b>Utilidad (pérdida) por acción diluida de las operaciones continuas</b>	22	<b>\$ 0.01</b>	<b>(0.17)</b>	<b>(0.29)</b>

Las notas adjuntas son parte de estos estados financieros consolidados.

# Estados de utilidad (pérdida) integral consolidados

CEMEX, S.A.B. de C.V. y subsidiarias  
(Millones de pesos mexicanos)

	NOTA	AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE		
		2015	2014	2013
<b>UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA CONSOLIDADA</b>		<b>\$ 2,133</b>	<b>(5,680)</b>	<b>(9,611)</b>
<b>Partidas que no serán reclasificadas posteriormente al resultado del periodo</b>				
Pérdidas actuariales	18	(748)	(3,025)	(391)
Impuestos a la utilidad reconocidos directamente en capital	19	183	486	(122)
		(565)	(2,539)	(513)
<b>Partidas que serán reclasificadas posteriormente al resultado del periodo al cumplirse con las condiciones específicas</b>				
Efectos de inversiones disponibles para la venta	13B	387	(94)	80
Efectos por conversión de subsidiarias extranjeras	20B	7,915	501	952
Impuestos a la utilidad reconocidos directamente en capital	19	453	(85)	(1,085)
		8,755	322	(53)
Total de partidas de la utilidad (pérdida) integral		8,190	(2,217)	(566)
<b>UTILIDAD (PERDIDA) INTEGRAL CONSOLIDADA</b>		<b>10,323</b>	<b>(7,897)</b>	<b>(10,177)</b>
Utilidad integral de la participación no controladora		3,221	2,129	892
<b>UTILIDAD (PÉRDIDA) INTEGRAL DE LA PARTICIPACIÓN CONTROLADORA</b>		<b>\$ 7,102</b>	<b>(10,026)</b>	<b>(11,069)</b>
<b>De la cual:</b>				
<b>UTILIDAD (PÉRDIDA) INTEGRAL DE LAS OPERACIONES DISCONTINUAS</b>		<b>\$ 199</b>	<b>(78)</b>	<b>315</b>
<b>UTILIDAD (PÉRDIDA) INTEGRAL DE LAS OPERACIONES CONTINUAS</b>		<b>\$ 6,903</b>	<b>(9,948)</b>	<b>(11,384)</b>

Las notas adjuntas son parte de estos estados financieros consolidados.

# Balances generales consolidados

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

(Millones de pesos mexicanos)

	NOTA	AL 31 DE DICIEMBRE,	
		2015	2014
<b>ACTIVO</b>			
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	8	\$ 15,280	12,589
Clientes, neto	9	27,774	26,954
Otras cuentas por cobrar	10	4,817	4,435
Inventarios, neto	11	17,716	18,074
Otros activos circulantes	12	4,632	8,906
Activos de operaciones mantenidas para la venta	4A	3,446	–
Total del activo circulante		73,665	70,958
<b>ACTIVO NO CIRCULANTE</b>			
Inversiones en asociadas	13A	12,150	9,560
Otras inversiones y cuentas por cobrar a largo plazo	13B	6,549	10,317
Propiedades, maquinaria y equipo, neto	14	214,133	202,928
Crédito mercantil y activos intangibles, neto	15	220,318	193,484
Impuestos diferidos	19B	15,449	27,714
Total del activo no circulante		468,599	444,003
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>		<b>\$ 542,264</b>	<b>514,961</b>
<b>PASIVO Y CAPITAL CONTABLE</b>			
<b>PASIVO CIRCULANTE</b>			
Deuda a corto plazo y vencimiento circulante de la deuda a largo plazo	16A	\$ 218	14,507
Otras obligaciones financieras	16B	15,587	11,512
Proveedores		28,709	24,271
Impuestos por pagar		6,619	9,890
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	17	20,769	20,045
Pasivos de operaciones mantenidas para la venta	4A	673	–
Total del pasivo circulante		72,575	80,225
<b>PASIVO A LARGO PLAZO</b>			
Deuda a largo plazo	16A	229,125	191,327
Otras obligaciones financieras	16B	23,268	27,083
Beneficios a los empleados	18	18,269	16,881
Impuestos diferidos	19B	20,385	19,783
Otros pasivos a largo plazo	17	14,874	31,491
Total del pasivo a largo plazo		305,921	286,565
<b>TOTAL DEL PASIVO</b>		<b>378,496</b>	<b>366,790</b>
<b>CAPITAL CONTABLE</b>			
Participación controladora:			
Capital social y prima en colocación de acciones	20A	119,624	105,367
Otras reservas de capital	20B	15,273	10,738
Utilidades retenidas	20C	7,381	21,781
Utilidad (pérdida) neta		1,201	(6,783)
Total de la participación controladora		143,479	131,103
Participación no controladora y notas perpetuas	20D	20,289	17,068
<b>TOTAL DEL CAPITAL CONTABLE</b>		<b>163,768</b>	<b>148,171</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE</b>		<b>\$ 542,264</b>	<b>514,961</b>

Las notas adjuntas son parte de estos estados financieros consolidados.

# Estados de flujos de efectivo consolidados

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

(Millones de pesos mexicanos)

NOTAS	AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE		
	2015	2014	2013
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>			
Utilidad (pérdida) neta consolidada	\$ 2,133	(5,680)	(9,611)
Operaciones discontinuas, netas de impuestos	967	110	97
<b>Utilidad (pérdida) neta de las operaciones continuas</b>	<b>\$ 1,166</b>	<b>(5,790)</b>	<b>(9,708)</b>
Partidas que no implicaron flujos de efectivo:			
Depreciación y amortización de activos	5	15,376	14,167
Pérdidas por deterioro y efectos de otros activos disponibles para la venta	6	1,527	3,862
Participación en asociadas	13A	(738)	(294)
Otros (ingresos) gastos, neto		(208)	(396)
Partidas financieras, neto		21,016	18,957
Impuestos a la utilidad	19	2,276	3,960
Cambios en el capital de trabajo, excluyendo impuestos a la utilidad		3,541	1,475
<b>Efectivo neto proveniente de actividades de operación de las operaciones continuas antes de gastos financieros, cupones de notas perpetuas e impuestos a la utilidad</b>	<b>43,956</b>	<b>35,941</b>	<b>26,400</b>
Gastos financieros y cupones de notas perpetuas pagados en efectivo	20D	(17,865)	(16,844)
Impuestos a la utilidad pagados en efectivo		(7,437)	(7,678)
<b>Efectivo neto proveniente de actividades de operación de operaciones continuas</b>	<b>18,654</b>	<b>11,419</b>	<b>625</b>
<b>Efectivo neto proveniente de actividades de operación de operaciones discontinuas</b>	<b>441</b>	<b>572</b>	<b>645</b>
<b>Efectivo neto proveniente de actividades de operación</b>	<b>19,095</b>	<b>11,991</b>	<b>1,270</b>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>			
Propiedades, maquinaria y equipo, neto	14	(8,872)	(5,965)
Venta de subsidiarias y asociadas, neto	13, 15	2,722	167
Activos intangibles y cargos diferidos	15	(908)	(902)
Activos de largo plazo y otros, neto		(766)	200
<b>Efectivo neto utilizado en actividades de inversión de operaciones continuas</b>	<b>(7,824)</b>	<b>(6,500)</b>	<b>(5,251)</b>
<b>Efectivo neto utilizado en actividades de inversión de operaciones discontinuas</b>	<b>(153)</b>	<b>(161)</b>	<b>(142)</b>
<b>Efectivo neto utilizado en actividades de inversión</b>	<b>(7,977)</b>	<b>(6,661)</b>	<b>(5,393)</b>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>			
Instrumentos derivados		1,098	1,561
Emisión (pago) de deuda, neta	16A	(11,296)	(11,110)
Programas de venta de cartera		(506)	2,052
Pasivos de largo plazo, neto		(1,763)	(1,128)
<b>Efectivo neto (utilizado en) proveniente de actividades de financiamiento</b>	<b>(12,467)</b>	<b>(8,625)</b>	<b>3,253</b>
Disminución del efectivo y equivalentes de efectivo de operaciones continuas		(1,637)	(3,706)
Incremento del efectivo y equivalentes de efectivo de operaciones discontinuas		288	411
Efecto neto de conversión en el efectivo		4,040	708
Saldo inicial del efectivo y equivalentes de efectivo		12,589	15,176
<b>SALDO FINAL DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO</b>	<b>8</b>	<b>\$ 15,280</b>	<b>12,589</b>
<b>15,176</b>			
<b>Cambios en el capital de trabajo, excluyendo impuestos a la utilidad:</b>			
Cientes, neto	\$	(3,384)	(3,348)
Otras cuentas por cobrar y otros activos		(1,961)	1,255
Inventarios		(1,299)	(2,716)
Proveedores		7,208	3,807
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar		2,977	2,477
<b>Cambios en el capital de trabajo, excluyendo impuestos a la utilidad</b>	<b>\$</b>	<b>3,541</b>	<b>1,475</b>
<b>(4,237)</b>			

Las notas adjuntas son parte de estos estados financieros consolidados.

# Estados de variaciones en el capital contable

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

(Millones de pesos mexicanos)

	Notas	Capital social	Prima en colocación de acciones	Otras reservas de capital	Utilidades retenidas	Total de la participación controladora	Participación no controladora	Total del capital contable
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2012</b>		<b>\$ 4,139</b>	<b>113,929</b>	<b>12,514</b>	<b>10,557</b>	<b>141,139</b>	<b>14,488</b>	<b>155,627</b>
Pérdida neta		–	–	–	(10,834)	(10,834)	1,223	(9,611)
Total otras partidas de la pérdida integral		–	–	(235)	–	(235)	(331)	(566)
Cambio en moneda funcional de la Controladora	2D	–	–	3,027	–	3,027	–	3,027
Restitución de utilidades retenidas		–	(35,667)	–	35,667	–	–	–
Capitalización de utilidades retenidas	20A	4	5,987	–	(5,991)	–	–	–
Pagos basados en acciones	20A, 21	–	551	136	–	687	–	687
Efectos de notas perpetuas	20D	–	–	(405)	–	(405)	–	(405)
Movimientos en la participación no controladora	20D	–	–	–	–	–	(441)	(441)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2013</b>		<b>4,143</b>	<b>84,800</b>	<b>15,037</b>	<b>29,399</b>	<b>133,379</b>	<b>14,939</b>	<b>148,318</b>
Pérdida neta		–	–	–	(6,783)	(6,783)	1,103	(5,680)
Total otras partidas de la pérdida integral		–	–	(3,243)	–	(3,243)	1,026	(2,217)
Efecto de conversión anticipada de notas convertibles subordinadas	16B	4	8,037	(601)	–	7,440	–	7,440
Capitalización de utilidades retenidas	20A	4	7,614	–	(7,618)	–	–	–
Pagos basados en acciones	20A, 21	–	765	(35)	–	730	–	730
Efectos de notas perpetuas	20D	–	–	(420)	–	(420)	–	(420)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2014</b>		<b>4,151</b>	<b>101,216</b>	<b>10,738</b>	<b>14,998</b>	<b>131,103</b>	<b>17,068</b>	<b>148,171</b>
Utilidad neta		–	–	–	1,201	1,201	932	2,133
Total otras partidas de la utilidad integral		–	–	5,901	–	5,901	2,289	8,190
Efecto de conversión anticipada y emisión de notas convertibles subordinadas	16B	3	5,982	(934)	–	5,051	–	5,051
Capitalización de utilidades retenidas	20A	4	7,613	–	(7,617)	–	–	–
Pagos basados en acciones	20A, 21	–	655	–	–	655	–	655
Efectos de notas perpetuas	20D	–	–	(432)	–	(432)	–	(432)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2015</b>		<b>\$ 4,158</b>	<b>115,466</b>	<b>15,273</b>	<b>8,582</b>	<b>143,479</b>	<b>20,289</b>	<b>163,768</b>

Las notas adjuntas son parte de estos estados financieros consolidados.

# Notas a los estados financieros consolidados

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

Al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013

(Millones de pesos mexicanos)

## 1) Descripción de la empresa

CEMEX, S.A.B. de C.V., Sociedad Anónima Bursátil de Capital Variable (S.A.B. de C.V.) organizada bajo las leyes de los Estados Unidos Mexicanos, o México, es una operadora y controladora de compañías cuyas actividades principales se orientan a la industria de la construcción, mediante la producción, comercialización, distribución y venta de cemento, concreto, agregados y otros materiales para la construcción. En adición, con el fin de facilitar la adquisición de financiamiento, y llevar a cabo en forma más eficiente sus operaciones en México, considerando eficiencias y oportunidades de mejora al cambiar de una plataforma en la que los clientes eran atendidos desde diferentes entidades de acuerdo a la línea de negocio (cemento, concreto, agregados), a una plataforma en la que los clientes, clasificados por segmento de usuario final (distribuidor, constructor, fabricante) ahora son atendidos por una entidad única; a partir del 1 de abril de 2014, CEMEX, S.A.B. de C.V. integró y lleva a cabo todos sus negocios y actividades operativas de los sectores de cemento y agregados en México. Asimismo, a partir del 1 de enero de 2015, CEMEX, S.A.B. de C.V. completó la transición e integró todas las actividades operativas relacionadas con la venta de concreto en México.

CEMEX, S.A.B. de C.V. fue fundada en 1906 y se registró en el Registro Público de la Propiedad y Comercio en Monterrey, N.L., México en 1920 por un periodo de 99 años. En 2002, este periodo se extendió hasta el año 2100. Las acciones de CEMEX, S.A.B. de C.V. están listadas en la Bolsa Mexicana de Valores ("BMV") y se cotizan en forma de Certificados de Participación Ordinaria ("CPOs") bajo el símbolo "CEMEXCPO". Cada CPO representa dos acciones serie "A" y una acción serie "B", representativas del capital social. Asimismo, las acciones de CEMEX, S.A.B. de C.V. se intercambian en la Bolsa de Valores de Nueva York ("NYSE") en la forma de *American Depositary Shares* ("ADS") bajo el símbolo "CX". Cada ADS representa diez CPOs.

En estas notas a los estados financieros, cuando se utilizan los términos "CEMEX, S.A.B. de C.V." y/o "la Controladora", se refiere a CEMEX, S.A.B. de C.V. sin sus subsidiarias consolidadas. Cuando se utilizan los términos "la Compañía" o "CEMEX", se está haciendo referencia a CEMEX, S.A.B. de C.V. en conjunto con sus subsidiarias consolidadas. La emisión de estos estados financieros consolidados fue autorizada por la administración de CEMEX, S.A.B. de C.V. el 28 de enero de 2016.

## 2) Principales políticas contables

### 2A) Bases de presentación y revelación

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2015 y 2014 y por los años terminados al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, fueron preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera ("IFRS" por sus siglas en inglés), tal como las emite el Consejo Internacional de Normas de Contabilidad ("IASB" por sus siglas en inglés).

### Moneda de reporte y definición de términos

La moneda de presentación de los estados financieros consolidados es el peso mexicano, moneda en que la Compañía reporta periódicamente a la BMV. Al hacer referencia a "pesos" o "\$", se trata de pesos mexicanos. Las cifras de los estados financieros y sus notas se expresan en millones, excepto cuando se menciona ganancia (pérdida) por acción y/o precios de títulos. Al hacer referencia a "US\$" o "dólares", son dólares de los Estados Unidos de América ("Estados Unidos"). Al hacer referencia a "€" o "euros", se trata de la moneda en circulación en la mayor parte de los países miembros de la Unión Europea ("UE"). Por considerarlo relevante, algunas cifras en pesos o dólares incluidas en las notas a los estados financieros incluyen entre paréntesis su conversión de conveniencia al dólar o al peso, según aplique, las cuales no deben considerarse como una representación de que los montos en pesos o dólares fueron, pueden haber sido, o pueden ser convertidos a los tipos de cambio utilizados. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, las conversiones de pesos a dólares y dólares a pesos, se determinaron utilizando los tipos de cambio de cierre de \$17.23 y \$14.74 pesos por dólar para balance general, respectivamente, y los tipos de cambio promedio de \$15.98, \$13.37 y \$12.85 pesos por dólar para los estados de resultados de 2015, 2014 y 2013, respectivamente. Cuando las cifras entre paréntesis son el peso y el dólar, los montos se determinaron convirtiendo la cifra en euros al dólar con los tipos de cambio de cierre del año y convirtiendo estos dólares a pesos como se describió anteriormente.

Todas las cifras reveladas en las notas relacionadas a procedimientos fiscales y legales (notas 19D y 24), originadas en jurisdicciones cuyas monedas son distintas al peso o al dólar, se presentan en dólares equivalentes al cierre del año más reciente que se reporta, por lo cual, sin ocurrir cambios en la moneda origen, dichos montos en dólares fluctuarán a través del tiempo debido a los cambios en los tipos de cambio.

## Notas a los estados financieros consolidados

### Estados de resultados

CEMEX incluye el renglón titulado “Resultado de operación antes de otros gastos, neto” considerando que es una cifra relevante para la administración como se detalla en la nota 4B. De acuerdo con las IFRS, la inclusión de subtotales como el “Resultado de operación antes de otros gastos, neto”, y el acomodo del estado de resultados, varía significativamente por industria y compañía, atendiendo a necesidades específicas.

El renglón de “Otros ingresos (gastos), neto” en los estados de resultados se integra principalmente por ingresos y gastos que no están directamente relacionados con las actividades principales de CEMEX, o bien que son de naturaleza inusual y/o no recurrente, como son las pérdidas por deterioro de activos de larga vida, los resultados en venta de activos y los costos por reestructura, entre otros (nota 6).

Por los años 2015, 2014 y 2013, considerando la disposición completa de segmentos operativos reportables, la Compañía presenta en un solo renglón como operaciones discontinuas, los resultados de sus operaciones en Austria y Hungría, vendidas en octubre de 2015, así como sus operaciones en Croacia, las cuales se espera vender en 2016 (notas 4A y 15). Como resultado, los estados de resultados de 2014 y 2013 fueron reformulados.

### Estados de utilidad (pérdida) integral

Los estados de pérdida integral de 2014 y 2013 fueron reformulados para dar efecto a las operaciones discontinuas mencionadas anteriormente.

### Estados de flujos de efectivo

Los estados de flujos de efectivo de 2014 y 2013 fueron reformulados para dar efecto a las operaciones discontinuas mencionadas anteriormente. Los estados de flujos de efectivo presentan las entradas y salidas de efectivo, excluyendo los efectos cambiarios no realizados, así como las siguientes transacciones que no representaron el origen o la aplicación de efectivo:

- En 2015, la reducción en deuda por \$4,517, la reducción neta en otras reservas de capital por \$934, el crecimiento en capital social por \$3 y el crecimiento en la prima en colocación de acciones por \$5,982, en relación con la emisión de notas opcionalmente convertibles subordinadas con vencimiento en 2020, que involucró, entre otros, el intercambio y conversión anticipada de notas opcionalmente convertibles subordinadas con vencimiento en 2016 y la emisión de aproximadamente 42 millones de ADSs (nota 16B);
- En 2014, la reducción en deuda por \$6,483, la reducción en otras reservas de capital por \$601, el crecimiento en capital social por \$4 y el crecimiento en la prima en colocación de acciones por \$8,037, en relación con las conversiones anticipadas de notas convertibles subordinadas con vencimiento en 2015, ejecutadas en diferentes fechas durante el año (nota 16B);
- En 2015, la reducción en otros pasivos de corto y largo plazo y en activos por impuestos diferidos en relación con cambios en la legislación fiscal en México efectivos al 31 de diciembre de 2015 (notas 19C y 19D);
- En 2015, 2014 y 2013, los aumentos en capital social y prima en colocación de acciones asociados con: (i) la capitalización de utilidades retenidas por \$7,617, \$7,618 y \$5,991, respectivamente (nota 20A), y (ii) los CPOs emitidos bajo el programa de compensación a ejecutivos por \$655, \$765 y \$551, respectivamente (nota 20A);
- En 2015, 2014 y 2013, los incrementos en activo fijo por aproximadamente \$63, \$108 y \$141, respectivamente, asociados a la contratación de arrendamientos financieros (nota 16B);
- En 2013, el aumento en la inversión en asociadas por \$712, relacionado con el acuerdo conjunto de CEMEX en Concrete Supply Co., LLC (nota 13A); y
- En 2013, la disminución en otros pasivos no circulantes y el incremento en otras reservas de capital en relación al cambio de moneda funcional de la Controladora efectivo el 1 de enero de 2013 (nota 2D).

## Notas a los estados financieros consolidados

### 2B) Bases de consolidación

Los estados financieros consolidados incluyen los de CEMEX, S.A.B. de C.V. y aquellos de las entidades, incluyendo Vehículos para Propósitos Especiales ("VPEs"), en que la Controladora ejerce control, por medio del cual, la Tenedora está expuesta, o tiene derechos, a rendimientos variables de su relación con la entidad, y está en posición de afectar dichos rendimientos a través de su poder sobre la entidad. Entre otros factores, el control se evidencia cuando la Tenedora: a) tiene directamente o a través de subsidiarias, más del 50% del capital social de la entidad; b) tiene el poder, directa o indirectamente, para gobernar las políticas administrativas, financieras y de operación de una entidad; o c) es el principal receptor de los riesgos y beneficios de una VPE. Los saldos y operaciones entre partes relacionadas se eliminaron en la consolidación.

Las inversiones en asociadas se reconocen inicialmente al costo, y se valúan por el método de participación cuando CEMEX ejerce influencia significativa, la cual se presume generalmente con una participación mínima de 20%, a menos que se demuestre en casos inusuales que con un porcentaje menor se tiene influencia significativa. El método de participación adiciona al costo de adquisición, la proporción que le corresponde a CEMEX en el capital y los resultados de la asociada, posteriores a su fecha de compra. Los estados financieros de negocios conjuntos, son aquellos en los que CEMEX y otros accionistas ejercen el control en forma conjunta y tienen derechos sobre los activos netos de los mismos, son reconocidos por el método de participación; en tanto que, los estados financieros de operaciones conjuntas, aquellas en las que las partes que ejercen control común en el acuerdo tienen derechos sobre los activos y obligaciones por los pasivos del acuerdo, son consolidados línea por línea proporcionalmente. El método de participación se suspende cuando el valor en libros de la inversión, incluyendo algún interés de largo plazo en la asociada o negocio conjunto, se reduce a cero, a menos que CEMEX hubiera incurrido o garantizado obligaciones adicionales de la asociada o negocio conjunto.

Otras inversiones permanentes donde CEMEX tiene una participación menor al 20% y/o no se tiene influencia significativa son reconocidas a su costo histórico.

### 2C) Uso de estimaciones y supuestos críticos

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las IFRS requiere que la administración efectúe estimaciones y suposiciones que afectan los saldos de activos y pasivos y la revelación de activos y pasivos contingentes a la fecha de reporte, así como los ingresos y gastos del periodo. Estos supuestos son revisados continuamente utilizando la información disponible. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones. Los conceptos principales sujetos a estimaciones y suposiciones incluyen, entre otros, el análisis de deterioro de activos de larga vida, las estimaciones de valuación de cuentas incobrable y obsolescencia de inventarios, el reconocimiento de activos por impuestos a la utilidad diferidos, así como la valuación de instrumentos financieros a su valor razonable y los activos y pasivos relativos a obligaciones laborales. Se requiere un alto juicio de la administración para valorar apropiadamente estos conceptos.

### 2D) Transacciones en moneda extranjera y conversión de estados financieros de empresas extranjeras

Las transacciones en moneda extranjera se registran inicialmente en la moneda funcional al tipo de cambio vigente a la fecha en que se efectúan. Los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional al tipo de cambio vigente a la fecha de los estados financieros y las fluctuaciones cambiarias resultantes se reconocen en los resultados del ejercicio, con excepción de las fluctuaciones generadas por: 1) deuda en moneda extranjera asociados con la adquisición de subsidiarias extranjeras; y 2) saldos entre partes relacionadas en moneda extranjera, cuya liquidación no está planeada y no se prevé en el futuro previsible, por lo que, dichos saldos tienen características de inversión permanente. Estas fluctuaciones cambiarias se registran dentro de "Otras reservas de capital" como parte del resultado por conversión (nota 20B) hasta que se disponga la inversión neta en el extranjero, en tal momento el monto acumulado será reciclado a través del estado de resultados como parte de la ganancia o pérdida en la venta.

Los estados financieros de las subsidiarias extranjeras, determinados en su moneda funcional, se convierten a pesos al tipo de cambio de cierre del año para las cuentas de balance, y a los tipos de cambio de cada mes dentro del periodo para las cuentas de resultados. La moneda funcional es aquella en la cual cada entidad consolidada tiene su principal generación y erogación de efectivo. El correspondiente efecto por conversión se incluye dentro de "Otras reservas de capital" y se presenta en el estado de utilidad (pérdida) integral del periodo como parte del resultado por conversión (nota 20B) hasta que se disponga la inversión neta en el extranjero.

## Notas a los estados financieros consolidados

Considerando sus actividades integradas, a partir del 1 de enero de 2013, para fines de moneda funcional, la Controladora se considera que cuenta con dos divisiones, una relacionada con sus actividades financieras y de tenencia accionaria, en la cual la moneda funcional es el dólar para todos los activos, pasivos y transacciones asociados a estas actividades, y otra división relacionada con las actividades operativas de la Controladora en México, cuya moneda funcional es el peso para todos los activos, pasivos y transacciones asociados a estas actividades. En relación al cambio de moneda funcional del peso al dólar de la división financiera de la Controladora, que entre otros efectos, alineó la moneda funcional del emisor con la moneda las notas subordinadas convertibles denominadas en dólares (nota 16B), las opciones de conversión implícitas en las distintas series de dichas notas, cesaron de ser tratadas como instrumentos derivados independientes a valor razonable por resultados. El pasivo agregado al 31 de diciembre de 2012 por aproximadamente \$4,325 antes de impuesto a la utilidad diferidos de \$1,298, se canceló contra el capital contable.

Durante los periodos que se reportan, CEMEX no tuvo ninguna subsidiaria operando en una economía hiperinflacionaria, la cual se considera generalmente cuando la inflación acumulada en los últimos tres años se aproxima o sobrepasa el 100%. En una economía hiperinflacionaria, las partidas del estado de resultados de la subsidiaria se expresarían a valores constantes a la fecha de reporte, en cuyo caso, tanto el balance general como el estado de resultados se convertirían a pesos utilizando los tipos de cambio de cierre del año.

Los principales tipos de cambio de cierre y promedio aproximados del año para las cuentas del balance general y las cuentas de los estados de resultados, de pesos por moneda extranjera al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, son los siguientes:

Moneda	2015		2014		2013	
	Cierre	Promedio	Cierre	Promedio	Cierre	Promedio
Dólar	17.2300	15.9800	14.7400	13.3700	13.0500	12.8500
Euro	18.7181	17.6041	17.8386	17.6306	17.9554	17.1079
Libra del Reino Unido	25.4130	24.3638	22.9738	21.9931	21.6167	20.1106
Peso Colombiano	0.0055	0.0058	0.0062	0.0066	0.0068	0.0068
Libra Egipcia	2.2036	2.0670	2.0584	1.8824	1.8750	1.8600
Peso Filipino	0.3661	0.3504	0.3296	0.3009	0.2940	0.3014

Los estados financieros de subsidiarias extranjeras se convierten de su moneda funcional a dólares y posteriormente a pesos. Los tipos de cambio de la tabla anterior representan los tipos de cambio inferidos de esta metodología. El tipo de cambio peso al dólar, es el promedio de los tipos de cambio de mercado a los que accede CEMEX para la liquidación de sus transacciones en dicha moneda. En ningún caso existen diferencias significativas entre los tipos de cambio utilizados por CEMEX y aquellos que publica el Banco de México.

### 2E) Efectivo y equivalentes de efectivo (nota 8)

Incluye los montos de efectivo en caja y los equivalentes de efectivo, representados por inversiones de corto plazo, de gran liquidez, fácilmente convertibles en efectivo y que están sujetos a riesgos poco importantes de cambios en su valor, incluyendo inversiones disponibles a la vista, las cuales generan rendimientos y tienen vencimientos hasta de tres meses a partir de su fecha de adquisición. Las inversiones que devengan intereses se reconocen al costo más los intereses acumulados. Otras inversiones fácilmente convertibles en efectivo se presentan a su valor razonable. Las pérdidas o ganancias por cambios en valuación y los intereses ganados se incluyen en el estado de resultados como parte de "Otros (gastos) productos financieros, neto".

El saldo de efectivo y equivalentes de efectivo en el balance general incluye los montos de efectivo o inversiones restringidos, representados por depósitos en cuentas de margen que garantizan ciertas obligaciones de CEMEX, siempre y cuando la restricción se libere en un plazo de tres meses o menos a la fecha del balance general. Cuando la restricción es mayor a tres meses, estos saldos de efectivo y equivalentes de efectivo restringidos no se consideran equivalentes de efectivo y se incluyen dentro de "Otras cuentas por cobrar" de corto o largo plazo, según corresponda. Cuando existen acuerdos de compensación de saldos, estos saldos de efectivo y equivalentes de efectivo restringidos se presentan compensando los pasivos de CEMEX con las contrapartes.

## Notas a los estados financieros consolidados

### 2F) Instrumentos financieros

#### Cientes y otras cuentas por cobrar a corto plazo (notas 9 y 10)

Los conceptos dentro de este rubro sin costo explícito son clasificados como “préstamos y cuentas por cobrar” y se reconocen a su costo amortizado, es decir, el valor presente neto del monto por cobrar o por pagar a la fecha de la transacción. Por su naturaleza de corto plazo, CEMEX reconoce estas cuentas inicialmente a su valor original de facturación menos un estimado de cuentas incobrables. La reserva por cuentas incobrables, así como el deterioro de otras cuentas por cobrar de corto plazo se reconocen con cargo a los gastos de administración y venta.

La cartera vendida bajo programas para la monetización de cartera de clientes, en los cuales CEMEX mantiene algún interés residual en la cartera vendida en caso de falta de cobro, así como un involucramiento continuo con dichos activos, no se considera como vendida y se mantiene en el balance general.

#### Otras inversiones y cuentas por cobrar a largo plazo (nota 13B)

Como parte de la categoría de “préstamos y cuentas por cobrar”, las cuentas por cobrar de largo plazo, así como las inversiones clasificadas como conservadas a vencimiento se reconocen inicialmente a su costo amortizado. Los cambios subsecuentes en el valor presente neto se reconocen en el estado de resultados dentro de “Otros ingresos (gastos) financieros, neto”.

Las inversiones en instrumentos financieros conservados con fines de negociación y las inversiones disponibles para la venta, se reconocen a su valor razonable estimado, en el primer caso a través del estado de resultados dentro de “Otros (gastos) productos financieros, neto”; y en el último caso, los cambios en valuación se reconocen en la “Utilidad (pérdida) integral del periodo” dentro de “Otras reservas de capital” hasta el momento de su disposición, en el cual, el efecto acumulado en capital es reclasificado a “Otros (gastos) productos financieros, neto”. Estas inversiones se evalúan por deterioro ante la ocurrencia de un cambio adverso significativo, o al menos una vez al año durante el último trimestre.

#### Pasivos financieros (notas 16A y 16B)

Los préstamos bancarios e instrumentos de deuda por pagar se reconocen a su costo amortizado. Los intereses devengados asociados se reconocen en el balance general dentro de “Otras cuentas y gastos acumulados por pagar” contra el gasto financiero. Durante los años que se reportan, CEMEX no mantuvo pasivos financieros reconocidos voluntariamente a valor razonable o asociados a coberturas de valor razonable con instrumentos financieros derivados. Los costos directos incurridos en la emisión o contratación de deuda, así como en refinanciamientos o modificaciones no sustanciales a contratos de crédito que no representan la extinción de la deuda, por considerar: a) que los términos económicos relevantes del nuevo instrumento no son significativamente distintos a los del instrumento que reemplaza; y b) la proporción en que los tenedores finales del nuevo instrumento son los mismos que los del instrumento reemplazado, ajustan el valor en libros de la deuda relacionada y se amortizan al gasto financiero utilizando la tasa de interés efectiva en la vigencia de cada transacción. Estos costos incluyen comisiones y honorarios profesionales. Los costos incurridos en la extinción de deuda, así como en refinanciamientos o modificaciones a contratos de crédito cuando el nuevo instrumento es substancialmente distinto al anterior con base en un análisis cualitativo y cuantitativo, se reconocen en el “Gasto financiero” conforme se incurren.

Los arrendamientos capitalizables, en los cuales CEMEX retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios asociados a la propiedad del activo, se reconocen como pasivos financieros contra un activo fijo relacionado, por el monto menor entre el valor de mercado del activo arrendado y el valor presente neto de los pagos mínimos futuros, usando la tasa de interés implícita en el contrato cuando es determinable, o en su lugar la tasa de interés incremental. Entre otros elementos de juicio, los factores principales para determinar un arrendamiento capitalizable son: a) si la propiedad del activo se transfiere a CEMEX al término del plazo; b) si CEMEX tiene la opción para adquirir el activo al término del plazo a precio muy reducido; c) si el plazo del contrato cubre la mayor parte de la vida útil del activo; y/o d) si el valor presente neto de los pagos mínimos representa sustancialmente todo el valor razonable del activo al inicio del arrendamiento.

## Notas a los estados financieros consolidados

### Instrumentos con componentes de pasivo y capital (nota 16B)

Los instrumentos financieros que contienen componentes tanto de pasivo como de capital, como en una nota convertible a su vencimiento en un número fijo de acciones de CEMEX, y en los cuales la moneda en que se denomina el instrumento es la misma que la moneda funcional del emisor, cada componente se reconoce por separado en el balance general con base en los elementos específicos de cada transacción. En el caso de instrumentos obligatoriamente convertibles en acciones del emisor, el componente de pasivo representa el valor presente neto de los pagos de interés sobre el principal utilizando una tasa de interés de mercado, sin asumir conversión anticipada, y se reconoce dentro de "Otras obligaciones financieras," en tanto que el componente de capital representa la diferencia entre el monto del principal y el componente de pasivo, y se reconoce dentro de "Otras reservas de capital," neto de comisiones. En instrumentos opcionalmente convertibles por un monto fijo de acciones, el componente de deuda representa la diferencia en el monto principal y el valor razonable de la prima por la opción de conversión, la cual refleja el componente de capital (nota 2N). Cuando la transacción se denomina en una moneda distinta a la moneda funcional del emisor, la opción de conversión se separa del instrumento convertible y se reconoce como un instrumento financiero derivado a valor razonable a través del estado de resultados.

### Instrumentos financieros derivados (nota 16D)

CEMEX reconoce todos los instrumentos derivados como activos o pasivos en el balance general a su valor razonable estimado, y sus cambios en los resultados del periodo en que ocurren dentro de "Otros (gastos) productos financieros, neto," excepto por los cambios en el valor razonable de instrumentos derivados asociados a coberturas de flujos de efectivo, en las cuales, dichos cambios en el valor razonable se reconocen en el capital contable, y se reclasifican a los resultados en la medida en que se devengan los intereses de la deuda, en el caso de instrumentos de intercambio de tasas de interés, o cuando se realiza el consumo del producto subyacente en el caso de contratos para la compra de insumos. Asimismo, en coberturas de la inversión neta en subsidiarias extranjeras, los cambios en el valor razonable se reconocen en el capital como parte del resultado por conversión (nota 2D), y en los resultados hasta la disposición de la inversión en el extranjero. Durante los años que se reportan, CEMEX no ha designado instrumentos derivados en coberturas de valor razonable. Los instrumentos derivados se negocian con instituciones con suficiente capacidad financiera, por lo que se considera que el riesgo de incumplimiento de las obligaciones acordadas por las contrapartes es mínimo.

Los intereses devengados en instrumentos derivados de tasas de interés, en lo aplicable, se reconocen en el gasto financiero como parte de la tasa de interés efectiva de la deuda relacionada.

CEMEX revisa sus distintos contratos para identificar derivados implícitos. Aquellos que son identificados se evalúan para determinar si requieren ser separados del contrato anfitrión, y ser reconocidos en el balance general como activos o pasivos de forma independiente, aplicando las mismas reglas de valuación que a los demás instrumentos derivados.

### Opciones otorgadas para la compra de participaciones no controladoras y asociadas

Representan acuerdos mediante los cuales CEMEX se compromete a adquirir en caso que la contraparte ejerza su derecho a vender, en una fecha futura mediante una fórmula de precio predeterminada o a valor de mercado, las acciones de una participación no controladora en una subsidiaria de CEMEX o de una asociada. En el caso de una opción de venta otorgada para adquirir la participación no controladora en una subsidiaria, y considerando que CEMEX tenga que liquidar la obligación en efectivo o mediante la entrega de otro activo financiero CEMEX reconoce un pasivo por el valor presente del monto de liquidación a la fecha de los estados financieros contra la participación controladora dentro del capital contable. No se reconoce un pasivo por una opción otorgada para la compra de una participación no controladora cuando el precio de liquidación se determina a valor de mercado en la fecha de ejercicio y CEMEX tiene la alternativa de liquidar con sus propias acciones.

En el caso de una opción otorgada para adquirir una asociada, CEMEX reconocería un pasivo contra una pérdida en el estado de resultados en el momento en que el precio de compra estimado establecido en la opción sea superior que el valor razonable de los activos netos que debieran ser adquiridos por CEMEX si la contraparte ejerce su derecho a vender.

## Notas a los estados financieros consolidados

### Mediciones de valor razonable (nota 16C)

CEMEX aplica los lineamientos de la IFRS 13, *Medición del valor razonable* ("IFRS 13") para determinar el valor razonable de activos financieros y pasivos financieros reconocidos o revelados a valor razonable. La IFRS 13 no requiere valores razonables en adición a aquellos ya requeridos o permitidos por otras IFRS, y no pretende establecer normas de valuación o afectar las prácticas de valuación fuera del reporte financiero. Bajo IFRS 13, el valor razonable representa un "Precio de Venta", el cual se recibiría por vender un activo o se pagaría por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado a la fecha de valuación, considerando el riesgo de crédito de la contraparte en la valuación.

El concepto de Precio de Venta se basa en el supuesto de que hay un mercado y participantes en este para el activo o pasivo específico. Cuando no hay mercado y/o participantes para formar el mercado, la IFRS 13 establece una jerarquía de valor razonable que jerarquiza los datos de entrada en las técnicas de valuación usadas para determinar el valor razonable. La jerarquía da mayor prioridad a los precios cotizados sin ajustar en mercados activos para activos o pasivos idénticos (medición de nivel 1) y la menor prioridad a los cálculos que tienen que ver con datos de entrada significativos pero no observables (medición de nivel 3).

Los tres niveles de jerarquización son como sigue:

- Los datos de nivel 1 son precios cotizados en mercados activos (sin ajustar) para activos y pasivos idénticos, que CEMEX tiene la habilidad de negociar a la fecha de la medición. Un precio cotizado en un mercado activo provee la evidencia más confiable de valor razonable y se utiliza sin ajustes para determinar el valor razonable siempre que esté disponible.
- Los datos de nivel 2 son datos distintos a precios cotizados en mercados activos, que son observables directa o indirectamente para el activo o pasivo y que se utilizan principalmente para determinar el valor razonable de acciones, inversiones y préstamos que no se intercambian activamente. Los datos de nivel 2 incluyen precios de acciones, ciertas tasas de interés y curvas de rendimiento, volatilidad implícita, márgenes de crédito, y otros datos obtenidos, incluyendo datos extrapolados de otros datos observables. En ausencia de datos de nivel 1, CEMEX determina valores razonables, mediante la interacción de los datos de nivel 2 aplicables, el número de instrumentos y/o los demás términos relevantes de los contratos, según aplique.
- Los datos de nivel 3 son aquellos que no son observables para el activo o pasivo. CEMEX utiliza estos datos para determinar el valor razonable, cuando no existen datos de nivel 1 o nivel 2, en modelos de valuación como el Black-Scholes, el modelo binomial, los flujos de efectivo descontados o los múltiplos de Flujo de Operación, incluyendo variables de riesgo consistentes con las que utilizarían los participantes del mercado.

### 2G) Inventarios (nota 11)

Los inventarios se valúan al menor de su costo o su valor neto de realización. El costo de los inventarios incluye desembolsos incurridos en la compra de los mismos, costos de producción o conversión y otros costos incurridos para tenerlos en su actual condición y ubicación. CEMEX analiza los inventarios para determinar si, por la ocurrencia de eventos internos, como pueden ser daños físicos, o externos, como pueden ser cambios tecnológicos o condiciones de mercado, alguna porción del saldo ha quedado obsoleto o se ha deteriorado. Cuando se presenta un caso de deterioro, se disminuye el saldo del inventario a su valor neto de realización, en tanto que, cuando se presenta una situación de obsolescencia, se incrementa la reserva de valuación. En ambos casos contra los resultados del ejercicio. Los anticipos a proveedores de inventario se presentan dentro de otros activos circulantes.

### 2H) Propiedades, maquinaria y equipo (nota 14)

Las propiedades, maquinaria y equipo se reconocen a su costo de adquisición o construcción, según corresponda, menos su depreciación acumulada y pérdidas por deterioro acumuladas. La depreciación de los activos fijos se reconoce como parte de los costos y gastos de operación (nota 5), y se calcula por el método de línea recta, con base en las vidas útiles estimadas, excepto por las reservas minerales, las cuales son agotadas con base en el método de unidades de producción.

## Notas a los estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2015, las vidas útiles máximas promedio por categoría de activos fijos son como sigue:

	Años
Edificios administrativos	34
Edificios industriales	32
Maquinaria y equipo en planta	18
Camiones revoladores y vehículos de motor	7
Equipo de oficina y otros activos	6

CEMEX capitaliza, como parte del costo de los activos fijos, el gasto financiero de la deuda existente durante la construcción o instalación de activos fijos significativos, utilizando el saldo promedio de las inversiones en proceso en el periodo y la tasa de interés corporativa promedio del periodo.

Los costos de remoción de desperdicio o, costos de descapote, que se incurren en una cantera durante la fase de producción que resultan en mejor acceso a las reservas minerales son reconocidos como parte de los valores en libros de las canteras correspondientes. Los montos capitalizados son amortizados durante la vida útil estimada de los materiales expuestos con base en el método de unidades producidas.

Los costos incurridos en activos fijos que resultan en beneficios económicos futuros, como incrementar su vida útil, capacidad operativa o seguridad, y los costos incurridos para mitigar o prevenir daños al medio ambiente, se capitalizan como parte del valor en libros de los activos relacionados. Los costos capitalizados se deprecian en la vida útil remanente de dichos activos. El mantenimiento periódico de los activos fijos, se reconocen en los resultados conforme se incurre. Los anticipos a proveedores de activo fijo se presentan dentro de cuentas por cobrar de largo plazo.

### 2I) Adquisiciones de negocios, crédito mercantil, otros activos intangibles y cargos diferidos (nota 15)

Las adquisiciones de negocios se reconocen mediante el método de compra, asignando el precio pagado para tomar el control de la entidad a los activos adquiridos y pasivos asumidos con base en sus valores razonables a la fecha de adquisición. Los activos intangibles adquiridos se identifican y reconocen a su valor razonable. La porción del precio de compra no asignada representa el crédito mercantil, el cual no se amortiza y queda sujeto a evaluaciones periódicas por deterioro (nota 2J), puede ajustarse por alguna corrección del valor de los activos adquiridos y/o pasivos asumidos dentro de los doce meses posteriores a la compra. Los gastos asociados a la compra se reconocen en el estado de resultados conforme se incurren.

CEMEX capitaliza los activos intangibles adquiridos, así como los costos directos incurridos en el desarrollo de activos intangibles, cuando se identifican beneficios futuros asociados y se tiene evidencia del control sobre los beneficios. Los activos intangibles se reconocen a su costo de adquisición o desarrollo, según aplique. Dichos activos se clasifican como de vida definida o como de vida indefinida, estos últimos no se amortizan al no poderse precisar la terminación del periodo de obtención de beneficios. La amortización de los activos intangibles de vida definida se calcula con base al método de línea recta y se reconoce como parte de los costos y gastos de operación (nota 5).

Los gastos preoperativos se reconocen en los resultados del periodo en que se incurren. Los costos asociados con actividades de investigación y desarrollo ("actividades de I&D"), asociadas a la creación de productos y servicios, así como al desarrollo de procesos, equipos y métodos que optimicen la eficiencia operacional y reduzcan costos, se reconocen en los resultados de operación conforme se incurren. Las áreas de Tecnología y de Energía en CEMEX llevan a cabo substancialmente todas las actividades de I&D como parte de sus funciones cotidianas. En 2015, 2014 y 2013, el gasto total combinado de estas áreas fue de aproximadamente \$660 (US\$41), \$538 (US\$36) y \$494 (US\$38), respectivamente. Los costos de desarrollo se capitalizan solo si cumplen la definición de activo intangible mencionada anteriormente.

Los costos directos asociados con la fase de desarrollo de aplicaciones de informática (*software*) para uso interno se capitalizan y se amortizan a los resultados de operación durante la vida útil de las aplicaciones, que en promedio se estima en alrededor de 5 años.

## Notas a los estados financieros consolidados

Los costos de actividades de exploración como son el pago de derechos para explorar, estudios topográficos y geológicos, así como perforaciones, entre otros conceptos incurridos para evaluar la viabilidad técnica y comercial de extraer recursos minerales, los cuales no son significativos en CEMEX, se capitalizan cuando se identifican beneficios económicos futuros asociados a dichas actividades. Cuando comienza la extracción, estos costos se amortizan durante la vida útil de la cantera con base en las toneladas de materiales que se estima extraer. En caso de no materializarse los beneficios económicos, cualquier costo de exploración capitalizado es sujeto de deterioro.

Los permisos y licencias de extracción tienen vidas útiles máximas entre los 30 y 100 años dependiendo del sector, y la vida útil esperada de las reservas relacionadas. Al 31 de diciembre de 2015, excepto por los permisos y licencias y/o salvo mención en contrario, CEMEX amortiza sus activos intangibles en línea recta durante sus vidas útiles que se encuentran en un rango de 3 a 20 años.

### 2J) Deterioro de activos de larga vida (notas 14 y 15)

#### Propiedades, maquinaria y equipo, activos intangibles de vida definida y otras inversiones

Las propiedades, maquinaria y equipo, los activos intangibles de vida definida y las inversiones, se analizan por deterioro ante la ocurrencia de un evento adverso significativo, cambios en el medio ambiente operativo del negocio, cambios en utilización o tecnología, así como baja en las expectativas de resultados de operación para cada unidad generadora de efectivo; para determinar si su valor en libros no será recuperado. En estos casos, se reconoce una pérdida por deterioro en los resultados del periodo dentro del rubro de "Otros gastos, neto," por el exceso del valor en libros del activo sobre su valor de recuperación, representado por el mayor entre el valor razonable del activo, menos costos de venta, y su valor en uso, correspondiente este último al valor presente neto de los flujos de efectivo estimados que son relativos a dicho activo por su uso o su eventual disposición. Los supuestos principales utilizados para desarrollar los estimados de valor en uso son la tasa de descuento que refleja el riesgo de los flujos futuros asociados con los activos y la estimación de los ingresos futuros. Estos supuestos son evaluados para su razonabilidad comparando dichas tasas de descuento con la información de mercado disponible, así como comparando con las expectativas del crecimiento de la industria emitidas por terceros como agencias gubernamentales o cámaras de la industria.

Ante la presencia de indicios de deterioro, para cada activo intangible, se determinan los ingresos proyectados sobre su vida útil estimada, los cuales son ajustados por los gastos de operación, cambios en capital de trabajo y otros gastos, conforme sea aplicable, y son descontados a valor presente utilizando tasas de descuento ajustadas por riesgo. Entre las variables económicas más significativas están: a) la vida útil del activo; b) la tasa de descuento ajustada por riesgo; c) las tasas de regalías; y d) las tasas de crecimiento. Las variables utilizadas para estos flujos de efectivo son consistentes con las proyecciones internas y las prácticas de la industria. El valor razonable de los activos intangibles es muy sensible a cambios en las variables significativas utilizadas en la valuación. Ciertas variables significativas son más subjetivas que otras. En relación con las marcas, CEMEX considera la tasa de regalías, crítica para determinar los ingresos proyectados, como la variable más subjetiva. En relación con los permisos de extracción y las relaciones con clientes, las variables más subjetivas son las tasas de crecimiento de ingresos y las vidas útiles estimadas. CEMEX corrobora sus variables comparándolas con prácticas de la industria, así como con consultores en valuación externos. Se requiere un alto grado de juicio de la administración para determinar apropiadamente el valor razonable y el valor en uso de los activos relacionados, así como para determinar el método de valuación apropiado y seleccionar las variables significativas.

## Notas a los estados financieros consolidados

### Crédito mercantil

El crédito mercantil se evalúa por deterioro ante cambios adversos significativos o al menos una vez al año durante el último trimestre, calculando el valor de recuperación de los grupos de unidades generadoras de efectivo ("UGEs") a las cuales se han asignado los saldos del crédito mercantil, el cual consiste en el mayor entre el valor razonable de dicho grupo de UGEs, menos costos de venta, y su valor en uso, representado por el valor presente de los flujos de efectivo relativos a las UGEs a que refieren el crédito mercantil asignado, los cuales se determinan generalmente por periodos de 5 años. En ocasiones, cuando la Compañía considera que los resultados actuales de una UGE no reflejan su desempeño histórico, y las variables económicas externas permiten determinar razonablemente una mejora en sus resultados de operación en el mediano plazo, CEMEX utiliza proyecciones de flujos de efectivo por periodos de hasta 10 años, buscando el punto en que el desempeño futuro promedio asemeja el desempeño promedio histórico, en la medida que se cuenta con pronósticos financieros detallados y confiables, y CEMEX puede demostrar su habilidad con base en la experiencia, que puede proyectar flujos de efectivo con precisión sobre un periodo mayor. Si el valor de uso en algún grupo de UGEs a la cual se han asignado saldos de crédito mercantil es inferior a su valor neto en libros, CEMEX determina el valor razonable de dicho grupo de UGEs utilizando algún método ampliamente aceptado en el mercado para valorar entidades, como son el de múltiplos de Flujo de Operación y el valor de transacciones equivalentes, entre otros. Se reconoce una pérdida por deterioro dentro de otros gastos, neto, cuando el valor neto en libros del grupo de UGEs a la cual se han asignado saldos de crédito mercantil excede su valor de recuperación. Las pérdidas por deterioro del crédito mercantil no se reversan en periodos posteriores.

Los segmentos geográficos operativos reportados por CEMEX (nota 4), representan los grupos de UGEs de CEMEX a las cuales se han asignado los saldos del crédito mercantil para propósito de la evaluación de deterioro del crédito mercantil, considerando: a) que después de la adquisición, el crédito mercantil se asignó al nivel del segmento geográfico operativo; b) que los componentes operativos que integran el segmento reportado tienen características económicas similares; c) que los segmentos reportados son utilizados en CEMEX para organizar y evaluar sus actividades en el sistema de información interno; d) la naturaleza homogénea de los artículos que se producen y comercializan en cada componente operativo, los cuales son todos utilizados por la industria de la construcción; e) la integración vertical en la cadena de valor de los productos de cada componente; f) el tipo de clientes, los cuales son similares en todos los componentes; g) la integración operativa de los componentes; y h) que la compensación a empleados se basa en los resultados agregados del segmento geográfico. En adición, el país representa el nivel más bajo dentro de CEMEX al cual el crédito mercantil es monitoreado internamente por la administración.

Las evaluaciones de deterioro son muy sensibles, entre otros factores, a las estimaciones de los precios futuros de los productos, la evolución de los gastos de operación, las tendencias económicas locales e internacionales en la industria de la construcción, las expectativas de crecimiento de largo plazo en los distintos mercados, así como a las tasas de descuento y de crecimiento en la perpetuidad utilizadas. Para fines de estimar los precios futuros, CEMEX utiliza, en la medida de su disponibilidad, datos históricos más el incremento o disminución esperada de acuerdo con la información emitida por fuentes externos confiables, como las cámaras de la construcción o de productores de cemento y/o expectativas económicas gubernamentales. Los gastos de operación se miden normalmente como una proporción constante de los ingresos, con base en la experiencia. No obstante, dichos gastos de operación son revisados considerando fuentes de información externa con relación a insumos que se comportan de acuerdo con precios internacionales, como gas y petróleo. CEMEX utiliza tasas de descuento antes de impuestos para cada grupo de UGEs a las que se ha asignado el crédito mercantil, las cuales se aplican para descontar flujos de efectivo antes de impuestos. Los flujos de efectivo no descontados, son muy sensibles a la tasa de crecimiento en la perpetuidad utilizada. Asimismo, los flujos de efectivo descontados son muy sensibles a la tasa de descuento utilizada. A mayor tasa de crecimiento en la perpetuidad, mayores son los flujos de efectivo no descontados por grupo de UGEs. Por el contrario, a mayor tasa de descuento utilizada, menores son los flujos de efectivo descontados obtenidos por el grupo de UGEs.

## Notas a los estados financieros consolidados

### 2K) Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando CEMEX tiene una obligación legal o asumida resultante de eventos pasados, cuya resolución puede implicar la salida de efectivo u otros recursos propiedad de la Compañía. En la nota 24A se detallan algunos procedimientos significativos al 31 de diciembre de 2015 y 2014 que dan origen a una porción de los saldos de otros pasivos y provisiones circulantes y no circulantes de CEMEX.

Considerando los lineamientos bajo IFRS, CEMEX no tiene una obligación constructiva de pagar cuotas impuestas gobiernos que será generadas por operaciones futuras, por lo cual, las provisiones por dichas cuotas por pagar a gobiernos se crean hasta el momento en que ha sucedido el evento crítico o la actividad que genera el pago de la cuota, tal como se defina en la legislación aplicable.

### Reestructura (nota 17)

CEMEX reconoce provisiones por procesos de reestructura cuando los planes de dicha reestructura han sido apropiadamente finalizados y autorizados por la administración, y han sido comunicados a los terceros involucrados y/o afectados antes de la fecha de los estados financieros. Estas provisiones pueden incluir costos no relacionados con las actividades continuas de CEMEX.

### Obligaciones por el retiro de activos (nota 17)

Las obligaciones ineludibles, legales o asumidas, para restaurar sitios operativos por el retiro de activos al término de su vida útil, se valúan al valor presente neto de los flujos de efectivo que se estima incurrir en la restauración, y se reconocen inicialmente como parte del valor en libros de los activos relacionados. El incremento en el activo se deprecia durante su vida útil remanente. El incremento del pasivo por ajuste al valor presente por el paso del tiempo se reconoce en "Otros (gastos) productos financieros, neto". Los ajustes al pasivo por cambios en las estimaciones se reconocen en el activo fijo y se modifica la depreciación prospectivamente. Estas obligaciones se relacionan principalmente con los costos futuros de demolición, limpieza y reforestación, para dejar en determinadas condiciones las canteras, las terminales marítimas, así como otros sitios productivos al término de su operación.

### Costos relacionados con remediación del medio ambiente (notas 17 y 24)

Las provisiones asociadas con daños al medio ambiente representan el costo estimado futuro de la remediación, las cuales se reconocen a su valor nominal cuando no se tiene claridad del momento del desembolso, o cuando el efecto económico por el paso del tiempo no es significativo, de otra forma, se reconocen a su valor presente neto. Los reembolsos de parte de compañías aseguradoras se reconocen como activo sólo cuando se tiene total certeza de su recuperación, y en su caso, dicho activo no se compensa con la provisión por costos de remediación.

### Contingencias y compromisos (notas 23 y 24)

Las obligaciones o pérdidas asociadas con contingencias se reconocen como pasivo solo cuando existe una obligación presente resultante de eventos pasados y es probable que los efectos se materialicen y se pueden cuantificar razonablemente; de otra forma, se revelan cualitativamente en las notas de los estados financieros. Los efectos de compromisos de largo plazo establecidos con terceros, como es el caso de contratos de suministro con proveedores o clientes, se reconocen en los estados financieros considerando la sustancia de los acuerdos con base en lo incurrido o devengado. Los compromisos relevantes se revelan en las notas a los estados financieros. No se reconocen ingresos, utilidades o activos contingentes, aunque su realización es virtualmente cierta.

### 2L) Beneficios a los empleados al retiro (nota 18)

#### Planes de pensiones de contribución definida

Los costos de estos planes se reconocen en los resultados de operación en la medida en que se incurren. Los pasivos por dichos planes se liquidan mediante aportaciones a las cuentas de retiro de los empleados, no generándose obligaciones prospectivas.

## Notas a los estados financieros consolidados

### Planes de pensiones de beneficio definido, otros beneficios posteriores al retiro y beneficios al término de la relación laboral

Los costos de los beneficios de los empleados por: a) planes de pensiones de beneficio definido; y b) otros beneficios posteriores al retiro, como gastos médicos, seguros de vida y primas de antigüedad, tanto por ley como por ofrecimiento de CEMEX, se reconocen durante la prestación de los servicios con base en cálculos actuariales del valor presente de las obligaciones con la asesoría de actuarios externos. En algunos planes de pensiones CEMEX ha creado fondos irrevocables para cubrir el pago de las obligaciones ("activos del plan"). Estos activos del plan se valúan a su valor razonable estimado a la fecha de los estados financieros. Los supuestos actuariales y la política contable consideran: a) el uso de tasas nominales, b) se utiliza la misma tasa para la determinación del retorno esperado de los activos del plan y para el descuento del pasivo por beneficios a valor presente; c) se reconoce el costo financiero neto sobre el pasivo neto por pensiones (pasivo menos activos del plan); y d) se reconocen las ganancias o pérdidas actuariales del periodo, resultantes de diferencias entre las hipótesis actuariales proyectadas y reales al final del periodo, así como la diferencia entre el rendimiento esperado y real de los activos del plan, dentro de "Otros resultados de la utilidad o pérdida integral" en el capital contable.

El costo laboral, resultante del aumento en la obligación por los beneficios ganados por los empleados en el año, se reconoce en los costos y gastos de operación. El costo financiero neto, proveniente de la actualización de las obligaciones por valor presente y la variación estimada en el valor razonable de los activos del plan, se reconoce dentro de "Otros (gastos) productos financieros, neto".

Las modificaciones a los planes que afectan el costo de servicios pasados, se reconocen en los resultados de operación durante los años de servicio en que las modificaciones sean efectivas a los empleados, o en forma inmediata si los cambios están totalmente liberados. Asimismo, los efectos por eventos de extinción y/o liquidación de obligaciones en el periodo, asociados con modificaciones que reducen significativamente el costo de los servicios futuros y/o que reducen significativamente la población sujeta a los beneficios, respectivamente, se reconoce en los resultados de operación.

Los beneficios al término de la relación laboral, no asociados a un evento de reestructura, como son las indemnizaciones legales se reconocen dentro de los resultados de operación del periodo en que se incurrirán.

### 2M) Impuestos a la utilidad (nota 19)

El efecto en el estado de resultados por impuestos a la utilidad reconoce los importes causados en el ejercicio, así como los impuestos a la utilidad diferidos, determinados de acuerdo con la legislación fiscal aplicable a cada subsidiaria. Los impuestos a la utilidad diferidos consolidados representan la suma del efecto de cada subsidiaria, aplicando las tasas de impuesto vigentes al total de diferencias temporales entre los valores contables y fiscales de los activos y pasivos, considerando las pérdidas fiscales por amortizar y otros créditos fiscales e impuestos por recuperar, en la medida que es probable que exista renta gravable en el futuro contra la cual puedan utilizarse. Al cierre del periodo que se reporta, el cálculo de impuestos a la utilidad diferidos refleja los efectos que resultan de la manera en que CEMEX espera recuperar o liquidar el saldo en libros de sus activos y pasivos. Los impuestos a la utilidad diferidos del periodo representan la diferencia, entre los saldos de impuestos a la utilidad diferidos al inicio y al final del periodo. Los activos y pasivos por impuestos a la utilidad diferidos relativos a distintas jurisdicciones tributarias no se compensan. Las partidas que se reconocen dentro del capital o como parte de la utilidad o pérdida integral del periodo de acuerdo con las IFRS, se registran netas de impuestos a la utilidad causados y diferidos. El efecto por cambios en las tasas de impuesto vigentes se reconoce en el periodo en el que es oficial el cambio de tasa.

Los activos por impuesto diferidos son analizados a cada fecha de reporte, y se reducen, en la medida que se considera que no será posible realizar los beneficios relacionados. Dentro de dichos análisis, CEMEX analiza el total de pérdidas fiscales incluidas en las declaraciones de impuestos en cada país, donde CEMEX considera no serán rechazadas por las autoridades con base en la evidencia disponible, así como la probabilidad de recuperarlas antes de su vencimiento mediante la generación de renta gravable futura. Cuando CEMEX considera que es alta la probabilidad de que la autoridad fiscal rechace el monto del activo por impuestos a la utilidad, CEMEX reduce el monto del activo. Cuando se considera que no será posible utilizar un activo por impuestos diferidos antes de su expiración, CEMEX cancela dicho activo. Ambos casos resultan en gasto por impuestos a la utilidad adicional en el periodo en que se efectúe la determinación. Para determinar la probabilidad de que los activos por impuestos a la utilidad se recuperarán, CEMEX considera toda la evidencia negativa y positiva disponible, incluyendo entre otros factores, las condiciones del mercado, los análisis de la industria, los planes de expansión, las proyecciones de renta gravable, el vencimiento de las pérdidas fiscales, la estructura de impuestos y los cambios esperados en la misma, las estrategias fiscales y la reversión futura de las diferencias temporales. Asimismo, cada periodo, CEMEX analiza las variaciones entre sus resultados reales contra los estimados, para determinar si dichas variaciones afectan los montos de dichos activos, y en su caso, hacer los ajustes necesarios con base en la información relevante disponible, los cuales se reconocen en los resultados del periodo en que efectúe la determinación.

## Notas a los estados financieros consolidados

Los efectos de impuestos a la utilidad de posiciones fiscales inciertas se reconocen cuando existe una alta probabilidad de que la posición será sustentada en sus meritos técnicos y asumiendo que las autoridades van a revisar cada posición y tienen total conocimiento de la información relevante. Estas posiciones se valúan con base en un modelo acumulado de probabilidad. Cada posición se considera individualmente, sin medir su relación con otro procedimiento fiscal. El indicador de alta probabilidad representa una afirmación de parte de la administración que CEMEX tiene derecho a los beneficios económicos de la posición fiscal. Si una posición fiscal se considera con baja probabilidad de ser sustentada, no se reconocen los beneficios de la posición. Los intereses y multas asociados a beneficios fiscales no reconocidos forman parte del gasto por impuestos a la utilidad en los estados de resultados consolidados.

La tasa efectiva de CEMEX se determina mediante la división del renglón de "Impuestos a la utilidad", en el estado de resultados, que se compone de los impuestos a la utilidad causados y diferidos durante el periodo, entre el renglón de la "Ganancia (pérdida) antes de impuestos a la utilidad". Esta tasa efectiva se concilia contra la tasa estatutaria aplicable en México y se presenta en la nota 19C. Durante 2014 y 2013, CEMEX ha determinado pérdidas consolidadas antes de impuestos a la utilidad. En cualquier periodo en que se determina una pérdida antes de impuestos a la utilidad, la tasa estatutaria de impuestos a la utilidad en México que se presenta contra la cuál CEMEX concilia su tasa efectiva, se reporta como un porcentaje negativo. Un efecto significativo en la tasa efectiva de CEMEX y consecuentemente en la mencionada conciliación de la tasa efectiva, refiere a la diferencia entre la tasa estatutaria de impuestos a la utilidad en México de 30% y las tasas de impuestos a la utilidad aplicables en cada país donde CEMEX opera. En 2015, 2014 y 2013, las tasas estatutarias en las principales operaciones de CEMEX fueron las siguientes:

Pais	2015	2014	2013
México	30.0%	30.0%	30.0%
Estados Unidos	35.0%	35.0%	35.0%
Reino Unido	20.3%	21.5%	23.3%
Francia	38.0%	38.0%	38.0%
Alemania	29.8%	29.8%	29.8%
España	28.0%	30.0%	30.0%
Filipinas	30.0%	30.0%	30.0%
Colombia	39.0%	34.0%	34.0%
Egipto	22.5%	30.0%	25.0%
Suiza	9.6%	9.6%	23.5%
Otros	7.8% - 39.0%	10.0% - 39.0%	10.0% - 39.0%

Los montos de impuestos a la utilidad causados y diferidos incluidos en los estados de resultados del periodo son altamente variables, y están sujetos, entre otros factores, a la renta gravable determinada en cada jurisdicción en la que CEMEX opera. Los montos de renta gravable dependen de factores tales como los volúmenes y precios de venta, costos y gastos, fluctuaciones por tipos de cambio e intereses sobre la deuda, entre otros, así como a los activos fiscales estimados al cierre del periodo con base en la generación esperada de renta gravable futura en cada jurisdicción.

### 2N) Capital contable

#### Capital social y prima en colocación de acciones (nota 20A)

Estos rubros representan el valor de las aportaciones efectuadas por los accionistas, e incluyen los incrementos relacionados con la capitalización de utilidades retenidas y los programas de compensación a ejecutivos en CPOs, y la disminución generada por la restitución de utilidades retenidas.

#### Otras reservas de capital (nota 20B)

Agrupar los efectos acumulados de las partidas y transacciones que se reconocen temporal o permanentemente en el capital contable, e incluye los elementos presentados en el estado de utilidad (pérdida) integral, el cual refleja los efectos en el capital contable en el periodo que no constituyeron aportaciones de, o distribuciones a los accionistas. Las partidas más importantes dentro de "Otras reservas de capital" durante los periodos que se reportan son las siguientes:

## Notas a los estados financieros consolidados

### Partidas de "Otras reservas de capital" dentro de la utilidad (pérdida) integral:

- El resultado por conversión de los estados financieros de subsidiarias extranjeras, neto de: a) las fluctuaciones cambiarias de deuda en moneda extranjera identificada con la adquisición de subsidiarias en el extranjero; y b) las fluctuaciones cambiarias de saldos entre partes relacionadas en moneda extranjera que tienen naturaleza de inversión de largo plazo (nota 2D);
- La porción efectiva de los efectos por valuación y realización de instrumentos financieros derivados de cobertura sobre flujos de efectivo, que se reconocen temporalmente en el capital (nota 2F);
- Los cambios en valuación durante la tenencia de inversiones disponibles para la venta y hasta su disposición (nota 2F); y
- Los efectos de impuestos a la utilidad causados y diferidos del periodo, provenientes de partidas cuyos efectos se reconocen directamente en el capital.

### Partidas de "Otras reservas de capital" fuera de la utilidad (pérdida) integral:

- Efectos relativos a la participación controladora por cambios o transacciones que afectan a la tenencia de la participación no controladora en las subsidiarias consolidadas de CEMEX;
- Efectos atribuibles a la participación controladora por instrumentos financieros emitidos por entidades consolidadas que califican como instrumentos de capital, como es el caso del cupón que pagan las notas perpetuas;
- El componente de capital determinado al momento de la emisión o clasificación de notas convertibles obligatoriamente u opcionalmente en acciones de la Controladora (nota 16B) y que califican bajo IFRS como instrumentos financieros con características de pasivo y capital (nota 2F). Al momento de la conversión, este monto será reclasificado a los rubros de capital social y prima en colocación de acciones; y
- La cancelación de los CPOs que se encuentran en la tesorería de la Controladora y de las subsidiarias.

### Utilidades retenidas (nota 20C)

Representa los resultados netos acumulados de los periodos contables anteriores, neto de: a) los dividendos decretados a los accionistas; b) la capitalización de utilidades retenidas; c) los efectos generados por la adopción inicial de las IFRS al 1 de enero de 2010; y d) en su caso, la restitución de utilidades retenidas proveniente de otro renglón dentro de capital contable.

### Participación no controladora y notas perpetuas (nota 20D)

Incluye la participación no controladora en los resultados y el capital de subsidiarias consolidadas, así como el valor nominal a la fecha de los estados financieros de las notas perpetuas emitidas por entidades consolidadas que califican como instrumentos de capital por: a) no existir la obligación contractual de entregar efectivo u otro activo financiero; b) no tener fecha establecida de pago; y c) tener la opción unilateral de diferir indeterminadamente los pagos de interés o dividendo preferente.

### 20) Reconocimiento de ingresos (nota 3)

Las ventas netas consolidadas representan el valor, antes de impuestos sobre ventas, de los ingresos por productos y servicios vendidos por CEMEX como parte de sus actividades ordinarias, después de la eliminación de transacciones entre partes relacionadas, y se cuantifican al valor razonable de la contraprestación en efectivo recibida, o por cobrar, disminuyendo cualquier descuento o reembolso por volumen otorgado sobre la venta.

Los ingresos por ventas de bienes y servicios se reconocen una vez realizada la entrega del bien o la prestación del servicio relacionado y no existe ninguna condición o incertidumbre que pudiera implicar su reversión, y los clientes han asumido el riesgo de pérdidas. Los ingresos por actividades de comercialización, en las cuales CEMEX adquiere productos terminados de un tercero y los vende subsecuentemente a otro tercero, se reconocen en una base bruta, considerando que CEMEX asume el riesgo de propiedad sobre los productos comprados y no actúa como agente o comisionista.

## Notas a los estados financieros consolidados

Los ingresos y costos asociados con contratos de construcción de activos se reconocen en los resultados del periodo en que se desarrollan los trabajos con base en el porcentaje o grado de avance de obra al cierre del periodo, considerando que: a) se han acordado los derechos de cada contraparte respecto del activo que se construye; b) se ha fijado el precio que será intercambiado; c) se han establecido la forma y términos para su liquidación; d) se tiene un control efectivo de los costos incurridos y por incurrir para completar el activo; y e) es probable que se recibirán los beneficios asociados al contrato.

El porcentaje de avance de los contratos de construcción representa la proporción de los costos del contrato incurridos por el trabajo ejecutado hasta la fecha sobre de los costos totales estimados del contrato, o el avance físico de la obra mediante muestreos sobre el trabajo del contrato, el que mejor refleje el porcentaje de avance bajo las circunstancias particulares. Los pagos por avance y los anticipos recibidos de clientes no representan el trabajo desarrollado y se reconocen como anticipos de clientes de corto o largo plazo, según corresponda.

### **2P) Costo de ventas, gastos de administración y venta y gastos de distribución**

El costo de ventas representa el costo de producción de los inventarios al momento de su venta, incluyendo la depreciación, amortización y agotamiento de los activos productivos, los gastos de almacenaje en las plantas productoras y los gastos de flete de materias primas en las plantas y los gastos de entrega de CEMEX en el negocio de concreto. El costo de ventas excluye los gastos del personal, equipo y servicios asociados a las actividades de venta, los gastos de almacenaje en los puntos de venta, los cuales se incluyen en los gastos de administración y venta, así como los gastos de flete de productos terminados entre plantas y puntos de venta y entre los puntos de venta y las ubicaciones de los clientes, los cuales se reconocen en el renglón de gastos de distribución. En 2015, 2014 y 2013, los gastos de venta, incluidos en el rubro de gastos de administración y venta, ascendieron a \$6,369, \$6,030 y \$7,863, respectivamente.

### **2Q) Pagos a ejecutivos basados en acciones (nota 21)**

Los instrumentos basados en acciones de la Controladora y/o alguna subsidiaria otorgados a ejecutivos se califican como instrumentos de capital, cuando los servicios recibidos se liquidan entregando acciones de CEMEX; o como instrumentos de pasivo, cuando CEMEX se compromete a liquidar el valor intrínseco del instrumento al ser ejercido, el cual representa la apreciación entre el precio de mercado de la acción de CEMEX y el precio de ejercicio del instrumento. El costo de los instrumentos de capital refleja su valor razonable al momento que se otorgan, y se reconoce en los resultados durante el periodo en que los ejecutivos devengan los derechos de ejercicio. Los instrumentos de pasivo se reconocen a su valor razonable en cada fecha de reporte, reconociendo en los resultados de operación los cambios en valuación. CEMEX determina el valor razonable de opciones por medio del modelo financiero binomial de valuación de opciones.

### **2R) Derechos de emisión**

En algunos países donde CEMEX opera, como es el caso de los países de la UE, se han establecido mecanismos para la reducción de emisiones de bióxido de carbono ("CO<sup>2</sup>"), mediante las cuales los productores deben entregar a las autoridades ambientales al término de cada periodo de cumplimiento, derechos de emisión por un volumen equivalente a las toneladas de CO<sup>2</sup> emitido. Desde el inicio de este mecanismo en la UE, las autoridades han otorgado un determinado número de derechos de emisión sin costo a las compañías, las cuales deben adquirir derechos de emisión adicionales para cubrir algún déficit entre sus emisiones reales de CO<sup>2</sup> durante el periodo de cumplimiento y los derechos de emisión recibidos, o bien, pueden disponer de algún excedente de derechos en el mercado. En adición, la Convención para el Cambio Climático de las Naciones Unidas ("UNFCCC") otorga Certificados de Reducción de Emisiones ("CERs") a proyectos calificados de reducción de emisiones de CO<sup>2</sup>. Los CERs pueden utilizarse en cierta proporción para liquidar derechos de emisión en la UE. CEMEX participa activamente en el desarrollo de proyectos de reducción de emisiones de CO<sup>2</sup>. Algunos de estos proyectos generan CERs.

## Notas a los estados financieros consolidados

CEMEX no mantiene derechos de emisión, CERs y/o entra en transacciones *forward* con fines de negociación. En ausencia de una IFRS que defina el tratamiento contable de estos esquemas, CEMEX contabiliza los efectos asociados con los mecanismos de reducción de emisiones de CO<sup>2</sup> de la siguiente manera:

- Los derechos de emisión otorgados por los gobiernos no se reconocen en el balance general debido a que su costo es cero.
- Los ingresos por ventas de derechos de emisión excedentes se reconocen disminuyendo el costo de ventas. Tratándose de ventas *forward*, el ingreso se reconoce hasta el momento en que se efectúa la entrega física de los certificados.
- Los derechos de emisión y CERs adquiridos para cubrir emisiones de CO<sup>2</sup> se reconocen al costo como activos intangibles y se amortizan al costo de ventas durante el periodo de emisión. Tratándose de compras *forward*, el activo se reconoce hasta el momento en que se reciben físicamente los certificados.
- CEMEX reconoce una provisión contra el costo de ventas cuando el estimado de emisiones de CO<sup>2</sup> se espera que exceda el número de derechos de emisión recibidos, neta de algún beneficio que se obtenga en operaciones de intercambio de derechos de emisión por CERs.
- Los CERs recibidos de parte de la UNFCCC se reconocen como activos intangibles a su costo de desarrollo, que refiere principalmente a los gastos de gestión incurridos para la obtención de dichos CERs.

Durante 2015, 2014 y 2013, no existieron ventas de derechos de emisión a terceros.

### 2S) Concentración de crédito

CEMEX vende sus productos principalmente a distribuidores de la industria de la construcción, sin una concentración geográfica específica dentro de los países en los que CEMEX opera. Al y por los años terminados el 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, ningún cliente en lo individual tenía una participación significativa en los importes reportados de ventas o en los saldos de clientes. Asimismo, no existe concentración significativa en algún proveedor específico por la compra de materias primas.

### 2T) Nuevas IFRS aun no adoptadas

Existen diversas IFRS emitidas a la fecha de estos estados financieros, que aún no han sido adoptadas, las cuales se describen a continuación. Excepto cuando se menciona lo contrario, CEMEX considera adoptar estas IFRS en las fechas en que son efectivas.

- IFRS 9, *Instrumentos financieros: clasificación y valuación* ("IFRS 9"). La IFRS 9 establece los lineamientos relacionados con la clasificación y valuación de los activos y pasivos financieros, la contabilización de pérdidas de crédito esperadas en los activos financieros y los compromisos para extender crédito de la entidad, así como los requerimientos asociados a la contabilidad de coberturas, y reemplazará a la IAS 39, *Instrumentos financieros: reconocimiento y valuación* ("IAS 39") en su totalidad. La IFRS 9 requiere reconocer un activo financiero o un pasivo financiero, solo hasta el momento en que la entidad es parte del contrato de dicho instrumento. En el reconocimiento inicial, la entidad debe valorar el activo financiero o pasivo financiero a su valor razonable, más o menos, en el caso de un activo financiero o pasivo financiero no reconocido a valor razonable a través de los resultados, los costos directos de transacción asociados con la adquisición del activo o la emisión del pasivo, e incluye una categoría de activos financieros a valor razonable a través de la utilidad (pérdida) integral para instrumentos de deuda simples. En relación a los requerimientos para medir el deterioro, la IFRS 9 elimina el límite establecido por la IAS 39 para el reconocimiento de una pérdida de crédito. Bajo el modelo de deterioro en la IFRS 9, no es necesario que deba ocurrir un evento de crédito para que se reconozcan las pérdidas de crédito, en su lugar, la entidad debe reconocer las pérdidas de crédito esperadas, y los cambios en dichas pérdidas de crédito esperadas a través del estado de resultados. En relación a las actividades de cobertura, la IFRS 9 alinea la contabilidad de coberturas más estrechamente con la administración de riesgos de la entidad con base en un modelo basado en principios. No obstante, el IASB permitirá a las entidades elegir la política contable de aplicar los requerimientos de contabilidad de coberturas de la IFRS 9, o bien, seguir aplicando los requerimientos de contabilidad de coberturas existentes de la IAS 39, hasta que el IASB finalice su proyecto de contabilidad para macro coberturas. La IFRS 9 es efectiva a partir del 1 de enero de 2018, permitiéndose su aplicación anticipada. Si una entidad elige aplicar la IFRS 9 anticipadamente, debe aplicar todos los requerimientos de la norma al mismo tiempo. CEMEX evalúa actualmente el impacto que la IFRS 9 tendrá sobre la clasificación y valuación de sus activos y pasivos financieros, deterioro de activos financieros y actividades de cobertura. En forma preliminar, CEMEX no espera un efecto significativo. No obstante, no se considera la aplicación anticipada de la IFRS 9.

## Notas a los estados financieros consolidados

- En mayo de 2014, el IASB emitió la IFRS 15, *Ingresos de contratos con clientes* ("IFRS 15"). Bajo la IFRS 15, una entidad reconoce ingresos para evidenciar la transferencia de bienes o servicios prometidos a los clientes, por un monto que refleja la contraprestación que la entidad espera ganar a cambio, siguiendo un modelo de cinco pasos: Paso 1: Identificar el (los) contrato(s) con el cliente, reflejado por acuerdos entre dos o más partes que crean derechos y obligaciones exigibles; Paso 2: Identificar los entregables dentro del contrato, considerando que si un contrato incluye promesas de transferir distintos bienes y servicios al cliente, dichas promesas son distintos entregables y deben contabilizarse por separado; Paso 3: Determinar el precio de la transacción, representado por el monto establecido en el contrato que la empresa espera que se ha ganado a cambio de la transferencia de los bienes y servicios prometidos al cliente; Paso 4: Distribuir el precio de la transacción a los entregables dentro del contrato, sobre la base del precio de venta relativo individualmente considerado de cada bien o servicio prometido en el contrato; y Paso 5: Reconocer ingresos cuando (o en la medida que) la entidad satisface los entregables, mediante la transferencia al cliente de los bienes y servicios prometidos (cuando el cliente obtiene control del bien o servicio). Un entregable puede ser satisfecho en un punto en el tiempo (comúnmente en promesas de entregar bienes al cliente) o durante un periodo de tiempo (comúnmente en promesas de prestar servicios al cliente). La IFRS 15 incluye requerimientos de divulgación para proveer información integral respecto de la naturaleza, monto, periodicidad e incertidumbre de los ingresos y los flujos de efectivo resultantes de los contratos de una entidad con sus clientes. La IFRS 15 reemplazará todas las normas existentes para el reconocimiento de ingresos. La IFRS 15 es efectiva a partir del 1 de enero de 2018, permitiéndose su aplicación anticipada considerando ciertas revelaciones adicionales. CEMEX comenzó a evaluar el impacto que la IFRS 15 tendrá sobre el reconocimiento de los ingresos por sus contratos con clientes. En forma preliminar, considerando la naturaleza de su negocio, sus principales transacciones y las políticas contables existentes, a través de las cuales el precio de la transacción se asigna a bienes entregados o servicios prestados en donde no existe ninguna condición o incertidumbre que pudiera implicar su reversión, y los clientes han asumido el riesgo de pérdidas, CEMEX no espera un efecto significativo. No obstante, en 2016, CEMEX continuará su evaluación sobre sus políticas de garantía de producto, programas de lealtad de clientes y contratos de construcción, para determinar si alguna porción de los ingresos que actualmente se están reconociendo en la fecha de la transacción o se difieren durante un periodo de tiempo, según aplique, deben reconocerse en forma diferente. CEMEX no considera la aplicación anticipada de la IFRS 15.
- El 13 de enero de 2016, el IASB emitió la IFRS 16, *Arrendamientos* ("IFRS 16"), la cual reemplazará toda la normatividad e interpretaciones actuales en relación a la contabilidad de arrendamientos. La IFRS 16, define un arrendamiento como un contrato o parte de un contrato que confiere al arrendatario el derecho de usar un activo por un periodo a cambio de un pago, y el arrendatario dirige el uso del activo identificado durante dicho periodo. En resumen, IFRS 16 introduce un solo modelo contable para los arrendatarios que requiere el reconocer, para todos los arrendamientos con un plazo mayor a 12 meses, a menos que el activo subyacente sea de poco valor, activos por el "derecho-de-uso" del activo subyacente contra un pasivo financiero, determinado por el valor presente de los pagos futuros estimados bajo el contrato, con un solo modelo en el estado de resultados en el cual el arrendatario reconoce depreciación por el derecho-de-uso e interés por el pasivo financiero. Los arrendatarios deben presentar, ya sea en el balance general, o en las notas, los activos por derecho-de-uso separados de otros activos, así como los pasivos por arrendamientos separados de otros pasivos. La IFRS 16 es efectiva a partir del 1 de enero de 2019, permitiéndose su aplicación anticipada considerando ciertos requerimientos. CEMEX se encuentra evaluando el impacto que la IFRS 16 tendrá sobre el reconocimiento de sus contratos de arrendamiento. En forma preliminar, se considera que con la adopción de la IFRS 16, la mayoría de los arrendamientos operativos serán reconocidos en el balance general incrementando activos y pasivos, sin un efecto inicial significativo en los activos netos. CEMEX no considera la aplicación anticipada de la IFRS 16.

## Notas a los estados financieros consolidados

### 3) Ingresos y contratos de construcción

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, las ventas netas, después de ventas y eliminaciones entre partes relacionadas, se desglosan como sigue:

	2015	2014	2013
Por la venta de productos asociados a la actividad principal <sup>1</sup>	\$ 217,435	196,976	182,099
Por la venta de servicios <sup>2</sup>	2,811	2,618	2,523
Por la venta de otros productos y servicios <sup>3</sup>	5,496	4,808	5,748
	\$ 225,742	204,402	190,370

<sup>1</sup> Incluye en cada año los ingresos generados bajo contratos de construcción que se describen en la siguiente tabla.

<sup>2</sup> Refiere principalmente a los ingresos de Neoris N.V., subsidiaria involucrada en proveer soluciones y servicios en tecnología de la información.

<sup>3</sup> Refiere principalmente a ingresos de subsidiarias individualmente no significativas operando en distintas líneas de negocio.

Durante 2015, 2014 y 2013, los ingresos y costos relacionados con contratos de construcción en proceso fueron como sigue:

	Reconocido a la fecha <sup>1</sup>	2015	2014	2013
Ingresos por contratos de construcción incluidos en las ventas netas consolidadas <sup>2</sup>	\$ 4,215	189	328	1,319
Costos incurridos en contratos de construcción incluidos en el costo de ventas consolidado <sup>3</sup>	(3,182)	(196)	(291)	(1,144)
Utilidad en contratos de construcción	\$ 1,033	(7)	37	175

<sup>1</sup> Ingresos y costos reconocidos desde el inicio de los contratos hasta el 31 de diciembre de 2015 en relación a los proyectos aún en proceso.

<sup>2</sup> Los ingresos por contratos de construcción durante 2015, 2014 y 2013, determinados bajo el método del porcentaje de avance, fueron obtenidos principalmente en México y Colombia.

<sup>3</sup> Refiere a los costos efectivamente incurridos durante los periodos. El contrato de construcción en proceso más antiguo al cierre de 2015 comenzó en 2010.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, los saldos por cobrar por avance de obra y los anticipos recibidos de clientes de contratos de construcción no fueron significativos.

### 4) Operaciones discontinuas e información financiera selecta por segmentos geográficos operativos

#### 4A) Operaciones discontinuas

Con fecha efectiva al 31 de octubre de 2015, después de cumplirse las condiciones precedentes negociadas por las partes, CEMEX concluyó el proceso de venta iniciado el 12 de agosto de 2015 de sus operaciones en Austria y Hungría al grupo Rohrdorfer por un monto agregado de aproximadamente €165.1 (US\$179 ó \$3,090), después de ajustes acordados por diferencias en los saldos de 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 por los diez meses terminados el 31 de octubre de 2015 y por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013, incluidas en los estados de resultados de CEMEX, fueron reclasificadas al renglón de "Operaciones discontinuas"; las cuales incluyen en 2015, una ganancia en venta de aproximadamente US\$45 (\$741). 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 \$215.

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 (US\$251 ó \$4,322), monto que está sujeto a ajustes acordados por diferencias en los saldos de efectivo y capital de trabajo a la fecha en que se lleve a cabo la transferencia de 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, por los años terminados el 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, incluidas en los estados de resultados de CEMEX, fueron reclasificadas al renglón de "Operaciones discontinuas, neto de impuesto".

## Notas a los estados financieros consolidados

La siguiente tabla presenta información condensada combinada del estado de resultados de las operaciones discontinuas de CEMEX en Austria y Hungría por los diez meses terminados el 31 de octubre de 2015 y por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013, así como de las operaciones en Croacia, incluyendo sus activos en Bosnia y Herzegovina, Montenegro y Serbia, por los años terminados el 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013:

	2015	2014	2013
Ventas	\$ 5,446	5,621	5,291
Costo de ventas y gastos de operación	(5,096)	(5,321)	(5,067)
Otros productos (gastos), neto	21	(77)	(40)
Gastos financieros, neto y otros	(54)	(50)	(39)
<b>Ganancia antes de impuestos a la utilidad</b>	317	173	145
Impuestos a la utilidad	(85)	(63)	(48)
<b>Utilidad neta</b>	232	110	97
<b>Utilidad (pérdida) neta de la participación no controladora</b>	6	–	–
<b>Utilidad neta de la participación controladora</b>	\$ 226	110	97

Al 31 de diciembre de 2015, el balance general de las operaciones discontinuas de CEMEX en Croacia, incluyendo sus activos en Bosnia y Herzegovina, Montenegro y Serbia, ha sido reclasificado a los activos y pasivos de operaciones mantenidos para la venta. La información financiera selecta combinada condensada de balance general de estas operaciones de CEMEX a esta fecha es la siguiente:

	2015
Activos circulantes	\$ 438
Propiedad, maquinaria y equipo, neto	2,562
Activos intangibles y otros activos no circulantes	446
<b>Total de activos mantenidos para la venta</b>	3,446
Pasivos circulantes	442
Pasivos no circulantes	231
<b>Total de pasivos mantenidos para la venta</b>	673
<b>Activos netos mantenidos para la venta</b>	\$ 2,773

El balance general de CEMEX al 31 de diciembre de 2014 no fue reformulado como resultado de la venta de las operaciones en Austria y Hungría. La información financiera selecta combinada condensada de balance general de las operaciones discontinuas de CEMEX en Austria y Hungría a esta fecha fue la siguiente:

	2014
Activos circulantes	\$ 622
Propiedad, maquinaria y equipo, neto	1,931
Activos intangibles y otros activos no circulantes	542
<b>Total de activos disponibles para la venta</b>	3,095
Pasivos circulantes	735
Pasivos no circulantes	716
<b>Total de pasivos disponibles para la venta</b>	1,451
<b>Activos netos disponibles para la venta</b>	\$ 1,644

## Notas a los estados financieros consolidados

### 4B) Información financiera selecta por segmentos geográficos operativos

Los segmentos geográficos operativos representan los componentes de CEMEX que participan en actividades de negocios por las cuales puede obtener ingresos e incurrir gastos, cuyos resultados de operación son regularmente evaluados por la alta administración de la entidad para evaluar su desempeño y tomar decisiones sobre la asignación de recursos a los segmentos, y por los cuales se cuenta con información financiera relevante.

CEMEX opera geográficamente sobre bases regionales. Hasta el 31 de diciembre de 2015, las operaciones de CEMEX estaban organizadas en seis regiones geográficas, cada una bajo la supervisión de un presidente regional de la siguiente manera: 1) México, 2) Estados Unidos, 3) Europa del Norte, 4) Mediterráneo, 5) América del Sur, Central y el Caribe, y 6) Asia. Cada presidente regional supervisa y es responsable de todas las actividades de negocio en los países que integran dicha región, las cuales refieren a producción, distribución y comercialización de cemento, concreto, agregados y otros materiales de construcción, la asignación de recursos y la revisión del desempeño y los resultados de operación. Todos los presidentes regionales reportan directamente al Director General Ejecutivo de CEMEX ("CEO"). El gerente de país, un nivel abajo del presidente regional en la estructura organizacional, se encuentra el administrador país, reporta al presidente regional el desempeño y los resultados de operación de su país, incluyendo todos sus sectores operativos. La alta administración de CEMEX evalúa internamente los resultados y desempeño de cada país y región para la toma de decisiones y asignación de recursos, siguiendo un enfoque de integración vertical, considerando: a) que los componentes operativos que integran el segmento reportado tienen características económicas similares; b) que los segmentos reportados son utilizados en CEMEX para organizar y evaluar sus actividades en el sistema de información interno; c) la naturaleza homogénea de los artículos que se producen y comercializan en cada componente operativo, todos utilizados por la industria de la construcción; d) la integración vertical en la cadena de valor de los productos de cada componente; e) el tipo de clientes, los cuales son similares en todos los componentes; f) la integración operativa de los componentes; y g) que la compensación a empleados se basa en los resultados agregados del segmento geográfico. Con base en este enfoque, en la operación cotidiana, la administración asigna los recursos y evalúa los resultados de operación sobre una base de país y no de componente operativo. La información financiera por segmentos geográficos operativos reportada en las siguientes tablas por los años 2014 y 2013, ha sido reformulada para dar efecto a las operaciones discontinuas descritas en la nota 4A. De acuerdo con el anuncio del CEO de CEMEX del 1 de diciembre de 2015 y con efecto a partir del 1 de enero de 2016, las operaciones de CEMEX serán reorganizadas en cinco regiones geográficas, de igual forma cada una bajo la supervisión de un presidente regional, de la siguiente manera: 1) México, 2) Estados Unidos, 3) Europa, 4) América del Sur, Central y el Caribe, y 5) Asia, Medio Oriente y África. Bajo la nueva organización, los segmentos geográficos operativos que actualmente están dentro de la región de Mediterráneo, serán incorporados a la región de Europa y a la región de Asia, Medio Oriente y África, según corresponda.

Considerando la información financiera que es regularmente analizada por la alta administración, cada una de las seis regiones geográficas en que operó CEMEX hasta el 31 de diciembre de 2015 y los países que componen dichas regiones, representan segmentos operativos reportables. Sin embargo, para fines de presentación en estas notas, considerando características regionales y económicas similares, y/o el hecho de que algunos países no exceden ciertos límites de materialidad para ser reportados por separado, dichos países han sido agregados y reportados en un solo renglón como sigue: a) "Resto de Europa del Norte" se compone principalmente de las operaciones de CEMEX en República Checa, Polonia y Letonia, así como actividades de comercialización en Escandinavia y Finlandia; b) "Resto de Mediterráneo" se compone principalmente de las operaciones de CEMEX en Emiratos Árabes Unidos e Israel; c) "Resto de América del Sur, Central y el Caribe" se compone principalmente de las operaciones de CEMEX en Costa Rica, Panamá, Puerto Rico, República Dominicana, Nicaragua, Jamaica y otros países en el Caribe, Guatemala, así como pequeñas operaciones de concreto en Argentina; y d) "Resto de Asia" se compone principalmente de las operaciones de CEMEX en Tailandia, Bangladesh, China y Malasia. El segmento "Otros" refiere a: 1) las operaciones de comercio marítimo de cemento, 2) Neoris N.V., la subsidiaria involucrada en el desarrollo de soluciones de informática, 3) la Controladora y otras entidades corporativas, y 4) otras pequeñas subsidiarias de diferentes giros de negocio.

## Notas a los estados financieros consolidados

El indicador principal que utiliza la administración de CEMEX para evaluar el desempeño de cada país es el “Flujo de Operación”, el cual representa el resultado de operación antes de otros gastos, neto más depreciación y amortización, por considerar que dicho monto es un indicador relevante para la administración de CEMEX como parámetro de su habilidad para fondear internamente inversiones de capital, así como un indicador generalmente aceptado para medir la capacidad de CEMEX para servir o incurrir deuda (nota 16). Este indicador no debe considerarse como indicador del desempeño financiero de CEMEX, como sustituto de flujos de efectivo, como medida de liquidez, o como ser comparable con otros indicadores denominados de manera similar por otras empresas. Este indicador se presenta en la información financiera selecta por segmento geográfico operativo, la cual es consistente con aquella que analiza la administración para la toma de decisiones. Las políticas contables aplicadas para la determinación de la información financiera por segmento geográfico operativo son consistentes con aquellas que se describen en la nota 2. CEMEX reconoce las ventas y otras transacciones entre partes relacionadas con base en valores de mercado.

La información selecta del estado de resultados consolidado por segmento geográfico operativo por los años terminados al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, es como sigue:

2015	Ventas netas (incluyendo partes relacionadas)	Menos: Partes relacionadas	Ventas netas	Flujo de Operación	Menos: Depreciación y amortización	Resultado de operación antes de otros gastos, neto	Otros gastos, neto	Gastos financieros	Otros conceptos financieros, neto
México	\$ 50,260	(5,648)	44,612	15,362	2,399	12,963	(684)	(210)	915
Estados Unidos	63,002	(18)	62,984	8,764	6,328	2,436	264	(442)	(156)
<b>Europa del Norte</b>									
Reino Unido	20,227	–	20,227	2,705	1,004	1,701	(147)	(95)	(299)
Alemania	8,285	(1,276)	7,009	542	389	153	49	(14)	(61)
Francia	12,064	–	12,064	670	438	232	(8)	(48)	(10)
Resto de Europa del Norte	10,010	(767)	9,243	1,419	972	447	(182)	(57)	(75)
<b>Mediterráneo</b>									
España	6,151	(755)	5,396	1,031	604	427	(735)	(72)	(2)
Egipto	6,923	(5)	6,918	1,777	536	1,241	(254)	(115)	114
Resto de Mediterráneo	9,929	–	9,929	1,194	244	950	(53)	(22)	5
<b>América del Sur, Central y el Caribe (“SAC”)</b>									
Colombia	11,562	(2)	11,560	4,041	500	3,541	(88)	(50)	(570)
Resto de SAC	19,169	(2,285)	16,884	5,211	844	4,367	(267)	(43)	(113)
<b>Asia</b>									
Filipinas	8,436	(4)	8,432	2,206	447	1,759	(12)	(20)	19
Resto de Asia	2,178	–	2,178	156	81	75	(15)	(8)	87
<b>Otros</b>	17,058	(8,752)	8,306	(2,952)	590	(3,542)	(898)	(18,583)	(1,091)
<b>Operaciones continuas</b>	245,254	(19,512)	225,742	42,126	15,376	26,750	(3,030)	(19,779)	(1,237)
<b>Operaciones discontinuas</b>	5,502	(56)	5,446	610	260	350	21	(25)	(29)
<b>Total</b>	\$ 250,756	(19,568)	231,188	42,736	15,636	27,100	(3,009)	(19,804)	(1,266)

## Notas a los estados financieros consolidados

2014	Ventas netas (incluyendo partes relacionadas)	Menos: Partes relacionadas	Ventas netas	Flujo de Operación	Menos: Depreciación y amortización	Resultado de operación antes de otros gastos, neto	Otros gastos, neto	Gastos financieros	Otros conceptos financieros, neto
México	\$ 51,412	(10,143)	41,269	13,480	2,420	11,060	734	(262)	481
Estados Unidos	49,127	(32)	49,095	5,337	5,718	(381)	(346)	(417)	(122)
<b>Europa del Norte</b>									
Reino Unido	17,071	–	17,071	1,672	1,004	668	1,062	(33)	(378)
Alemania	14,138	(1,247)	12,891	869	625	244	(797)	(29)	(122)
Francia	12,914	–	12,914	852	516	336	(94)	(72)	(4)
Resto de Europa del Norte	9,101	(921)	8,180	1,080	667	413	(367)	(26)	(56)
<b>Mediterráneo</b>									
España	4,717	(559)	4,158	363	571	(208)	(2,107)	(29)	(4)
Egipto	7,123	(12)	7,111	2,664	474	2,190	(209)	(28)	15
Resto de Mediterráneo	8,454	(6)	8,448	1,046	224	822	15	(19)	(7)
<b>América del Sur, Central y el Caribe ("SAC")</b>									
Colombia	13,242	(1)	13,241	4,838	476	4,362	52	(90)	(353)
Resto de SAC	16,292	(1,865)	14,427	4,767	688	4,079	(101)	(44)	9
<b>Asia</b>									
Filipinas	5,912	(2)	5,910	1,374	338	1,036	40	(5)	(8)
Resto de Asia	2,263	–	2,263	170	71	99	(174)	(6)	36
<b>Otros</b>	13,533	(6,109)	7,424	(2,461)	375	(2,836)	(2,759)	(20,431)	3,047
<b>Operaciones continuas</b>	225,299	(20,897)	204,402	36,051	14,167	21,884	(5,051)	(21,491)	2,534
<b>Operaciones discontinuas</b>	5,673	(52)	5,621	589	290	299	(77)	(10)	(39)
<b>Total</b>	\$ 230,972	(20,949)	210,023	36,640	14,457	22,183	(5,128)	(21,501)	2,495

2013	Ventas netas (incluyendo partes relacionadas)	Menos: Partes relacionadas	Ventas netas	Flujo de Operación	Menos: Depreciación y amortización	Resultado de operación antes de otros gastos, neto	Otros gastos, neto	Gastos financieros	Otros conceptos financieros, neto
México	\$ 40,932	(1,507)	39,425	12,740	2,493	10,247	(721)	(337)	206
Estados Unidos	42,582	(128)	42,454	2,979	5,885	(2,906)	(359)	(501)	(129)
<b>Europa del Norte</b>									
Reino Unido	14,368	–	14,368	1,005	882	123	(258)	(113)	(220)
Alemania	13,715	(976)	12,739	826	643	183	(80)	(11)	(125)
Francia	13,393	–	13,393	1,274	532	742	(160)	(61)	(22)
Resto de Europa del Norte	8,720	(800)	7,920	1,110	647	463	(98)	(15)	(115)
<b>Mediterráneo</b>									
España	3,856	(203)	3,653	360	629	(269)	(1,439)	(55)	11
Egipto	6,162	3	6,165	2,373	462	1,911	(144)	(15)	55
Resto de Mediterráneo	7,699	–	7,699	1,012	174	838	10	(22)	15
<b>América del Sur, Central y el Caribe ("SAC")</b>									
Colombia	13,203	–	13,203	5,449	485	4,964	(87)	(177)	(183)
Resto de SAC	15,527	(1,843)	13,684	4,518	675	3,843	(345)	(49)	(11)
<b>Asia</b>									
Filipinas	5,067	–	5,067	1,173	320	853	12	(3)	38
Resto de Asia	2,330	–	2,330	153	80	73	57	(12)	29
<b>Otros</b>	16,548	(8,278)	8,270	(1,525)	260	(1,785)	(1,251)	(18,540)	2,167
<b>Operaciones continuas</b>	204,102	(13,732)	190,370	33,447	14,167	19,280	(4,863)	(19,911)	1,716
<b>Operaciones discontinuas</b>	5,404	(113)	5,291	516	292	224	(40)	(29)	(10)
<b>Total</b>	\$ 209,506	(13,845)	195,661	33,963	14,459	19,504	(4,903)	(19,940)	1,706

La información de la participación en los resultados de asociadas por segmento geográfico operativo por los años terminados al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013 se incluye en la nota 13A.

## Notas a los estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la información selecta del balance general por segmento geográfico es como sigue:

2015	Inversión en asociadas	Otros activos del segmento	Total de activos	Total de pasivos	Activos netos por segmento	Adiciones al activo fijo <sup>1</sup>
México	\$ 438	75,215	75,653	16,936	58,717	1,177
Estados Unidos	1,228	260,847	262,075	22,832	239,243	3,453
<b>Europa del Norte</b>						
Reino Unido	103	32,339	32,442	19,054	13,388	925
Alemania	64	7,278	7,342	5,988	1,354	362
Francia	582	14,577	15,159	6,704	8,455	515
Resto de Europa del Norte	291	15,043	15,334	4,025	11,309	594
<b>Mediterráneo</b>						
España	94	24,025	24,119	2,810	21,309	281
Egipto	11	9,310	9,321	4,499	4,822	762
Resto de Mediterráneo	–	10,196	10,196	5,436	4,760	246
<b>América del Sur, Central y el Caribe (“SAC”)</b>						
Colombia	–	19,499	19,499	8,959	10,540	2,601
Resto de SAC	24	21,714	21,738	5,110	16,628	965
<b>Asia</b>						
Filipinas	6	10,447	10,453	2,907	7,546	329
Resto de Asia	–	1,859	1,859	769	1,090	42
<b>Otros</b>	9,309	24,319	33,628	271,794	(238,166)	61
<b>Operaciones continuas</b>	12,150	526,668	538,818	377,823	160,995	12,313
<b>Operaciones discontinuas</b>	4	3,442	3,446	673	2,773	154
<b>Total</b>	\$ 12,154	530,110	542,264	378,496	163,768	12,467

2014	Inversión en asociadas	Otros activos del segmento	Total de activos	Total de pasivos	Activos netos por segmento	Adiciones al activo fijo <sup>1</sup>
México	\$ 855	75,739	76,594	17,367	59,227	1,177
Estados Unidos	1,007	228,068	229,075	15,420	213,655	2,738
<b>Europa del Norte</b>						
Reino Unido	104	29,780	29,884	16,736	13,148	626
Alemania	61	12,383	12,444	7,683	4,761	389
Francia	544	14,019	14,563	5,960	8,603	362
Resto de Europa del Norte	73	16,791	16,864	4,541	12,323	353
<b>Mediterráneo</b>						
España	77	21,343	21,420	2,583	18,837	166
Egipto	–	7,914	7,914	4,182	3,732	418
Resto de Mediterráneo	5	11,364	11,369	4,518	6,851	289
<b>América del Sur, Central y el Caribe (“SAC”)</b>						
Colombia	–	15,949	15,949	9,447	6,502	1,378
Resto de SAC	24	18,341	18,365	3,361	15,004	766
<b>Asia</b>						
Filipinas	3	9,567	9,570	1,931	7,639	705
Resto de Asia	–	1,871	1,871	751	1,120	49
<b>Otros</b>	6,807	42,272	49,079	272,310	(223,231)	70
<b>Total</b>	\$ 9,560	505,401	514,961	366,790	148,171	9,486

<sup>1</sup> En 2015 y 2014, el total de “Adiciones al activo fijo” incluye inversiones de capital por aproximadamente \$11,454 y \$8,866, respectivamente (nota 14).

El total de pasivos consolidado al 31 de diciembre de 2015 y 2014 incluye deuda por \$229,343 y \$205,834, respectivamente. De estos saldos, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, un aproximado de 71% y 59% estaba en la Controladora, menos de 1% y 8% en España, 27% y 32% en subsidiarias financieras en Holanda, Luxemburgo y los Estados Unidos, y 1% y 1% en otros países, respectivamente. La Controladora y las subsidiarias financieras se encuentran dentro del segmento “Otros”.

## Notas a los estados financieros consolidados

La información de ventas netas por sectores y segmento geográfico por los años terminados al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, es como sigue:

2015	Cemento	Concreto	Agregados	Otros	Eliminaciones	Ventas netas
México	\$ 30,384	13,163	2,860	9,956	(11,751)	44,612
Estados Unidos	23,358	30,575	12,524	13,093	(16,566)	62,984
<b>Europa del Norte</b>						
Reino Unido	4,705	7,729	7,614	7,859	(7,680)	20,227
Alemania	3,098	3,749	1,790	2,103	(3,731)	7,009
Francia	–	10,026	4,410	224	(2,596)	12,064
Resto de Europa del Norte	5,966	3,623	1,191	519	(2,056)	9,243
<b>Mediterráneo</b>						
España	5,265	721	150	392	(1,132)	5,396
Egipto	6,052	975	36	236	(381)	6,918
Resto de Mediterráneo	880	7,956	1,931	1,115	(1,953)	9,929
<b>América del Sur, Central y el Caribe ("SAC")</b>						
Colombia	8,158	4,428	1,329	1,345	(3,700)	11,560
Resto de SAC	14,846	3,850	898	731	(3,441)	16,884
<b>Asia</b>						
Filipinas	8,270	115	–	62	(15)	8,432
Resto de Asia	1,046	989	49	100	(6)	2,178
<b>Otros</b>	–	–	–	17,057	(8,751)	8,306
<b>Operaciones continuas</b>	112,028	87,899	34,782	54,792	(63,759)	225,742
<b>Operaciones discontinuas</b>	1,741	2,678	1,391	515	(879)	5,446
<b>Total</b>	\$ 113,769	90,577	36,173	55,307	(64,638)	231,188

2014	Cemento	Concreto	Agregados	Otros	Eliminaciones	Ventas netas
México	\$ 27,667	12,855	2,963	9,056	(11,272)	41,269
Estados Unidos	17,937	21,490	9,886	12,294	(12,512)	49,095
<b>Europa del Norte</b>						
Reino Unido	3,824	6,666	6,128	7,929	(7,476)	17,071
Alemania	4,883	6,600	4,042	2,434	(5,068)	12,891
Francia	–	10,826	4,585	215	(2,712)	12,914
Resto de Europa del Norte	5,305	3,154	1,089	341	(1,709)	8,180
<b>Mediterráneo</b>						
España	3,856	783	168	359	(1,008)	4,158
Egipto	6,402	542	19	318	(170)	7,111
Resto de Mediterráneo	593	6,854	1,736	992	(1,727)	8,448
<b>América del Sur, Central y el Caribe ("SAC")</b>						
Colombia	9,544	4,964	1,547	770	(3,584)	13,241
Resto de SAC	13,123	3,417	712	690	(3,515)	14,427
<b>Asia</b>						
Filipinas	5,849	48	–	27	(14)	5,910
Resto de Asia	998	1,099	95	101	(30)	2,263
<b>Otros</b>	–	–	–	11,607	(4,183)	7,424
<b>Operaciones continuas</b>	99,981	79,298	32,970	47,133	(54,980)	204,402
<b>Operaciones discontinuas</b>	1,696	2,827	1,356	555	(813)	5,621
<b>Total</b>	\$ 101,677	82,125	34,326	47,688	(55,793)	210,023

## Notas a los estados financieros consolidados

2013	Cemento	Concreto	Agregados	Otros	Eliminaciones	Ventas netas
México	\$ 26,497	12,228	2,580	9,924	(11,804)	39,425
Estados Unidos	15,296	18,589	8,764	10,793	(10,988)	42,454
<b>Europa</b>						
Reino Unido	3,387	5,699	4,856	6,952	(6,526)	14,368
Alemania	4,460	6,386	3,972	2,524	(4,603)	12,739
Francia	–	11,244	4,378	189	(2,418)	13,393
Resto de Europa	5,377	3,358	964	322	(2,101)	7,920
<b>Mediterráneo</b>						
España	3,057	678	174	368	(624)	3,653
Egipto	5,718	403	18	128	(102)	6,165
Resto de Mediterráneo	424	6,022	1,435	898	(1,080)	7,699
<b>América del Sur, Central y el Caribe ("SAC")</b>						
Colombia	8,847	4,474	1,358	630	(2,106)	13,203
Resto de SAC	12,677	3,240	651	552	(3,436)	13,684
<b>Asia</b>						
Filipinas	5,040	10	–	23	(6)	5,067
Resto de Asia	977	1,166	143	101	(57)	2,330
<b>Otros</b>	–	–	–	16,796	(8,526)	8,270
<b>Operaciones continuas</b>	91,757	73,497	29,293	50,200	(54,377)	190,370
<b>Operaciones discontinuas</b>	1,698	2,609	1,225	119	(360)	5,291
<b>Total</b>	\$ 93,455	76,106	30,518	50,319	(54,737)	195,661

### 5) Depreciación y amortización

El gasto por depreciación y amortización reconocido durante 2015, 2014 y 2013 se desglosa como sigue:

	2015	2014	2013
Depreciación y amortización de los activos dedicados al proceso de producción	\$ 13,592	12,630	12,766
Depreciación y amortización de los activos dedicados a las actividades administrativas y de venta	1,784	1,537	1,401
	\$ 15,376	14,167	14,167

### 6) Otros gastos, neto

El desglose de "Otros gastos, neto" en 2015, 2014 y 2013, es como sigue:

	2015	2014	2013
Pérdidas por deterioro y efectos de otros activos disponibles para la venta (notas 12, 13B, 14 y 15A) <sup>1</sup>	\$ (1,527)	(3,862)	(1,568)
Costos de reestructura <sup>2</sup>	(845)	(544)	(948)
Donativos	(60)	(18)	(25)
Resultado en venta de activos y otros, neto	(598)	(627)	(2,322)
	\$ (3,030)	(5,051)	(4,863)

<sup>1</sup> En 2014, incluye pérdidas por deterioro de inventarios por \$292, así como pérdidas por deterioro combinadas de activos reclasificados como disponibles para la venta por \$2,392, ambos en relación con la venta de activos en el oeste de Alemania y la venta esperada de activos en Andorra, España (notas 11, 12 y 15B).

<sup>2</sup> En 2015, 2014 y 2013, los costos de reestructura corresponden principalmente a gastos por liquidación de personal.

## Notas a los estados financieros consolidados

### 7) Otros (gastos) productos financieros, neto

El desglose de "Otros (gastos) productos financieros, neto" en 2015, 2014 y 2013, es como sigue:

	2015	2014	2013
Productos financieros	\$ 322	320	404
Resultado por instrumentos financieros, neto (notas 13B y 16D)	(2,729)	(880)	2,074
Resultado por fluctuación cambiaria	2,074	3,934	54
Efectos del valor presente neto en activos y pasivos y otros, neto	(904)	(840)	(816)
	\$ (1,237)	2,534	1,716

### 8) Efectivo y equivalentes de efectivo

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, los saldos consolidados del efectivo y equivalentes de efectivo, se integran como sigue:

	2015	2014
Caja y bancos	\$ 11,395	9,577
Inversiones de renta fija y otros equivalentes de efectivo	3,885	3,012
	\$ 15,280	12,589

Con base en acuerdos de compensación de saldos, el efectivo y equivalentes de efectivo excluye depósitos en cuentas de margen que garantizan diversas obligaciones de CEMEX por aproximadamente \$258 en 2015 y \$695 en 2014, los cuales se presentan netos de las obligaciones de CEMEX con las contrapartes considerando el derecho, la capacidad y la intención de CEMEX de liquidar sobre base neta.

### 9) Clientes, neto

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, los saldos consolidados de clientes se integran como sigue:

	2015	2014
Cuentas por cobrar a clientes	\$ 29,773	28,810
Estimación para cuentas de cobro dudoso	(1,999)	(1,856)
	\$ 27,774	26,954

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, los saldos de clientes incluyen cartera por \$12,858 (US\$746) y \$11,538 (US\$783), respectivamente, vendida bajo programas vigentes para la venta de cartera y/o programas de factoraje con recurso en México, Estados Unidos, Francia y Reino Unido. En los programas de venta de cartera vigentes, CEMEX transfiere el control sobre las cuentas por cobrar y no existe garantía ni obligación de readquirir los activos. No obstante, CEMEX retiene ciertos riesgos residuales en dichos programas y/o mantiene involucramiento continuo con las cuentas por cobrar, por lo que los flujos recibidos se consideran dentro de "Otras obligaciones financieras". La cartera calificable para la venta excluye aquella que sobrepasa cierto número de días de vencimiento, así como la de clientes que pudieran tener alguna concentración crediticia según los términos de los programas. La porción de la cartera vendida mantenida en reservas ascendió a \$2,357 en 2015 y \$1,775 en 2014. Como resultado, la parte fondeada a CEMEX fue de \$10,501 (US\$609) en 2015 y \$9,763 (US\$662) en 2014, representando los montos reconocidos dentro del renglón de "Otras obligaciones financieras". El descuento otorgado en la venta de la cartera se reconoce como parte del gasto financiero y ascendió a aproximadamente \$249 (US\$16) en 2015, \$298 (US\$22) en 2014 y \$317 (US\$25) en 2013. Los programas de venta de cartera se negocian por periodos específicos de tiempo y pueden ser renovados a su vencimiento. Los programas vigentes al 31 de diciembre de 2015 en México, Estados Unidos, Francia y el Reino Unido terminan en marzo del 2017, marzo del 2016, marzo del 2016 y marzo del 2016, respectivamente.

Las estimaciones por cuentas de cobro dudoso se establecen con base en el historial crediticio y el riesgo de cada cliente. Los movimientos del periodo en este renglón en 2015, 2014 y 2013, son los siguientes:

	2015	2014	2013
Saldo inicial de la estimación	\$ 1,856	1,804	1,766
Cargos a gastos de venta	439	442	561
Deducciones	(270)	(394)	(587)
Efectos por conversión de moneda	(26)	4	64
Saldo final de la estimación	\$ 1,999	1,856	1,804

## Notas a los estados financieros consolidados

### 10) Otras cuentas por cobrar

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, los saldos consolidados de otras cuentas por cobrar a corto plazo se integran como sigue:

	2015	2014
Por actividades no comerciales <sup>1</sup>	\$ 2,332	2,143
Intereses y documentos por cobrar <sup>2</sup>	1,332	1,313
Préstamos al personal y otros	177	155
Otros impuestos por recuperar	976	824
	\$ 4,817	4,435

<sup>1</sup> Las cuentas por cobrar por actividades no comerciales se originan principalmente de la venta de activos.

<sup>2</sup> Incluye \$148 en 2015 y \$161 en 2014, correspondientes a la porción de corto plazo de una inversión restringida relacionada al pago de cupón de las notas perpetuas emitidas por CEMEX (nota 20D).

### 11) Inventarios

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, los saldos consolidados de inventarios se desglosan como sigue:

	2015	2014
Productos terminados	\$ 6,439	6,588
Productos en proceso	3,160	3,278
Materias primas	3,217	3,019
Materiales y refacciones	4,822	4,768
Mercancías en tránsito	525	839
Reserva de obsolescencia de inventarios	(447)	(418)
	\$ 17,716	18,074

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, CEMEX reconoció dentro del "Costo de ventas" en el estado de resultados, pérdidas por deterioro de inventarios por aproximadamente \$49, \$36 y \$6, respectivamente. En adición, en 2014, CEMEX reconoció dentro de "Otros gastos, neto" una pérdida por deterioro de inventarios de materias primas por aproximadamente \$292 que resultaron obsoletos por la decisión de desincorporar activos en el oeste de Alemania (nota 15B).

### 12) Otros activos circulantes

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, los saldos consolidados de otros activos circulantes se desglosan como sigue:

	2015	2014
Pagos anticipados	\$ 2,687	2,791
Otros activos disponibles para la venta	1,945	6,115
	\$ 4,632	8,906

Otros activos disponibles para la venta se presentan a su valor estimado de realización y se integran principalmente de inmuebles recibidos en pago de cuentas por cobrar así como de otros activos disponibles para la venta, distintos de aquellos correspondientes a las operaciones discontinuas, los cuales se presentan en la caratula del balance general (nota 4A). En 2015 y 2014, otros activos disponibles para la venta incluyen activos operativos ociosos en Andorra, España por \$481 y \$451, respectivamente, y en 2014, incluye los activos en el oeste de Alemania desincorporados el 5 de enero de 2015 por \$4,658 (nota 15B). Los activos en el oeste de Alemania y en Andorra, España, se reconocieron a su valor estimado de realización, neto de los costos estimados para la venta, y la reclasificación de activos fijos a los activos disponibles para la venta generó pérdidas en 2014 por aproximadamente \$242, la cual incluye una pérdida de aproximadamente \$210 por la reclasificación proporcional al estado de resultados de efectos de conversión de moneda de los activos netos en Alemania acumulados en el capital (nota 2D) y \$2,150, respectivamente, reconocidas ambas dentro de "Otros gastos, neto". Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, CEMEX se encuentra aún en negociaciones para vender estos activos en Andorra, España. Durante 2014 y 2013, CEMEX reconoció dentro de "Otros gastos, neto" pérdidas por deterioro en otros activos disponibles para la venta por aproximadamente \$55 y \$56, respectivamente.

## Notas a los estados financieros consolidados

### 13) Inversiones en asociadas y otras inversiones y cuentas por cobrar a largo plazo

#### 13A) Inversión en asociadas

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, las principales inversiones en acciones comunes de compañías asociadas son las siguientes:

	Actividad	País	%	2015	2014
Control Administrativo Mexicano, S.A. de C.V.	Cemento	México	49.0	\$ 5,613	4,826
Trinidad Cement Limited	Cemento	Trinidad y Tobago	39.5	1,543	286
Concrete Supply Co., LLC	Concreto	Estados Unidos	40.0	932	765
Camcem, S.A. de C.V.	Cemento	México	10.3	600	476
Akmenes Cementas AB	Cemento	Lituania	37.8	560	546
ABC Capital, S.A. Institución de Banca Múltiple	Financiera	México	43.3	385	371
Lehigh White Cement Company	Cemento	Estados Unidos	24.5	276	223
Société Méridionale de Carrières	Agregados	Francia	33.3	241	221
Société d'Exploitation de Carrières	Agregados	Francia	50.0	202	179
Industrias Básicas, S.A.	Cemento	Panamá	25.0	133	127
Société des Ciments Antillais	Cemento	Antillas Francesas	26.0	78	74
Otras compañías	—	—	—	1,587	1,466
				<u>\$ 12,150</u>	<u>9,560</u>
<b>De los cuales:</b>					
Valor en libros a la fecha de compra				\$ 4,683	3,334
Participación en las variaciones del capital contable				<u>\$ 7,467</u>	<u>6,226</u>

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, no existían opciones de venta para la compra de inversiones en asociadas.

Durante 2015, CEMEX, a través del ejercicio de sus derechos de suscripción preferentes en una emisión de derechos en Trinidad Cement Limited ("TCL") y la compra de acciones no suscritas y pagadas por otros accionistas de TCL elegibles en la emisión de derechos, incrementó su participación en TCL del 20% al 39.5% por aproximadamente \$774 (US\$45). En abril de 2015, CEMEX y TCL, entraron en un Acuerdo de Servicios Técnicos ("AST") mediante el cual CEMEX proveerá a TCL con asistencia técnica y gerencial, entre otras, del 1 de mayo de 2015 al 1 de mayo de 2018, a menos que se revoque anticipadamente. El AST fue negociado en condiciones de mercado.

La ganancia en participación de asociadas por segmento geográfico operativo en 2015, 2014 y 2013, es como sigue:

	2015	2014	2013 <sup>1</sup>
México	\$ 330	242	(6)
Estados Unidos	92	4	91
Europa del Norte	51	58	113
Mediterráneo	289	16	18
Corporativas y otras	(24)	(26)	16
	<u>\$ 738</u>	<u>294</u>	<u>232</u>

La información condensada combinada de balance general de las asociadas al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es como sigue:

	2015	2014
Activos circulantes	\$ 19,658	15,548
Activos no circulantes	45,272	39,436
Total de activos	<u>64,930</u>	<u>54,984</u>
Pasivos circulantes	8,547	5,838
Pasivos no circulantes	21,201	18,596
Total de pasivos	<u>29,748</u>	<u>24,434</u>
Activos netos totales	<u>\$ 35,182</u>	<u>30,550</u>

## Notas a los estados financieros consolidados

Información selecta combinada de los estados de resultados de las entidades asociadas en 2015, 2014 y 2013, es como sigue:

	2015	2014	2013 <sup>1</sup>
Ventas	\$ 14,753	20,551	19,966
Resultado de operación	3,977	2,786	2,024
Utilidad antes de impuestos	3,842	1,620	928
Utilidad neta	1,602	945	455

<sup>1</sup> En 2013, la información condensada combinada selecta de resultados de las asociadas presentada en la tabla anterior no incluye las operaciones de Concrete Supply Company LLC, entidad asociada formada a través de la contribución de activos operativos en septiembre de 2013 con el propósito de producir, vender y distribuir concreto dentro de Carolina del Norte y del Sur en los Estados Unidos, por el periodo de tres meses terminado el 31 de diciembre de 2013.

### 13B) Otras inversiones y cuentas por cobrar a largo plazo

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el saldo consolidado de otras inversiones y cuentas por cobrar a largo plazo se desglosa como sigue:

	2015	2014
Porción no circulante por valuación de instrumentos derivados	\$ 869	4,816
Cuentas por cobrar de largo plazo y otras inversiones <sup>1</sup>	4,731	4,933
Inversiones disponibles para la venta <sup>2</sup>	632	246
Inversiones mantenidas con fines de negociación <sup>3</sup>	317	322
	\$ 6,549	10,317

<sup>1</sup> Incluye, entre otros conceptos: a) anticipos a proveedores de activo fijo por aproximadamente \$54 en 2015 y \$143 en 2014; y b) la porción no circulante de una inversión restringida para el pago de cupones de las notas perpetuas de CEMEX (nota 20D) por aproximadamente \$83 en 2015 y \$200 en 2014. CEMEX reconoció pérdidas por deterioro de cuentas por cobrar de largo plazo en Egipto y Colombia por aproximadamente \$71 y \$22 en 2015, respectivamente; Reino Unido por aproximadamente \$16 en 2014, y en los Estados Unidos por aproximadamente \$14 en 2013.

<sup>2</sup> Este renglón refiere a una inversión en CPOs de Axtel, S.A.B. de C.V. ("Axtel"). Esta inversión se registra como disponible para la venta a su valor razonable y los cambios en valuación se reconocen a través de la pérdida integral en el capital hasta el momento de la venta.

<sup>3</sup> Este renglón refiere a inversiones en fondos privados. En 2015 y 2014 no existieron aportaciones a dichos fondos privados.

## Notas a los estados financieros consolidados

### 14) Propiedades, maquinaria y equipo, neto

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, los saldos consolidados de las propiedades, maquinaria y equipo, neto, así como los cambios del periodo en 2015, 2014 y 2013, son como sigue:

	2015					2013
	Terrenos y reservas minerales <sup>1</sup>	Edificios <sup>1</sup>	Maquinaria y equipo <sup>2</sup>	Inversiones en proceso <sup>3</sup>	Total	
Costo al inicio del periodo	\$ 78,511	43,473	185,629	13,480	321,093	307,932
Depreciación acumulada y agotamiento	(9,836)	(16,970)	(91,359)	–	(118,165)	(94,857)
<b>Valor neto en libros al inicio del periodo</b>	<b>68,675</b>	<b>26,503</b>	<b>94,270</b>	<b>13,480</b>	<b>202,928</b>	<b>213,075</b>
Inversiones de capital	1,429	1,198	8,827	–	11,454	7,769
Adiciones por arrendamientos financieros	–	–	63	–	63	141
Capitalización de gastos financieros	–	–	–	73	73	499
Costos de descapote	723	–	–	–	723	–
Total de inversiones en capital	2,152	1,198	8,890	73	12,313	8,409
Disposiciones <sup>4</sup>	(713)	(544)	(987)	(3)	(2,247)	(2,960)
Reclasificaciones <sup>5</sup>	(1,147)	(982)	(929)	(41)	(3,099)	(665)
Adquisiciones de negocios	1,372	757	1,869	6	4,004	–
Depreciación y agotamiento del periodo	(2,007)	(1,969)	(9,552)	–	(13,528)	(13,132)
Pérdidas por deterioro	(338)	(114)	(693)	–	(1,145)	(1,358)
Efectos por conversión de moneda	5,575	1,504	7,530	298	14,907	2,348
Costo al final del periodo	85,763	47,205	210,175	13,813	356,956	309,668
Depreciación acumulada y agotamiento	(12,194)	(20,852)	(109,777)	–	(142,823)	(103,951)
<b>Valor neto en libros al final del periodo</b>	<b>\$ 73,569</b>	<b>26,353</b>	<b>100,398</b>	<b>13,813</b>	<b>214,133</b>	<b>205,717</b>

	2014					2013
	Terrenos y reservas minerales <sup>1</sup>	Edificios <sup>1</sup>	Maquinaria y equipo <sup>2</sup>	Inversiones en proceso <sup>3</sup>	Total	
Costo al inicio del periodo	\$ 75,415	41,531	179,905	12,817	309,668	307,932
Depreciación acumulada y agotamiento	(8,675)	(14,657)	(80,619)	–	(103,951)	(94,857)
<b>Valor neto en libros al inicio del periodo</b>	<b>66,740</b>	<b>26,874</b>	<b>99,286</b>	<b>12,817</b>	<b>205,717</b>	<b>213,075</b>
Inversiones de capital	675	566	7,625	–	8,866	7,769
Adiciones por arrendamientos financieros	–	–	108	–	108	141
Costos de descapote	512	–	–	–	512	499
Total de inversiones en capital	1,187	566	7,733	–	9,486	8,409
Disposiciones <sup>4</sup>	(548)	(367)	(1,294)	(252)	(2,461)	(2,960)
Reclasificaciones <sup>5</sup>	(1,116)	(257)	(5,416)	(39)	(6,828)	(665)
Depreciación y agotamiento del periodo	(1,888)	(1,778)	(9,283)	–	(12,949)	(13,132)
Pérdidas por deterioro	(271)	(202)	(116)	–	(589)	(1,358)
Efectos por conversión de moneda	4,571	1,667	3,360	954	10,552	2,348
Costo al final del periodo	78,511	43,473	185,629	13,480	321,093	309,668
Depreciación acumulada y agotamiento	(9,836)	(16,970)	(91,359)	–	(118,165)	(103,951)
<b>Valor neto en libros al final del periodo</b>	<b>\$ 68,675</b>	<b>26,503</b>	<b>94,270</b>	<b>13,480</b>	<b>202,928</b>	<b>205,717</b>

<sup>1</sup> Incluyen edificios corporativos y sus terrenos vendidos en años anteriores y arrendados en vía de regreso como arrendamientos financieros. El valor neto en libros combinado de estos activos al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es de aproximadamente \$1,865 y \$1,953, respectivamente.

<sup>2</sup> Incluye activos, principalmente equipos de transporte, adquiridos bajo arrendamientos financieros cuyo valor neto en libros al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es de aproximadamente \$63 y \$108, respectivamente.

## Notas a los estados financieros consolidados

<sup>3</sup> En julio de 2014, CEMEX comenzó la construcción de una nueva planta de cemento en el municipio de Maceo en el departamento de Antioquia en Colombia con una capacidad anual de producción aproximada de 1.1 millón de toneladas. La primera fase incluyó la construcción de un molino de cemento, el cual se encuentra en fase de pruebas, y se considera iniciar operaciones comerciales en el corto plazo. La siguiente fase se espera esté terminada para la segunda mitad de 2016. CEMEX espera incurrir aproximadamente US\$340, de los cuales, al 31 de diciembre de 2015 se han invertido aproximadamente US\$185.

<sup>4</sup> En 2015, incluye la venta de activos fijos no estratégicos en el Reino Unido, Estados Unidos y España por \$584, \$451 y \$417, respectivamente. En 2014, incluye la venta de activos fijos no estratégicos en Estados Unidos, Reino Unido e Irlanda por \$757, \$539, y \$537, respectivamente. En 2013, incluye ventas de activos fijos no estratégicos en México, Estados Unidos y Reino Unido por \$680, \$702 y \$920, respectivamente.

<sup>5</sup> En 2015, refiere a los activos en Croacia reclasificados a activos para la venta en la carátula del balance general (nota 4A) por \$2,562, y ciertos activos en los Estados Unidos reclasificados a otros activos para la venta (nota 12) por \$537. En 2014, refiere principalmente a la reclasificación a otros activos para la venta en relación la venta de activos en el oeste de Alemania y la venta proyectada en Andorra, España (notas 12 y 15B) por \$3,956 y \$2,601, respectivamente. En 2013, como se describe en la nota 13A, CEMEX contribuyó activos fijos a su asociada Concrete Supply Co., LLC, por aproximadamente \$445.

CEMEX tiene saldos significativos de propiedades, maquinaria y equipo. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el saldo consolidado de propiedades, maquinaria y equipo, neto, representó aproximadamente el 39.5% y el 39.4%, respectivamente, de los activos totales consolidados. Con base en análisis de deterioro efectuados en algunas UGEs ante ciertos eventos indicios, principalmente: a) el cierre de plantas y/o la reducción de operaciones en plantas de cemento y concreto para ajustar la oferta a las condiciones actuales de demanda; y b) la transferencia de capacidad instalada a plantas más eficientes, por los años terminados al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, CEMEX ajustó los activos fijos involucrados a su valor de uso, en los casos en que los activos continúan operando estimando flujos de efectivo durante la vida útil remanente, o a su valor estimado de rescate, en caso de cierre permanente, y reconoció pérdidas por deterioro (nota 2J), cuyo desglose por país en 2015, 2014 y 2013 es como sigue:

	2015	2014	2013
España	\$ 392	125	917
Estados Unidos	269	108	134
Puerto Rico	172	–	187
Letonia	126	–	2
Panamá	118	–	–
México	46	221	36
Reino Unido	19	59	–
Alemania	–	19	59
Bangladesh	–	14	–
Otros países	3	43	–
	\$ 1,145	589	1,335

## Notas a los estados financieros consolidados

### 15) Crédito mercantil y activos intangibles

#### 15A) Saldos y movimientos durante el periodo

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el saldo consolidado de este rubro se desglosa como sigue:

	2015			2014		
	Costo	Amortización acumulada	Valor en libros	Costo	Amortización acumulada	Valor en libros
<b>Intangibles de vida indefinida:</b>						
Crédito mercantil	\$ 183,752	–	183,752	\$ 160,544	–	160,544
<b>Intangibles de vida definida:</b>						
Permisos y licencias de extracción	34,927	(4,600)	30,327	30,677	(3,347)	27,330
Propiedad industrial y marcas	822	(200)	622	267	(145)	122
Listas de clientes	6,166	(5,162)	1,004	5,405	(4,012)	1,393
Proyectos mineros	992	(187)	805	1,746	(245)	1,501
Otros intangibles	10,900	(7,092)	3,808	8,563	(5,969)	2,594
	<u>\$ 237,559</u>	<u>(17,241)</u>	<u>220,318</u>	<u>\$ 207,202</u>	<u>(13,718)</u>	<u>193,484</u>

La amortización de activos intangibles de vida definida fue de aproximadamente \$1,848 en 2015, \$1,508 en 2014 y \$1,327 en 2013, la cual se reconoció dentro de los costos y gastos de operación.

#### Crédito mercantil

Los cambios del crédito mercantil en 2015, 2014 y 2013, son los siguientes:

	2015	2014	2013
Saldo al inicio del periodo	\$ 160,544	144,457	142,444
Adquisiciones de negocios	64	–	–
Reclasificación a activos para la venta	(404)	–	–
Disposiciones, neto	(552)	–	–
Efectos por conversión de moneda	24,100	16,087	2,013
Saldo al final del periodo	<u>\$ 183,752</u>	<u>160,544</u>	<u>144,457</u>

## Notas a los estados financieros consolidados

### Intangibles de vida definida

Los movimientos del periodo de los activos intangibles de vida definida en 2015, 2014 y 2013, son los siguientes:

	2015					Total
	Permisos y licencias de extracción	Propiedad industrial y marcas	Lista de clientes	Proyectos mineros	Otros <sup>1</sup>	
Saldo al inicio del periodo	\$ 27,330	122	1,393	1,501	2,594	32,940
Adquisiciones de negocios	458	–	156	–	2	616
Adiciones (disposiciones), neto <sup>1</sup>	157	133	(1)	(577)	102	(186)
Reclasificación a activos para la venta	1	–	–	–	–	1
Amortización	(813)	(132)	(601)	(32)	(270)	(1,848)
Pérdidas por deterioro	(10)	–	–	–	–	(10)
Efectos por conversión de moneda	3,204	499	57	(87)	1,380	5,053
Saldo al final del periodo	\$ 30,327	622	1,004	805	3,808	36,566

	2014					Total	2013
	Permisos y licencias de extracción	Propiedad industrial y marcas	Lista de clientes	Proyectos mineros	Otros <sup>1</sup>		
Saldo al inicio del periodo	\$ 24,996	140	1,739	1,341	2,267	30,483	30,546
Adiciones (disposiciones), neto <sup>1</sup>	118	605	–	(19)	(51)	653	534
Reclasificación a activos para la venta	–	–	(5)	–	–	(5)	(48)
Amortización	(624)	(134)	(509)	(45)	(196)	(1,508)	(1,327)
Pérdidas por deterioro	–	–	–	–	–	–	(163)
Efectos por conversión de moneda	2,840	(489)	168	224	574	3,317	941
Saldo al final del periodo	\$ 27,330	122	1,393	1,501	2,594	32,940	30,483

<sup>1</sup> Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, "Otros" incluye el valor neto en libros de *software* para uso interno por aproximadamente \$2,077 y \$1,560, respectivamente. Los costos directos capitalizados incurridos en el desarrollo de aplicaciones de *software* para uso interno, como son honorarios profesionales, mano de obra directa y gastos de viaje relacionados, fueron de aproximadamente \$615 en 2015, \$702 en 2014 y \$562 en 2013.

### 15B) Principales inversiones y desinversiones durante los años que se reportan

Como se mencionó en la nota 4A, durante 2015, CEMEX vendió sus operaciones en Austria y Hungría, y se comprometió a vender sus operaciones en Croacia, esta última transacción se espera concluir en la primera mitad de 2016. Al 31 de diciembre de 2015, los saldos de activos y pasivos de las operaciones en Croacia se presentan en la caratula del balance general en renglones separados como activos y pasivos mantenidos para la venta, según corresponda. Asimismo, las operaciones de Austria y Hungría por los diez meses terminados el 31 de octubre de 2015, y de Croacia por el año terminado el 31 de diciembre de 2015, así como las operaciones en Austria, Hungría y Croacia por los años 2014 y 2013, han sido presentadas en los estados de resultados en un solo renglón como "Operaciones discontinuas, neto de impuesto," incluyendo los resultados en venta de activos, así como la reclasificación por los resultados, de efectos de conversión por parte de Austria y Hungría acumulados en el capital hasta la disposición de los activos netos.

## Notas a los estados financieros consolidados

En octubre de 2014, CEMEX entró en contratos vinculantes con Holcim, Ltd. ("Holcim"), entonces un productor global de materiales para la construcción basado en Suiza, actualmente LafargeHolcim después de su fusión con Lafarge, S.A. durante 2015. Con base en estos acuerdos, CEMEX y Holcim acordaron una serie de transacciones relacionadas, finalmente ejecutadas el 5 de enero de 2015, al concluir ciertas condiciones precedentes convencionales, y con efectos retroactivos al 1 de enero de 2015, mediante las cuales: a) en la República Checa, CEMEX adquirió todos los activos de Holcim, incluyendo una planta de cemento, cuatro canteras de agregados y 17 plantas de concreto por aproximadamente €115 (US\$139 ó \$2,049); b) en Alemania, CEMEX vendió a Holcim sus activos en la parte oeste del país, consistiendo en una planta de cemento, dos molinos de cemento, un molino de escoria, 22 canteras de agregados y 79 plantas de concreto por aproximadamente €171 (US\$207 ó \$3,047), en tanto que, CEMEX mantuvo sus operaciones en la parte norte, este y sur del país; y c) en España, CEMEX adquirió de Holcim una planta de cemento en la parte sur del país con una capacidad de producción de 850 mil toneladas, y un molino de cemento en la parte central del país con capacidad de molienda de 900 mil toneladas, entre otros activos relacionados por aproximadamente €88 (US\$106 ó \$1,562), después de ajustes de capital de trabajo; y d) CEMEX acordó un pago final en efectivo, después de ajustes combinados de deuda y capital de trabajo acordados con Holcim, de aproximadamente €33 (US\$40 ó \$594). Holcim conservó el resto de sus operaciones en España.

Las transacciones antes mencionadas, fueron autorizadas por la autoridad europea de competencia para el caso de Alemania, y España, y de la República Checa en relación a la transacción en este país. Al 31 de diciembre de 2014, los activos netos relacionados de CEMEX en Alemania, se presentan como otros activos y pasivos disponibles para la venta a su precio estimado de realización neto de ciertos costos para la venta (notas 12 y 17).

Al 1 de enero de 2015, después de concluir la distribución del precio de compra a los valores razonables de los activos adquiridos y pasivos asumidos, no se determinó crédito mercantil por la parte de República Checa, en tanto que, en España, el valor razonable de los activos netos adquiridos por aproximadamente €106 (US\$129 ó \$1,894) excedió el precio de compra en aproximadamente €19 (US\$22 ó \$328), como resultado principalmente de condiciones de mercado en España y el exceso de capacidad de producción en la región. Después de la requerida verificación de los valores razonables, esta ganancia se reconoció durante 2015 en el estado de resultados. La distribución del precio de compra fue como sigue:

	República Checa	España	Total
Activos circulantes	\$ 231	59	290
Propiedad, maquinaria y equipo	1,419	2,004	3,423
Otros activos no circulantes	270	–	270
Activos intangibles	590	2	592
<b>Valor razonable de los activos adquiridos</b>	<b>2,510</b>	<b>2,065</b>	<b>4,575</b>
Pasivos circulantes	117	57	174
Pasivos no circulantes	344	114	458
<b>Valor razonable de los pasivos asumidos</b>	<b>461</b>	<b>171</b>	<b>632</b>
<b>Valor razonable de los activos netos</b>	<b>\$ 2,049</b>	<b>1,894</b>	<b>3,943</b>

## Notas a los estados financieros consolidados

En Alemania, las operaciones de los activos netos vendidos por CEMEX a Holcim fueron consolidadas por CEMEX renglón por renglón en los años terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013. Considerando que esta transacción no se trató de la venta de un segmento operativo reportable completo, como es el caso de Austria, Hungría y Croacia, para fines de la presentación como operaciones discontinuas. CEMEX evaluó la materialidad de dichos activos netos usando un límite de 5% de las ventas netas, utilidad de operación antes de otros gastos, neto, utilidad (pérdida) neta y activos totales. Considerando los análisis cuantitativos y sus operaciones remanentes en Alemania, CEMEX concluyó que los activos netos vendidos en Alemania no superaron los límites de materialidad para ser clasificados como operaciones discontinuas. Los resultados de los análisis cuantitativos por los años terminados en 2014 y 2013 son como sigue:

		Millones de dólares		2014	2013
<b>Ventas netas</b>					
CEMEX consolidado	US\$			15,709	15,227
Activos en Alemania vendidos				498	474
				3.2%	3.1%
<b>Utilidad de operación antes de otros gastos, neto</b>					
CEMEX consolidado	US\$			1,659	1,518
Activos en Alemania vendidos				17	8
				1.0%	0.5%
<b>Pérdida neta consolidada</b>					
CEMEX consolidado	US\$			(425)	(748)
Activos en Alemania vendidos				9	(1)
				N/A	0.1%
<b>Total de activos</b>					
CEMEX consolidado	US\$			34,936	38,018
Activos en Alemania vendidos				316	374
				0.9%	1.0%

Por los años 2014 y 2013, la información selecta combinada del estado de resultados de los activos vendidos en Alemania fue como sigue:

	2014	2013
Ventas netas	\$ 6,655	6,091
Utilidad de operación antes de otros gastos, neto	227	98
Utilidad (pérdida) neta	122	(14)

Al 31 de diciembre de 2014, el balance general condensado combinado de los activos vendidos en Alemania fue como sigue:

	2014
Activos circulantes	\$ 713
Activos no circulantes	3,945
Total del activo	4,658
Pasivo circulante	595
Pasivo no circulante	1,016
Total del pasivo	1,611
Total activos netos	\$ 3,047

Durante 2014, CEMEX vendió prácticamente todos los activos operativos de Readymix plc ("Readymix"), su principal subsidiaria en la República de Irlanda, y subsidiaria indirecta de CEMEX España, por €19 (US\$23 ó \$339), reconociendo una pérdida en la venta en 2014 de aproximadamente €14 (US\$17 ó \$250).

## Notas a los estados financieros consolidados

### 15C) Análisis de deterioro del crédito mercantil

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el saldo del crédito mercantil distribuido por segmento operativo se desglosa como sigue:

	2015	2014
Estados Unidos	\$ 146,161	125,447
México	7,015	6,648
<b>Norte de Europa</b>		
Reino Unido	5,330	4,905
Francia	3,860	3,717
República Checa	488	456
<b>Mediterráneo</b>		
España	10,659	9,577
Emiratos Árabes Unidos	1,562	1,460
Egipto	232	231
<b>SA&amp;C</b>		
Colombia	5,236	5,225
República Dominicana	215	208
Resto de SA&C <sup>1</sup>	877	786
<b>Asia</b>		
Filipinas	1,660	1,478
<b>Otros</b>		
Otros segmentos operativos <sup>2</sup>	457	406
	\$ 183,752	160,544

<sup>1</sup> Este renglón refiere a los segmentos operativos en Caribe, Argentina, Costa Rica y Panamá.

<sup>2</sup> Este renglón refiere principalmente a Neoris N.V., la subsidiaria involucrada en la venta de soluciones de tecnología de información y servicios.

Para los análisis de deterioro del crédito mercantil, todas las UGEs dentro de un país son agregadas, ya que dicho crédito mercantil se asignó al nivel del país. Considerando materialidad para fines de divulgación, ciertos saldos de crédito mercantil son presentados dentro del renglón Resto de América del Sur, Central y el Caribe, pero no representa que dicho crédito mercantil hubiera sido analizado por deterioro a un nivel superior que el de las operaciones en el país.

Las evaluaciones de deterioro son muy sensibles, entre otros factores, a la estimación de los precios futuros de los productos, la evolución de los gastos de operación, las tendencias económicas locales e internacionales en la industria de la construcción, las expectativas de crecimiento de largo plazo en los distintos mercados, y a las tasas de descuento y de crecimiento en la perpetuidad utilizadas. Los modelos de proyección de flujos de efectivo para obtener el valor en uso de las UGEs a las que se han asignado los saldos del crédito mercantil consideran variables económicas de largo plazo. CEMEX considera que sus flujos de efectivo descontados y las tasas de descuento utilizadas reflejan razonablemente las condiciones económicas al momento del cálculo, considerando, entre otros factores que: a) el costo de capital captura el riesgo y la volatilidad de los mercados; y b) el costo de deuda representa el promedio de la tasa de interés específica de la industria. Otras variables significativas utilizadas para determinar los flujos de efectivo descontados en CEMEX son los incrementos o disminuciones de volúmenes y de precios por producto durante los periodos de proyección. Los incrementos o disminuciones en volúmenes reflejan las proyecciones emitidas por fuentes calificadas externas, ocasionalmente ajustadas con base en los pedidos actuales de CEMEX, la experiencia y juicio considerando la concentración en ciertos sectores, en tanto que, los cambios en precios normalmente reflejan la inflación esperada en el respectivo país. Los costos y gastos operativos se mantienen como un porcentaje fijo de los ingresos con base en el desempeño histórico.

Durante el último trimestre de 2015, 2014 y 2013, CEMEX llevó a cabo los análisis anuales de deterioro del crédito mercantil. Con base en dichos análisis, CEMEX no determinó pérdidas por deterioro en ninguno de los años que se reportan.

## Notas a los estados financieros consolidados

Las tasas de descuento antes de impuestos y las tasas de crecimiento de largo plazo utilizadas por CEMEX para la determinación de los flujos descontados en los grupos de UGEs con los principales saldos del crédito mercantil, son las siguientes:

Grupos de UGEs	Tasas de descuento			Tasas de crecimiento		
	2015	2014	2013	2015	2014	2013
Estados Unidos	8.6%	8.7%	9.8%	2.5%	2.5%	2.5%
España	9.9%	10.1%	11.4%	1.9%	2.0%	2.3%
México	9.6%	9.7%	10.9%	3.5%	3.8%	3.8%
Colombia	9.8%	9.7%	10.9%	4.0%	3.0%	4.2%
Francia	9.0%	9.2%	10.7%	1.6%	1.7%	1.7%
Emiratos Árabes Unidos	10.2%	10.4%	12.2%	3.6%	3.4%	3.4%
Reino Unido	8.8%	9.0%	10.5%	2.3%	2.4%	2.1%
Egipto	12.5%	11.6%	13.0%	4.6%	4.0%	4.0%
Rango de tasas en otros países	9.0% - 13.8%	9.2% - 14.0%	11.0% - 12.3%	2.4% - 4.3%	2.1% - 4.9%	2.4% - 5.0%

Al 31 de diciembre de 2015, las tasas de descuento utilizadas por CEMEX en sus proyecciones de flujos de efectivo permanecieron casi sin cambio en la mayoría de los casos en comparación con 2014. Entre otros factores, el costo de fondeo observado en la industria se incrementó de 6.1% en 2014 a 6.9% en 2015, y la tasa libre de riesgo creció de aproximadamente 3.1% en 2014 a 3.2% en 2015. No obstante, estos crecimientos se vieron compensados por reducciones en 2015 en el riesgo soberano específico en la mayoría de los países en que CEMEX opera. Al 31 de diciembre de 2014, las tasas de descuento efectivo disminuyeron principalmente como resultado de la disminución del costo de fondeo en comparación al año anterior y la disminución en la tasa libre de riesgo, supuestos muy significativas en la determinación de las tasas de descuento. Al 31 de diciembre de 2013, las tasas de descuento cambiaron ligeramente respecto a los valores determinados en 2012, en cada caso principalmente como resultado de variaciones en el rendimiento soberano de cada país en comparación al año anterior. Respecto a las tasas de crecimiento de largo plazo, con base en la práctica bajo IFRS, CEMEX utiliza tasas específicas para cada país, las cuales se obtienen principalmente del Consenso Económico (*Concensus Economics*), una compilación de las proyecciones de analistas a nivel global, o del Fondo Monetario Internacional, cuando las primeras no son disponibles para un país en particular.

En relación con los supuestos incluidos en la tabla anterior, CEMEX elaboró análisis de sensibilidad a cambios en las variables, afectando el valor en uso de sus grupos de UGEs con un aumento independiente razonablemente posible de 1% en la tasa de descuento antes de impuestos, así como una disminución independiente razonablemente posible de 1% en la tasa de crecimiento de largo plazo. En adición, CEMEX corroboró la razonabilidad de sus conclusiones utilizando otros métodos como el de múltiplos de Flujo de Operación. Para llegar a estos múltiplos, que representan un análisis de razonabilidad de los modelos de flujos de efectivo, CEMEX determinó un múltiplo promedio ponderado de Flujo de Operación a valor empresa observado en la industria. El múltiplo promedio fue aplicado a los montos de Flujo de Operación estabilizados de CEMEX y el resultado se comparó con el correspondiente valor neto en libros de cada grupo de UGEs a las que se asignó el saldo del crédito mercantil. CEMEX consideró un múltiplo promedio ponderado de Flujo de Operación de la industria de 9.0 veces en 2015, 9.5 veces en 2014 y 10.3 veces en 2013. El múltiplo de Flujo de Operación propio de CEMEX fue de 8.7 veces en 2015, 10.9 veces en 2014 y 11.6 veces en 2013. El múltiplo menor observado por CEMEX fue de 5.8 veces en 2015, 6.0 veces en 2014 y 7.2 veces en 2013, y el más alto fue de 18.0 veces en 2015, 16.4 veces en 2014 y 20.9 veces en 2013.

Al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, los análisis de sensibilidad no indicaron riesgo relativo de deterioro en los segmentos operativos de CEMEX. CEMEX monitorea continuamente la evolución en particular de UGEs en las cuales ha sido alojado crédito mercantil que han presentado riesgo relativo de deterioro del crédito mercantil en alguno de los periodos que se reportan y, en caso de que las variables económicas relevantes y las proyecciones de flujos de efectivo se tornen más negativas, podría resultar una pérdida por deterioro en el futuro.

## Notas a los estados financieros consolidados

CEMEX tiene una capitalización de mercado sensiblemente menor a su nivel anterior a la crisis global de 2008, que puede motivarse por diversos factores, entre otros: a) la lenta recuperación de la industria de la construcción en los Estados Unidos, uno de los mercados principales de CEMEX, quien sufrió una de las más profundas recesiones desde la Gran Depresión, lo cual también afectó en forma material las operaciones en países y regiones clave como México, Norte de Europa y Mediterráneo, y con ello la generación de flujos de efectivo de CEMEX; b) el monto significativo de deuda de CEMEX, lo cual genera incertidumbre en los mercados en relación a la capacidad de CEMEX para cumplir sus compromisos financieros; y c) la salida de capitales generalizada de Mercados Emergentes, como México y Colombia ante la alta volatilidad generada por la aversión al riesgo en los mercados financieros globales, hacia activos más seguros en países desarrollados como los Estados Unidos. En términos de dólares, la capitalización de mercado de CEMEX al 31 de diciembre de 2015 fue de aproximadamente US\$7,360 (\$126,820), reflejando una disminución de aproximadamente 41% en 2015 con respecto al 2014, principalmente como resultado de la significativa y continua devaluación de las monedas de Mercados Emergentes contra el dólar en 2015, acentuada en la segunda mitad del año, motivada por la reducción material en los precios internacionales del petróleo, incertidumbre generada por el ritmo y momento de las acciones para subir las tasas de interés en los Estados Unidos, temores del crecimiento en China, expectativas de crecimiento a la baja e incertidumbre de los ingresos de CEMEX en términos de dólar de sus operaciones en Mercados Emergentes, como México y Colombia, países cuyos presupuestos gubernamentales tienen una importante dependencia de los ingresos petroleros, lo que puede derivar en la cancelación o la demora de proyectos de infraestructura gubernamentales. La capitalización de mercado de CEMEX disminuyó aproximadamente 6% en 2014 respecto al 2013 a aproximadamente US\$12,674 (\$186,818), también como resultado de una fuerte depreciación del peso respecto al dólar en el último trimestre de 2014, como parte de una apreciación generalizada del dólar contra las monedas principales en el mundo en dicho periodo.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el crédito mercantil asignado a los Estados Unidos representó aproximadamente el 80% y 78%, respectivamente, de los saldos consolidados del crédito mercantil. En relación con la determinación del valor en uso relativo al grupo de UGEs en los Estados Unidos en los periodos que se reportan, CEMEX considero diversos factores, como el desempeño histórico de dichas UGEs, incluyendo las pérdidas de operación en recientes, la naturaleza de largo plazo de la inversión de CEMEX, los signos de recuperación en la industria de la construcción durante los últimos tres años, las barreras de entrada significativas a nuevos competidores debido a la alta inversión de capital, y la poca afectación de la industria a cambios tecnológicos o productos alternativos de construcción, entre otros factores. CEMEX también considero los recientes indicadores en sus operaciones en los Estados Unidos, como los incrementos de aproximadamente 13% en 2015, 2% en 2014 y 8% en 2013 en los volúmenes de concreto, y los incrementos de aproximadamente 5% en 2015, 8% en 2014 y 6% en 2013 en los precios del concreto, que representan variables clave para el consumo de cemento y la rentabilidad de CEMEX, y espera que estas tendencias se mantengan en los siguientes años, tal como se anticipó en las proyecciones de flujos de efectivo.

## Notas a los estados financieros consolidados

### 16) Instrumentos financieros

#### 16A) Deuda de corto y largo plazo

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la deuda consolidada de CEMEX por tasa de interés y tipo de moneda es como sigue:

	2015			2014		
	Corto plazo	Largo plazo	Total	Corto plazo	Largo plazo	Total
Deuda en tasa variable	\$ 176	62,319	62,495	\$ 11,042	54,529	65,571
Deuda en tasa fija	42	166,806	166,848	3,465	136,798	140,263
	\$ 218	229,125	229,343	\$ 14,507	191,327	205,834

#### Tasa efectiva <sup>1</sup>

Tasa variable	5.5%	4.0%	5.2%	4.4%
Tasa fija	1.5%	7.0%	8.8%	7.3%

Moneda	2015				2014			
	Corto plazo	Largo plazo	Total	Tasa efectiva <sup>1</sup>	Corto plazo	Largo plazo	Total	Tasa efectiva <sup>1</sup>
Dólares	\$ 87	187,427	187,514	6.5%	\$ 14,439	165,999	180,438	6.6%
Euros	38	40,954	40,992	4.8%	23	23,783	23,806	5.5%
Pesos	–	627	627	4.4%	–	1,495	1,495	6.5%
Otras monedas	93	117	210	6.3%	45	50	95	4.8%
	\$ 218	229,125	229,343		\$ 14,507	191,327	205,834	

<sup>1</sup> En 2015 y 2014, representa la tasa de interés promedio ponderada de los acuerdos de financiamiento.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la deuda consolidada por tipo de instrumento es como sigue:

	2015		2014	
	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo
<b>Préstamos Bancarios</b>			<b>Préstamos Bancarios</b>	
Préstamos en el exterior, 2016 a 2022	\$ 78	996	Préstamos en el exterior, 2015 a 2018	\$ 7 223
Préstamos sindicados, 2016 a 2020	31	52,825	Préstamos sindicados, 2015 a 2019	– 47,018
	109	53,821		7 47,241
<b>Instrumentos de deuda por pagar</b>			<b>Instrumentos de deuda por pagar</b>	
Notas emitidas en México, 2016 a 2017	–	627	Notas emitidas en México, 2015 a 2017	– 614
Notas de mediano plazo, 2016 a 2025	–	171,988	Notas de mediano plazo, 2015 a 2025	– 155,470
Otros documentos, 2016 a 2025	23	2,775	Otros documentos, 2015 a 2025	94 2,408
	23	175,390		94 158,492
Total préstamos y documentos	132	229,211	Total préstamos y documentos	101 205,733
Vencimiento circulante	86	(86)	Vencimiento circulante	14,406 (14,406)
	\$ 218	229,125		\$ 14,507 191,327

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, los descuentos, honorarios y otros costos directos incurridos en la emisión de los instrumentos de deuda por pagar vigentes en CEMEX por aproximadamente US\$108 y US\$155, respectivamente, ajustan el saldo de los instrumentos por pagar, y son amortizados al gasto financiero durante la vida de los instrumentos de deuda relacionados.

## Notas a los estados financieros consolidados

Los cambios en la deuda consolidada por los años terminados el 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, son como sigue:

	2015	2014	2013
Saldo inicial de la deuda	\$ 205,834	190,980	178,135
Nuevos créditos	52,764	72,534	40,661
Pagos de deuda	(64,237)	(79,248)	(31,913)
Ajustes por conversión de moneda	34,982	21,568	4,097
Saldo final de la deuda	\$ 229,343	205,834	190,980

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, como se presenta en la tabla de deuda por tipo de instrumento, aproximadamente 24% y 23%, respectivamente, del total de deuda de CEMEX, refirió a préstamos bancarios, de los cuales, en 2014, la mayor parte correspondió a los saldos bajo el contrato de financiamiento celebrado el 29 de septiembre de 2014, enmendado el 23 de julio de 2015 (el "Contrato de Crédito") por aproximadamente US\$1,286 (\$18,957) y el acuerdo de financiamiento negociado el 17 de septiembre de 2012, enmendado en diversas ocasiones incluyendo el 31 de octubre de 2014 (el "Contrato de Financiamiento") por aproximadamente US\$1,904 (\$28,061), ambos acuerdos descritos posteriormente, y en 2015, aproximadamente US\$3,062 (\$52,763) correspondieron a deuda bajo el Contrato de Crédito, el cual fue incrementado en agosto de 2015 con nuevos fondos recibidos de 21 instituciones financieras utilizados para el repago total del saldo bajo el Contrato de Financiamiento. En adición, el 21 de septiembre de 2015, el monto principal del Contrato de Crédito se incrementó por tres instituciones financieras por aproximadamente US\$30 (\$517).

En adición, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, como se presenta en la tabla de deuda por tipo de instrumento, aproximadamente 76% y 77%, respectivamente, de la deuda total de CEMEX, provenía de documentos por pagar, de las cuales, la parte más significativa era de largo plazo en ambos periodos. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, los documentos por pagar de CEMEX se detallan como sigue:

Descripción	Fecha de emisión	Emisor <sup>1,2</sup>	Moneda	Monto principal	Tasa <sup>1</sup>	Fecha de vencimiento	Monto recomprado US\$	Monto vigente <sup>3</sup> US\$	2015	2014
Notas de Julio 2025	02/Abr/03	CEMEX Materials, LLC	Dólar	150	7.70%	21/Jul/25	–	150	\$ 2,720	2,344
Notas de Julio 2025	08/Jul/15	CEMEX Colombia S.A.	COP	10,000	8.30%	08/Jul/25	–	3	55	–
Notas de Marzo 2025 <sup>4</sup>	03/Mar/15	CEMEX, S.A.B. de C.V.	Dólar	750	6.125%	05/May/25	–	750	12,866	–
Notas de Enero 2025 <sup>5,6</sup>	11/Sep/14	CEMEX, S.A.B. de C.V.	Dólar	1,100	5.70%	11/Ene/25	(29)	1,071	18,382	16,142
Notas de Abril 2024	01/Abr/14	CEMEX Finance LLC	Dólar	1,000	6.00%	01/Abr/24	–	1,000	16,483	14,203
Notas de Marzo 2023 <sup>4</sup>	03/Mar/15	CEMEX, S.A.B. de C.V.	Euro	550	4.375%	05/Mar/23	–	598	10,251	–
Notas de Octubre 2022	12/Oct/12	CEMEX Finance LLC	Dólar	1,500	9.375%	12/Oct/22	(25)	1,475	24,634	21,942
Notas de Enero 2022 <sup>5</sup>	11/Sep/14	CEMEX, S.A.B. de C.V.	Euro	400	4.75%	11/Ene/22	–	435	7,462	7,106
Notas de Enero 2021	02/Oct/13	CEMEX, S.A.B. de C.V.	Dólar	1,000	7.25%	15/Ene/21	–	1,000	17,009	14,512
Notas de Abril 2021	01/Abr/14	CEMEX Finance LLC	Euro	400	5.25%	01/Abr/21	–	435	7,448	7,096
Notas de Mayo 2020 <sup>4,6,7</sup>	12/May/10	CEMEX España, S.A.	Dólar	1,193	9.25%	12/May/20	(1,193)	–	–	3,124
Notas de Diciembre 2019	12/Ago/13	CEMEX, S.A.B. de C.V.	Dólar	1,000	6.50%	10/Dic/19	(11)	989	16,764	14,461
Notas USD de Abril 2019	28/Mar/12	CEMEX España, S.A.	Dólar	704	9.875%	30/Abr/19	(83)	621	10,702	10,375
Notas Euro de Abril 2019	28/Mar/12	CEMEX España, S.A.	Euro	179	9.875%	30/Abr/19	–	194	3,355	3,197
Notas de Marzo 2019	25/Mar/13	CEMEX, S.A.B. de C.V.	Dólar	600	5.875%	25/Mar/19	–	600	10,302	8,798
Notas Variables de Octubre 2018	02/Oct/13	CEMEX, S.A.B. de C.V.	Dólar	500	L+475pbs	15/Oct/18	–	500	8,564	7,348
Notas de Junio 2018	17/Sep/12	CEMEX, S.A.B. de C.V.	Dólar	500	9.50%	15/Jun/18	(52)	448	7,702	7,335
Notas de Enero 2018 <sup>4,5,6,7</sup>	11/Ene/11	CEMEX, S.A.B. de C.V.	Dólar	1,650	9.00%	11/Ene/18	(1,650)	–	–	8,317
Notas de Noviembre 2017	30/Nov/07	CEMEX, S.A.B. de C.V.	Peso	627	4.40%	17/Nov/17	–	36	627	614
Notas Variables de Septiembre 2015 <sup>4</sup>	05/Abr/11	CEMEX, S.A.B. de C.V.	Dólar	800	L+500pbs	30/Sep/15	(800)	–	–	10,968
Otros documentos por pagar									64	610
									\$175,390	158,492

<sup>1</sup> En todos los casos aplicables refiere a CEMEX España, S.A. actuando a través de su sucursal en Luxemburgo. La letra "L" utilizada en la tabla refiere a LIBOR, que es la *London Inter-Bank Offered Rate*, tasa variable utilizada en los mercados internacionales para deuda denominada en dólares. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la tasa LIBOR de 3 meses fue de 0.6127% y 0.2556%, respectivamente. La contracción "pbs" significa puntos básicos. Cien puntos básicos equivale a 1%.

## Notas a los estados financieros consolidados

- <sup>2</sup> A menos que se indique lo contrario, todas las emisiones de notas están garantizadas total e incondicionalmente por CEMEX, S.A.B., de C.V., CEMEX México, S.A. de C.V., CEMEX Concretos, S.A. de C.V., Empresas Tolteca de México, S.A. de C.V., New Sunward Holding, B.V., CEMEX España, S.A., Cemex Asia B.V., CEMEX Corp., Cemex Egyptian Investments, B.V., Cemex Egyptian Investments II, B.V., CEMEX Finance LLC, CEMEX France Gestion (S.A.S.), Cemex Research Group AG, Cemex Shipping B.V. y CEMEX UK.
- <sup>3</sup> Se presenta neto de todas las notas mantenidas por subsidiarias de CEMEX.
- <sup>4</sup> El 30 de marzo de 2015, en relación con la emisión de las Notas de Marzo de 2023 y de las Notas de Marzo de 2025, CEMEX completó la compra del monto principal remanente por US\$344 de las Notas de Enero de 2018. El 15 de Mayo de 2015, CEMEX completó la compra del monto principal remanente por US\$213 de las Notas de Mayo 2020, así como el monto principal remanente por US\$746 de las Notas Variables de Septiembre de 2015.
- <sup>5</sup> El 11 de enero de 2015, utilizando una porción de los recursos obtenidos con la emisión de las Notas de Enero de 2025 y de las Notas de Enero de 2022, CEMEX completó la compra de aproximadamente US\$217 de las Notas de Enero de 2018.
- <sup>6</sup> El 1 de octubre de 2014, expiró una oferta de compra en efectivo por hasta US\$1,175 del monto principal de las Notas de Enero 2018 y de las Notas de Mayo 2020. Por medio de esta oferta de compra y utilizando una parte de los recursos obtenidos en la emisión de las Notas de Enero 2025, CEMEX completó la compra de aproximadamente US\$593 del monto principal de las Notas de Enero 2018 y aproximadamente US\$365 del monto principal de las Notas de Mayo 2020.
- <sup>7</sup> El 9 de abril del 2014, a través de una oferta pública de compra y utilizando parte de los recursos obtenidos de la emisión de las Notas de Abril 2024, CEMEX recompró US\$483 de monto principal de las Notas de Enero 2018 y US\$597 de monto principal de las Notas de Mayo 2020.

Durante 2015, 2014 y 2013, como resultado de las ofertas de intercambio y ofertas de compra para reemplazar y/o recomprar instrumentos de deuda existente, CEMEX pagó un monto combinado de primas, honorarios y costos de emisión por aproximadamente US\$61 (\$1,047), US\$232 (\$3,107) y US\$155 (\$1,988), respectivamente, de los cuales, aproximadamente US\$35 (\$604) en 2015, US\$167 (\$2,236) en 2014 y US\$110 (\$1,410) en 2013, asociados a la porción extinguida de las notas recompradas o intercambiadas, se reconocieron en el estado de resultados de cada año dentro de los "Gastos financieros". En adición, aproximadamente US\$26 (\$443) en 2015, US\$65 (\$871) en 2014 y US\$45 (\$578) en 2013, correspondientes a costos de emisión de nueva deuda y/o la porción calificada como refinanciamiento por considerar: a) que los términos económicos relevantes de los antiguos y nuevos instrumentos no son significativamente distintos; y b) que los tenedores finales de los antiguos y nuevos instrumentos fueron los mismos en dicha porción; ajustaron el valor en libros de los nuevos instrumentos, serán amortizados durante la vida remanente de cada instrumento. Asimismo, la parte proporcional de honorarios y costos relacionados con la emisión de los antiguos instrumentos que estaban pendientes de amortizar por aproximadamente US\$31 (\$541) en 2015, US\$87 (\$1,161) en 2014 y US\$34 (\$436) en 2013, fueron reconocidos en el estado de resultados de cada año dentro de los "Gastos financieros".

Los vencimientos de la deuda consolidada a largo plazo al 31 de diciembre de 2015, son como sigue:

	2015
2017	\$ 7,217
2018	31,257
2019	55,897
2020	16,601
2021 en adelante	118,153
	<b>\$ 229,125</b>

Al 31 de diciembre de 2015, CEMEX mantiene líneas de crédito, la mayor parte sujetas a disponibilidad de los bancos, a una tasa anual de interés que fluctúa entre 2.70% y 7.25%, dependiendo de las monedas en que sean contratadas:

	Líneas de crédito	Disponible
Otras líneas de crédito en subsidiarias extranjeras	\$ 6,454	4,762
Otras líneas de crédito bancarias	3,678	3,678
	<b>\$ 10,132</b>	<b>8,440</b>

## Notas a los estados financieros consolidados

### Contrato de Crédito, Contrato de Financiamiento y Acuerdo de Financiamiento

El 29 de septiembre de 2014, CEMEX firmó el Contrato de Crédito por US\$1,350 con nueve de los bancos participantes en el Contrato de Financiamiento, cuyos recursos fueron utilizados para el repago de US\$1,350 de deuda bajo el Contrato de Financiamiento. Posterior a este repago, y considerando el repago del 12 de septiembre de 2014 de US\$350 de deuda del Contrato de Financiamiento con recursos de las Notas de Enero 2025, CEMEX redujo el monto bajo el Contrato de Financiamiento a US\$2,475; con lo cual, CEMEX podría evitar el pago contingente de una comisión trimestral del 0.50% sobre dicho monto a partir del tercer trimestre de 2015 en adelante, sujeto a ciertos niveles del precio del ADS de CEMEX. En adición, el 3 de noviembre de 2014, CEMEX recibió US\$515 de recursos adicionales de bancos que acordaron participar en el Contrato de Crédito, incrementando el monto principal a US\$1,865. El monto incremental fue aplicado al prepagado parcial del Contrato de Financiamiento y otra deuda. Como resultado, al 31 de diciembre de 2014, el saldo bajo el Contrato de Financiamiento disminuyó a aproximadamente US\$2,050, con vencimiento en 2017. El 30 de julio de 2015, CEMEX pagó en su totalidad el saldo de aproximadamente US\$1,937 (\$33,375) bajo el Contrato de Financiamiento con nuevos fondos de 21 instituciones financieras, las cuales se incorporaron al Contrato de Crédito bajo nuevos tramos, permitiendo a CEMEX incrementar la vida promedio de su deuda bancaria sindicada a aproximadamente 4 años a esta fecha. El 21 de septiembre de 2015, tres instituciones financiera adicionales se incorporaron con fondos por aproximadamente US\$30.

Los compromisos totales bajo el Contrato de Crédito incluyen aproximadamente €621 (US\$675 ó \$11,624) y aproximadamente US\$3,149 (\$54,257), de los cuales aproximadamente US\$735 (\$12,664) están en una línea de crédito revolvente. El Contrato de Crédito se amortiza, considerando todos los tramos, de aproximadamente 10% en 2017; 25% en 2018; 25% en 2019; y 40% en 2020. Los nuevos tramos comparten los mismos garantes y colaterales que los tramos originales bajo el Contrato de Crédito. Como resultado de este refinanciamiento, CEMEX no tiene vencimientos materiales en 2016 y 2017, en adición a los aproximadamente US\$352 (\$6,065) de Notas Convertibles Subordinadas con vencimiento en Marzo de 2016 (nota 16B) y aproximadamente US\$373 (\$6,427) por la primera amortización bajo el Acuerdo de Crédito en septiembre de 2017.

El 14 de agosto de 2009, CEMEX firmó un acuerdo financiero con sus principales bancos acreedores, enmendado durante 2009, 2010, 2011 y 2012 (el "Acuerdo de Financiamiento"), mediante el cual, CEMEX extendió el vencimiento de US\$14,961 de créditos sindicados, notas de mediano plazo y otras obligaciones. Después de aplicar los recursos de diversas transacciones de refinanciamiento, los recursos por la venta de activos y una colocación de capital de la Controladora en 2009, el 17 de septiembre de 2012, CEMEX entró en el Contrato de Financiamiento a través de una invitación a los acreedores dentro del Acuerdo de Financiamiento para intercambiar sus préstamos y notas privadas existentes bajo dicho acuerdo, por nuevos préstamos y notas privadas por US\$6,155 con vencimiento en febrero de 2017, US\$500 de las Notas de Junio 2018 y aproximadamente US\$525 de monto principal de préstamos y notas privadas permanecieron vigentes bajo el Acuerdo de Financiamiento enmendado. Posteriormente, como resultado de aplicar recursos obtenidos de la Notas de Octubre de 2022, el monto agregado de préstamos y notas privadas bajo el Acuerdo de Financiamiento enmendado fue de US\$55 (\$707), con vencimiento el 14 de febrero de 2014. Este monto fue repagado en su totalidad en marzo de 2013 con recursos obtenidos de la emisión de las Notas de Marzo 2019.

Todos los tramos bajo el Contrato de Crédito tienen sustancialmente los mismos términos, incluyendo un margen aplicable sobre LIBOR de entre 250 a 400 puntos básicos, dependiendo de la razón de apalancamiento de CEMEX (como se define posteriormente), como sigue:

Razón de apalancamiento consolidada	Margen aplicable
> 5.50x	400 pbs
< 5.50x > 5.00	350 pbs
< 5.00x > 4.50	325 pbs
< 4.50x > 4.00	300 pbs
< 4.00x > 3.50	275 pbs
< 3.50x	250 pbs

## Notas a los estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2015, bajo el Contrato de Crédito, CEMEX debe observar los siguientes límites: (a) el monto permitido de inversiones de capital no puede exceder de US\$1,000 por año excluyendo ciertas inversiones de capital, así como, inversiones en negocios conjuntos y adquisiciones de CEMEX Latam Holdings, S.A. y sus subsidiarias, cuyas inversiones de capital, inversiones en negocios conjuntos y adquisiciones incurridas a cualquier momento, están sujetas a un límite independiente de US\$500 (o su equivalente); y (b) los montos permitidos de adquisiciones e inversiones en negocios conjuntos no puede exceder de US\$400 por año. No obstante, estos límites no aplican si las inversiones de capital o adquisiciones se fondean con la emisión de instrumentos de capital, asimilados a capital o ventas de activos. En el Contrato de Crédito, no hay restricciones para el intercambio de activos, o prepagos obligatorios de deuda con efectivo en exceso de cierto monto. El 31 de octubre de 2014, CEMEX obtuvo el consentimiento requerido para enmendar ciertas cláusulas del Contrato de Financiamiento para equipar substancialmente dicho acuerdo con el Contrato de Crédito.

La deuda bajo el Contrato de Crédito, y anteriormente bajo el Contrato de Financiamiento, está garantizada por CEMEX México, S.A. de C.V., CEMEX Concretos, S.A. de C.V., Empresas Tolteca de México, S.A. de C.V., New Sunward Holding, B.V., CEMEX España, S.A., CEMEX Asia B.V., CEMEX Corp., CEMEX Egyptian Investments, B.V., CEMEX Egyptian Investments II, B.V., CEMEX Finance LLC, CEMEX France Gestion (S.A.S.), CEMEX Research Group AG, CEMEX Shipping B.V. y CEMEX UK. Asimismo, la deuda bajo dicho acuerdo (en conjunto con otra deuda vigente en los mercados de capital emitida o garantizada por CEMEX, así como ciertos otros financiamientos precedentes) cuenta con la garantía preferencial en: (a) substancialmente todas las acciones de CEMEX México, S.A. de C.V., CEMEX Operaciones México, S.A. de C.V., New Sunward Holding, B.V., CEMEX Trademarks Holding Ltd. y CEMEX España, S.A. (el "Colateral"); y (b) todos los flujos de dicho Colateral.

En adición a las restricciones mencionadas anteriormente, y sujeto en cada caso a los montos negociados permitidos y otras excepciones, CEMEX está también sujeto a diversas obligaciones que, entre otras cosas, restringen o limitan su capacidad para: (i) crear gravámenes; (ii) incurrir deuda adicional; (iii) cambiar el giro de negocio de CEMEX o de cualquier garante o subsidiaria material (en cada caso, según se define en el Contrato de Crédito y el Contrato de Financiamiento); (iv) entrar en fusiones; (v) entrar en acuerdos que limiten la capacidad de sus subsidiarias para pagar dividendos o pagar deuda intercompañías; (vi) adquirir activos; (vii) entrar en o invertir en negocios conjuntos; (viii) disponer de ciertos activos; (ix) otorgar garantías adicionales o indemnizaciones; (x) declarar o pagar dividendos en efectivo o efectuar reducciones de capital; (xi) entrar en ciertas transacciones derivadas; y (xii) ejecutar alguna opción de compra en relación con las notas perpetuas de CEMEX a menos que dicho ejercicio no tenga un impacto negativo material en su flujo de efectivo. El Contrato de Crédito contiene ciertas obligaciones que, entre otras cosas, requieren a CEMEX proveer información financiera periódica a sus acreedores. No obstante, algunas de estas obligaciones quedarían sin efecto o serían menos restrictivas si CEMEX así lo elige, cuando: (i) la Razón de Apalancamiento (como se define posteriormente) en los dos últimos periodos trimestrales de cumplimiento es menor o igual a 4.0 veces; y (ii) no existiera incumplimiento en el Contrato de Crédito. En este punto la Razón de Apalancamiento no debe exceder 4.25 veces. Las restricciones que quedarán sin efecto si se cumplen dichas condiciones incluyen los límites de inversiones de capital antes mencionadas y diversas restricciones de no hacer, incluyendo la limitación de CEMEX para declarar o pagar dividendos en efectivo y distribuciones a los accionistas, la limitación de la capacidad de CEMEX para repagar pasivos financieros, ciertas restricciones para la venta de activos, ciertas condiciones de prepago obligatorias, y restricciones para ejercer las opciones de compra incluidas en las notas perpetuas de CEMEX. En ese momento, diversas canastas y límites asociados a las restricciones se aumentarían, incluyendo la deuda permitida, las garantías permitidas, así como los límites en gravámenes. No obstante, CEMEX no puede asegurar que va a ser posible alcanzar las condiciones para que estas restricciones dejen de aplicar antes del vencimiento del Contrato de Crédito.

En adición, el Contrato de Crédito y anteriormente el Contrato de Financiamiento contiene eventos de incumplimiento, algunos de los cuales pueden estar fuera del control de CEMEX. Al 31 de diciembre de 2015, CEMEX no está al tanto de ningún evento de incumplimiento. CEMEX no puede asegurar que podrá cumplir con las limitaciones y restricciones negativas contenidas en el Contrato de Crédito. La incapacidad de CEMEX para cumplir con dichas limitaciones y restricciones puede resultar en un evento de incumplimiento, el cual tendría un efecto adverso significativo en el negocio y la condición financiera de CEMEX.

## Notas a los estados financieros consolidados

### Restricciones financieras

El Contrato de Crédito, y anteriormente el Contrato de Financiamiento, requiere a CEMEX el cumplimiento de restricciones financieras, principalmente: a) la razón consolidada de deuda a Flujo de Operación (la "Razón de Apalancamiento"); y b) la razón consolidada de cobertura de Flujo de Operación a gastos financieros (la "Razón de Cobertura"). Estas razones financieras se calculan con base en los contratos de crédito utilizando las cifras consolidadas bajo IFRS.

CEMEX debe cumplir con una Razón de Cobertura y una Razón de Apalancamiento para cada periodo de cuatro trimestres consecutivos como sigue:

Periodo	Razón de Cobertura	Periodo	Razón de Apalancamiento
Periodo terminado al 31 de diciembre de 2012 y hasta el periodo terminado al 30 de septiembre de 2014	> = 1.50	Periodo terminado al 31 de diciembre de 2012 y hasta el periodo terminado al 31 de diciembre de 2013	< = 7.00
		Periodo terminado al 30 de septiembre de 2014	< = 6.75
Periodo terminado al 31 de diciembre de 2014 y hasta el periodo terminado al 30 de septiembre de 2015	> = 1.75	Periodo terminado al 31 de diciembre de 2014 y hasta hasta el periodo terminado al 31 de marzo de 2015	< = 6.50
		Periodo terminado al 30 de junio de 2015 y hasta el periodo terminado al 31 de marzo de 2016	< = 6.00
Periodo terminado al 31 de diciembre de 2015 y hasta el periodo terminado al 31 de marzo de 2016	> = 1.85	Periodo terminado al 30 de junio de 2016 y hasta el periodo terminado al 30 de septiembre de 2016	< = 5.75
		Periodo terminado al 31 de diciembre de 2016 y hasta el periodo terminado al 31 de marzo de 2017	< = 5.50
Periodo terminado al 30 de junio de 2016 y hasta el periodo terminado al 30 de septiembre de 2016	> = 2.00	Periodo terminado al 30 de junio de 2017 y hasta el periodo terminado al 30 de septiembre de 2017	< = 5.25
		Periodo terminado al 31 de diciembre de 2017 y hasta el periodo terminado al 31 de marzo de 2018	< = 5.00
Periodo terminado al 31 de diciembre de 2016 y cada periodo subsecuente de referencia	> = 2.25	Periodo terminado al 30 de junio de 2018 y hasta el periodo terminado al 30 de septiembre de 2018	< = 4.50
		Periodo terminado al 31 de diciembre de 2018 y hasta el periodo terminado al 31 de marzo de 2019	< = 4.25
		Periodo terminado al 30 de junio de 2019 y cada periodo subsecuente de referencia	< = 4.00

La habilidad de CEMEX para cumplir con estas razones financieras puede ser afectada por condiciones económicas y volatilidad en los tipos de cambio, así como por las condiciones generales prevalecientes en los mercados de deuda y capitales. Para los periodos de cumplimiento terminados al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, considerando el Contrato de Crédito, el Contrato de Financiamiento enmendado y el Acuerdo de Financiamiento enmendado, según aplique, CEMEX estuvo en cumplimiento con las restricciones financieras de sus contratos de crédito. Al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, las principales razones financieras consolidadas son las siguientes:

	Razones financieras consolidadas			
	2015	2014	2013	
Razón de Apalancamiento <sup>1,2</sup>	Límite	=< 6.00	=< 6.50	=< 7.00
	Cálculo	5.21	5.19	5.49
Razón de Cobertura <sup>3</sup>	Límite	=> 1.85	=> 1.75	> 1.50
	Cálculo	2.61	2.34	2.11

<sup>1</sup> La razón de apalancamiento se calcula en pesos dividiendo la "Deuda fondeada" entre el flujo de operación pro forma de los últimos doce meses a la fecha del cálculo. La deuda fondeada considera la deuda según el estado financiero sin arrendamientos financieros, componentes de pasivo de las notas convertibles subordinadas, más las notas perpetuas y las garantías, más o menos el valor razonable de instrumentos derivados, según aplique, entre otros ajustes.

<sup>2</sup> El flujo de operación pro forma representa, calculado en pesos, el flujo de operación de los últimos doce meses a la fecha del cálculo, más el flujo de operación referido a dicho periodo de cualquier adquisición significativa efectuada en el periodo antes de su consolidación en CEMEX, menos el flujo de operación referido a dicho periodo de cualquier venta significativa efectuada en el periodo que se hubiera liquidado.

<sup>3</sup> La razón de cobertura se calcula con las cifras en pesos de los estados financieros, dividiendo el flujo de operación pro forma entre los gastos financieros de los últimos doce meses a la fecha del cálculo. Los gastos financieros incluyen los intereses devengados por las notas perpetuas.

## Notas a los estados financieros consolidados

CEMEX clasificaría toda su deuda en el corto plazo en el balance general: 1) en cualquier fecha de cálculo en que CEMEX incumpliera con las razones financieras antes mencionadas; así como 2) la cláusula de incumplimiento cruzado que forma parte del Contrato de Crédito se desencadena por las provisiones contenidas en él; 3) en cualquier fecha previa a una fecha de cálculo en que CEMEX considere que no estará en cumplimiento con dichas razones financieras; y en ausencia de: a) modificaciones o dispensas que cubran los siguientes 12 meses; b) alta probabilidad de que la violación será subsanada durante el periodo acordado de remediación y que se mantenga por los siguientes 12 meses; y/o c) un acuerdo firmado para renegociar la deuda a largo plazo. En adición, como efecto de la mencionada clasificación a corto plazo de la deuda, el incumplimiento de CEMEX con las razones financieras acordadas en el Contrato de Crédito o, en su caso, la ausencia de una dispensa del incumplimiento o una negociación al respecto, sujeto a ciertos procedimientos acordados, los acreedores de CEMEX podrían solicitar el pago acelerado de los saldos bajo el Contrato de Crédito. Este escenario tendría un efecto material adverso en la liquidez, recursos y posición financiera de CEMEX.

### 16B) Otras obligaciones financieras

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, otras obligaciones financieras en el balance general consolidado se desglosan como sigue:

	2015			2014		
	Corto plazo	Largo plazo	Total	Corto plazo	Largo plazo	Total
I. Notas convertibles subordinadas 2020	\$ -	8,569	8,569	\$ -	-	-
II. Notas convertibles subordinadas 2018	-	10,826	10,826	-	8,891	8,891
II. Notas convertibles subordinadas 2016	6,007	-	6,007	-	13,642	13,642
III. Notas convertibles subordinadas 2015	-	-	-	2,983	-	2,983
IV. Obligaciones forzosamente convertibles 2019	239	961	1,200	206	1,194	1,400
V. Pasivos garantizados con cuentas por cobrar	9,071	1,430	10,501	8,063	1,700	9,763
VI. Arrendamientos financieros	270	1,482	1,752	260	1,656	1,916
	\$ 15,587	23,268	38,855	\$ 11,512	27,083	38,595

Los instrumentos financieros convertibles en acciones de CEMEX contienen componentes de pasivo y capital, los cuales se reconocen en forma diferente dependiendo la moneda en que está denominado el instrumento y la funcional del emisor (nota 2F).

### I. Notas opcionalmente convertibles subordinadas 2020

Durante 2015, la Controladora emitió US\$521 (\$8,977) de notas convertibles subordinadas con vencimiento en 2020 y tasa de 3.72% (las "Notas Convertibles 2020"), las cuales fueron emitidas: a) US\$200 como resultado del ejercicio el 13 de marzo de 2015 de US\$200 de notas de compra subyacentes en Unidades Convertibles Contingentes ("UCCs") descritas posteriormente, y b) US\$321 como resultado del intercambio con algunos inversionistas institucionales el 21 de mayo de 2015, que en conjunto con conversiones anticipadas, resultaron en un total de aproximadamente US\$626 de notas convertibles subordinadas con vencimiento en 2016 y tasa de 3.25% (las "Notas Convertibles 2016") en poder de dichos inversionistas y la emisión y entrega por parte de CEMEX de aproximadamente 42 millones de ADSs, que incluyó un número de ADS adicionales emitidos a los tenedores como una primas por inducción que no requirieron flujo. Las Notas Convertibles 2020 están subordinadas a los pasivos financieros y compromisos de CEMEX, y son convertibles por un número fijo de ADSs a elección del tenedor en cualquier momento y están sujetas a ajustes por antidilución. La diferencia a la fecha del intercambio entre el valor razonable de las Notas Convertibles 2016 y los 42 millones de ADSs contra las Notas Convertibles 2020, representó una pérdida de aproximadamente \$365 reconocida en 2015 dentro otros gastos financieros, neto. Al 31 de diciembre de 2015, el precio de conversión por ADS fue de aproximadamente 11.90 dólares. El valor razonable agregado de la opción de conversión a la fecha de las emisiones fue de aproximadamente \$199 y se reconoció dentro de otras reservas de capital. Después de ajustes por anti-dilución, el factor de conversión al 31 de diciembre de 2015 fue de 84.0044 ADSs por cada mil dólares de principal de dichas notas convertibles.

## Notas a los estados financieros consolidados

### II. Notas opcionalmente convertibles subordinadas 2016 y 2018

El 15 de marzo de 2011, CEMEX, S.A.B. de C.V. concluyó la oferta de US\$978 (\$11,632) de las Notas Convertibles 2016, y la oferta de US\$690 (\$8,211) de notas convertibles subordinadas con vencimiento en 2018 y tasa de 3.75% (las "Notas Convertibles 2018"). Las notas están subordinadas a los pasivos financieros y compromisos de CEMEX, son convertibles en un número fijo de ADSs a elección del tenedor en cualquier momento y están sujetas a ajustes por antidilución. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el precio de conversión por ADS fue de 9.27 dólares y 9.65 dólares, respectivamente. Después de ajustes por anti-dilución, el factor de conversión al 31 de diciembre de 2015 y 2014 fue de 107.8211 ADSs y 103.6741 ADSs, respectivamente, por cada mil dólares de principal de dichas notas convertibles. En conjunto con la emisión de las notas, se utilizó parte de los recursos para adquirir opciones limitadas tipo *capped call*, mediante las cuales se esperaba en forma general reducir el potencial costo por dilución para CEMEX ante la potencial conversión de dichas notas (nota 16D). Después del intercambio de notas descrito en el párrafo anterior, al 31 de diciembre de 2015, quedan vigentes US\$352 de las Notas Convertibles 2016 con vencimiento en marzo de 2016.

### III. Notas opcionalmente convertibles subordinadas 2015

El 30 de marzo de 2010, CEMEX, S.A.B. de C.V. concluyó la emisión de US\$715 (\$8,837) de notas convertibles subordinadas con vencimiento en 2015 y tasa de 4.875% (las "Notas Convertibles 2015"), las cuales estaban subordinadas a los pasivos financieros y compromisos de CEMEX, y eran convertibles en un número fijo de ADSs a elección del tenedor en cualquier momento considerando ajustes por antidilución. A su vencimiento en marzo de 2015, CEMEX liquidó el saldo remanente de estas notas. Al 31 de diciembre de 2014, el precio de conversión por ADS fue de aproximadamente 11.18 dólares y a la misma fecha, el factor de conversión, después de ajustes por anti-dilución fue de 89.4729 ADSs por cada mil dólares de principal de dichas notas convertibles. En conjunto con la emisión de las notas, se utilizó parte de los recursos para comprar opciones limitadas tipo *capped call*, mediante las cuales se esperaba en forma general reducir el potencial costo por dilución para CEMEX ante la potencial conversión de las notas (nota 16D).

En distintas fechas durante 2014, CEMEX acordó con ciertos tenedores institucionales la conversión anticipada de aproximadamente US\$511 de las Notas Convertibles 2015 a cambio de aproximadamente 50.4 millones de ADSs, que incluyó el número de ADSs adicionales emitidos a los tenedores como prima no líquida por la inducción de la conversión. Como resultado de los acuerdos, el componente de pasivo de las notas convertidas de aproximadamente \$6,483, fue reclasificado de otras obligaciones financieras al renglón de otras reservas de capital. En adición, por la emisión de las acciones, CEMEX incrementó el capital social por \$4 y la prima en colocación de acciones por \$8,037 contra otras reservas de capital, y reconoció un gasto de la prima por la inducción de la conversión de aproximadamente \$957, representando el valor razonable de los ADSs en las fechas de conversión, en el estado de resultados de 2014 dentro de "Otros ingresos (gastos) financieros, neto." Al 31 de diciembre de 2014, el monto principal vigente de las Notas Convertibles 2015 era de aproximadamente US\$204.

El 3 de octubre de 2014, UCCs, en relación a una oferta privada, CEMEX, S.A.B de C.V. emitió US\$200 (\$2,948) "CCU" en relación con las Notas Convertibles 2015, a través de las cuales, a cambio del pago mensual a los tenedores de las UCC por CEMEX a una tasa anual de 3.0% sobre el monto nominal, CEMEX aseguró el refinanciamiento de las Notas Convertibles 2015 que expiren sin ser convertidas hasta por US\$200 de monto principal. Con base en el contrato de las UCCs, los tenedores invirtieron los US\$200 en bonos del tesoro de los Estados Unidos, y en forma irrevocable aceptaron que dichos recursos se aplicarían, en caso de ser necesario, en marzo de 2015, para suscribir nuevas obligaciones convertibles de la Controladora hasta por US\$200. Como se mencionó anteriormente, el 13 de marzo de 2015, CEMEX ejerció las UCCs y emitió US\$200 de las Notas Convertibles 2020 a los tenedores de las UCCs. CEMEX utilizó los recursos del ejercicio de las UCCs para el repago parcial al vencimiento el 15 de marzo de 2015 de US\$204 del monto remanente de las Notas Convertibles de 2015 descritas anteriormente.

## Notas a los estados financieros consolidados

### IV. Obligaciones forzosamente convertibles 2019

En diciembre de 2009, CEMEX, S.A.B. de C.V. completó el intercambio de deuda por aproximadamente US\$315 (\$4,126), por notas en pesos forzosamente convertibles al vencimiento de 2019 y con tasa del 10% (las "Obligaciones Forzosamente Convertibles 2019"). Reflejando ajustes por anti-dilución, las notas se convertirán a su vencimiento o cuando el precio del CPO alcance aproximadamente \$29.50, en aproximadamente 210 millones de CPOs a un precio de aproximadamente \$19.66 por CPO. Los tenedores tienen la opción de convertir voluntariamente en cualquier fecha de pago de interés. Considerando la moneda en que están emitidas las notas y la moneda funcional de la división financiera de la Controladora (nota 2D), la opción de conversión implícita en las notas se trata como un instrumento derivado de pasivo a valor razonable a través del estado de resultados, reconociendo un efecto inicial de \$365. Los cambios en valor razonable generaron ganancias por aproximadamente US\$18 (\$310) en 2015, ganancias de aproximadamente US\$11 (\$159) en 2014 y pérdidas de aproximadamente US\$10 (\$135) en 2013.

### V. Pasivos garantizados con cuentas por cobrar

Como se menciona en la nota 9, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, CEMEX mantuvo programas de venta de cartera establecidos en México, Estados Unidos, Francia y Reino Unido, en los cuales, CEMEX transfiere el control sobre las cuentas por cobrar y no existe garantía ni obligación de readquirir los activos. No obstante, considerando que CEMEX retiene ciertos riesgos residuales en los programas y/o mantiene involucramiento continuo con las cuentas por cobrar, la porción fondeada de la cartera vendida, se reconocen dentro de "Otras obligaciones financieras," y se mantienen las cuentas por cobrar vendidas en el balance general.

### VI. Arrendamientos financieros

CEMEX tiene diversos activos operativos y administrativos, principalmente edificios y equipo móvil, bajo contratos de arrendamiento financiero. Los pagos futuros asociados a estos contratos se incluyen en la nota 23E.

### 16C) Valor razonable de instrumentos financieros

#### Activos y pasivos financieros

El valor en libros del efectivo, clientes, otras cuentas por cobrar, proveedores, otras cuentas y gastos acumulados por pagar, así como la deuda a corto plazo, se aproxima a su valor razonable estimado, considerando el vencimiento de corto plazo de estos activos y pasivos financieros. Los equivalentes de efectivo y ciertas inversiones de largo plazo se reconocen a su valor razonable, considerando, en la medida que esté disponible, precios de mercado para estos u otros instrumentos similares. El valor razonable de la deuda a largo plazo de nivel 2, considera precios estimados de mercado para dichos instrumentos o similares, utilizando tasas vigentes disponibles a CEMEX para deuda con los mismos plazos, o bien, se determina mediante el descuento de flujos de efectivo futuros utilizando tasas de mercado vigentes.

El valor en libros de los activos y pasivos financieros y su valor razonable aproximado al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es como sigue:

	2015		2014	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
<b>Activos financieros</b>				
Instrumentos derivados (notas 13B y 16D)	\$ 869	869	\$ 4,816	4,816
Cuentas por cobrar de largo plazo y otras inversiones (nota 13B)	5,680	5,537	5,501	5,252
	\$ 6,549	6,406	\$ 10,317	10,068
<b>Pasivos financieros</b>				
Deuda a largo plazo (nota 16A)	\$ 229,125	220,662	\$ 191,327	200,366
Otras obligaciones financieras (nota 16B)	23,268	24,863	27,083	37,329
Instrumentos financieros derivados (notas 16D y 17)	178	178	413	413
	\$ 252,571	245,703	\$ 218,823	238,108

## Notas a los estados financieros consolidados

### Jerarquía del valor razonable

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, los activos y pasivos reconocidos a valor razonable en los balances generales consolidados, están incluidos en las siguientes categorías de valor razonable:

2015	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
<b>Activos valuados a valor razonable</b>				
Instrumentos derivados (notas 13B y 16D)	\$ -	869	-	869
Inversiones disponibles para la venta (nota 13B)	632	-	-	632
Inversiones con fines de negociación (nota 13B)	-	317	-	317
	\$ 632	1,186	-	1,818
<b>Pasivos valuados a valor razonable</b>				
Instrumentos derivados (notas 16D y 17)	\$ -	178	-	178
2014	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
<b>Activos valuados a valor razonable</b>				
Instrumentos derivados (notas 13B y 16D)	\$ -	4,816	-	4,816
Inversiones disponibles para la venta (nota 13B)	246	-	-	246
Inversiones con fines de negociación (nota 13B)	-	322	-	322
	\$ 246	5,138	-	5,384
<b>Pasivos valuados a valor razonable</b>				
Instrumentos derivados (notas 16D y 17)	\$ -	413	-	413

### 16D) Instrumentos financieros derivados

Durante los periodos que se reportan, en apego a los lineamientos de su Comité de Riesgos y las restricciones contenidas en sus contratos de deuda, para fines específicos, CEMEX mantuvo instrumentos de intercambio (*swaps*) de tasas de interés, así como contratos *forward* y otros instrumentos derivados sobre el precio del CPO y/o el ADS de CEMEX, S.A.B. de C.V., y sobre el precio de acciones de terceros, con el objetivo, según sea el caso, de: a) cambiar el perfil de riesgos en el precio de insumos y otros proyectos de energía; y b) otros fines corporativos. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, los montos nominales y el valor razonable de los instrumentos derivados son como sigue:

(Millones de dólares)		2015		2014	
		Valor nominal	Valor razonable	Valor nominal	Valor razonable
I. Contratos <i>swap</i> de tasas de interés	US\$	157	28	165	33
II. Contratos <i>forward</i> sobre acciones de terceros		24	6	27	-
III. Opciones sobre el precio de acciones de la Controladora		1,145	12	1,668	266
IV. Contratos <i>forward</i> sobre tipo de cambio		173	(1)	-	-
	US\$	1,499	45	1,860	299

Los valores razonables determinados por CEMEX para sus instrumentos financieros derivados son del nivel 2. No hay una medición directa del riesgo de CEMEX o el de sus contrapartes en relación con los instrumentos derivados. Por lo tanto, los factores de riesgo que se aplicaron para los activos y pasivos de CEMEX originados por la valuación de dichos instrumentos derivados, fueron extrapolados de descuentos de riesgo públicos para otros instrumentos de deuda que no fueran de CEMEX o sus contrapartes.

El rubro de "Otros (gastos) productos financieros, neto" incluye las pérdidas y ganancias relacionadas con el registro de los cambios en el valor razonable de los instrumentos derivados en el periodo, que representaron pérdidas de \$2,981 (US\$173) y de \$679 (US\$46) en 2015 y 2014, respectivamente, y ganancias de \$2,126 (US\$163) en 2013. Al 31 de diciembre de 2014, en virtud de acuerdos de compensación de saldos, existían depósitos en efectivo en cuentas de margen que garantizaban obligaciones incurridas en instrumentos financieros derivados, que se presentaron netos dentro del valor razonable de los derivados por \$206 (US\$14).

## Notas a los estados financieros consolidados

El valor razonable de los instrumentos derivados fluctúa en el tiempo y se determina cuantificando el efecto que las variables económicas relevantes tendrán en el futuro de acuerdo con las curvas que muestra el mercado a la fecha de valuación, y se analiza en relación con la exposición total de CEMEX atribuible a variaciones en tasas de interés y tipos de cambio, entre otros. El valor nominal de dichos instrumentos no representa cantidades de efectivo intercambiadas por las partes y por tanto, no hay una medición directa de la exposición de CEMEX por el uso de estos derivados. Los flujos intercambiados se determinan tomando como referencia los valores nominales y los demás términos incluidos en los instrumentos derivados.

### I. Instrumentos derivados de intercambio (*swaps*) de tasas de interés

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, CEMEX tenía un instrumento de intercambio de tasas de interés relacionado con un convenio de adquisición de energía eléctrica en México con vencimiento en septiembre del 2022, cuyo valor razonable representó activos por aproximadamente US\$28 (\$482) y US\$33 (\$486), respectivamente. A través del instrumento, durante su plazo y considerando el monto nominal, CEMEX recibe tasa fija de 5.4% y paga tasa LIBOR. El cambio en el valor razonable de este contrato generó pérdidas por US\$4 (\$69) en 2015, US\$1 (\$3) en 2014 y US\$16 (\$207) en 2013, reconocidas en los resultados de cada periodo.

### II. Instrumentos *forward* sobre acciones de terceros

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, CEMEX mantenía un contrato *forward* liquidable en efectivo con vencimiento en octubre de 2016 sobre el precio, en ambos años, de 59.5 millones de CPOs de Axtel, empresa mexicana de telecomunicaciones cotizada en la BMV. Los cambios en el valor razonable de este instrumento generaron ganancias por US\$15 (\$258) en 2015, pérdidas por US\$9 (\$133) en 2014 y ganancias por US\$6 (\$76) en 2013, reconocidas en los resultados de cada periodo. En octubre de 2015, Axtel anunció su fusión con Alestra, empresa mexicana proveedora de soluciones en tecnologías de información y miembro del Grupo Alfa. La fusión es efectiva a partir del 15 de febrero de 2016. En relación a esta fusión, el 6 de enero de 2016, CEMEX liquidó el contrato *forward* que mantenía sobre acciones de Axtel (nota 26).

### III. Opciones sobre el precio del CPO y/o ADS de la Controladora

El 15 de marzo de 2011, la Controladora negoció opciones limitadas tipo *capped call*, sujetas a ajustes antidilutivos, sobre 173 millones de ADSs (101 millones de ADSs con vencimiento en marzo de 2016 y 72 millones de ADSs con vencimiento en marzo de 2018), en relación con las Notas Convertibles 2016 y las Notas Convertibles 2018, y para incrementar de manera efectiva el precio de conversión de los ADSs de CEMEX establecido en dichas notas, mediante las cuales, al vencimiento de las notas, si el precio de mercado por ADS es mayor al precio de ejercicio de aproximadamente 9.65 dólares, CEMEX recibiría en efectivo la diferencia entre el precio de mercado y el precio de ejercicio, con un límite de apreciación por ADS de aproximadamente 4.45 dólares para las Notas Convertibles 2016 y 5.94 dólares para las Notas Convertibles 2018. CEMEX pagó en total primas por US\$222. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el valor razonable de estas opciones representó un activo de US\$22 (\$379) y US\$294 (\$4,335), respectivamente. Los cambios en el valor razonable de estos instrumentos generaron pérdidas por US\$228 (\$3,928) en 2015, pérdidas por US\$65 (\$962) en 2014, y ganancias por US\$127 (\$1,663) en 2013, las cuales se reconocieron dentro de "Otros (gastos) productos financieros, neto" en el estado de resultados. Durante 2015, CEMEX enmendó una porción de la opciones relacionadas con las Notas Convertibles 2016 con el propósito de liquidar la posición, con lo cual, CEMEX recibió un monto en efectivo de aproximadamente US\$44 (\$758), equivalente a la liquidación del 44.2% del monto nominal total de dichas opciones limitadas.

El 30 de marzo de 2010, la Controladora negoció opciones limitadas tipo *capped call*, sujetas a ajustes antidilutivos sobre 64 millones de ADSs con vencimiento en marzo de 2015, en relación con las Notas Convertibles 2015 y para incrementar de manera efectiva el precio de conversión de los ADSs de CEMEX establecido en las notas, mediante las cuales, si al vencimiento de las notas, el precio de mercado por ADS fuera mayor al precio de ejercicio de aproximadamente 11.18 dólares, CEMEX recibiría en efectivo la diferencia entre el precio de mercado y el precio de ejercicio, con un límite de apreciación por ADS de aproximadamente 4.30 dólares. CEMEX pagó primas de aproximadamente US\$105. En enero de 2014, CEMEX inició un proceso para modificar los términos de sus opciones limitadas, mediante el cual, utilizando la entonces valuación de mercado, CEMEX recibió aproximadamente 7.7 millones de opciones de compra tipo *zero-strike* sobre el mismo número de ADSs. En julio de 2014, CEMEX enmendó las opciones de compra tipo *zero-strike* para fijar un valor mínimo de aproximadamente US\$94. Como parte de la enmienda, CEMEX también retuvo el valor de mercado sobre aproximadamente 1 millón de ADSs. Durante diciembre de 2014, CEMEX nuevamente enmendó y liquidó las opciones tipo *zero-strike*, y monetizó el valor remanente de los aproximadamente 1 millón de ADSs que había retenido, con lo cual, CEMEX recibió un pago total de aproximadamente US\$105. En 2014 y 2013, los cambios en el valor razonable de las opciones generó ganancias por US\$17 (\$253) y US\$36 (\$465), respectivamente, reconocidas dentro de "Otros (gastos) productos financieros, neto."

## Notas a los estados financieros consolidados

En adición, en relación con las Obligaciones Forzosamente Convertibles 2019 (nota 16B); considerando que las notas están denominados en pesos y la moneda funcional de la división de la Controladora que emitió las notas es el dólar, CEMEX separó la opción de conversión implícita de dichas obligaciones y la reconoce a valor razonable a través de los estados de resultados, la cual al 31 de diciembre de 2015 y 2014 representó un pasivo por US\$10 (\$178) y US\$28 (\$413), respectivamente. Los cambios en valor razonable generaron ganancias por US\$18 (\$310) en 2015, ganancias por US\$11 (\$159) en 2014 y pérdidas de US\$10 (\$135) en 2013.

#### IV. Contratos *forward* sobre tipos de cambio

Al 31 de diciembre de 2015, CEMEX mantenía contratos *forward* sobre tipos de cambio con vencimiento en abril de 2016 sobre un valor nominal de aproximadamente US\$173, negociados con el fin de cubrir riesgos financieros asociados con las variaciones en tipo de cambio de ciertas inversiones netas en subsidiarias en el extranjero cuyas monedas funcionales son el euro y el dólar. Al 31 de diciembre de 2015, el valor razonable de este contrato representó un pasivo por aproximadamente US\$1 (\$17). Los cambios en el valor razonable de este instrumento, incluyendo los efectos resultantes por el cierre de algunas posiciones bajo este esquema durante el año, generaron en 2015 ganancias por aproximadamente US\$26 (\$448), reconocidas dentro de "Otros (gastos) productos financieros, neto" en el estado de resultados.

En 2013, el valor nominal de la garantía otorgada por un valor nominal de aproximadamente US\$360, con relación a la venta de opciones tipo *put* sobre CPOs de CEMEX entre Citibank y el fondo de pensiones de CEMEX en México, fue gradualmente liquidado. Los cambios en el valor razonable de la garantía se registraron en "Otros (gastos) productos financieros, neto," resultando en pérdidas de US\$22 (\$284) en 2013.

#### Otros instrumentos derivados

En adición a la tabla anterior, al 31 de diciembre de 2015, CEMEX mantiene un contrato *forward* con un nominal de aproximadamente US\$16 (\$276) negociado para cubrir el precio del diesel en el Reino Unido. Por medio de este contrato, CEMEX fijó el componente de combustible dentro del precio de mercado del diesel sobre cierto volumen que representa una porción del consumo estimado de diesel en esa operación. El contrato ha sido documentado como cobertura de flujos de efectivo sobre el consumo de combustible, por lo cual, los cambios en el valor razonable se reconocen a través de la utilidad (pérdida) integral. Al 31 de diciembre de 2015, el valor razonable de este contrato representó un pasivo de aproximadamente US\$3 (\$52).

#### 16E) Administración de riesgos

En los años recientes, excepto por las opciones tipo *capped call* negociadas en marzo de 2010 y marzo de 2011 mencionadas anteriormente (notas 16B y 16D), CEMEX ha reducido significativamente el uso de instrumentos derivados relacionados con la deuda, tanto de moneda como de tasa, con lo cual, ha reducido el riesgo de depósitos en cuentas de margen. En adición, el Contrato de Crédito y el Contrato de Financiamiento restringen significativamente la habilidad de CEMEX para negociar instrumentos derivados.

#### Riesgo crediticio

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera al que se enfrenta CEMEX si un cliente o contraparte de un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales y se origina principalmente de las cuentas por cobrar. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la exposición máxima al riesgo crediticio está representada por el saldo de los activos financieros. La administración ha desarrollado políticas para la autorización de crédito a los clientes. La exposición al riesgo de crédito es monitoreada constantemente de acuerdo con el comportamiento de pago de los deudores. El crédito se asigna sobre la base de cliente por cliente y está sujeto a las evaluaciones de capacidad de pago de los clientes, así como el historial con respecto a las fechas de vencimiento, los saldos de cartera vencida y en mora. En los casos en que se consideren necesarias, la gestión de CEMEX exige garantías a sus clientes y contrapartes financieras en relación con los activos financieros.

La administración ha establecido una política de riesgo bajo la cual analiza la solvencia crediticia de cada cliente nuevo individualmente antes de ofrecerle las condiciones generales de plazos de pago y entrega. La revisión incluye calificaciones externas, cuando están disponibles, y en algunos casos referencias bancarias. Se establecen límites de compra para cada cliente, que representan los importes máximos de compra que requiere diferentes niveles de aprobación. Los clientes que no cumplen con los niveles de solvencia exigidos por CEMEX solo pueden efectuar transacciones con pagos de contado. Al 31 de diciembre de 2015, considerando el mejor estimado de CEMEX de pérdidas potenciales basado en un análisis de antigüedad y considerando los esfuerzos de recuperación, la reserva para cuentas incobrables ascendía a \$1,999.

## Notas a los estados financieros consolidados

### Riesgo de tasa de interés

El riesgo de tasa de interés es el riesgo de que el valor razonable o los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero, fluctúen por cambios en la tasas de interés de mercado los cuales solo afectan los resultados si la deuda a largo plazo en tasa fija se reconoce a valor razonable. La deuda de largo plazo en tasa fija se reconoce a su costo amortizado y, por lo tanto, no está sujeta a riesgo de tasa de interés. La exposición a cambios en las tasas de interés de mercado refiere básicamente a la deuda de largo plazo en tasa variable. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, CEMEX estaba sujeto a la volatilidad de las tasas de interés variables, por lo que, si las tasas se incrementan, pueden afectar su gasto financiero y los resultados del periodo. CEMEX administra este riesgo balanceando su exposición a tasas de interés fijas y variables, al tiempo que intenta reducir el gasto financiero.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, aproximadamente 27% y 29%, respectivamente, de la deuda a largo plazo de CEMEX estaba denominada en tasas de interés variable a una tasa promedio de LIBOR más 367 puntos base en 2015 y 428 puntos base en 2014. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, si las tasas de interés a esas fechas hubieran sido 0.5% más altas, con las otras variables sin cambios, la utilidad neta de CEMEX en 2015 se reduciría en aproximadamente US\$18 (\$312) la pérdida neta de CEMEX en 2014 crecería en aproximadamente US\$2 (\$32), como resultado de mayor gasto financiero de la deuda denominada en tasa variable. Este análisis no incluye el interés del derivado de intercambio de tasas de interés durante 2015 y 2014.

### Riesgo de moneda extranjera

El riesgo de moneda extranjera es el riesgo de que el valor razonable de los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero fluctúe en relación a cambios en los tipos de cambio. La exposición de CEMEX al riesgo en tipos de cambio refiere principalmente a sus actividades operativas. Debido a su diversificación geográfica, los ingresos y costos de CEMEX se generan y liquidan en diversos países y en diferentes monedas. Por el año terminado al 31 de diciembre de 2015, aproximadamente 20% de las ventas netas, antes de eliminaciones resultado de la consolidación, fueron generadas en México, 26% en Estados Unidos, 8% en Reino Unido, 3% en Alemania, 5% en Francia, 4% en el resto de la región del Norte de Europa, 3% en España, 3% en Egipto, 4% en el resto de la región del Mediterráneo, 5% en Colombia, 8% en el resto de la región Sudamérica y el Caribe, 4% en Asia y 7% en otras operaciones.

Las ganancias y pérdidas cambiarias incurridas por activos y pasivos monetarios en una moneda diferente a su moneda funcional se reconocen en el estado de resultados, excepto por las fluctuaciones cambiarias de deuda denominada en moneda extranjera directamente relacionada con la adquisición de entidades en el extranjero, así como de fluctuaciones cambiarias resultantes de saldos a largo plazo entre partes relacionadas, las cuales se reconocen en el estado de utilidad (pérdida) integral. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, excluyendo del análisis de sensibilidad los efectos de conversión de los activos netos de las operaciones en el extranjero a la moneda de reporte de CEMEX, considerando una apreciación instantánea hipotética del 10% del dólar contra el peso mexicano, con las otras variables sin cambios, la pérdida neta de CEMEX por 2015 y 2014 se hubiera incrementando en aproximadamente US\$232 (\$3,998) y US\$216 (\$3,186), respectivamente, por una mayor pérdida cambiaria generada por los pasivos monetarios netos denominados en dólares en las entidades consolidadas con diferente moneda funcional. Por consiguiente, una depreciación hipotética del 10% del dólar contra el peso mexicano tendría el efecto contrario.

Al 31 de diciembre de 2015, aproximadamente 82% de la deuda de CEMEX estaba denominada en dólares, aproximadamente 18% en euros, menos de 1% en pesos y un monto inmaterial estaba denominado en otras monedas. Por lo cual, CEMEX tiene una exposición de moneda extranjera por su deuda denominada en dólares y en euros, respecto a las monedas en que CEMEX obtiene sus ingresos en la mayoría de los países en los que opera. CEMEX no puede garantizar que generará los suficientes ingresos en Dólares y Euros de sus operaciones para atender estas obligaciones. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, CEMEX no tiene implementada ninguna estrategia de cobertura a través de instrumentos derivados para cubrir este riesgo de moneda extranjera.

## Notas a los estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la posición monetaria consolidada activa (pasiva) neta por moneda es como sigue:

	2015							
	México	Estados Unidos	Norte de Europa	Mediterráneo	SAC	Asia	Otros	Total
Activos monetarios	\$ 13,418	10,266	13,058	9,616	5,646	2,346	7,748	62,098
Pasivos monetarios	12,690	22,593	33,583	11,592	6,697	2,789	268,058	358,002
Posición monetaria activa (pasiva)	\$ 728	(12,327)	(20,525)	(1,976)	(1,051)	(443)	(260,310)	(295,904)
<b>De la cual:</b>								
Dólares	\$ (69)	(12,334)	–	58	604	188	(187,553)	(199,106)
Pesos	797	9	–	–	–	–	(29,407)	(28,601)
Euros	–	–	(7,874)	(1,790)	–	–	(45,183)	(54,847)
Otras monedas	–	(2)	(12,651)	(244)	(1,655)	(631)	1,833	(13,350)
	\$ 728	(12,327)	(20,525)	(1,976)	(1,051)	(443)	(260,310)	(295,904)
	2014							
	México	Estados Unidos	Norte de Europa	Mediterráneo	SAC	Asia	Otros	Total
Activos monetarios	\$ 15,565	8,319	15,954	7,315	5,245	2,126	8,677	63,201
Pasivos monetarios	12,389	14,876	32,619	9,336	5,839	2,251	269,141	346,451
Posición monetaria activa (pasiva)	\$ 3,176	(6,557)	(16,665)	(2,021)	(594)	(125)	(260,464)	(283,250)
<b>De la cual:</b>								
Dólares	\$ (136)	(6,560)	–	10	598	111	(193,772)	(199,749)
Pesos	3,312	3	–	–	–	–	(35,141)	(31,826)
Euros	–	–	(4,155)	(2,178)	(25)	–	(42,685)	(49,043)
Otras monedas	–	–	(12,510)	147	(1,167)	(236)	11,134	(2,632)
	\$ 3,176	(6,557)	(16,665)	(2,021)	(594)	(125)	(260,464)	(283,250)

### Riesgo de capital

Representa el riesgo de que el valor razonable de un instrumento financiero fluctúe debido a cambios en el precio de mercado de la acción de CEMEX y/o de las acciones de terceros. Como se describe en la nota 16D, CEMEX ha negociado contratos *forward* sobre los CPOs de Axtel, así como opciones tipo *capped call*, basadas en el precio del ADS de CEMEX. Bajo estos instrumentos derivados de capital, existe una relación directa en el cambio del valor razonable del derivado con el cambio en el precio de la acción subyacente. Todos los cambios en el valor razonable de estos instrumentos derivados son reconocidos en el estado de resultados dentro de "Otros (gastos) productos financieros, neto". Una baja significativa en el precio de su ADS podría afectar la liquidez y posición financiera de CEMEX.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el cambio potencial en el valor razonable de los contratos *forward* sobre CPOs de Axtel que resultaría de una disminución instantánea hipotética del 10% en el precio de mercado del CPO de Axtel, con las otras variables sin cambio, la utilidad neta de CEMEX en 2015 se reduciría en aproximadamente US\$3 (\$51) y la pérdida neta de CEMEX en 2014 se hubiera incrementado en aproximadamente US\$1 (\$15), como resultado de cambios negativos adicionales en el valor razonable asociado a estos contratos *forward*. Ante un incremento hipotético de 10% en el precio del CPO de Axtel, se observaría aproximadamente el efecto contrario.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el cambio potencial en el valor razonable de las opciones tipo *capped call* basadas en el precio del CPO, que resultaría de una disminución instantánea hipotética del 10% en el precio de mercado del ADS de CEMEX, con las otras variables sin cambio, la utilidad neta de CEMEX en 2015 se reduciría en aproximadamente US\$8 (\$137) y la pérdida neta de CEMEX en 2014 se incrementaría aproximadamente US\$73 (\$1,076), como resultado de cambios negativos adicionales en el valor razonable asociado a estos contratos. Ante un incremento hipotético de 10% en el precio del ADS de CEMEX, se observaría aproximadamente el efecto contrario.

## Notas a los estados financieros consolidados

En adición, no obstante que los cambios en valor razonable de la opción de conversión implícita en las Obligaciones Forzosamente Convertibles 2019 denominadas en una moneda distinta a la moneda funcional del emisor afectan el estado de resultados, esta no genera variabilidad en flujos de efectivo, ya que a través de su ejercicio se liquidará un monto fijo de deuda con un monto fijo de acciones. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el cambio potencial en el valor razonable de la opción de conversión implícita en las Obligaciones Forzosamente Convertibles 2019 que resultaría de una disminución instantánea hipotética del 10% en el precio de mercado del CPO de CEMEX, con las otras variables sin cambio, la utilidad neta de CEMEX en 2015 se incrementaría en aproximadamente US\$3 (\$47) y la pérdida neta de CEMEX en 2014 se reduciría en aproximadamente US\$8 (\$113), como resultado de cambios positivos adicionales en el valor razonable asociado a esta opción. Ante un incremento hipotético de 10% en el precio del CPO de CEMEX, se observaría aproximadamente el efecto contrario.

### Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que CEMEX no tenga suficientes recursos para cubrir sus obligaciones. En adición a los flujos de efectivo generados por las operaciones, para cumplir sus necesidades de liquidez para operaciones, servicio de la deuda, inversiones de capital y adquisiciones, CEMEX depende de mejoras operativas y de reducción de costos para optimizar la utilización de capacidad y maximizar la rentabilidad, así como préstamos sobre líneas de crédito, recursos por la emisión de deuda y capital, y recursos por ventas de activos. CEMEX está expuesto a riesgos de moneda extranjera, controles cambiarios y de precios, tasas de interés, inflación, gasto gubernamental, inestabilidad social y a otros desarrollos políticos, económicos o sociales en los países en los que opera, cualquiera de los cuales puede afectar resultados y reducir los flujos de sus operaciones. Los vencimientos de las obligaciones contractuales de CEMEX se incluyen en la nota 23E. Al 31 de diciembre de 2015, CEMEX cuenta con un monto disponible bajo la línea de crédito revolvente comprometida en su Contrato de Crédito (nota 16A) por aproximadamente US\$735 (\$12,664).

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el potencial requerimiento de cuentas de margen adicionales en los distintos contratos no es significativo.

### 17) Otros pasivos circulantes y no circulantes

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, otras cuentas y gastos acumulados por pagar circulantes se desglosan como sigue:

	2015	2014
Provisiones <sup>1</sup>	\$ 10,438	10,341
Intereses por pagar	3,421	3,106
Anticipos de clientes	2,606	2,595
Cuentas y gastos acumulados por pagar	4,304	2,392
Pasivos mantenidos para la venta (nota 15B)	-	1,611
	\$ 20,769	20,045

<sup>1</sup> Las provisiones circulantes incluyen principalmente beneficios devengados del personal, seguros y resoluciones legales, entre otros. Estos importes son de naturaleza revolvente y se espera que se liquiden y sustituyan por montos similares dentro de los siguientes 12 meses.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el rubro de otros pasivos no circulantes, se detalla como sigue:

	2015	2014
Provisión por retiro de activos al término de su operación <sup>1</sup>	\$ 7,036	7,630
Provisión por litigios y otras responsabilidades <sup>2</sup>	2,984	3,499
Pasivo no circulante por valuación de instrumentos derivados	178	413
Provisión por remediación del medio ambiente <sup>3</sup>	827	365
Otros pasivos y provisiones de largo plazo <sup>4</sup>	3,849	19,584
	\$ 14,874	31,491

<sup>1</sup> Las provisiones por retiro de activos incluyen principalmente costos estimados por demolición, desmantelamiento y limpieza de sitios productivos que se incurrirán al término de su operación, los cuales se reconocen inicialmente contra el activo relacionado y se deprecian a los resultados durante su vida útil estimada.

<sup>2</sup> Las provisiones por litigios y otras responsabilidades incluyen los temas relacionados a contingencias fiscales.

<sup>3</sup> Las provisiones por remediación del medio ambiente incluyen los costos futuros estimados por obligaciones legales o asumidas por limpieza, reforestación u otros conceptos para corregir daños causados al medio ambiente. El plazo promedio esperado de liquidación de estos costos es mayor a 15 años.

<sup>4</sup> Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, incluye aproximadamente \$3,131 y \$16,264, respectivamente, de la porción no circulante de impuestos por pagar reconocidos desde 2009 con relación a los cambios en las reglas de la consolidación fiscal en México aprobadas en 2009 y 2013 que se describen en la nota 19D. Aproximadamente \$840 y \$5,165 al 31 de diciembre de 2015 y 2014, respectivamente, se incluyeron dentro impuestos por pagar circulantes.

## Notas a los estados financieros consolidados

Los movimientos en provisiones circulantes y no circulantes por los años terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014, son los siguientes:

	2015					Total	2014
	Obligación por retiro de activos	Remediación del medio ambiente	Provisiones por litigios	Instrumentos derivados	Otros pasivos y provisiones		
Saldo inicial del periodo	\$ 7,630	365	3,499	413	29,925	41,832	45,277
Adquisiciones de negocios	46	44	–	–	539	629	–
Adiciones o aumento en estimados	345	67	1	53	45,942	46,408	19,892
Pagos o disminución de estimados	(770)	(42)	(944)	(304)	(65,544)	(67,604)	(29,969)
Reclasificaciones	(135)	99	(6)	–	(3,712)	(3,754)	(17)
Gasto financiero	–	–	–	–	(904)	(904)	(875)
Efectos por conversión	(80)	294	434	69	7,988	8,705	7,524
Saldo final del periodo	\$ 7,036	827	2,984	231	14,234	25,312	41,832
<b>Del cual:</b>							
Provisiones circulantes	\$ –	–	–	53	10,385	10,438	10,341

### 18) Beneficios a los empleados al retiro

#### Planes de contribución definida

El costo consolidado de los planes de contribución definida por los años terminados al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013 fue de aproximadamente \$706, \$497 y \$455, respectivamente. CEMEX aporta periódicamente los montos ofrecidos en el plan a las cuentas individuales de los empleados, no existiendo ningún pasivo remanente a la fecha de los estados financieros.

#### Planes de beneficio definido

Los resultados actuariales generados por pensiones y otros beneficios post retiro al término de la relación laboral se reconocen en los resultados y/o en la "Utilidad (pérdida) integral del periodo" en que se generan, según corresponda. Por los años terminados al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, los efectos del periodo generados por pensiones y otros beneficios al retiro, se desglosan como sigue:

Costo (ingreso) neto del periodo:	Pensiones			Otros beneficios			Total		
	2015	2014	2013	2015	2014	2013	2015	2014	2013
<b>Reconocido en costos y gastos de operación</b>									
Costo laboral	\$ 128	108	111	30	32	30	158	140	141
Costo de servicios anteriores	12	4	(40)	(20)	–	(90)	(8)	4	(130)
Pérdida (utilidad) por extinción de obligaciones	–	–	(18)	(13)	(110)	–	(13)	(110)	(18)
	140	112	53	(3)	(78)	(60)	137	34	(7)
<b>Reconocido en otros gastos financieros</b>									
Costo financiero, neto	596	527	516	56	54	67	652	581	583
<b>Reconocido en la utilidad (pérdida) integral del periodo</b>									
Pérdidas (ganancias) actuariales del periodo	872	3,014	727	(124)	(13)	(341)	748	3,001	386
	\$ 1,608	3,653	1,296	(71)	(37)	(334)	1,537	3,616	962

## Notas a los estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la conciliación del valor actuarial de las obligaciones y los activos de los planes de pensiones, es como sigue:

	Pensiones		Otros beneficios		Total	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
<b>Cambio en la obligación por beneficios:</b>						
Obligación por beneficios proyectados inicial	\$ 40,285	35,089	1,321	1,357	41,606	36,446
Costo laboral	128	109	30	38	158	147
Costo financiero	1,561	1,529	58	62	1,619	1,591
Pérdidas (ganancias) actuariales	(693)	3,714	(129)	2	(822)	3,716
Reducción por venta de activos (nota 15B)	(196)	(421)	(161)	–	(357)	(421)
Extinción de obligaciones	–	–	(13)	(110)	(13)	(110)
Modificaciones a los planes	12	–	(20)	–	(8)	–
Beneficios pagados	(2,186)	(1,811)	(60)	(77)	(2,246)	(1,888)
Ajustes por conversión de moneda	3,829	2,076	74	49	3,903	2,125
Obligación por beneficios proyectados final	42,740	40,285	1,100	1,321	43,840	41,606
<b>Cambio en activos del plan:</b>						
Activos a valor de mercado inicial	24,698	22,349	27	24	24,725	22,373
Rendimiento de los activos	965	1,000	2	2	967	1,002
Resultados actuariales	(1,565)	690	(5)	1	(1,570)	691
Aportaciones a los fondos	1,031	982	60	77	1,091	1,059
Reducción por venta de activos (nota 15B)	(79)	(85)	–	–	(79)	(85)
Beneficios pagados	(2,186)	(1,811)	(60)	(77)	(2,246)	(1,888)
Ajustes por conversión de moneda	2,683	1,573	–	–	2,683	1,573
Activos a valor de mercado final	25,547	24,698	24	27	25,571	24,725
<b>Valores reconocidos en los balances generales:</b>						
Pasivo neto proyectado en el balance general	\$ 17,193	15,587	1,076	1,294	18,269	16,881

La mayoría de los planes de beneficio definido de CEMEX han estado cerrados a nuevos participantes por varios años. Las pérdidas actuariales en 2014 se generaron principalmente por la reducción en las tasas de descuento de las obligaciones al final del periodo en el Reino Unido, Alemania y Estados Unidos, y en menor parte por el crecimiento en la variable de expectativa de vida en los Estados Unidos.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, los activos del plan se midieron a su valor razonable y se integran como sigue:

	2015	2014
Efectivo	\$ 1,533	1,682
Inversiones en notas corporativas	3,511	2,731
Inversiones en notas gubernamentales	9,275	8,788
Total instrumentos de renta fija	14,319	13,201
Inversión en acciones de empresas públicas	6,944	7,137
Otras inversiones y fondos privados	4,308	4,387
Total instrumentos de renta variable	11,252	11,524
Total activos del plan	\$ 25,571	24,725

## Notas a los estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, con base en la jerarquía de los valores razonables (nota 2F), las inversiones en activos del plan se integran como sigue:

	2015				2014			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Efectivo	\$ 649	884	–	1,533	1,569	113	–	1,682
Inversiones en notas corporativas	896	2,615	–	3,511	2,099	632	–	2,731
Inversiones en notas gubernamentales	153	9,122	–	9,275	8,788	–	–	8,788
Total instrumentos de renta fija	1,698	12,621	–	14,319	12,456	745	–	13,201
Inversión en acciones de empresas públicas	1,503	5,441	–	6,944	5,547	1,590	–	7,137
Otras inversiones y fondos privados	618	3,244	446	4,308	1,773	2,586	28	4,387
Total instrumentos de renta variable	2,121	8,685	446	11,252	7,320	4,176	28	11,524
Total activos del plan	\$ 3,819	21,306	446	25,571	19,776	4,921	28	24,725

Al 31 de diciembre de 2015, los pagos estimados por pensiones y otros beneficios al retiro durante los siguientes 10 años son como sigue:

	2015
2016	2,532
2017	2,536
2018	2,571
2019	2,636
2020	2,554
2021 - 2025	14,189

Los supuestos más importantes utilizados para determinar el costo neto del periodo de las obligaciones, son los siguientes:

	2015				2014			
	México	Estados Unidos	Reino Unido	Rango de tasas en otros países	México	Estados Unidos	Reino Unido	Rango de tasas en otros países
Tasas de descuento	6.8%	4.0%	3.7%	1.2% – 6.8%	5.5%	4.8%	4.4%	2.3% – 7.5%
Tasa de rendimiento de activos	6.8%	4.0%	3.7%	1.2% – 6.8%	5.5%	4.8%	4.4%	2.3% – 7.5%
Tasa de crecimiento de salarios	4.0%	–	3.1%	1.5% – 5.0%	4.0%	–	3.4%	2.0% – 5.0%

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la información de la obligación por beneficios proyectados (“OBP”) de los planes de pensiones y otros beneficios al retiro, así como los activos del plan por país, es como sigue:

	2015			2014		
	OBP	Activos	Déficit	OBP	Activos	Déficit
México	\$ 3,699	538	3,161	3,760	799	2,961
Estados Unidos	5,988	3,552	2,436	5,501	3,569	1,932
Reino Unido	27,522	20,042	7,480	25,635	18,953	6,682
Alemania	3,700	205	3,495	3,634	196	3,438
Otros países	2,931	1,234	1,697	3,076	1,208	1,868
	\$ 43,840	25,571	18,269	41,606	24,725	16,881

En algunos países, CEMEX mantiene beneficios de servicios médicos para el personal retirado limitado a un cierto número de años después del retiro. La obligación proyectada de estos beneficios al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es de aproximadamente \$786 y \$842, respectivamente. La inflación médica aplicada para determinar la obligación por beneficios proyectada de estos beneficios para 2015 y 2014 fue en México 7.0% en ambos años, en Puerto Rico 4.5% y 4.7%, respectivamente, y en Reino Unido fue de 6.6% en ambos años. La elegibilidad para gastos médicos al retiro en los Estados Unidos fue retirada para todos los nuevos empleados el 31 de diciembre de 2014, y los participantes remanentes están en un grupo limitado por lo que las tasas de crecimiento del gasto médico futuro no son aplicables. La inflación médica en los Estados Unidos en 2014 fue de 4.4%.

## Notas a los estados financieros consolidados

### Eventos significativos relacionados a los beneficios por pensiones y otros beneficios al retiro

Durante 2015, CEMEX en los Estados Unidos terminó la cobertura de gastos médicos al retiro para ciertos participantes activos. En adición, durante 2014, CEMEX en los Estados Unidos eliminó la cobertura de gastos médicos y vida para la mayoría de los nuevos jubilados, y con efectividad al 1 de enero de 2015, cambió el programa existente de jubilados, donde los participantes saldrán de sus planes actuales y recibirán en su lugar la contribución a una Cuenta de Reembolso de Salud (HRA por sus siglas en inglés), si resultan elegibles. Estos eventos de reducción de beneficios resultaron en un ajuste al costo de servicios anteriores lo cual generó ganancias de aproximadamente \$13 (US\$1) en 2015 y \$110 (US\$8) en 2014, reconocidas dentro del costo neto del periodo del año respectivo.

Con efectividad al 31 de diciembre de 2013, en relación al cierre en el 2010 de la Planta de Davenport en California, Estados Unidos, terminaron los beneficios bajo el Plan de Gastos Médicos para los anteriores empleados de RMC Davenport y sus cónyuges. Esta modificación al plan resultó en un ajuste al costo de servicios anteriores lo cual generó una ganancia de aproximadamente \$94 reconocida de inmediato como parte del costo neto del periodo en 2013. En adición, ciertas reducciones en la fuerza laboral afectaron los planes de pensiones de CEMEX en España y Filipinas, ocasionando ganancias por extinción de aproximadamente \$18, reconocidas de igual forma dentro del costo neto del periodo en 2013.

La regulación aplicable en el Reino Unido requiere a las empresas mantener un nivel de fondeo similar al de las obligaciones. En noviembre de 2012, con el fin de administrar mejor las obligaciones de CEMEX bajo sus planes de beneficio definido y las futuras necesidades de fondeo en los mismos, CEMEX implementó en sus operaciones en el Reino Unido, un acuerdo de fondeo garantizado con activos por medio del cual, CEMEX transfirió ciertos activos operativos con valor aproximado de US\$553 a una sociedad no transferible de propósito limitado (*Limited Partnership* ó la "Sociedad"), la cual es controlada, consolidada y propiedad de CEMEX UK, y entró en contratos de arrendamiento por el uso de dichos activos con la Sociedad, en la cual los planes de pensiones tienen una participación. Por medio del acuerdo, CEMEX UK efectuará pagos por renta anuales de aproximadamente US\$20, creciendo a un 5% anual, que generarán utilidades en la Sociedad que serán en su momento distribuidas a los planes de pensiones. Como se mencionó, la finalidad del acuerdo, en adición a proveerle a los planes de pensiones una garantía de activos produciendo un retorno anual durante 25 años, le otorga certeza a los fiduciarios de los planes de pensiones, y reduce el nivel de fondeo que CEMEX UK tendrá que efectuar en periodos futuros. En 2037, al vencimiento del contrato de arrendamiento, la Sociedad será liquidada y, bajo los términos del acuerdo, los activos remanentes serán distribuidos a CEMEX UK. Cualquier reparto de utilidades de la Sociedad al plan de pensiones se considerará como aportación del empleador a los activos del plan en el periodo en que este ocurra.

### Análisis de sensibilidad de pensiones y otros beneficios al retiro

Por el año terminado al 31 de diciembre de 2015, CEMEX llevó a cabo análisis de sensibilidad sobre las variables más significativas que impactan la OBP, simulando en forma independiente, cambios razonables de más o menos 50 puntos base en cada una de esta variables. El incremento (disminución) que hubiera resultado en la OBP de pensiones y otros beneficios al 31 de diciembre de 2015 es como sigue:

Variables:	Pensiones		Otros beneficios		Total	
	+50 bps	-50 bps	+50 bps	-50 bps	+50 bps	-50 bps
Tasa de descuento	\$ (2,782)	3,133	(49)	53	(2,831)	3,186
Tasa de crecimiento de salarios	84	(77)	7	(6)	91	(83)
Tasa de crecimiento de pensiones	1,871	(1,765)	-	-	1,871	(1,765)

## Notas a los estados financieros consolidados

### 19) Impuestos a la utilidad

#### 19A) Impuestos a la utilidad del periodo

Los montos de (gasto) ingreso por impuestos a la utilidad en el estado de resultados por los años 2015, 2014 y 2013, se desglosan como sigue:

	2015	2014	2013
Impuestos a la utilidad causados	\$ 6,099	(4,216)	(14,240)
Impuestos a la utilidad diferidos	(8,375)	256	8,078
	\$ (2,276)	(3,960)	(6,162)

#### 19B) Impuestos a la utilidad diferidos

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, las diferencias temporales de las cuales se generan los activos y pasivos por impuestos a la utilidad diferidos consolidados, son las siguientes:

	2015	2014
<b>Activos por impuestos diferidos:</b>		
Pérdidas y créditos fiscales por amortizar	\$ 16,658	25,720
Cuentas y gastos acumulados por pagar	8,220	8,694
Activos intangibles y cargos diferidos, neto	5,487	8,086
Otros	130	216
Total activos por impuestos a la utilidad diferidos, neto <sup>1</sup>	30,495	42,716
<b>Pasivos por impuestos diferidos:</b>		
Propiedad, maquinaria y equipo	(32,742)	(32,017)
Inversiones y otros activos	(2,689)	(2,768)
Total pasivos por impuestos a la utilidad diferidos, neto	(35,431)	(34,785)
<b>Posición neta de impuestos diferidos (pasiva) activa</b>	\$ (4,936)	7,931

<sup>1</sup> La disminución de los activos por impuestos diferidos en 2015 refiere principalmente a la utilización de pérdidas fiscales por amortizar para la liquidación de una porción del pasivo por la salida del régimen de consolidación fiscal en México (nota 19D).

El desglose del movimiento del periodo de impuestos a la utilidad diferidos consolidados en 2015, 2014 y 2013, es el siguiente:

	2015	2014	2013
Impuestos a la utilidad diferidos (gasto) ingreso en resultados <sup>1</sup>	\$ (8,375)	256	8,078
Impuestos a la utilidad diferidos (gasto) ingreso en el capital contable	1,089	229	(1,167)
Reclasificaciones hacia otros conceptos del balance general y en el estado de resultados <sup>2,3</sup>	(5,581)	418	(69)
Movimiento por impuestos a la utilidad diferidos en el periodo	\$ (12,867)	903	6,842

<sup>1</sup> En 2013, CEMEX reconoció activos por impuestos diferidos en México por aproximadamente \$10,823, con base en las proyecciones de renta gravable estimada en la Controladora resultantes de la integración de las operaciones en México que se describe en la nota 1.

<sup>2</sup> En 2015, 2014 y 2013, se incluyen los efectos de las operaciones discontinuas (nota 4A) y en 2015 los efectos de la terminación del régimen de consolidación fiscal.

<sup>3</sup> En 2014, incluye el efecto de los activos desincorporados en el oeste de Alemania (nota 15B).

## Notas a los estados financieros consolidados

El impuesto a la utilidad causado y/o diferido relativo a las partidas del estado de utilidad (pérdida) integral en 2015, 2014 y 2013 es como sigue:

	2015	2014	2013
Efectos relacionados con fluctuaciones cambiarias de la deuda (nota 20B)	\$ (272)	(75)	–
Efectos relacionados con fluctuaciones cambiarias de saldos entre partes relacionadas (nota 20B)	(181)	247	(1,338)
Efectos relacionados con (ganancias) pérdidas actuariales (nota 20B)	183	486	(122)
Efectos de conversión de moneda y otros efectos	906	(257)	253
	\$ 636	401	(1,207)

Para reconocer los activos por impuestos diferidos, CEMEX analiza el total de pérdidas fiscales incluidas en las declaraciones de impuestos en cada país, que se considera no serán rechazadas por las autoridades con base en la evidencia disponible, así como la probabilidad de recuperarlas antes de su vencimiento mediante la generación de renta gravable futura. Cuando se considera que es alta la probabilidad de que la autoridad fiscal rechace el monto del activo por impuestos a la utilidad, CEMEX reduce el monto del activo. Cuando se considera que no será posible utilizar un activo por impuestos diferidos antes de su expiración, CEMEX no reconoce dicho activo. Ambos casos resultan en gasto por impuestos a la utilidad adicional en el periodo en que se efectúe la determinación. Para determinar la probabilidad de que los activos por impuestos a la utilidad se realizarán, CEMEX considera toda la evidencia negativa y positiva disponible, incluyendo entre otros factores, las condiciones del mercado, los análisis de la industria, los planes de expansión, las proyecciones de renta gravable, el vencimiento de las pérdidas fiscales, la estructura de impuestos y los cambios esperados en la misma, las estrategias fiscales y la reversión futura de las diferencias temporales. Asimismo, cada periodo de reporte, CEMEX analiza las variaciones entre sus resultados reales contra los estimados, para determinar si dichas variaciones afectan los montos de dichos activos, y en su caso, hacer los ajustes necesarios con base en la información relevante disponible, los cuales se reconocen en los resultados del periodo en que efectúe la determinación.

Al 31 de diciembre de 2015, los vencimientos de las pérdidas y créditos fiscales por amortizar consolidados, son como sigue:

	Saldo por amortizar	Pérdidas reservadas	Pérdidas no reservadas
2016	\$ 1,295	619	676
2017	2,557	648	1,909
2018	6,028	994	5,034
2019	5,888	1,784	4,104
2020 en adelante	358,069	317,622	40,447
	\$ 373,837	321,667	52,170

Al 31 de diciembre de 2015, en relación con las pérdidas fiscales por amortizar presentadas en la tabla anterior, para realizar los beneficios asociados a los activos por impuestos diferidos que no han sido reservados, antes de su expiración, CEMEX necesitará generar aproximadamente \$52,170 de utilidades antes de impuestos, en periodos futuros. Por los años terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, CEMEX reportó pérdidas antes de impuestos sobre una base consolidada global. No obstante, con base en las mismas proyecciones de flujos de efectivo futuros y resultados de operación que utiliza la administración de CEMEX para asignar recursos y evaluar el desempeño en los países en que opera, las cuales incluyen crecimiento esperado en los ingresos y reducciones en el gasto financiero en varios países debido a una reducción en los pasivos entre partes relacionadas, en conjunto con la implementación de estrategias de impuestos viables, CEMEX considera que recuperará el saldo de sus pérdidas fiscales por amortizar que no han sido reservados antes de su vencimiento. En adición, CEMEX concluyó que los pasivos por impuestos diferidos que fueron considerados en el análisis de recuperación de sus activos por impuestos diferidos, se reversarán en el mismo periodo y jurisdicción fiscal que los activos por impuestos diferidos reconocidos. Asimismo, una parte de los activos por impuestos diferidos de CEMEX refieren a segmentos operativos y jurisdicciones fiscales en las que CEMEX se encuentra generando renta gravable o, en las cuales, de acuerdo con las proyecciones de flujos de efectivo de la administración, se va a generar renta gravable en los periodos relevantes antes de que dichos activos fiscales expiren.

## Notas a los estados financieros consolidados

CEMEX, S.A.B de C.V., no reconoce un pasivo por impuestos diferidos relativo a las utilidades no distribuidas de sus subsidiarias, reconocidas por el método de participación, ya que actualmente no espera que esas utilidades no distribuidas se reviertan y sean gravables en el futuro cercano. Asimismo, CEMEX no reconoce un pasivo por impuestos a la utilidad diferidos relacionado con sus inversiones en subsidiarias, e intereses en negocios conjuntos, por considerar que se encuentra en control de la reversión de las diferencias temporales que surgen de estas inversiones.

### 19C) Conciliación de la tasa efectiva de impuestos a la utilidad

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, la tasa de impuestos a la utilidad efectiva consolidada de CEMEX es como sigue:

	2015	2014	2013
Utilidad (pérdida) antes de impuestos a la utilidad	\$ 3,442	(1,830)	(3,546)
Gasto por impuestos a la utilidad	(2,276)	(3,960)	(6,162)
Tasa de impuestos efectiva consolidada <sup>1</sup>	\$ (66.1)%	216.4%	173.8%

<sup>1</sup> La tasa de impuesto efectiva promedio se calcula dividiendo el monto de ingreso o gasto neto por impuestos a la utilidad entre la utilidad ó pérdida antes de impuestos, tal como estos renglones se presentan en el estado de resultados.

Las diferencias entre la contabilidad financiera y las bases fiscales de los activos y pasivos, las distintas tasas y legislaciones que aplican a CEMEX, entre otros factores, generan diferencias entre la tasa impositiva, que es la aplicable en México, y la tasa efectiva mostrada en los estados de resultados consolidados, los cuales en 2015, 2014 y 2013, estas diferencias son como sigue:

	2015		2014		2013	
	%	\$	%	\$	%	\$
Tasa de impuestos vigente en México	30.0	(1,033)	(30.0)	549	(30.0)	1,064
Ingreso por dividendos no gravable	(37.2)	1,280	(4.0)	73	(5.4)	191
Gastos y otras partidas no deducibles	82.3	(2,833)	74.0	(1,354)	(8.5)	301
Salida régimen de consolidación fiscal	(33.0)	1,136	-	-	346.7	(12,294)
Efectos no reconocidos en el año asociados a regímenes de consolidación fiscal aplicables	(8.5)	293	5.5	(101)	(36.3)	1,287
Venta de acciones y activo fijo no gravable	(36.7)	1,263	(47.6)	871	(46.2)	1,638
Diferencia entre inflación contable y fiscal	26.8	(922)	32.0	(586)	38.3	(1,358)
Diferencias en tasas de impuestos a la utilidad en los países en que CEMEX opera <sup>1</sup>	(49.2)	1,693	(397.8)	7,280	(18.1)	642
Cambios en activos por impuestos diferidos <sup>2</sup>	100.9	(3,473)	553.8	(10,135)	(71.1)	2,521
Cambios en provisiones de posiciones de impuestos inciertas	(7.9)	272	32.0	(586)	5.8	(206)
Otros	(1.4)	48	(1.5)	29	(1.4)	52
Tasa de impuestos efectiva consolidada	66.1	(2,276)	216.4	(3,960)	173.8	(6,162)

<sup>1</sup> Se refiere a los efectos de las diferencias entre la tasa oficial de impuestos a la utilidad en México del 30% contra las tasas de impuestos a la utilidad aplicables en cada uno de los países en los que CEMEX opera.

<sup>2</sup> Se refiere a los efectos en la tasa efectiva asociada con cambios durante el periodo en el monto de los activos por impuestos a la utilidad diferidos relacionados con las pérdidas fiscales de CEMEX.

## Notas a los estados financieros consolidados

La siguiente tabla compara las variaciones en el renglón de “Cambios en activos por impuestos diferidos” de la tabla anterior, contra el cambio en los activos por impuestos diferidos en el balance general por los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014:

	2015		2014	
	Cambios en balance general	Monto en conciliación	Cambios en balance general	Monto en conciliación
Pérdidas fiscales generadas y no reconocidas en el año	\$ –	(3,687)	–	(9,797)
Utilización de activos por impuestos diferidos para pago de pasivos (nota 19D)	(11,136)	–	–	–
Cancelaciones asociadas con pérdidas fiscales reconocidas en años anteriores	(2,554)	(2,554)	(4,015)	(4,015)
Registros asociados con pérdidas fiscales no reconocidas	2,768	2,768	3,677	3,677
Efectos por conversión de moneda y otros	1,860	–	(232)	–
Cambios en activos por impuestos diferidos	\$ (9,062)	(3,473)	(570)	(10,135)

### 19D) Criterios fiscales inciertos y procedimientos fiscales significativos

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, dentro de provisiones y otros pasivos de corto y largo plazo (nota 17), CEMEX ha reconocido provisiones por beneficios sobre impuestos a la utilidad no reconocidos en relación con criterios fiscales inciertos adoptados, donde se considera probable que la autoridad difiera con la posición asumida por CEMEX. Al 31 de diciembre de 2015, en el curso normal de operaciones, las declaraciones de impuestos de algunas subsidiarias en diversos países, están en revisión por las respectivas autoridades fiscales. CEMEX no puede anticipar si dichas revisiones originarán nuevos créditos fiscales, los cuales, serían oportunamente revelados y/o reconocidos en los estados financieros.

Los cambios en la provisión de beneficios fiscales no reconocidos por los años terminados al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, excluyendo multas e intereses, son como sigue:

	2015	2014	2013
Saldo de beneficios fiscales no reconocidos al inicio del año	\$ 1,396	1,283	1,235
Incremento de beneficios fiscales no reconocidos de años anteriores	134	216	207
Incremento de beneficios fiscales no reconocidos del periodo	71	278	68
Disminución de beneficios fiscales no reconocidos de años anteriores y otros	(95)	(71)	(42)
Liquidaciones y reclasificaciones	(204)	(317)	(81)
Expiración de las atribuciones de revisión	(231)	(73)	(103)
Efectos de conversión de moneda	119	80	(1)
Saldo de beneficios fiscales no reconocidos al final del año	\$ 1,190	1,396	1,283

Las auditorías fiscales involucran temas complejos, y su resolución, puede durar muchos años, particularmente si se está sujeto a negociación o litigio. Sin embargo, CEMEX considera que su estimado de beneficios fiscales no reconocidos es razonable, no obstante, la incertidumbre asociada al monto final de impuestos a la utilidad resultante de la auditoría fiscal y cualquier litigio, pueden afectar el monto de beneficios de impuestos no reconocidos en periodos futuros. Es difícil estimar el momento y rango de cambios asociados a una posición fiscal incierta, ya que la finalización de las auditorías con las autoridades fiscales puede involucrar procedimientos legales y administrativos. Por lo tanto, no es posible estimar los cambios esperados en los beneficios fiscales no reconocidos en los próximos 12 meses, sin embargo, cualquier liquidación o expiración de las atribuciones de revisión, puede cambiar significativamente los beneficios fiscales no reconocidos, incluyendo aquellas porciones relacionadas a las revisiones en curso.

Al 31 de diciembre de 2015, algunos procedimientos significativos asociados a estos criterios fiscales son los siguientes:

- Al 31 de diciembre de 2015, el Servicio de Administración Tributaria de Estados Unidos (“IRS”) concluyó su auditoría por el año 2013. Los hallazgos finales no alteraron las reservas que CEMEX habían reservado previamente para los propósitos fiscales, debido a que no se consideraron materiales para los resultados financieros de CEMEX, y dichas reservas habían sido reversadas. El 25 de abril de 2014 y el 24 de abril de 2015, el IRS inició la auditoría de los años fiscales 2014 y 2015, respectivamente, bajo el proceso de garantía de cumplimiento. CEMEX no ha identificado ningún impacto material en la auditoría, y como resultado de las auditorías del IRS, ninguna reserva ha sido registrada para 2014 ó 2015 en los estados financieros de CEMEX.

## Notas a los estados financieros consolidados

- El 7 de julio de 2011, las autoridades fiscales de España notificaron a CEMEX España de un proceso de auditoría para los años de 2006 a 2009. Las autoridades fiscales de España han disputado parte de las pérdidas fiscales reportadas para dichos años. Dichas autoridades notificaron a CEMEX España de multas por un monto agregado de aproximadamente €456 (US\$552 ó \$8,134). La legislación española establece que dicha sanción puede ser objeto de recurso o reclamación administrativa sin tener que hacer pago alguno hasta que todos los recursos o reclamaciones interpuestos contra la sanción sean finalmente resueltos. El 22 de abril de 2014, CEMEX España presentó una apelación en contra de dicha sanción. En esta etapa, CEMEX no puede medir la probabilidad de un resultado adverso sobre este procedimiento, y las apelaciones que CEMEX España ha interpuesto podrían tomar un tiempo significativo en ser resueltas, pero si se resuelven de manera adversa, este procedimiento puede tener un impacto material negativo en los resultados de operación, la liquidez o la posición financiera de CEMEX.
- El 17 de diciembre de 2012, la autoridad fiscal en México expidió la Ley de Ingresos de la Federación para el año 2013, la cual incorporó una disposición transitoria (el "Acuerdo de Amnistía") que otorgó la condonación de hasta el 80% de ciertos créditos fiscales causados con anterioridad al ejercicio de 2007 y el 100% de los accesorios de dichos créditos; así como el 100% de los accesorios de los créditos causados en el 2007 y posteriores. CEMEX fue beneficiario de dicha disposición transitoria en algunos de los créditos fiscales en México mencionados posteriormente.
- Efectivo a partir del 1 de enero de 2005, las empresas con inversiones en entidades extranjeras, y cuya obligación de impuestos sea menor al 75% de la obligación que resultaría en México, deben pagar impuestos en México por los ingresos netos pasivos, como dividendos, regalías, intereses, ganancias de capital y rentas obtenidas por dichas entidades, en caso que los ingresos no hayan sido generados por actividades empresariales en esos países. CEMEX se amparó ante las cortes federales cuestionando la constitucionalidad de dichos cambios. En septiembre de 2008, la Suprema Corte de Justicia declaró la constitucionalidad de las modificaciones a la ley por los años 2005 a 2007. En 2012, CEMEX determinó sus impuestos por 2005 y 2006, por un monto total, incluyendo intereses y recargos, de \$5,742, de los cuales el 20%, equivalente aproximadamente a \$1,149, fue pagado en conjunto con el registro de las declaraciones de impuestos modificadas. El 31 de enero de 2013, en relación con el Acuerdo de Amnistía, CEMEX negoció la liquidación del restante 80% de este procedimiento con las autoridades fiscales mediante un pago definitivo el 1 de febrero de 2013 de acuerdo con las reglas de la disposición transitoria descritas anteriormente.
- 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 para fines de impuestos 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 \$24,804. En 2014, considerando pagos efectuados netos de la actualización por inflación, al 31 de diciembre de 2014, el pasivo se redujo a aproximadamente \$21,429.

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 \$16,244, 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 \$11,136, al 31 de diciembre de 2015, el pasivo de la Controladora se redujo a aproximadamente \$3,971.

## Notas a los estados financieros consolidados

- En enero de 2011, la autoridad fiscal en México notificó a CEMEX, S.A.B. de C.V., de un crédito fiscal por aproximadamente \$996 (US\$77) asociado con cambios en materia de impuesto sobre la renta aprobados en 2005 mediante los cuales se requirió deducir el costo de ventas en la determinación de los impuestos a la utilidad en lugar de utilizar las compras. Considerando que existían inventarios al 31 de diciembre de 2004, como medida transitoria, la ley permitió que el inventario fuera acumulado como ingreso (reversando la deducción vía compras) para posteriormente ser deducido a partir de 2005 y periodos subsecuentes como costo de ventas. Para determinar el ingreso gravable del inventario en 2004, la ley permitió compensar contra este ingreso, pérdidas fiscales por amortizar de algunas subsidiarias. Debido a esta compensación, la autoridad fiscal argumenta que se pierde el derecho para aprovechar dichas pérdidas fiscales en la consolidación fiscal, por lo tanto, CEMEX debió haber incrementado sus ingresos consolidados o reducido sus pérdidas consolidadas. Durante mayo de 2013, CEMEX liquidó este crédito fiscal como parte del Acuerdo de Amnistía mencionado anteriormente.
- El 16 de noviembre de 2011, la autoridad fiscal en México notificó a Centro Distribuidor de Cemento, S.A. de C.V. y a Mexcement Holdings, S.A. de C.V., subsidiarias de CEMEX en México, de créditos fiscales relacionados con inversiones directas e indirectas en entidades consideradas como regímenes fiscales preferenciales, por un monto de aproximadamente \$1,251 (US\$101) y \$759 (US\$59), respectivamente. En febrero de 2013, CEMEX apeló estos créditos fiscales ante las cortes correspondientes. Durante mayo de 2013, CEMEX liquidó estos créditos fiscales basados en el Acuerdo de Amnistía descrito anteriormente.
- El 1 de abril de 2011, la Dirección de Impuestos de Colombia (la "Dirección de Impuestos") notificó a CEMEX Colombia S.A. ("CEMEX Colombia") de un procedimiento especial mediante el cual la Dirección de Impuestos rechazó ciertas deducciones realizadas en la declaración del año 2009. La Dirección de Impuestos busca incrementar el impuesto sobre la renta a pagar por el equivalente al 31 de diciembre de 2015 de aproximadamente US\$29 (\$500) e imponer una multa equivalente a aproximadamente US\$46 (\$793). La Dirección de Impuestos argumenta que ciertos gastos no son deducibles para propósitos fiscales porque no están vinculados a ganancias directas registradas en el mismo ejercicio fiscal, sin considerar que se tributará sobre ganancias futuras bajo el impuesto sobre la renta en Colombia. CEMEX Colombia contestó el procedimiento especial el 25 de junio de 2011. La Dirección de Impuestos emitió su resolución final el 15 de diciembre de 2011, en la cual confirmó su posición en el procedimiento especial. CEMEX Colombia apeló esta resolución el 15 de febrero de 2012. El 17 de enero de 2013, CEMEX Colombia fue notificada de la resolución que confirma la liquidación oficial. El 10 de mayo de 2013, CEMEX Colombia apeló la última resolución ante el Tribunal Administrativo (judicial) de Cundinamarca, la cual fue admitida a trámite el 21 de junio de 2013. El 14 de julio de 2014, CEMEX Colombia fue notificada de una resolución adversa a su apelación, la cual confirma la liquidación oficial notificada por la Dirección de Impuestos. El 22 de julio de 2014, CEMEX Colombia apeló este fallo ante el Consejo de Estado de Colombia (el "Consejo de Estado"). En esta etapa de procedimiento, al 31 de diciembre de 2015, CEMEX no puede medir la probabilidad de un resultado adverso, pero si se resuelve de manera adversa, este procedimiento puede tener un impacto material negativo en los resultados de operación, liquidez o posición financiera.
- El 9 de febrero de 2014, Assiut Cement Company ("ACC"), subsidiaria de CEMEX en Egipto, fue notificada de una decisión por parte del Comité de Apelaciones del Ministerio de Finanzas de Egipto (el "Comité de Apelaciones"), mediante la cual ACC ha sido requerida a pagar un gravamen por desarrollo sobre arcilla aplicada a la industria del cemento egipcia por montos equivalentes al 31 de diciembre de 2015 de: (i) aproximadamente US\$41 (\$706) para el periodo del 5 de mayo del 2008 al 31 de agosto del 2011; y (ii) aproximadamente 6 mil dólares (103 mil pesos) para el periodo del 1 de septiembre del 2011 al 30 de noviembre del 2011. El 10 de marzo del 2014, ACC presentó una demanda ante la Corte del Norte de Cairo solicitando la nulidad de la decisión del Comité de Apelaciones y que se dictara una nueva resolución por parte de dicha corte en la que se estableciera que el Comité de Apelaciones no tiene facultades para requerir el pago de dichos montos. El 28 de septiembre de 2015, ACC fue notificada de la decisión del Comité Ministerial (el "Comité Ministerial de Decisiones"), mediante la cual la autoridad de impuestos egipcia es instruida de cesar la reclamación del pago a ACC por los años del 2008 a la fecha de emisión de la Ley No. 73/2010. Fue además decidido, que el gravamen por desarrollo sobre arcilla aplicada a la industria de cemento egipcia no debe ser impuesta a la importación de clinker. En esta etapa, al 31 de diciembre de 2015, el Comité Ministerial de Decisiones soporta fuertemente la posición de ACC en este caso, dado el hecho que es legalmente obligatorio ante la autoridad de impuestos egipcia. Sujeto a aprobación del Comité Ministerial de Decisiones a la autoridad de impuestos egipcia y de la emisión de una resolución final. ACC estará en la posición de ser liberado de los mencionados montos de pago del gravamen por desarrollo sobre arcilla aplicada a la industria de cemento egipcia y en conformidad con la resolución del caso. Mientras la liberación final es emitida, al 31 de diciembre de 2015, CEMEX no espera un impacto material adverso debido a este caso en sus resultados de operación, liquidez o posición financiera.

## Notas a los estados financieros consolidados

### 20) Capital contable

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el capital contable excluye la inversión de subsidiarias en CPOs de CEMEX, S.A.B. de C.V. por aproximadamente \$179 (18,991,576 CPOs) y \$264 (18,261,131 CPOs), respectivamente, la cual se cancela en "Otras reservas de capital".

### 20A) Capital social y prima en colocación de acciones

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el renglón de capital social y prima en colocación de acciones, se desglosa como sigue:

	2015	2014
Capital social	\$ 4,158	4,151
Prima en colocación de acciones	115,466	101,216
	\$ 119,624	105,367

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el capital social de CEMEX, S.A.B. de C.V., está representado de la siguiente forma:

Acciones <sup>1</sup>	2015		2014	
	Serie A <sup>2</sup>	Serie B <sup>2</sup>	Serie A <sup>2</sup>	Serie B <sup>2</sup>
Suscritas y pagadas	26,935,196,072	13,467,598,036	24,913,159,536	12,456,579,768
Suscritas por fideicomiso sin exhibir valor	747,447,386	373,723,693	933,604,310	466,802,155
Acciones que respaldan la emisión de las obligaciones convertibles <sup>3</sup>	5,020,899,920	2,510,449,960	5,658,760,600	2,829,380,300
	32,703,543,378	16,351,771,689	31,505,524,446	15,752,762,223

<sup>1</sup> Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, 13,068,000,000 acciones corresponden a la parte fija, en tanto que, 35,987,315,067 acciones en 2015 y 34,190,286,669 en 2014, corresponden a la parte variable.

<sup>2</sup> Serie "A" o mexicana debe representar como mínimo el 64% del capital social, en tanto que, la Serie "B" o de suscripción libre puede representar hasta el 36% del capital social.

<sup>3</sup> Acciones que respaldan la emisión de las obligaciones convertibles en acciones vigentes, tanto obligatorias como voluntarias (nota 16B).

El 26 de marzo de 2015, la asamblea general ordinaria de accionistas aprobó: (i) un aumento de capital social en su parte variable mediante afectación de la cuenta de utilidades retenidas emitiéndose hasta 1,500.0 millones de acciones (500 millones de CPOs), representando un aumento en el capital social por aproximadamente \$4 sobre un valor teórico de \$0.00833 por CPO, y en la prima en colocación de acciones por aproximadamente \$7,613; y (ii) un aumento de capital social en su parte variable por hasta 297 millones de acciones (99 millones de CPOs), quedando resguardadas en la tesorería de la Compañía para preservar los derechos antidilutivos de los tenedores de notas convertibles en acciones de CEMEX (nota 16B).

El 20 de marzo de 2014, la asamblea general ordinaria de accionistas aprobó: (i) un aumento de capital social en su parte variable mediante afectación de la cuenta de utilidades retenidas emitiéndose hasta 1,404.0 millones de acciones (468 millones de CPOs), representando un aumento en el capital social por aproximadamente \$4 sobre un valor teórico de \$0.00833 por CPO, y en la prima en colocación de acciones por aproximadamente \$7,614; y (ii) un aumento de capital social en su parte variable por hasta 387 millones de acciones (129 millones de CPOs), quedando resguardadas en la tesorería de la Compañía para preservar los derechos antidilutivos de los tenedores de notas convertibles en acciones de CEMEX (nota 16B).

El 21 de marzo de 2013, la asamblea general ordinaria de accionistas aprobó: (i) un aumento de capital social en su parte variable mediante afectación de la cuenta de utilidades retenidas emitiéndose hasta 1,312.3 millones de acciones (437.4 millones de CPOs), representando un aumento en el capital social por aproximadamente \$4 sobre un valor teórico de \$0.00833 por CPO, y en la prima en colocación de acciones por aproximadamente \$5,987; y (ii) un aumento de capital social en su parte variable por hasta 369 millones de acciones (123 millones de CPOs), quedando resguardadas en la tesorería de la Compañía para preservar los derechos antidilutivos de los tenedores de notas convertibles en acciones de CEMEX (nota 16B). En adición, el 21 de marzo de 2013, la asamblea extraordinaria de accionistas aprobó que todas o parte de las acciones que actualmente están resguardadas en la tesorería de CEMEX y garantizan la potencial emisión de acciones a través de notas convertibles puedan ser reasignadas para asegurar derechos de conversión de cualquier nuevo instrumento convertible, si alguno fuera emitido.

## Notas a los estados financieros consolidados

En relación con el programa ejecutivo de compensación de largo plazo con acciones (nota 21), en 2015, 2014 y 2013, se emitieron aproximadamente 49.2 millones de CPOs, 61.1 millones de CPOs y 49.6 millones de CPOs, respectivamente, y se generó una prima en colocación de acciones asociada con el valor razonable de la compensación recibida por los ejecutivos de aproximadamente \$655 en 2015, \$765 en 2014 y \$551 en 2013.

### 20B) Otras reservas de capital

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, los saldos consolidados de otras reservas de capital, se desglosan como sigue:

	2015	2014
Efecto acumulado por conversión, neto de efectos de notas perpetuas e impuestos diferidos registrados en capital (notas 19B y 20D)	\$ 17,606	11,474
Pérdidas actuariales acumuladas	(6,915)	(6,167)
Efectos asociados con las obligaciones convertibles en acciones <sup>1</sup>	4,761	5,695
Inversión de subsidiarias en acciones de CEMEX (acciones en tesorería)	(179)	(264)
	\$ 15,273	10,738

<sup>1</sup> Representa el componente de capital al momento de la emisión de las obligaciones convertibles en acciones descritas en la nota 16B, así como los efectos asociados a dichos instrumentos al momento del cambio de la moneda funcional de la Controladora (nota 2D). Al momento de la conversión de las obligaciones, estos saldos han sido reclasificados a las cuentas de capital social y/o de prima en colocación de acciones, según corresponda (nota 16A).

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, el desglose del resultado por conversión de subsidiarias extranjeras incluido en el estado de pérdida integral, es como sigue:

	2015	2014	2013
Resultado por conversión <sup>1</sup>	\$ 12,808	15,157	(4,187)
Fluctuaciones cambiarias de deuda <sup>2</sup>	908	479	–
Fluctuaciones cambiarias de saldos entre partes relacionadas <sup>3</sup>	(5,801)	(15,135)	5,139
	\$ 7,915	501	952

<sup>1</sup> Refiere al resultado por conversión de los estados financieros de subsidiarias en el extranjero.

<sup>2</sup> Se generó hasta el 2012 por las fluctuaciones cambiarias de la deuda de CEMEX, S.A.B. de C.V., en moneda extranjera identificada con la adquisición y designada como cobertura de la inversión neta en subsidiarias extranjeras, antes del cambio de moneda funcional (nota 2D).

<sup>3</sup> Refiere a fluctuaciones cambiarias originadas por saldos entre partes relacionadas en moneda extranjera que no se liquidarán en el futuro previsible por lo que tienen naturaleza de inversión de largo plazo así como fluctuaciones cambiarias de la deuda de una subsidiaria de CEMEX España en moneda extranjera identificada y designada como cobertura de inversión neta en subsidiarias extranjeras.

### 20C) Utilidades retenidas

La utilidad neta del ejercicio está sujeta a la separación de un 5% para constituir la reserva legal, hasta que ésta alcance la quinta parte del capital social. Al 31 de diciembre de 2015, la reserva legal ascendió a \$1,804.

### 20D) Participación no controladora y notas perpetuas

#### Participación no controladora

La participación no controladora refleja la participación de accionistas terceros en el capital y los resultados de las subsidiarias consolidadas. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la participación no controladora en capital ascendió a \$12,708 y \$10,199, respectivamente.

#### Notas perpetuas

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la participación no controladora incluye US\$440 (\$7,581) y US\$466 (\$6,869), respectivamente, que representan el valor nominal de notas perpetuas, los cuales excluyen las notas perpetuas en propiedad de subsidiarias, adquiridas en 2012 a través de diversos intercambios voluntarios acordados con los tenedores de cada una de las series de notas perpetuas vigentes a esa fecha por nuevas notas garantizadas u otros instrumentos financieros (nota 16A).

Los gastos por intereses de las notas perpetuas se incluyen dentro de "Otras reservas de capital" por montos de \$432 en 2015, \$420 en 2014 y \$405 en 2013, excluyendo en todos los periodos el interés devengado por las notas perpetuas en propiedad de subsidiarias.

## Notas a los estados financieros consolidados

Las notas perpetuas de CEMEX no tienen fecha establecida de pago y CEMEX no tiene obligación contractual de intercambiar alguna serie de sus notas perpetuas vigentes por activos financieros o pasivos financieros. Como resultado, estas notas, emitidas en su totalidad por Vehículos de Propósito Especial ("VPEs"), califican como instrumentos de capital y se clasifican dentro de la participación no controladora al haber sido emitidas por entidades consolidadas de CEMEX. En adición, sujeto a ciertas condiciones, CEMEX tiene la opción unilateral de diferir indeterminadamente los pagos de interés. La definición como instrumentos de capital se efectuó bajo las IFRS aplicables. Los distintos VPEs, fueron establecidos sólo con fines de estas emisiones de CEMEX y se incluyen en los estados financieros consolidados.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el detalle de las notas perpetuas emitidas por CEMEX, excluyendo las notas perpetuas en propiedad de sus subsidiarias, es como sigue:

Emisor	Fecha de emisión	2015	2014	Opción de recompra	Tasa de interés
		Monto nominal	Monto nominal		
C10-EUR Capital (VPE) Ltd	Mayo de 2007	€64	€64	Décimo aniversario	6.277%
C8 Capital (VPE) Ltd	Febrero de 2007	US\$135	US\$137	Octavo aniversario	LIBOR + 440%
C5 Capital (VPE) Ltd <sup>1</sup>	Diciembre de 2006	US\$61	US\$69	Quinto aniversario	LIBOR+427.7%
C10 Capital (VPE) Ltd	Diciembre de 2006	US\$175	US\$183	Décimo aniversario	6.772%

<sup>1</sup> El Contrato de Crédito, así como anteriormente el Contrato de Financiamiento, no permite a CEMEX la recompra de las notas perpetuas.

### 21) Pagos a ejecutivos basados en acciones

CEMEX otorga a ciertos ejecutivos programas restringidos de compensación de largo plazo en forma de CPOs, en los cuales, se emiten nuevos CPOs durante el periodo de servicios de 4 años. En acuerdo con los ejecutivos, los CPOs entregados anualmente (25% de cada programa anual), se depositan en un fideicomiso propiedad de los ejecutivos al inicio del año de servicios para cumplir un periodo de restricción para su venta de un año. Bajo estos programas, la Controladora emitió acciones nuevas por aproximadamente 49.2 millones de CPOs en 2015, 61.1 millones de CPOs en 2014 y 49.6 millones de CPOs en 2013, que se mantenían suscritas y pendientes de pago en la tesorería de CEMEX. Del total de CPOs otorgados en el 2013, aproximadamente 10.3 millones de CPOs se relacionaron con pagos por terminación de la relación laboral asociados a procesos de reestructura (nota 6). Al 31 de diciembre de 2015, existen aproximadamente 57 millones de CPOs bajo estos programas anuales que se espera emitir en los siguientes años, en la medida que los ejecutivos presten servicios.

A partir del 1 de enero de 2013, los ejecutivos elegibles pertenecientes a las operaciones de CEMEX Latam Holdings, S.A. ("CEMEX Latam"), subsidiaria indirecta de la Controladora que cotiza sus acciones en la Bolsa de Valores de Colombia, dejaron de recibir CPOs de CEMEX y en su lugar comenzaron a recibir acciones de CEMEX Latam. Durante 2015 y 2014, CEMEX Latam hizo la entrega física de 242,618 y 79,316 acciones, respectivamente, correspondientes a la porción devengada del total otorgado en años anteriores, que se mantenían suscritas en la tesorería de CEMEX Latam. En 2013 no existieron entregas físicas de acciones. Al 31 de diciembre de 2015, existen aproximadamente 434,408 acciones de CEMEX Latam bajo estos programas anuales que se espera emitir en los siguientes años, en la medida que los ejecutivos presten servicios.

En adición, en 2012, CEMEX inició un programa de compensación a un grupo de ejecutivos que estaba ligado, durante un periodo de tres años y finalizando el 31 de diciembre de 2014, a condiciones de desempeño internas (crecimiento en el Flujo de Operación) y de mercado (crecimiento en el precio del CPO). Bajo este programa, CEMEX ofreció aproximadamente 39.9 millones de CPOs, los cuales se ganaron en su totalidad por los ejecutivos al lograrse las condiciones anuales de desempeño internas y/o de mercado en los tres años. Los CPOs ganados por los ejecutivos fueron entregados, libres de restricción, solo a ejecutivos activos en marzo de 2015.

El gasto de compensación combinado asociado a los programas descritos con anterioridad en 2015, 2014 y 2013, se reconoció en los resultados de operación contra otras reservas de capital, y ascendió a aproximadamente \$655, \$730 y \$687, respectivamente. El precio promedio ponderado por CPO otorgado en el periodo fue de aproximadamente 13.34 pesos en 2015, 12.53 pesos en 2014 y 11.11 pesos en 2013. En tanto que, el precio promedio ponderado de las acciones de CLH otorgadas en el periodo fue de 14,291 pesos colombianos en 2015, 15,073 pesos colombianos en 2014 y 12,700 pesos colombianos en 2013.

## Notas a los estados financieros consolidados

Durante 2015, las últimas 70,513 opciones vigentes sobre ADSs de CEMEX vencieron sin ser ejercidas. Al 31 de diciembre de 2015, no existen opciones remanentes o compromisos para hacer pagos en efectivo a los ejecutivos, basados en cambios en los precios de las acciones de la Controladora o de CEMEX Latam.

### 22) Utilidad (pérdida) por acción

La utilidad (pérdida) básica por acción debe calcularse dividiendo la utilidad o pérdida atribuible a los accionistas de la entidad controladora (el numerador) entre el promedio ponderado de acciones en circulación durante el periodo (el denominador). Las acciones cuya emisión depende solo del paso del tiempo deben incluirse en el cálculo del promedio ponderado de acciones en circulación básico. La utilidad (pérdida) por acción diluida debe reflejar en ambos, el numerador y el denominador, el supuesto de que los instrumentos convertibles son convertidos, que las opciones son ejercidas, o que las acciones ordinarias sujetas a condiciones específicas son emitidas, en la medida que dicho supuesto resulte en una reducción de la utilidad por acción básica o un incremento en la pérdida por acción básica, de otra manera, los efectos de acciones potenciales no se consideran debido a que generan antidilución.

Las cifras consideradas para los cálculos de la utilidad (pérdida) por acción en 2015, 2014 y 2013 son las siguientes:

	2015	2014	2013
<b>Denominador (miles de acciones)</b>			
Promedio ponderado de acciones en circulación <sup>1</sup>	38,262,845	36,695,349	35,530,446
Capitalización de utilidades retenidas <sup>2</sup>	1,500,028	1,500,028	1,500,028
Efecto dilutivo de notas convertibles obligatoriamente en acciones (nota 16B) <sup>3</sup>	654,727	654,727	654,727
Promedio ponderado de acciones – básico	40,417,600	38,850,104	37,685,201
Efecto dilutivo de compensación basada en acciones (nota 21) <sup>3</sup>	171,747	293,657	306,930
Efecto dilutivo de notas convertibles opcionalmente en acciones (nota 16B) <sup>3</sup>	4,683,437	5,733,796	7,105,488
Promedio ponderado de acciones – diluido	45,272,784	44,877,557	45,097,619
<b>Numerador</b>			
Utilidad (pérdida) neta de las operaciones continuas	\$ 1,166	(5,790)	(9,708)
Menos: Utilidad neta en participación no controladora	932	1,103	1,223
Utilidad (pérdida) neta participación controladora de las operaciones continuas	234	(6,893)	(10,931)
Más: gasto por interés después de impuestos de notas obligatoriamente convertibles en acciones	144	164	181
Utilidad (pérdida) neta participación controladora de operaciones continuas – para cálculo por acción básica	378	(6,729)	(10,750)
Más: gasto por interés después de impuestos de notas opcionalmente convertibles en acciones	1,288	1,424	1,494
Utilidad (pérdida) neta participación controladora de operaciones continuas – para cálculo por acción diluida	\$ 1,666	(5,305)	(9,256)
Utilidad por operaciones discontinuas	\$ 967	110	97
<b>Pérdida básica por acción de la participación controladora</b>			
Utilidad (pérdida) básica de la participación controladora	\$ 0.03	(0.17)	(0.28)
Utilidad (pérdida) básica de las operaciones continuas de la participación controladora	0.01	(0.17)	(0.29)
Utilidad (pérdida) básica de las operaciones discontinuas de la participación controladora	0.02	–	0.01
<b>Pérdida diluida por acción de la participación controladora <sup>4</sup></b>			
Utilidad (pérdida) diluida de la participación controladora	\$ 0.03	(0.17)	(0.28)
Utilidad (pérdida) diluida de las operaciones continuas de la participación controladora	0.01	(0.17)	(0.29)
Utilidad (pérdida) diluida de las operaciones discontinuas de la participación controladora	0.02	–	0.01

<sup>1</sup> El promedio ponderado de acciones en circulación en 2014 y 2013, incluye el número de acciones emitidas como resultado de la capitalización de utilidades retenidas en marzo de 2014 y marzo de 2013, según corresponda (nota 20A).

<sup>2</sup> De acuerdo a resolución de la asamblea de accionistas del 26 marzo de 2015.

<sup>3</sup> El número de CPOs a emitirse bajos los programas de compensación ejecutiva basada en acciones, así como el total de CPOs comprometidos por emitir en el futuro por las notas obligatorias y opcionalmente convertibles, se considera desde el inicio del año que se reporta. El efecto dilutivo de los programas de opciones a ejecutivos se determina por el método de tesorería inverso.

<sup>4</sup> En 2015, 2014 y 2013, los efectos en el denominador y numerador de las acciones potencialmente dilutivas generó antidilución; por tal motivo, no existe cambio entre la utilidad (pérdida) por acción básica y la utilidad (pérdida) por acción diluida reportadas.

## Notas a los estados financieros consolidados

### 23) Compromisos

#### 23A) Avaluos y garantías

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, CEMEX, S.A.B. de C.V., había otorgado avaluos sobre créditos de subsidiarias por aproximadamente US\$3,726 (\$64,195) y US\$5,589 (\$82,383), respectivamente.

#### 23B) Gravámenes

CEMEX transfirió a un fideicomiso de garantía las acciones de varias de sus principales subsidiarias, incluyendo CEMEX México, S.A. de C.V. y CEMEX España, y celebró contratos de prenda para asegurar las obligaciones de pago bajo el Contrato de Crédito, el Contrato de Financiamiento y otros instrumentos de deuda negociados con anterioridad a la fecha de dichos contratos (nota 16A).

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, no existen pasivos garantizados con propiedades, maquinaria y equipo.

#### 23C) Otros compromisos

Entre enero y abril de 2013, CEMEX liquidó gradualmente los 136 millones de opciones de venta tipo *put* sobre el precio del CPO que mantenía por un monto agregado de aproximadamente US\$112, neto del valor de los activos en fideicomiso, en relación con una garantía otorgada en una transacción de venta de opciones tipo *put* sobre CPOs de CEMEX entre Citibank con un fideicomiso que CEMEX estableció en nombre de su fondo de pensiones en México y de ciertos consejeros y empleados actuales y retirados, en la cual, a cambio de primas por la venta de las opciones tipo *put* que fueron utilizadas parcialmente por el fideicomiso en contratos *forward* prepagados sobre CPOs, las opciones de venta le daban a Citibank el derecho de que el fideicomiso adquiriera, en abril de 2013, aproximadamente 136 millones de CPOs a un precio de US\$2.6498 cada uno (120% del precio inicial en dólares del CPO). El monto de las primas representó la exposición máxima de los individuos participantes en la transacción.

El 30 de julio de 2012, CEMEX firmó un acuerdo estratégico por 10 años con *International Business Machines Corporation* ("IBM") mediante el cual IBM provee servicios de procesos de negocio y tecnología de información ("TI"). Asimismo, IBM brinda consultoría de negocios para detectar y promover mejoras sostenibles en la rentabilidad de CEMEX. El contrato por 10 años asignado a IBM se espera genere ahorros a CEMEX durante dicho periodo, e incluye: servicios de procesamiento de datos en finanzas, contabilidad y recursos humanos; así como servicios de infraestructura de TI, soporte y mantenimiento de aplicaciones de TI en los diferentes países donde opera CEMEX.

#### 23D) Compromisos por prestaciones a empleados

En algunos países CEMEX ofrece servicios médicos auto-asegurados al personal activo, administrados sobre la base del costo más una cuota con las compañías de seguros u otorgados a través de organizaciones médicas. Al 31 de diciembre de 2015, en algunos planes se han establecido límites de pérdida por asistencia médica continuada resultante de alguna causa específica (ej., accidentes automovilísticos, enfermedades, etc.), entre 23 mil dólares y 400 mil dólares. En otros planes, se han establecido límites de pérdida por empleado sin importar el número de eventos entre 100 mil dólares y 2.5 millones de dólares. La contingencia para CEMEX en caso que todos los beneficiarios de los planes de servicios médicos requieran servicios médicos simultáneamente es significativa. Sin embargo, este escenario es remoto. El gasto incurrido en dichos planes de servicios médicos fue de aproximadamente US\$69 (\$1,189) en 2015, US\$64 (\$943) en 2014 y US\$70 (\$914) en 2013.

## Notas a los estados financieros consolidados

### 23E) Obligaciones contractuales

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, CEMEX tiene las siguientes obligaciones contractuales:

Obligaciones	(Millones de dólares)				2015		2014	
		Menos de 1 año	1-3 años	3-5 años	Más de 5 años	Total	Total	
Deuda de largo plazo	US\$	5	2,233	4,208	6,857	13,303	13,964	
Arrendamientos financieros <sup>1</sup>		23	38	32	42	135	215	
Notas convertibles <sup>2</sup>		362	663	518	–	1,543	1,826	
Total deuda y otras obligaciones financieras <sup>3</sup>		390	2,934	4,758	6,899	14,981	16,005	
Arrendamientos operativos <sup>4</sup>		99	158	109	68	434	393	
Pagos de interés sobre la deuda <sup>5</sup>		851	1,631	1,104	1,073	4,659	5,048	
Planes de pensiones y otros beneficios <sup>6</sup>		147	296	301	824	1,568	1,604	
Compra de materias primas, combustibles y energía <sup>7</sup>		483	739	609	2,132	3,963	4,814	
Total de obligaciones contractuales	US\$	1,970	5,758	6,881	10,996	25,605	27,864	
	\$	33,943	99,210	118,560	189,461	441,174	410,715	

<sup>1</sup> Los montos representan flujos nominales. Al 31 de diciembre de 2015, el valor presente neto de los pagos futuros en dichos contratos fue de US\$102 (\$1,752), de los cuales, US\$26 (\$448) refieren a pagos de 1 a 3 años, US\$23 (\$389) refieren a pagos de 3 a 5 años, y US\$37 (\$646) refieren a pagos de más de 5 años.

<sup>2</sup> Refiere a los componentes de pasivo de las notas convertibles descritas en la nota 16B asumiendo el repago al vencimiento y la no conversión de las notas.

<sup>3</sup> La proyección de los pagos de deuda incluye el vencimiento circulante y no considera efectos de algún refinanciamiento sobre la deuda en los próximos años. CEMEX ha realizado en el pasado reemplazos de sus obligaciones de largo plazo con otras de naturaleza similar.

<sup>4</sup> Los montos representan flujos nominales. CEMEX tiene arrendamientos operativos, principalmente por instalaciones operativas, bodegas de almacenamiento y distribución de cemento, equipos de transportación y equipos varios, en los cuales se requieren pagos por renta anual más el pago de ciertos gastos operativos. El gasto por estos arrendamientos fue de US\$114 (\$1,967) en 2015, US\$112 (\$1,657) en 2014 y US\$126 (\$1,647) en 2013.

<sup>5</sup> Los flujos estimados sobre la deuda de tasa variable se determinaron utilizando las tasas vigentes al 31 de diciembre de 2015 y 2014.

<sup>6</sup> Representa los pagos anuales por estos beneficios por los próximos 10 años (nota 18), incluyendo el estimado de nuevos pensionados durante esos años.

<sup>7</sup> Los pagos futuros para la compra de materias primas se presentan sobre la base de los flujos de efectivo contractuales nominales. Los pagos futuros nominales de energía se determinaron para todos los contratos sobre la base de un consumo agregado promedio esperado por año de 3,124.1 GWh, utilizando los precios establecidos en los contratos para cada periodo. Los pagos futuros incluyen los compromisos para la compra de combustibles.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, en relación con los compromisos para la compra de combustibles y energía incluidos en la tabla anterior, la descripción de los contratos más significativos es como sigue:

- En septiembre de 2006, CEMEX y la firma española ACCIONA acordaron desarrollar un parque de generación eólica de 250 megawatts ("MW") en el estado de Oaxaca en México. CEMEX actuó como promotor del proyecto denominado EURUS. ACCIONA financió, construyó y opera el parque eólico. La instalación de 167 aerogeneradores en el parque se concluyó en noviembre del 2009. Los acuerdos establecen que las plantas de cemento de CEMEX en México adquieran una parte de la energía eléctrica generada en el parque por un plazo no menor a 20 años, que comenzó en febrero de 2010, fecha en la que EURUS alcanzó la capacidad límite comprometida. Por los años terminados al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, EURUS suministró aproximadamente (no auditado) el 28%, 28.2% y 25.8%, respectivamente, de las necesidades de energía eléctrica totales de CEMEX en México. Los acuerdos con EURUS son para suministro propio de CEMEX y no existe intención de negociación.
- Durante 1999, CEMEX celebró acuerdos con un consorcio internacional que financió, construyó y operó una planta generadora de energía eléctrica en México denominada Termoeléctrica del Golfo ("TEG"). Durante 2007, el operador original fue sustituido. Con base a los acuerdos, CEMEX adquirirá la energía eléctrica generada por TEG por un plazo no menor a 20 años a partir de abril de 2004, y que fue extendido hasta el 2027 con el cambio de operador. CEMEX se comprometió a suministrar suficiente combustible a TEG y a otro generador de energía eléctrica adyacente a TEG para sus operaciones, compromiso cubierto por medio de cuatro acuerdos de 20 años con Petróleos Mexicanos ("PEMEX"), los cuales terminan en el 2024. Para los últimos 3 años, CEMEX contempla acudir al mercado para cumplir el compromiso de suministro de combustible. Por los años terminados al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, TEG suministró aproximadamente (no auditado) el 69.3%, 69.6%, y 70.9%, respectivamente, de las necesidades integrales de energía eléctrica de CEMEX en esos años de sus plantas de cemento en México.

## Notas a los estados financieros consolidados

- En relación con el párrafo anterior, en marzo de 1998 y julio de 1999, CEMEX entró en contratos con PEMEX en virtud de los cuales, a partir de abril de 2004, las refinerías de PEMEX en Cadereyta y Ciudad Madero suministrarán a CEMEX un volumen combinado de aproximadamente 1.75 millones de toneladas de coque de petróleo por año. De acuerdo a los contratos con PEMEX, 1.2 millones de toneladas del volumen se asignarán a TEG y al otro generador de energía eléctrica, y el volumen remanente se asignará a las operaciones de CEMEX en México. Por medio de estos contratos de coque de petróleo con PEMEX, CEMEX espera tener una fuente constante de combustible a lo largo del acuerdo de 20 años.
- CEMEX OstZement GmbH (“COZ”), subsidiaria de CEMEX en Alemania, entró en un contrato de suministro de energía de largo plazo en 2007 con Vattenfall Europe New Energy Ecopower (“VENEE”), mediante el cual, VENEE suministrará energía a la planta de Rüdersdorf por un período de 15 años comenzando el 1 de enero de 2008. Con base en el contrato, COZ tiene la opción de fijar por anticipado el volumen de energía en términos de MW que adquirirá a VENEE cada año, así como de ajustar el monto de compra una vez sobre base mensual y trimestral. De acuerdo al contrato, COZ adquirió (no auditado) aproximadamente 27 MW en 2015, 2014 y 2013, y COZ espera adquirir entre 26 y 28 MW por año comenzando en 2015 y en adelante. El contrato establece un mecanismo de precios para la energía adquirida basado en los precios futuros de la energía cotizados en la Bolsa Europea de Energía, no requirió inversión inicial, y será liquidado en una fecha futura. En virtud de que es un contrato de suministro para uso propio y CEMEX vende cualquier sobrante de energía tan pronto conoce sus estimados de consumo, sin mediar consideración de los cambios en precio y evitando cualquier intención de negociación, dicho contrato no se reconoce a valor razonable.

### 24) Contingencias

#### 24A) Pasivos contingentes por procedimientos legales

CEMEX está sujeto a diversos procedimientos legales significativos, cuyas resoluciones se consideran probables e implicarán la salida de efectivo u otros recursos de CEMEX. Por lo anterior, se han reconocido algunas provisiones en los estados financieros, representando el mejor estimado de los pagos. Por lo cual, CEMEX no considera que se efectuarán pagos significativos en exceso de dichas provisiones. Al 31 de diciembre de 2015, el detalle de los procedimientos legales más importantes que han dado lugar al registro de provisiones es el siguiente:

- En enero de 2007, la Oficina de Competencia y Protección al Consumidor de Polonia (“la Oficina de Protección”) notificó a CEMEX Polska Sp. Z.o.o. (“CEMEX Polska”) subsidiaria de CEMEX en Polonia, el inicio de una investigación de competencia en contra de todos los productores de cemento del país, incluyendo a CEMEX Polska y otras subsidiarias en el país. La Oficina de Protección argumenta que existía un acuerdo entre los productores respecto a precios, cuotas de mercado y otras condiciones de venta, y que los productores intercambiaron información confidencial, lo cual limitó la competencia en el mercado de cemento polaco. CEMEX Polska respondió a la notificación de la Oficina de Protección rechazando haber cometido dichas prácticas, y proporcionó hechos y argumentos con relación a que sus actividades se apegaron a la ley de competencia. En diciembre de 2009, la Oficina de Protección emitió una resolución imponiendo multas a ciertos productores de cemento, incluido CEMEX Polska por el periodo de 1998 a 2006. La multa impuesta a CEMEX Polska ascendió al equivalente de aproximadamente US\$30 (\$517) lo que representó el 10% del total de ingresos de CEMEX Polska durante el año calendario anterior a la multa. El 23 de diciembre de 2009, CEMEX Polska apeló la resolución ante el Tribunal de Defensa de la Competencia y Protección al Consumidor de Varsovia (“Juzgado de Primera Instancia”). El 13 de diciembre de 2013, el Juzgado de Primera Instancia redujo la sanción impuesta a CEMEX Polska al equivalente de aproximadamente US\$24 (\$414), igual al 8.125% del ingreso de CEMEX Polska en el 2008. El 8 de mayo de 2014, CEMEX Polska apeló la resolución del Juzgado de Primera Instancia ante el Tribunal de Apelación de Varsovia. Se celebraron audiencias el 24 de septiembre de 2015 y el 3 de diciembre de 2015, y otra audiencia está programada para el 26 de febrero de 2016. Si el Tribunal de Apelaciones emite su juicio final y la penalidad es mantenida en la resolución final, entonces esta será liquidada dentro de los 14 días siguientes al anuncio. Al 31 de diciembre de 2015, CEMEX ha reconocido una provisión equivalente a aproximadamente US\$24 (\$414), que representa el mejor estimado en la fecha de salida de efectivo esperado en relación con esta resolución. Al 31 de diciembre de 2015, no se espera que este asunto tenga un impacto material adverso en los resultados de operación, liquidez o situación financiera.

## Notas a los estados financieros consolidados

- En agosto de 2005, Cartel Damages Claims, S.A. ("CDC"), compañía belga constituida durante la investigación de los cárteles de cemento en Alemania entre julio de 2002 y abril de 2003 por la Oficina Federal Alemana de Competencia Económica, con la finalidad de comprar demandas por daños potenciales a los consumidores de cemento y encausar dichas demandas en contra de los participantes del cártel, demandó a CEMEX Deutschland AG, una subsidiaria de CEMEX en Alemania, y otras compañías cementeras alemanas, ante la Corte de Distrito de Düsseldorf (la "Corte de Distrito"), buscando la reparación de daños con relación al supuesto arreglo de precios y cuotas de mercado llevados a cabo entre 1993 y 2002. CDC incorporó demandas por un monto equivalente a aproximadamente US\$142 (\$2,447). Después de varias resoluciones de la Corte de Distrito a través de los años, audiencias y apelaciones de parte de los demandados, el 17 de diciembre de 2013 la Corte de Distrito emitió una resolución mediante la cual, fueron destituidas todas las reclamaciones presentadas a la corte por CDC, por considerar que la forma en que CDC obtuvo las reclamaciones de los 36 compradores de cemento era ilegal dado el limitado riesgo que enfrento para cubrir los costos de litigio, y que la adquisición de las reclamaciones también violó las normas que hacen el asesoramiento jurídico sujeto a la autorización pública. El 15 de enero del 2014, CDC apeló la resolución ante el Tribunal Regional Superior de Düsseldorf, y consecutivamente presentó razones para la apelación. El 18 de febrero de 2015, la Corte de Distrito rechazó por completo la apelación realizada por CDC y mantuvo la decisión de primera instancia. La Corte de Distrito expresó que no admitiría una segunda apelación en contra de la decisión que había presentado por CDC. La decisión de Corte de Distrito es final y obligatoria. Por consecuencia, en 2015, CEMEX canceló la provisión que mantenía al 31 de diciembre de 2014 por aproximadamente US\$36 (\$535).
- Al 31 de diciembre de 2015, CEMEX ha reconocido pasivos por remediación del medio ambiente en el Reino Unido asociados a terrenos de confinamiento de desechos, tanto en uso como fuera de operación, correspondientes al valor presente neto de las obligaciones por un equivalente de aproximadamente US\$193 (\$3,325). Los costos han sido cuantificados por el periodo en que se estima que los sitios pueden causar daño al medio ambiente, el periodo que fue aceptado por la autoridad puede ser de hasta 60 años a partir del cierre. Los costos estimados refieren al monitoreo de los sitios y la instalación, reparación y renovación de la infraestructura de protección al medio ambiente.
- Al 31 de diciembre de 2015, CEMEX ha reconocido pasivos por remediación del medio ambiente en los Estados Unidos por un monto de aproximadamente US\$27 (\$465), en relación con: a) la generación de materiales y desechos, efectuada en el pasado, según las prácticas entonces prevalecientes en la industria, y que actualmente pueden ser clasificados como sustancias peligrosas o desperdicios, y b) la limpieza de sitios utilizados u operados por la empresa, incluyendo operaciones discontinuas, relacionadas con la disposición de desperdicios y sustancias peligrosas, en forma individual o en conjunto con terceros. La mayoría de los procedimientos se encuentran en su etapa preliminar, y una resolución final podría tomar varios años. Con base en la información disponible, CEMEX no espera que se incurran erogaciones significativas en exceso de la provisión reconocida. Sin embargo, hasta que se hayan completado todos los estudios ambientales, investigaciones, trabajos de saneamiento y negociaciones o litigios con fuentes potenciales, no es posible asegurar el costo por incurrir para resolver estos asuntos ambientales.

### 24B) Otras contingencias por procedimientos legales

CEMEX enfrenta diversos procedimientos legales, que no han requerido el registro de provisiones debido a que la probabilidad de pérdida es considerada menos que probable o remota. En algunos casos, una resolución adversa puede representar la revocación de una licencia para operar, en cuyo caso, podría ocasionarse la reducción de ingresos futuros, el aumento en los costos de operación o una pérdida. Al 31 de diciembre de 2015, los casos más significativos con la cuantificación de la pérdida potencial, cuando esta es determinable y no afectaría negativamente el resultado del procedimiento legal, son como sigue:

- Con relación a la construcción de la planta de cemento en el municipio de Maceo, departamento de Antioquia en Colombia (nota 14), el 28 de agosto de 2012, CEMEX Colombia firmó un memorando de entendimiento (“MDE”) con la empresa CI CALIZAS, S.A., para adquirir los terrenos, el título minero y la zona franca para la construcción de dicha planta de cemento. Posterior a la firma del MDE, uno de los socios de CI CALIZAS, S.A. fue vinculado a un proceso de extinción de dominio y, como consecuencia, la Fiscalía General de la Nación, entre otras medidas, suspendió el poder dispositivo de CI CALIZAS, S.A. sobre los bienes ofrecidos a CEMEX Colombia. Para proteger sus intereses, CEMEX Colombia presentó a las autoridades competentes el proyecto cementero a desarrollar y la forma como esta medida afectaba el traspaso del pleno derecho de dominio de los bienes negociados. A raíz de las gestiones de CEMEX Colombia y en tanto se resuelve la solicitud de improcedencia de las medidas en contra de CI CALIZAS, S.A. CEMEX Colombia firmó un contrato de arrendamiento con la dependencia oficial depositaria de los bienes afectados mediante el cual se autoriza proceder con las obras necesarias para construir la planta de cemento y así proteger todas las obras e inversiones que viene efectuando CEMEX Colombia. Adicionalmente, CEMEX Colombia se hizo parte dentro del proceso penal para hacer valer los derechos derivados del MDE y poder concluir la negociación una vez se resuelva el proceso. Al 31 de diciembre de 2015, CEMEX considera que sus inversiones en el desarrollo de la planta están protegidas en virtud del contrato de arrendamiento. No obstante, de presentarse una resolución adversa definitiva de la autoridad en la capacidad dispositiva de la empresa vendedora de los terrenos, título minero y zona franca, y de agotarse de manera adversa para CEMEX Colombia cualquier recurso contra una resolución adversa, en dado caso que el arrendamiento no pudiese ser extendido, la resolución podría tener un efecto adverso material en los resultados de operación, liquidez o situación financiera de CEMEX.
- En septiembre de 2014, la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (la “CNMC”) en el contexto de una investigación de la industria cementera española, concreto premezclado y productos relacionados sobre presuntas prácticas anticompetitivas inspeccionó una de las instalaciones de CEMEX en España. El 12 de enero de 2015, CEMEX España Operaciones, S.L.U. fue notificado por parte de la CNMC sobre un procedimiento disciplinario por supuestas conductas prohibidas. El 19 de noviembre de 2015, CEMEX España Operaciones, S.L.U. fue notificada de supuestas prácticas anticompetitivas en el año 2009 en el mercado de cemento y por los años 2008, 2009, 2012, 2013 y 2014 en el mercado del concreto. CEMEX España Operaciones, S.L.U. considera que no ha violado ninguna ley aplicable. Al 31 de diciembre del 2015, CEMEX no puede estimar la probabilidad de que la CNMC emita una sanción o medidas correctivas, o el monto de la sanción. CEMEX no espera que la resolución a ser emitida por la CNMC tenga un efecto material adverso en sus resultados de operación, liquidez o situación financiera.
- El 5 de septiembre de 2013, la Superintendencia de Industria y Comercio de Colombia (la “SIC”) resolvió iniciar una investigación en contra de cinco empresas cementeras y de 14 ejecutivos de dichas empresas, incluyendo a CEMEX Colombia, a su anterior representante legal y al actual presidente de CEMEX Colombia, ya que presuntamente no observaron la regulación que prohíbe: a) limitar la libre competencia y/o determinar o mantener precios injustos; b) acordar la fijación de precios directa o indirectamente; y c) acordar entre productores o distribuidores el reparto del mercado. En relación con los 14 ejecutivos bajo investigación, la SIC podría sancionar a cualquier individuo que resulte responsable de infringir las reglas de libre competencia. El 7 de octubre de 2013, CEMEX Colombia contestó el pliego de cargos y presentó evidencia en su descargo. Si las presuntas irregularidades son demostradas, la SIC podría imponer multas en contra de cada compañía encontrada en desacato y por cada individuo responsable por un equivalente de hasta US\$19 (\$327) por cada violación, y US\$1 (\$17), respectivamente. CEMEX no puede determinar la fecha de la decisión final por parte de la SIC. Al 31 de diciembre de 2015, CEMEX no puede medir la probabilidad de que la SIC imponga medidas y/o multas en contra de CEMEX Colombia, pero en caso de que se impongan multas, CEMEX no espera un efecto material adverso en los resultados de operación, liquidez o situación financiera.

## Notas a los estados financieros consolidados

- El 24 de julio de 2013, la Autoridad-Este de Protección de Inundaciones del Sur de Luisiana (la "Autoridad de Protección") emitió una demanda por daños en la Corte Civil del Distrito de Parish de Orleans, Luisiana en los Estados Unidos, en contra de cerca de 100 demandados incluyendo a CEMEX, Inc., una de las subsidiarias de CEMEX en los Estados Unidos, la cual busca la compensación y restauración de ciertos terrenos costeros cerca de Nueva Orleans que presuntamente fueron dañados por actividades de exploración y producción de petróleo y gas desde principios de los años 1900's. CEMEX, Inc., que antes se llamaba Southdown, Inc., podría ser sujeto de obligaciones, en la medida que estas existan, en relación con las operaciones de petróleo y gas que se desincorporaron a finales de los años 80's. El asunto fue transferido a la Corte de Distrito del Distrito Este de Luisiana (la "Corte de Distrito de Luisiana"). El 6 de junio del 2014, se promulgó una nueva ley (la "Ley 544") que prohíbe que ciertas entidades de gobiernos estatales o locales, como la Autoridad de Protección, inicien este tipo de acciones legales. Los efectos de la Ley 544 sobre el caso aún no han sido determinados por la Corte del Distrito de Luisiana. Adicionalmente CEMEX, Inc. fue absuelto sin prejuicio por los demandantes. El 13 de febrero de 2015, la Corte de Distrito de Luisiana rechazó las demandas con prejuicio. El 27 de febrero de 2015, esta resolución fue apelada. Al 31 de diciembre de 2015, CEMEX no puede determinar la probabilidad de un resultado adverso o, considerando el número de demandados, los daños potenciales que pudieran atribuirse a CEMEX, Inc., si es que existen, o si dichos daños pueden tener o no un impacto material adverso en los resultados de operación, la liquidez o la situación financiera de CEMEX.
- El 21 de junio de 2012, una de las subsidiarias de CEMEX en Israel fue notificada de una solicitud para la aprobación de una demanda en su contra. El procedimiento, promovido por una persona que construyó su vivienda con concreto suministrado por CEMEX en octubre de 2010, (el mismo procedimiento fue promovido contra otras tres compañías por el mismo representante legal) establece que el concreto no cumplió con el estándar Israelí de dureza del concreto y, como resultado, CEMEX actuó ilegalmente con todos los clientes que recibieron concreto que no cumplió con dicho estándar. De acuerdo con el procedimiento, la demanda establece que el suministro de dicho concreto causó daños financieros y no-financieros a aquellos clientes, incluyendo el demandante. CEMEX considera que la demanda representaría a todos los clientes que compraron el supuesto concreto defectuoso a su subsidiaria durante los pasados 7 años, el periodo límite de acuerdo con la legislación en Israel. Los daños ascenderían al equivalente de aproximadamente US\$71 (\$1,223). La subsidiaria de CEMEX presentó una respuesta formal a la corte correspondiente. El demandante solicitó a la corte la unión de sus reclamaciones. En la audiencia celebrada el 20 de diciembre de 2015, los procedimientos preliminares fueron completados y la corte fijó fechas para audiencias posteriores el 8, 10 y 16 de mayo de 2016. En adición, la corte decidió unir todas las reclamaciones contra las cuatro compañías incluyendo la subsidiaria de CEMEX en Israel, con el propósito de simplificar los procedimientos, sin embargo, la corte no ha decidido formalmente unir todas las reclamaciones. Al 31 de diciembre de 2015, CEMEX subsidiaria en Israel no está en condiciones de medir la probabilidad de que la solicitud sea aprobada o, si se aprueba, de un resultado adverso, tal como una indemnización por daños por la cantidad total que se pudiese pedir. No obstante, CEMEX no considera que tendría un efecto material negativo en sus resultados de operación, su liquidez y su posición financiera.
- El 20 de enero de 2012, la Comisión de Competencia del Reino Unido (la "Comisión de Competencia"), comenzó una investigación de mercado ("IDM") en la industria del cemento, concreto y agregados, a petición de la Oficina de Libre Competencia, en seguimiento a una investigación de su parte efectuada al sector de agregados. La Comisión de Competencia emitió su Reporte Provisional de Hallazgos el 23 de mayo de 2013, en el cual provisionalmente encontró una combinación de situaciones de conducta y estructurales que provocaron un efecto adverso de competencia en los mercados del cemento del Reino Unido y un efecto adverso en la competencia como resultado de contratos que involucran a los mayores proveedores de escoria granulada de alto horno y para el suministro de escoria granulada de alto horno molida. La Comisión de Competencia no identificó problemas con los mercados de agregados o de concreto. La posible remediación emitida por la Comisión de Competencia incluye, entre otros, la venta de capacidad de producción de cemento y/o de plantas de concreto de uno o más de los principales tres productores y la creación de una cámara de compradores de cemento. El 8 de octubre de 2013, la Comisión de Competencia emitió su resolución preliminar la cual no requirió a CEMEX vender activos en el Reino Unido. El 14 de enero del 2014, la Comisión de Competencia publicó su reporte final, el cual siguió la resolución provisional con respecto a las subsidiarias de CEMEX en el Reino Unido, no obstante, hizo cambios con respecto al suministro de escoria granulada de alto horno y de escoria granulada de alto horno molida para los otros participantes principales en la MIR. Estas resoluciones no afectaron a CEMEX en su operación, su liquidez o su posición financiera.

## Notas a los estados financieros consolidados

- En relación con la demanda presentada ante el tribunal de primera instancia de Assiut en Egipto y notificada el 23 de mayo del 2011 a ACC, el 13 de septiembre de 2012, el tribunal de primera instancia de Assiut emitió una resolución a fin de anular el Acuerdo de Compra de Acciones (el "SPA") en virtud del cual CEMEX adquirió una participación mayoritaria en ACC. En adición, el 7 de abril del 2011 y el 6 de marzo del 2012, diferentes demandantes, incluyendo 25 exempleados de ACC, presentaron demandas ante la Fiscalía Estatal del Cairo, solicitando, entre otras cosas, la anulación del SPA. El 20 de enero del 2014, la Corte de Apelaciones de Assiut, Egipto, dictó una sentencia revocando dicha resolución y enviando el caso a la Corte Administrativa de Assiut (la "Corte Administrativa"). Asimismo, el 23 de febrero de 2014, tres demandantes solicitaron a la Corte Administrativa de Assiut la cancelación de las resoluciones adoptadas por los accionistas de Compañía de Industrias Metalúrgicas ("CIM") en relación con la venta de las acciones de ACC y la entrada en el SPA. En un tema relacionado, el 22 de abril de 2014, el Decreto Presidencial de la Ley No. 32 de 2014 ("Ley 32/2014"), que regula las acciones legales para impugnar los acuerdos suscritos por el Estado Egipcio y los terceros, entró en vigor, pero aún sujeto a su aprobación por la Cámara de Representantes. El 15 de octubre de 2014, la Corte Administrativa remitió el caso a la Corte Judicial Administrativa de Assiut. En marzo de 2015, el Comisionado del Estado en la Corte ("CEC") recomendó al Séptimo y Octavo Circuito de la Fiscalía Estatal del Cairo suspender los procedimientos hasta que la Corte Constitucional emita un pronunciamiento con respecto a la constitucionalidad de la Ley 32/2014. En audiencia, el 3 de septiembre de 2015, el Séptimo Circuito de la Fiscalía Estatal del Cairo aceptó la recomendación del CEC y aceptó la suspensión del procedimiento hasta que la Corte Constitucional se pronuncie en relación a la constitucionalidad de la Ley 32/2014. En audiencia el 13 de octubre de 2015, el Octavo Circuito de la Fiscalía Estatal del Cairo revisó las recomendaciones del CEC y el caso fue pospuesto para el 26 de enero de 2016. En octubre 2015, el CEC recomendó que, debido a la ausencia de jurisdicción geográfica para revisar el caso, el mismo debía ser referido al Séptimo Circuito de "Disputas Económicas y de Inversión" de la Fiscalía Estatal del Cairo. La Corte Judicial Administrativa de Assiut programó una audiencia para el 24 de febrero de 2016. Durante octubre y noviembre de 2015, se eligió a la Cámara de Representantes y se esperaba que su primera sesión fuera el 10 de enero de 2016. Respecto a lo mencionado anteriormente, después de diversas resoluciones, audiencias y apelaciones en estos casos a través de los años, al 31 de diciembre de 2015, CEMEX no puede evaluar la probabilidad de una resolución adversa respecto a estos procedimientos, o evaluar si la Corte Constitucional desestimaré la Ley 32/2014 o si la Ley 32/2014 no será ratificada por la Cámara de Representantes, pero, en relación a los procedimientos, si se obtiene una resolución adversa, CEMEX no considera que las resoluciones en la primera instancia tengan un efecto material adverso inmediato en los resultados de operación, liquidez o situación financiera de CEMEX. No obstante, si CEMEX agotara todos los recursos legales disponibles, una resolución adversa final de los procedimientos, o si la Corte Constitucional desestima la Ley 32/2014, o si la Cámara de Representantes no ratifica la Ley 32/2014, esto podría tener un impacto adverso en los asuntos relacionados al SPA, lo cual podría tener un efecto material adverso en los resultados de operación, liquidez o situación financiera de CEMEX.
- El 8 de diciembre de 2010, la Comisión Europea (la "CE") inició una investigación referente a posibles prácticas en contra de la competencia en Austria, Bélgica, República Checa, Francia, Alemania, Italia, Luxemburgo, Holanda, España y Reino Unido, que incluye a CEMEX y otras siete empresas. Después de diversos requerimientos de información de la CE a CEMEX durante las auditorías, audiencias, apelaciones y respuestas de CEMEX a través de los años, el 14 de marzo de 2014, la Corte General rechazó la apelación presentada por CEMEX y confirmó la legalidad de la solicitud de información enviada por la CE en todos sus aspectos. El 23 de marzo de 2014, CEMEX apeló el juicio de la Corte General ante la Corte Europea de Justicia. Si las supuestas infracciones se confirman, la CE podría imponer una multa máxima de hasta el 10% del total de los ingresos de las compañías relacionadas provenientes de los estados financieros aprobados en el año anterior a la fecha de la imposición de la multa. El 31 de julio de 2015, la CE comunicó que los procedimientos iniciados en contra de CEMEX y otras siete compañías con respecto a posibles prácticas en contra de la competencia fueron cerrados. En consecuencia, CEMEX no está sujeto a multa o sanción alguna como resultado de dichos procedimientos. En consecuencia, CEMEX y sus subsidiarias retiraron el recurso presentado ante la Corte Europea de Justicia.
- El 26 de octubre de 2010, CEMEX, Inc., recibió una demanda de la Oficina del Procurador General de Florida, quién busca documentos e información en relación a una investigación de mercado en la industria del concreto en Florida. Al 31 de diciembre de 2015, CEMEX, Inc., ha cumplido con la Oficina del Procurador General de Florida en relación con la información y documentos requeridos para la investigación de la demanda y no puede determinar si un procedimiento formal será iniciado por dicha autoridad; sin embargo, en caso de iniciarse un procedimiento, CEMEX, Inc., no espera que exista alguna decisión adversa a CEMEX resultante de la investigación, que tenga un efecto material adverso en los resultados de operación, liquidez o posición financiera.

## Notas a los estados financieros consolidados

- El 5 de junio de 2010, la Secretaría Distrital de Ambiente de Bogotá (la "Secretaría Distrital"), ordenó la suspensión de las actividades mineras de CEMEX Colombia en la cantera El Tunjuelo, ubicada en Bogotá, así como las de otras empresas en la misma área. La Secretaría Distrital argumenta que durante los últimos 60 años, CEMEX Colombia y las otras empresas, cambiaron ilegalmente el curso del río Tunjuelo, utilizado las aguas que se infiltran sin permiso y usado de manera inapropiada la orilla del río para actividades mineras. En relación con la medida, el 5 de junio de 2010, CEMEX Colombia recibió una notificación de la Secretaría Distrital informándole del comienzo de procedimientos para imponer multas a CEMEX Colombia con base en las presuntas violaciones al medio ambiente. CEMEX Colombia ha solicitado que la medida sea revocada, con base en el hecho de que sus actividades mineras en la cantera El Tunjuelo están amparadas por las autorizaciones requeridas por las leyes ambientales aplicables, y que todos los estudios de impacto ambiental entregados por CEMEX Colombia han sido revisados y permanentemente autorizados por el Ministerio de Ambiente y Desarrollo Sostenible. El 11 de junio de 2010, las autoridades locales en Bogotá, en cumplimiento a la resolución de la Secretaría Distrital, bloquearon el paso de maquinaria hacia la mina y prohibieron el retiro del inventario de agregados. No obstante que aún no existe una cuantificación de la posible multa, la Secretaría Distrital ha declarado públicamente que la multa puede ascender al equivalente de aproximadamente US\$95 (\$1,637). La medida temporal no ha comprometido la producción y suministro de concreto a los clientes de CEMEX Colombia. En esta fase del procedimiento, no podemos evaluar la posibilidad de un resultado adverso o daños potenciales los cuales podrían ser imputados a CEMEX Colombia. Una resolución adversa en este procedimiento podría tener un efecto material adverso en los resultados de operación de CEMEX, su liquidez o su posición financiera.
- En enero de 2009, en respuesta a las demandas de grupos ambientalistas cuestionando la forma en que se otorgaron permisos federales de extracción a CEMEX Construction Materials Florida, LLC ("CEMEX Florida"), una de las subsidiarias de CEMEX en los Estados Unidos, un juez de la Corte de Distrito del Sur de Florida, ordenó el retiro de los permisos federales de las canteras SCL, FEC y Kendall Krome, en el área de *Lake Belt* en el sur de Florida. El juez determinó que existieron deficiencias en los procedimientos y análisis efectuados por el Cuerpo de Ingenieros del Ejército (los "Ingenieros") en conexión con la emisión de los permisos. El 29 de enero de 2010, los Ingenieros terminaron su revisión y emitieron una decisión apoyando la emisión de nuevos permisos federales para las canteras SCL y FEC. Durante febrero de 2010, los nuevos permisos fueron otorgados para las canteras SCL y FEC. Diversos impactos ambientales potenciales deben resolverse en los pantanos localizados en la cantera de Kendall Krome antes de la emisión de un nuevo permiso federal para la extracción en este sitio. En caso de no poder mantener los nuevos permisos en el área de *Lake Belt*, CEMEX Florida tendría que abastecerse, en la medida de su disponibilidad, de otras ubicaciones en Florida, o bien, importar agregados. El cese o la restricción significativa en las actividades de extracción en el área del *Lake Belt* podrían tener un impacto adverso significativo en los resultados de operación, liquidez o posición financiera de CEMEX.
- En abril de 2006, las ciudades de Kastela y Solin en Croacia, publicaron sus planes maestros de desarrollo afectando las concesiones mineras de CEMEX Hrvatska d.d. ("CEMEX Croacia"), una de las subsidiarias de CEMEX en Croacia, otorgadas en septiembre de 2005 por el gobierno de dicho país. Después de diversos procedimientos y apelaciones a través de los años efectuados por CEMEX ante la Corte Constitucional y ante la Corte Administrativa, buscando que se prohibiera la implementación de los planes maestros de desarrollo y una declaración del Gobierno Croata sobre sus derechos adquiridos bajo las concesiones mineras, y después de diversas resoluciones de las autoridades al respecto, el 4 de abril de 2014, CEMEX Croacia fue notificada de que la Corte Administrativa rechazó sus reclamaciones y que determinó que los derechos o intereses adquiridos sobre las concesiones mineras no habían sido violados como resultado de algún acto o decisión tomada por las ciudades de Solin o Kastela o cualquier otro cuerpo gubernamental. El 29 de abril de 2014, CEMEX Croacia presentó dos demandas ante la Corte Constitucional argumentando que sus derechos constitucionales a un juicio justo y protección judicial habían sido violados. Para aliviar el impacto adverso de dichos planes maestros, al 31 de diciembre de 2015, CEMEX Croacia está en el proceso de preparación de toda la documentación necesaria para cumplir con las normas y reglamentos aplicables para poder obtener una nueva concesión. En esta etapa de los procedimientos, al 31 de diciembre del 2015, CEMEX no puede evaluar la probabilidad de una resolución desfavorable a las demandas presentadas ante la Corte Constitucional de la República de Croacia, pero sí se resuelve desfavorablemente, dicho resultado no tendría un impacto adverso significativo en los resultados de operación, liquidez o situación financiera de CEMEX. En adición, durante mayo del 2015, CEMEX Croacia obtuvo un permiso nuevo por el Ministerio de Construcción y Planificación Física de Croacia para su cantera de Sveti Juraj-Sveti Kajo.

## Notas a los estados financieros consolidados

- En agosto de 2005, se presentó una demanda en contra de CEMEX Colombia y otros miembros de la Asociación Colombiana de Productores de Concreto ("ASOCRETO"). La demanda argumenta que CEMEX Colombia y otros miembros de ASOCRETO son responsables del daño prematuro en la línea Autopista Norte del sistema Transmilenio de transporte público de Bogotá, donde se utilizó concreto y otros fluidos suministrados por CEMEX Colombia y otros miembros de ASOCRETO. Los demandantes argumentan que el material suministrado no cumplió con el estándar de calidad ofrecido por CEMEX Colombia y los otros miembros de ASOCRETO, y/o que se proporcionó insuficiente o inadecuada información respecto del producto. Los demandantes buscan una reparación de daños equivalente a aproximadamente US\$32 (\$551). El 10 de octubre de 2012, una resolución de la corte sentenció al ex-director del Instituto de Desarrollo Urbano ("IDU"), a representantes legales de la constructora y al auditor a 85 meses de prisión y una multa equivalente a aproximadamente 10 mil dólares, y ordenó volver a iniciar los procedimientos contra los miembros de ASOCRETO. El 30 de agosto de 2013, ante una apelación del IDU, la Suprema Corte de Bogotá resolvió, entre otras cosas, reducir la sentencia a 60 meses, imponer una multa colectiva a dichos funcionarios equivalente a aproximadamente US\$34 (\$586), revocar la sentencia a representantes legales de la constructora y al auditor por prescripción del delito, revocar la anulación a favor de los funcionarios de ASOCRETO y ordenó al juez de primera instancia el emitir un juicio en relación a la culpabilidad o inocencia de los oficiales de ASOCRETO. El 21 de enero de 2015, la Corte de Circuito de Bogotá emitió una resolución en relación a la investigación criminal en contra de los oficiales de ASOCRETO y reconoció que los individuos investigados no eran servidores públicos, y al estar prescrita la acción legal, cesa el proceso en contra de los funcionarios de ASOCRETO, y por consecuencia, también en contra de CEMEX Colombia en su condición de supuesto responsable. El 28 de julio de 2015, la Suprema Corte de Bogotá confirmó esta resolución con lo cual finalizó el proceso en contra de CEMEX Colombia por el daño prematuro en el concreto de la línea Autopista Norte. En adición, seis procesos relacionados al daño prematuro fueron levantados en contra de CEMEX Colombia, de los cuales, el Tribunal Administrativo de Cundinamarca anuló cinco y solo uno permanece activo. Asimismo, el IDU emitió otro procedimiento argumentando que CEMEX Colombia efectuó promoción engañosa sobre las características del relleno fluido utilizado en la construcción de la línea. CEMEX Colombia participó en este proyecto sólo y exclusivamente como proveedor de concreto y de relleno fluido, el cual se entregó a satisfacción del constructor cumpliendo las especificaciones técnicas, y no participó ni tuvo responsabilidad en el diseño o en las especificaciones técnicas de la construcción. La resolución del tribunal está sujeta a apelación ante la Suprema Corte de Bogotá. Al 31 de diciembre de 2015, CEMEX no puede estimar la probabilidad de un resultado adverso, en relación con la demanda ante el Tribunal Administrativo de Cundinamarca y la demanda presentada por IDU, no obstante, una resolución desfavorable pudiera tener un efecto adverso en los resultados de operación, la liquidez y la posición financiera de CEMEX.

En relación con los casos presentados en las notas 24A y 24B, los tipos de cambio al 31 de diciembre de 2015 utilizados por CEMEX para convertir los montos en moneda origen a sus equivalentes en dólares fueron los tipos de cambio de cierre oficiales de aproximadamente 3.92 zloty polacos por dólar, 0.92 euros por dólar, 0.68 libras esterlinas por dólar, 3,149 pesos colombianos por dólar y 3.9 shekel israelíes por dólar.

En adición a los casos antes descritos en las notas 24A y 24B, al 31 de diciembre de 2015, CEMEX está involucrado en diversos procedimientos legales de menor materialidad que surgen en el curso normal de operaciones, y que involucran: 1) demandas por la garantía de productos; 2) demandas por daños al medio ambiente; 3) demandas por indemnización por adquisiciones o disposiciones; 4) procedimientos para revocación de licencias y/o concesiones; y 5) demandas civiles diversas. CEMEX considera que se han creado las provisiones adecuadas, en aquellos casos en que se considera se ha incurrido en una obligación, por el monto necesario para hacer frente a los riesgos relacionados. Asimismo, CEMEX considera que estos asuntos se resolverán sin afectar de manera significativa el negocio, su situación financiera o sus resultados de operación. En adición, con relación a ciertos procedimientos legales en curso, en ocasiones CEMEX puede determinar y revelar estimados razonables de la pérdida esperada o del rango de pérdida posible, así como revelar alguna provisión creada para dicha pérdida, sin embargo, para un número limitado de procedimientos legales en curso, CEMEX pudiera no estar en la posibilidad de hacer un mejor estimado de la pérdida esperada o del rango de pérdida posible, o pudiera estar en posibilidad, pero se considera que revelar dicha información caso-por-caso perjudicaría seriamente la posición de CEMEX en los procedimientos legales en curso o en cualquier negociación de liquidación relacionada. Por lo anterior, en estos casos, CEMEX revela información cualitativa con respecto de la naturaleza y características de la contingencia, sin incluir el estimado de pérdida o rango de pérdida posible.

## Notas a los estados financieros consolidados

### 25) Partes relacionadas

Los saldos y operaciones entre las entidades del grupo CEMEX, son eliminados en la preparación de los estados financieros consolidados. Estos saldos y operaciones resultan principalmente de: (i) la compra y venta de mercancías entre afiliadas; (ii) la adquisición o venta de acciones de empresas del grupo; (iii) la facturación de servicios administrativos, rentas, derechos de uso de marcas y nombres comerciales, regalías y otros servicios prestados entre empresas afiliadas; y (iv) préstamos entre empresas afiliadas. Las transacciones entre empresas afiliadas se llevan a cabo con base en precios y condiciones de mercado. Cuando los precios y/o las condiciones de mercado no son fácilmente disponibles, CEMEX lleva a cabo estudios de precios de transferencia en los países en los que opera para asegurar el cumplimiento con las regulaciones aplicables a transacciones entre partes relacionadas.

Las partes relacionadas incluyen además a personas o empresas que por su relación con CEMEX pudieran estar en alguna situación de privilegio, o bien, CEMEX pudiera tomar ventaja de estas relaciones y beneficiarse en su posición financiera y resultados de operación. Las transacciones de CEMEX con partes relacionadas se llevan a cabo en condiciones de mercado.

Al 31 de diciembre de 2015, CEMEX ha identificado las siguientes transacciones entre partes relacionadas:

- Karl H. Watson Jr., fue Presidente de las operaciones de CEMEX USA hasta el 31 de diciembre de 2015. En el curso ordinario del negocio, CEMEX USA paga servicios de flete a Florida Aggregate Transport, proveedor con sede en Florida. El hermanastro del Sr. Karl H. Watson Jr. es accionista y parte de la alta administración de Florida Aggregate Transport. El monto de estos servicios, negociados en términos de mercado, no son materiales para CEMEX USA, en tanto que CEMEX no puede determinar si los montos son materiales para Florida Aggregate Transport.
- Por los años terminados al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, el monto de la compensación de CEMEX a sus consejeros propietarios, incluyendo suplentes, y miembros de la alta dirección, fue de aproximadamente US\$36 (\$579), US\$68 (\$909) y US\$39 (\$503), respectivamente. De estos totales, aproximadamente US\$25 (\$402) en 2015, US\$35 (\$464) en 2014 y US\$25 (\$320) en 2013, fueron pagados como compensación base más bonos por desempeño, incluyendo pensiones y otros beneficios al retiro. En adición, aproximadamente US\$11 (\$177) en 2015, US\$33 (\$444) en 2014 y US\$14 (\$183) en 2013 de la compensación agregada en cada año, correspondieron a asignaciones de CPOs bajo los programas ejecutivos de compensación en acciones de CEMEX. En 2014 y 2013, el monto de CPOs asignado incluyó aproximadamente US\$4 (\$52) y US\$3 (\$38), respectivamente, de compensación ganada bajo el programa que está ligado al cumplimiento de condiciones de desempeño y que fue pagado en marzo de 2015 a los entonces miembros activos del consejo de administración y la alta dirección de CEMEX (nota 21).

### 26) Eventos subsecuentes

El 6 de enero de 2016, en relación con la fusión de Alestra y Axtel mencionada en la nota 16D que se espera sea efectiva a partir del 15 de febrero de 2016, el contrato *forward* entre CEMEX y su contraparte financiero sobre los 59.5 millones de CPOs de Axtel fue liquidado en efectivo y, como resultado, CEMEX recibió aproximadamente US\$4 millones, neto de costos de transacción. En una transacción separada, considerando que al 31 de diciembre de 2015, CEMEX mantenía una inversión en Axtel que bajo la terminación de la fusión entre Axtel y Alestra se va a intercambiar proporcionalmente de acuerdo con la nueva estructura accionaria por acciones de la empresa fusionada que permanecerá pública, y el panorama atractivo de negocios de dicha nueva entidad, después de la liquidación del contrato *forward* de Axtel, CEMEX decidió comprar en el mercado los 59.5 millones CPOs de Axtel e incorporarlos a sus inversiones disponibles para la venta (nota 13B).

## Notas a los estados financieros consolidados

### 27) Principales subsidiarias

Las principales subsidiarias al 31 de diciembre de 2015 y 2014, son las siguientes:

Subsidiaria	País	% de participación	
		2015	2014
CEMEX México, S. A. de C.V. <sup>1</sup>	México	100.0	100.0
CEMEX España, S.A. <sup>2</sup>	España	99.9	99.9
CEMEX, Inc.	Estados Unidos	100.0	100.0
CEMEX Latam Holdings, S.A. <sup>3</sup>	España	74.4	74.4
CEMEX (Costa Rica), S.A.	Costa Rica	99.1	99.1
CEMEX Nicaragua, S.A.	Nicaragua	100.0	100.0
Assiut Cement Company	Egipto	95.8	95.8
CEMEX Colombia S.A. <sup>4</sup>	Colombia	99.7	99.7
Cemento Bayano, S.A. <sup>5</sup>	Panamá	99.9	99.9
CEMEX Dominicana, S.A.	República Dominicana	100.0	100.0
CEMEX de Puerto Rico Inc.	Puerto Rico	100.0	100.0
CEMEX France Gestion (S.A.S.)	Francia	100.0	100.0
Solid Cement Corporation <sup>6</sup>	Filipinas	100.0	100.0
APO Cement Corporation <sup>7</sup>	Filipinas	100.0	100.0
CEMEX (Thailand) Co., Ltd. <sup>7</sup>	Tailandia	100.0	100.0
CEMEX Holdings (Malaysia) Sdn Bhd	Malasia	100.0	100.0
CEMEX U.K.	Reino Unido	100.0	100.0
CEMEX Deutschland, AG.	Alemania	100.0	100.0
CEMEX Czech Republic, s.r.o.	República Checa	100.0	100.0
CEMEX Polska sp. Z.o.o.	Polonia	100.0	100.0
CEMEX Holdings (Israel) Ltd.	Israel	100.0	100.0
CEMEX SIA	Letonia	100.0	100.0
CEMEX Topmix LLC, CEMEX Supermix LLC y CEMEX Falcon LLC <sup>8</sup>	Emiratos Árabes Unidos	100.0	100.0
CEMEX AS	Noruega	100.0	100.0
Cimentos Vencemos do Amazonas, Ltda.	Brasil	100.0	100.0
Readymix Argentina, S.A.	Argentina	100.0	100.0
CEMEX Jamaica	Jamaica	100.0	100.0
Neoris N.V. <sup>9</sup>	Holanda	99.8	99.8
CEMEX International Trading, LLC <sup>10</sup>	Estados Unidos	100.0	100.0
Transenegy, Inc. <sup>11</sup>	Estados Unidos	100.0	100.0

<sup>1</sup> CEMEX México, S.A. de C.V. es la controladora indirecta de CEMEX España, S.A. y subsidiarias.

<sup>2</sup> CEMEX España, S.A. es la controladora indirecta de la mayoría de las operaciones internacionales de CEMEX.

<sup>3</sup> La participación incluye las acciones en tesorería, CEMEX Latam Holdings, entidad que cotiza en la Bolsa de Valores de Colombia, es una subsidiaria de CEMEX España, S.A. y la tenedora indirecta de las operaciones de CEMEX en Colombia, Costa Rica, Panamá, Brasil, Guatemala y El Salvador (nota 20D).

<sup>4</sup> Representa la participación del 99.7% y 98.9% en acciones ordinarias y preferentes, respectivamente.

<sup>5</sup> Incluye un 0.515% de acciones mantenidas en la tesorería de Cemento Bayano.

<sup>6</sup> Incluye el beneficio económico indirecto del 70% de CEMEX Asia Holdings Ltd. y la participación indirecta del 30% de CEMEX España, S.A.

<sup>7</sup> Representa un beneficio económico indirecto de CEMEX Asia Holdings Ltd.

<sup>8</sup> CEMEX posee el 49% del interés de capital de estas entidades, y obtiene el 51% remanente de los beneficios económicos, por acuerdos con los demás accionistas.

<sup>9</sup> Neoris N.V. es la controladora del negocio global de consultoría de servicios de tecnologías y soluciones de información.

<sup>10</sup> CEMEX International Trading, LLC está involucrada en la comercialización internacional de los productos de CEMEX.

<sup>11</sup> Esta entidad fue creada con el nombre de Gulf Coast Portland Cement Co., y se dedica al abasto de combustibles, como carbón y coque de petróleo, utilizados en algunas de las operaciones de CEMEX.

# Los términos que utilizamos

## Términos financieros

**ADS (American Depositary Shares)** por sus siglas en inglés) son el medio para que compañías no estadounidenses puedan colocar sus acciones en la bolsa de los Estados Unidos. Los ADS confieren plenos derechos de propiedad sobre las acciones subyacentes de la compañía, las cuales se mantienen en depósito en un banco custodio en el territorio del país de la compañía. En relación a CEMEX, Citibank N.A. es el depositario de los ADS de CEMEX y cada ADS representa 10 CPOs. Los ADS de CEMEX se denominan en dólares y están listados en la Bolsa de Nueva York.

**Capital en trabajo neto** CEMEX lo define como las cuentas por cobrar más inventarios menos cuentas por pagar operativas. El capital en trabajo no es una métrica utilizada bajo los principios de contabilidad generalmente aceptados.

**Certificados de Participación Ordinaria (CPO)** son emitidos bajo términos de un contrato de Fideicomiso de CPOs regido por leyes mexicanas y representan dos acciones serie A y una acción serie B de CEMEX. Este instrumento cotiza en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV).

**Deuda total** CEMEX la define como la deuda a corto plazo y deuda a largo plazo más bonos convertibles, pasivos garantizados con cuentas por cobrar y arrendamientos financieros. La deuda total no es una métrica utilizada bajo los principios de contabilidad generalmente aceptados.

**Flujo de efectivo libre** CEMEX lo define como el flujo de operación menos gasto por interés neto, inversiones en activo fijo de mantenimiento, cambios en el capital en trabajo, impuestos pagados y otras partidas en efectivo (otros gastos netos menos la venta de activos no operativos obsoletos y/o sustancialmente depreciados). El flujo de efectivo libre no es una métrica utilizada bajo los principios de contabilidad generalmente aceptados.

**Flujo de operación** CEMEX lo define como la utilidad de operación antes de otros gastos, neto más depreciación y amortización. El flujo de operación tampoco incluye otros ingresos y gastos que

no están relacionados directamente con la actividad principal de CEMEX, las cuales son de naturaleza inusual e infrecuente de acuerdo a las normas de información financiera. El flujo de operación no es una métrica utilizada bajo los principios de contabilidad generalmente aceptados.

**Inversiones en activo fijo de mantenimiento** CEMEX lo define como las 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. Las inversiones en activo fijo de mantenimiento no es una métrica utilizada bajo los principios de contabilidad generalmente aceptados.

**Inversiones en activo fijo estratégicas** CEMEX lo define como 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. Las inversiones en activo fijo de expansión no es una métrica utilizada bajo los principios de contabilidad generalmente aceptados.

**LIBOR (London Interbank Offered Rate)** es la tasa de referencia basada en tasas de interés a la cual los bancos prestan fondos de otros bancos en Londres. **pp** equivale a puntos porcentuales.

**TIIE (Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio)** representa una medida del costo promedio de los fondos en pesos en el mercado interbancario.

**bps (Puntos base)** es una unidad de medida porcentual a 0.01%, la cual se emplea para medir los cambios de tasas de interés, índices de acciones e inversiones de renta fija.

## Términos de la industria

**Agregados** están compuestos de grava y arena que son extraídos de sus respectivas canteras. Estos materiales proporcionan al concreto el volumen necesario e incrementan su resistencia. Bajo circunstancias normales, un metro cúbico de concreto contiene dos toneladas métricas de grava y arena.

**Capacidad instalada** es la capacidad teórica de producción anual. La capacidad efectiva es la capacidad de producción anual óptima de una planta, que puede ser inferior entre el 10% y el 20% de la capacidad instalada.

**Cemento gris** es un agente unificador hidráulico con una composición por peso de al menos 95% de clínker y de 0% a 5% de un menor componente (usualmente sulfato de calcio). Se endurece bajo el agua, y cuando se mezcla con agregados y agua produce el concreto o el mortero.

**Cenizas volátiles** son residuos de combustión de plantas termoeléctricas de generación eléctrica que pueden ser utilizadas como material cementante.

**Clínker** es un producto de cemento intermedio que se obtiene mezclando arcilla, caliza y óxido de hierro en un horno a 1,450 grados centígrados. Se utiliza aproximadamente una tonelada de clínker por cada 1.1 toneladas de cemento gris.

**Concreto premezclado** se obtiene a través de la combinación de cemento, agregados y agua.

**Coque de petróleo** es un producto del proceso de coquización en refinerías.

**Escoria** es un subproducto de la fundición de minerales al purificar metales.

**Mecanismo de Desarrollo Limpio (MDL)** es el mecanismo, que al amparo del Protocolo de Kyoto, permite a países Anexo I reconocer reducción de emisiones de gases de efecto invernadero en proyectos desarrollados en países No-Anexo I.

**Puzolana** es una ceniza volcánica fina y arenosa.

**Tonelada métrica** es equivalente a 1.102 toneladas cortas.

# Información para medios e inversionistas

## Relación con medios de comunicación

mr@cemex.com  
Tel: (52-81) 8888-4334  
Fax: (52-81) 8888-4417

## Relación con inversionistas

ir@cemex.com  
Desde México: (52-81) 8888-4292  
Fax: (52-81) 8888-4483  
Desde otros países: (212) 317-6000  
Fax: (212) 317-6047

## Internet

www.cemex.com

## Oficinas centrales

Av. Ricardo Margáin Zozaya 325  
66265 San Pedro Garza García, N.L. México  
Tel: (52-81) 8888-8888  
Fax: (52-81) 8888-4417

## Oficina en la Ciudad de México

Av. Presidente Masarik 101-18  
11570 México, D.F. México  
Tel: (52-55) 5726-9040  
Fax: (52-55) 5203-2542

## Oficina en Nueva York

590 Madison Ave. 41st floor  
New York, NY 10022 USA  
Tel: (212) 317-6000  
Fax: (212) 317-6047

## Mercados de cotización

### Bolsa Mexicana de Valores (BMV) México

Clave de pizarra: CEMEXCPO  
Tipo de acciones: CPO (representa dos acciones serie A y una acción serie B)

### New York Stock Exchange (NYSE)

#### Estados Unidos

Clave de pizarra: CX  
Tipo de acciones: ADS (representa 10 CPOs)



## Advertencia Respecto a Declaraciones sobre Actos Futuros

Este reporte anual contiene estimaciones sobre condiciones futuras dentro del contexto de las leyes bursátiles federales de los Estados Unidos de América. CEMEX, S.A.B. de C.V. y sus subsidiarias directas e indirectas ("CEMEX") tienen la intención de que estas estimaciones sobre condiciones futuras sean cubiertas por las disposiciones de protección legal para estimaciones sobre condiciones futuras en las leyes bursátiles federales de los Estados Unidos de América. En algunos casos, estas estimaciones pueden ser identificadas por el uso de palabras referentes al futuro tales como "podría," "debería," "podrá," "anticipar," "estimar," "esperar," "planear," "crear," "predecir," "posible" y "pretender" u otras palabras similares. Estas estimaciones sobre condiciones futuras reflejan las expectativas y proyecciones actuales de CEMEX sobre los eventos futuros basándonos en nuestro conocimiento de los hechos y circunstancias presentes y supuestos sobre eventos futuros. Estas estimaciones incluyen necesariamente riesgos e incertidumbres que pudieran causar que los resultados actuales difieran significativamente de las expectativas de CEMEX. Algunos de estos riesgos, incertidumbres y otros factores importantes que pudieran causar que estos resultados difieran, o que de alguna forma pudieran tener un impacto sobre CEMEX o nuestras subsidiarias, incluyen, pero no están limitados a: la actividad cíclica del sector de la construcción, la exposición de CEMEX a otros mercados que impactan los negocios de CEMEX, tales como el sector energético; competencia; las condiciones generales políticas, económicas y de negocio en los mercados en los cuales CEMEX opera; el ambiente regulatorio, incluyendo normas y reglamentos relacionados con el medio ambiente, impuestos, competencia económica y adquisiciones; la capacidad de CEMEX para satisfacer las obligaciones de CEMEX bajo sus contratos de deuda materiales y las obligaciones de CEMEX bajo las actas de emisión que gobiernan a nuestras Notas Preferentes Garantizadas (según se define dicho término en el presente documento) y otros instrumentos de deuda de CEMEX, el refinanciamiento esperado de deuda existente; el impacto de la calificación de la deuda de CEMEX por debajo del grado de inversión en el costo de capital de CEMEX; la capacidad de CEMEX para completar ventas de activos, integrar en su totalidad a negocios recientemente adquiridos, alcanzar ahorros en costos de las iniciativas de reducción de costos de CEMEX y la implementación de las iniciativas globales de precios de CEMEX para los productos de CEMEX; la dependencia en aumento en la infraestructura de tecnología de la información para facturación, abasto, estados financieros y otros procesos que pueden afectar en forma adversa las operaciones de CEMEX en caso de que la infraestructura no llegase a funcionar como se espera, experimente dificultades técnicas o esté sujeta a ciberataques; condiciones climáticas; desastres naturales y otros eventos imprevistos; y otros riesgos e incertidumbres que afectan a nuestros negocios. Se les recomienda a los lectores a que lean este reporte anual, y cuidadosamente consideren los riesgos, incertidumbres y otros factores que afectan los negocios de CEMEX descritos en la información presentada a la Bolsa Mexicana de Valores y/o Comisión Nacional Bancaria de Valores en México y/o a la Comisión de Valores de los Estados Unidos de América. La información contenida en este reporte anual está sujeta a cambios sin previo aviso, y CEMEX no está obligada a publicar actualizaciones o a revisar las declaraciones sobre actos futuros. Los lectores deben revisar reportes futuros presentados por CEMEX ante la Bolsa Mexicana de Valores y/o la Comisión Nacional Bancaria de Valores en México y/o a la Comisión de Valores de los Estados Unidos de América. Este reporte anual también incluye información estadística relacionada con la producción, distribución, comercialización y venta del cemento, concreto premezclado, clinker y agregados. CEMEX genera parte de esta información internamente, y otra parte fue obtenida de publicaciones independientes y reportes que CEMEX considera que son una fuente confiable. CEMEX no ha verificado independientemente esta información, así como tampoco ha obtenido autorización de ninguna organización para incluir referencias a sus reportes en este reporte anual.

# Referencia de imágenes



## Portada

Capilla Santa María de los Caballeros,  
Colombia



## Página 11

Planta de cemento, Polonia  
Carretera en Panamá



## Página 6

Puente Oresund, Dinamarca  
CEMEX Research Group, Suiza



## Página 18

Área de Conservación El Carmen, México y  
Estados Unidos  
Parque Eólico Ventikas, México



## Página 8

Derecha: Obra Plástica de Adrián Villar Rojas,  
Reino Unido



## Página 38

Puente del Norte, Río Vistula, Polonia