



# 2014

## Resultados del Cuarto Trimestre



Esta presentación contiene ciertas declaraciones e información a futuro e información relacionada a CEMEX, S.A.B. de C.V. y sus subsidiarias (conjuntamente, "CEMEX") que se basan en el conocimiento de hechos presentes, expectativas y proyecciones, circunstancias y suposiciones de eventos futuros. Muchos factores podrían causar que los resultados futuros, desempeño o logros de CEMEX sean diferentes a los expresados o asumidos en las siguientes declaraciones, incluyendo, entre otros, cambios de la economía en general, política de gobierno y condiciones de negocios globales, así como en los países en los cuales CEMEX opera, la habilidad de CEMEX para cumplir con los términos y obligaciones de sus contratos de deuda y otros instrumentos de deuda, la habilidad de CEMEX de alcanzar ahorros esperados en costos, cambios en tasas de interés, cambios en tasas de inflación, cambios en tipos de cambio de divisas, la actividad cíclica del sector de la construcción en general, cambios en la demanda y precio del cemento, la habilidad de CEMEX para beneficiarse de planes gubernamentales de estímulos económicos, cambios en los precios de materias primas y de energía, cambios en estrategia de negocios, cambios en el marco regulatorio actual, desastres naturales y otros eventos impredecibles y muchos otros factores. Si uno o varios de estos riesgos efectivamente ocurren, o las premisas o estimaciones demuestran ser incorrectas, los resultados a futuro pueden variar significativamente de los aquí descritos o anticipados, asumidos, estimados, esperados o presupuestados. Las declaraciones a futuro se hacen a esta fecha y CEMEX no pretende, ni asume obligación alguna de actualizar estas declaraciones a futuro como resultado de nueva información, eventos futuros o cualquier otro factor.

A MENOS QUE SE INDIQUE LO CONTRARIO, TODOS LOS NÚMEROS EN ESTE DOCUMENTO SE PRESENTAN EN DÓLARES Y ESTÁN BASADOS EN LOS ESTADOS FINANCIEROS CONFORME A LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA APLICABLES A CEMEX POR DISPOSICIÓN DE LA COMISIÓN NACIONAL BANCARIA Y DE VALORES.

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

<i>Millones de dólares US</i>	Enero – Diciembre				Cuarto Trimestre			
	2014	2013	% var	% var comp.	2014	2013	% var	% var comp.
Ventas netas	15,708	15,227	3%	6%	3,838	3,872	(1%)	5%
Utilidad bruta	5,032	4,738	6%	9%	1,312	1,246	5%	12%
Resultado de operación antes de otros gastos, neto	1,659	1,518	9%	13%	443	359	24%	31%
Flujo de operación	2,740	2,643	4%	6%	701	642	9%	16%
Flujo de efectivo libre después de inv AF mtto	401	(89)	N/A		421	216	95%	

- Cuarto año consecutivo de crecimiento en el flujo de operación
- El flujo de operación incrementó en 6% en términos comparables durante el 2014, principalmente por mejores volúmenes en la mayoría de nuestras regiones, mejores precios en Estados Unidos y la región Mediterráneo, una palanca operativa favorable en Estados Unidos e iniciativas para mejorar nuestra eficiencia operativa

		2014 vs. 2013	4T14 vs. 4T13	4T14 vs. 3T14
Cemento gris doméstico	Volumen (comp <sup>1</sup> )	4%	5%	(3%)
	Precio (USD)	0%	(1%)	(3%)
	Precio (comp <sup>1</sup> )	3%	5%	1%
Concreto	Volumen (comp <sup>1</sup> )	3%	3%	(3%)
	Precio (USD)	2%	(3%)	(4%)
	Precio (comp <sup>1</sup> )	3%	2%	(0%)
Agregados	Volumen (comp <sup>1</sup> )	4%	1%	(6%)
	Precio (USD)	5%	0%	(4%)
	Precio (comp <sup>1</sup> )	5%	6%	(0%)

- Crecimiento en los volúmenes trimestrales de cemento gris doméstico y concreto en todas nuestras regiones, excepto en Mediterráneo en el caso de cemento, y en las regiones Norte de Europa y Asia en el caso de concreto
- Los precios consolidados de cemento en moneda local incrementaron secuencialmente, en términos comparables, impulsados principalmente por incrementos en Estados Unidos y en la región Norte de Europa
- Durante el 2014, los volúmenes y precios consolidados en moneda local de nuestros tres productos principales incrementaron con respecto al año anterior

<sup>1</sup> Variación en términos comparables para volúmenes ajustada por inversiones/desinversiones y, en el caso de precios, por fluctuaciones cambiarias

- Los volúmenes y los precios consolidados en moneda local de cemento, concreto y agregados, aumentaron durante el 2014, en términos comparables
- Se alcanzaron los flujos de operación trimestral y anual más altos desde el 2008, a pesar de las fluctuaciones cambiarias adversas
- Flujo de efectivo libre positivo durante el 4T14 y 2014, alcanzando nivel más bajo en días de capital de trabajo
- Durante el 2014, en la parte financiera:
  - Reducción en la deuda total por alrededor de 1,200 millones de dólares
  - Emisión por 3,200 millones de dólares en notas *senior* con un costo promedio de 5.6%, mejorando nuestro perfil de vencimientos, reduciendo nuestro costo de deuda y fortaleciendo nuestra estructura de capital
  - Nuevo crédito sindicado por 1,865 millones de dólares con términos más favorables que reflejan mejora en nuestro perfil crediticio
  - Se concluyeron los esfuerzos para enfrentar la contingencia de nuestras obligaciones convertibles subordinadas con vencimiento en 2015
- Cierre de tres transacciones con Holcim en República Checa, Alemania y España durante enero 2015
- Venta de activos por alrededor de 250 millones de dólares durante 2014



Cuarto Trimestre 2014  
**Resultados por región**

Millones de  
dólares US

	2014	2013	% var	% var comp.	4T14	4T13	% var	% var comp.
Ventas Netas	3,185	3,187	(0%)	4%	827	785	5%	13%
Flujo de Oper.	999	1,009	(1%)	3%	255	247	3%	12%
% ventas netas	31.4%	31.6%	(0.2pp)		30.9%	31.4%	(0.5pp)	

<b>Volumen</b>	2014 vs. 2013	4T14 vs. 4T13	4T14 vs. 3T14
Cemento	2%	6%	6%
Concreto	3%	1%	3%
Agregados	10%	7%	5%

<b>Precio (ML)</b>	2014 vs. 2013	4T14 vs. 4T13	4T14 vs. 3T14
Cemento	2%	6%	(0%)
Concreto	2%	4%	2%
Agregados	3%	5%	(0%)

- Los volúmenes y los precios en moneda local de nuestros tres productos principales incrementaron durante el trimestre y durante todo el año, con respecto al año anterior
- El sector residencial formal fue el principal impulsor de nuestros volúmenes durante el 2014; los inicios de vivienda y permisos se aceleraron durante el 4T14
- Incrementó la actividad en el sector infraestructura durante la segunda mitad del 2014, impulsada por fuertes inversiones registradas en el sector

Millones de  
dólares US

	2014	2013	% var	% var comp.	4T14	4T13	% var	% var comp.
Ventas Netas	3,678	3,314	11%	13%	923	819	13%	13%
Flujo de Oper.	421	255	65%	63%	138	77	78%	78%
% ventas netas	11.4%	7.7%	3.7pp		14.9%	9.5%	5.4pp	

<b>Volumen</b>	2014 vs. 2013	4T14 vs. 4T13	4T14 vs. 3T14
Cemento	7%	6%	(9%)
Concreto	2%	9%	(6%)
Agregados	(2%)	(4%)	(8%)

<b>Precio (ML)</b>	2014 vs. 2013	4T14 vs. 4T13	4T14 vs. 3T14
Cemento	6%	10%	3%
Concreto	8%	8%	0%
Agregados	11%	10%	0%

- Los volúmenes de cemento y de concreto incrementaron durante 4Q14 y 2014, con respecto al mismo periodo del año anterior
- Los volúmenes trimestrales de concreto incrementaron 10%, ajustando por la transferencia de nuestros activos concreteros hacia la alianza estratégica establecida en las Carolinas
- El crecimiento en volúmenes durante el año fue principalmente impulsado por el sector industrial y comercial y el sector residencial
- Durante el 4Q14 y 2014, los precios de nuestros tres productos principales incrementaron con respecto al mismo periodo del año anterior; los precios de cemento incrementaron secuencialmente durante el trimestre

Millones de  
dólares US

	2014	2013	% var	% var comp.	4T14	4T13	% var	% var comp.
Ventas Netas	4,153	4,077	2%	2%	971	1,067	(9%)	0%
Flujo de Oper.	367	331	11%	10%	87	79	9%	19%
% ventas netas	8.8%	8.1%	0.7pp		8.9%	7.4%	1.5pp	

<b>Volumen</b>	2014 vs. 2013	4T14 vs. 4T13	4T14 vs. 3T14
Cemento	5%	5%	(16%)
Concreto	(2%)	(5%)	(7%)
Agregados	5%	1%	(10%)

<b>Precio (ML)<sup>1</sup></b>	2014 vs. 2013	4T14 vs. 4T13	4T14 vs. 3T14
Cemento	(0%)	(1%)	2%
Concreto	0%	(0%)	1%
Agregados	1%	2%	2%

- Los volúmenes regionales de cemento incrementaron durante el 4T14 y 2014, principalmente impulsados por mejor desempeño en Polonia, Reino Unido, República Checa y Escandinavia
- Durante el trimestre, los precios regionales en moneda local de nuestros tres productos principales incrementaron secuencialmente
- En el Reino Unido y Alemania, el sector residencial fue el principal impulsor de la demanda durante el 2014, apoyado por niveles bajos en las tasas hipotecarias y en las tasas de desempleo
- En Polonia, el sector infraestructura fue el principal impulsor de la demanda durante el año; los volúmenes durante el trimestre se vieron favorecidos por buenas condiciones climáticas

<sup>1</sup> Precio promedio en moneda local ponderado por volumen

Millones de  
dólares US

	2014	2013	% var	% var comp.	4T14	4T13	% var	% var comp.
Ventas Netas	1,644	1,516	9%	10%	387	394	(2%)	5%
Flujo de Oper.	333	325	3%	5%	71	78	(9%)	(4%)
% ventas netas	20.3%	21.4%	(1.1pp)		18.4%	19.9%	(1.5pp)	

<b>Volumen</b>	2014 vs. 2013	4T14 vs. 4T13	4T14 vs. 3T14
Cemento	(2%)	(6%)	(3%)
Concreto	8%	8%	3%
Agregados	(4%)	(9%)	(2%)

<b>Precio (ML)<sup>1</sup></b>	2014 vs. 2013	4T14 vs. 4T13	4T14 vs. 3T14
Cemento	10%	12%	(0%)
Concreto	0%	(3%)	1%
Agregados	19%	17%	1%

- Durante el trimestre y el año completo, los volúmenes de cemento incrementaron en España, Croacia y en los Emiratos Árabes
- Los volúmenes de concreto aumentaron en todos los países de la región, durante el 4T14 y durante el año
- Incrementos de doble dígito en los precios regionales de cemento y agregados en moneda local, tanto durante el trimestre como durante el 2014
- En España, los volúmenes de cemento y concreto durante 2014 incrementaron por primera vez desde el 2006 y 2005, respectivamente; mejores condiciones económicas incrementaron la actividad en el sector residencial y en el sector infraestructura
- En Egipto, la demanda de cemento gris doméstico fue principalmente impulsada por el sector informal

<sup>1</sup> Precio promedio en moneda local ponderado por volumen

Millones de  
dólares US

	2014	2013	% var	% var comp.	4T14	4T13	% var	% var comp.
Ventas Netas	2,195	2,234	(2%)	3%	514	577	(11%)	(3%)
Flujo de Oper.	727	793	(8%)	(4%)	165	183	(9%)	(1%)
% ventas netas	33.1%	35.5%	(2.4pp)		32.2%	31.7%	0.5pp	

<b>Volumen</b>	2014 vs. 2013	4T14 vs. 4T13	4T14 vs. 3T14
Cemento	5%	2%	(3%)
Concreto	8%	7%	(8%)
Agregados	15%	11%	(5%)

<b>Precio (ML)<sup>1</sup></b>	2014 vs. 2013	4T14 vs. 4T13	4T14 vs. 3T14
Cemento	(0%)	(0%)	(0%)
Concreto	1%	2%	(0%)
Agregados	1%	6%	1%

- Incremento en volúmenes de cemento y concreto de la región durante el 2014, con respecto al año anterior, principalmente impulsado por crecimiento en Colombia, República Dominicana, Nicaragua y Guatemala
- En Colombia, el crecimiento de doble dígito durante el año en los volúmenes de nuestros tres productos principales fue impulsado por el desempeño favorable en todos los sectores
- En Panamá, el sector residencial fue el principal impulsor de la demanda durante el 2014, apoyado por la actividad en la vivienda de ingreso medio

<sup>1</sup> Precio promedio en moneda local ponderado por volumen

Millones de  
dólares US

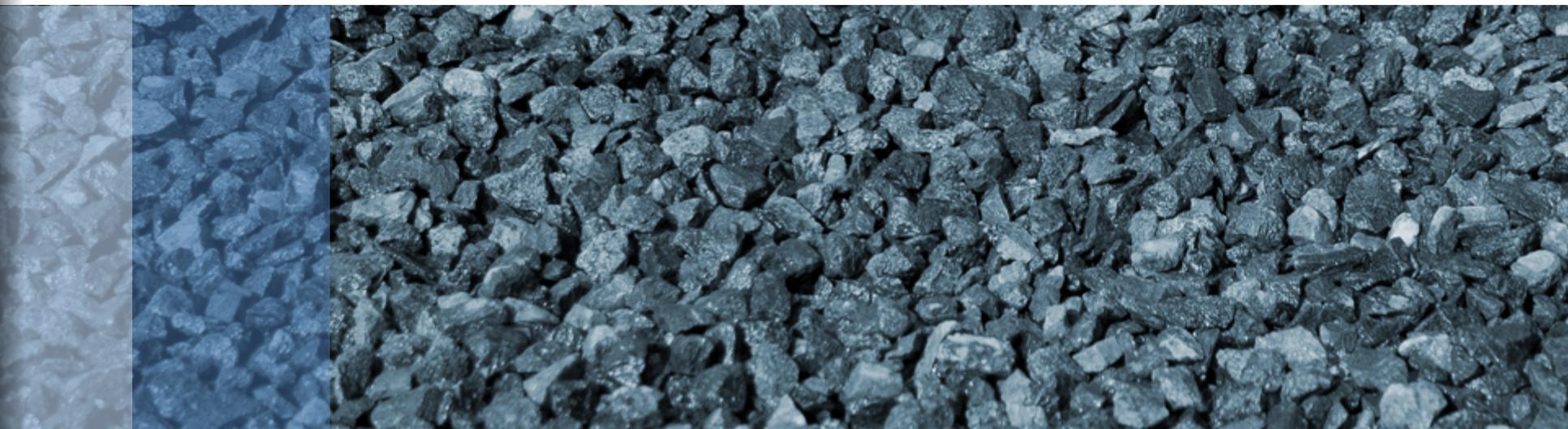
	2014	2013	% var	% var comp.	4T14	4T13	% var	% var comp.
Ventas Netas	612	577	6%	13%	155	133	16%	20%
Flujo de Oper.	143	130	9%	11%	44	32	37%	36%
% ventas netas	23.3%	22.6%	0.7pp		28.2%	23.9%	4.3pp	

Volumen	2014 vs. 2013	4T14 vs. 4T13	4T14 vs. 3T14
Cemento	9%	21%	6%
Concreto	(13%)	(0%)	11%
Agregados	(22%)	(53%)	4%

Precio (ML) <sup>1</sup>	2014 vs. 2013	4T14 vs. 4T13	4T14 vs. 3T14
Cemento	3%	3%	(0%)
Concreto	11%	6%	(1%)
Agregados	2%	(5%)	3%

- El incremento en los volúmenes regionales de cemento doméstico durante el trimestre y durante todo el año refleja el desempeño positivo de nuestras operaciones en las Filipinas y Bangladesh
- Durante el trimestre y durante todo el 2014, los precios regionales de cemento y concreto incrementaron en moneda local con respecto a los mismos periodos del año anterior
- En las Filipinas, el crecimiento de doble dígito en los volúmenes de cemento durante el trimestre y para todo el año fue principalmente impulsado por el sector residencial y el sector industrial y comercial, y además refleja la introducción de la nueva molienda a finales del 2T14

<sup>1</sup> Precio promedio en moneda local ponderado por volumen



**Resultados 4T14**

# Flujo de operación, costo de ventas y gastos de operación

<i>Millones de dólares US</i>	Enero – Diciembre				Cuarto Trimestre			
	2014	2013	% var	% var comp.	2014	2013	% var	% var comp.
Ventas netas	15,708	15,227	3%	6%	3,838	3,872	(1%)	5%
Flujo de operación	2,740	2,643	4%	6%	701	642	9%	16%
% de ventas netas	17.4%	17.4%	0.0pp		18.3%	16.6%	1.7pp	
Costo de ventas	10,677	10,488	(2%)		2,525	2,627	4%	
% de ventas netas	68.0%	68.9%	0.9pp		65.8%	67.8%	2.0pp	
Gastos de operación	3,373	3,220	(5%)		869	887	2%	
% de ventas netas	21.5%	21.2%	(0.3pp)		22.6%	22.9%	0.3pp	

- El flujo de operación durante el 2014 incrementó en 6% en términos comparables y ajustando por fluctuación cambiaria
- La disminución durante el trimestre de 2.0pp en el costo de ventas, como porcentaje de ventas netas, se debe principalmente a eficiencias operativas y mezcla de producto
- Los gastos de operación, como porcentaje de ventas netas, disminuyeron en 0.3pp durante el trimestre principalmente por nuestras iniciativas de reducción de costos, parcialmente contrarrestadas por mayores gastos de distribución

# Flujo de efectivo libre



<i>Millones de dólares US</i>	Enero – Diciembre			Cuarto Trimestre		
	2014	2013	% var	2014	2013	% var
Flujo de operación	2,740	2,643	4%	701	642	9%
- Gasto financiero neto	1,338	1,423		312	357	
- Inversiones en activo fijo de mantenimiento	512	489		209	232	
- Inversiones en capital de trabajo	15	207		(343)	(301)	
- Impuestos	558	511		79	72	
- Otros gastos	(83)	103		23	67	
Flujo de efectivo libre después de inv AF mtto	401	(89)	N/A	421	216	95%
- Inversiones en activo fijo estratégicas	190	117		86	45	
Flujo de efectivo libre	211	(206)	N/A	335	171	96%

- Los días de capital de trabajo disminuyeron a 26 durante el 2014, con respecto a los 28 días registrados durante el 2013

- Otros gastos, netos, que resultaron en un gasto de 306 millones de dólares durante el trimestre, incluyen principalmente deterioro de activos fijos, una pérdida por ventas de activos fijos y gastos por indemnización
- Ganancia cambiaria por 152 millones de dólares principalmente por fluctuaciones del peso mexicano frente al dólar
- Pérdida en instrumentos financieros por 182 millones de dólares relacionada principalmente con acciones de CEMEX
- Pérdida neta de la participación controladora por 178 millones de dólares, comparada con una pérdida de 255 millones de dólares en 4T13, debida principalmente a un mayor resultado de operación antes de otros gastos, menor gasto financiero, mayor ganancia cambiaria y menor impuesto a la utilidad, parcialmente contrarrestados por mayores otros gastos y por una pérdida en instrumentos financieros



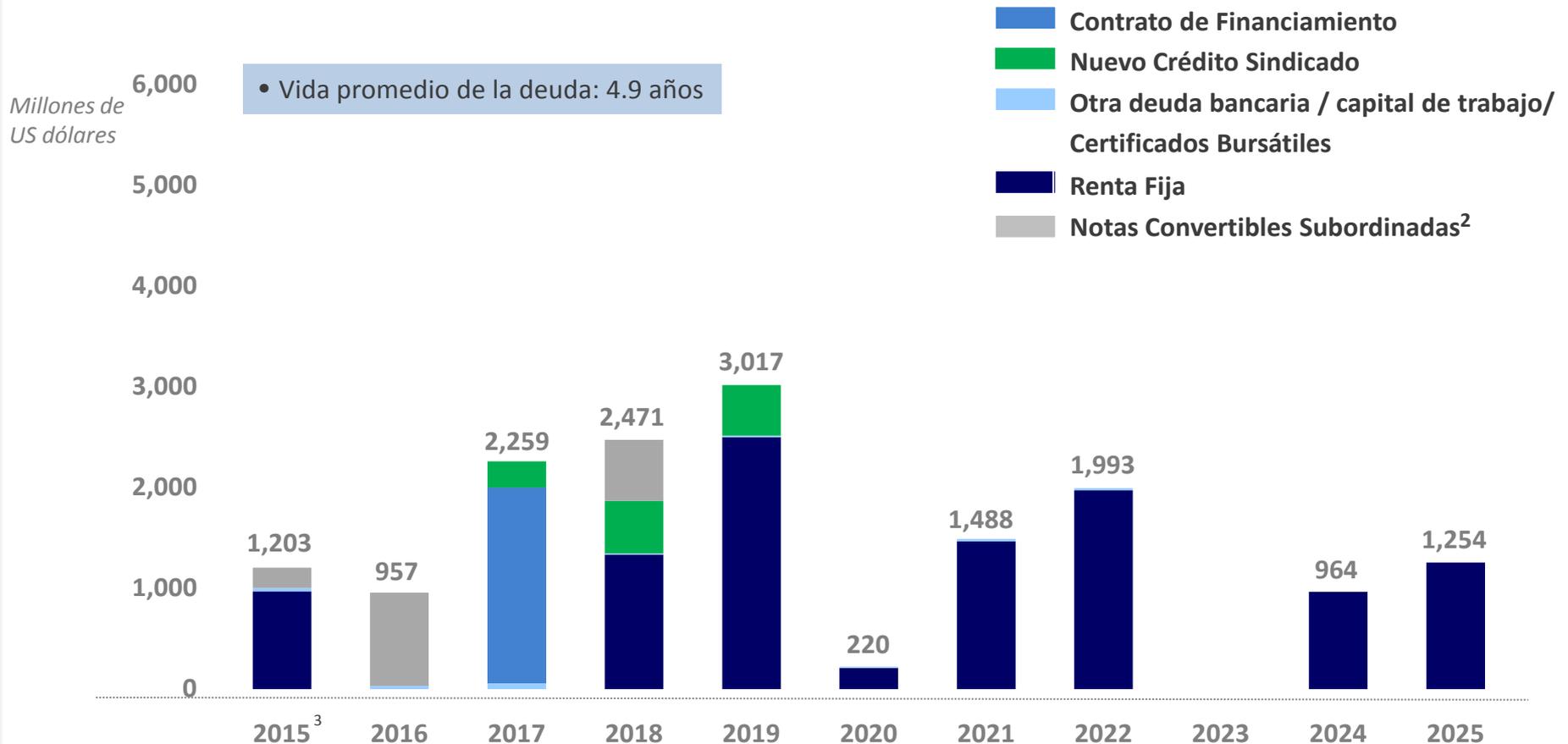
Cuarto Trimestre 2014  
Información de deuda

- Se obtuvo nuevo crédito sindicado por 1,865 millones de dólares con mejores condiciones respecto a las del Contrato de Financiamiento; los principales términos incluyen:
  - Plazo promedio de 4 años con pagos semestrales iguales de principal de un 20% cada uno, comenzando en el tercer aniversario del Contrato de Crédito y con el último pago en septiembre de 2019
  - Margen sobre la tasa de interés LIBOR, de entre 250 y 375 puntos base, dependiendo del nivel de apalancamiento
  - Un tramo que consiste en una línea de crédito revolving equivalente al 40% del monto total del crédito, con el mismo plazo
  - Mejoras en algunas obligaciones y compromisos que proporcionarán más flexibilidad
- Se obtuvieron los consentimientos requeridos para enmendar el Contrato de Financiamiento para que las obligaciones y compromisos bajo este contrato se homologuen a las del crédito sindicado
- Efecto positivo en nuestra deuda de conversión de tipo de cambio por 91 millones de dólares durante el trimestre; no representa flujo de efectivo
- El cierre anticipado de las opciones del tipo *zero strike* inicialmente relacionadas con nuestras obligaciones convertibles subordinadas con vencimiento en 2015 resultó en un ingreso por 105 millones de dólares

# Perfil de vencimiento de deuda consolidada



Deuda total excluyendo notas perpetuas<sup>1</sup> al 31 de diciembre de 2014  
15,825 millones de dólares



<sup>1</sup> CEMEX tiene 466 millones de dólares en notas perpetuas

<sup>2</sup> Las notas convertibles subordinadas incluyen solamente el componente de deuda de 1,731 millones de dólares; el monto total del nacional es de aproximadamente 1,871 millones de dólares

<sup>3</sup> De acuerdo a IFRS, en el 2015 se incluyen 227 millones de deuda con vencimiento en 2018 (notas senior garantizadas con cupón de 9.000%), reclasificada a corto plazo debido al ejercicio de opción de redención de CEMEX (efectiva enero 15, 2015) previo a finalizar el 2014



**Estimados 2015**

- Se esperan incrementos de un dígito medio en los volúmenes consolidados de cemento y concreto, y crecimiento de un dígito bajo a medio en agregados
- Se espera que el costo de energía, por tonelada de cemento producida, se mantenga relativamente estable con respecto a los niveles del año pasado
- Las inversiones totales en activo fijo se espera sean alrededor de 800 millones de dólares, 500 millones de dólares en inversiones en activo fijo de mantenimiento y 300 millones de dólares en inversión de activo fijo estratégico
- Se espera que la inversión en capital de trabajo durante el año sea alrededor de 150 millones de dólares
- Se espera que el pago de impuestos alcance niveles de 650 millones de dólares
- Se espera una reducción de 100 millones de dólares en nuestro costo de deuda, incluyendo las notas perpetuas y obligaciones convertibles

# Plan 2015 para impulsar nuestro camino hacia grado de inversión



- Esperamos generar 300 millones de dólares a partir de:
  - Reducciones en costos y gastos
  - Iniciativas para mejorar el flujo de efectivo libre incluyendo la reducción en el gasto financiero derivada de las acciones realizadas durante el 2014 y otras
- Como parte de nuestros esfuerzos continuos para optimizar nuestro portafolio, esperamos vender activos por un monto entre 1,000 y 1,500 millones de dólares durante los próximos 12 a 18 meses
- Estimamos pagar al menos 500 millones de dólares de deuda durante el 2015

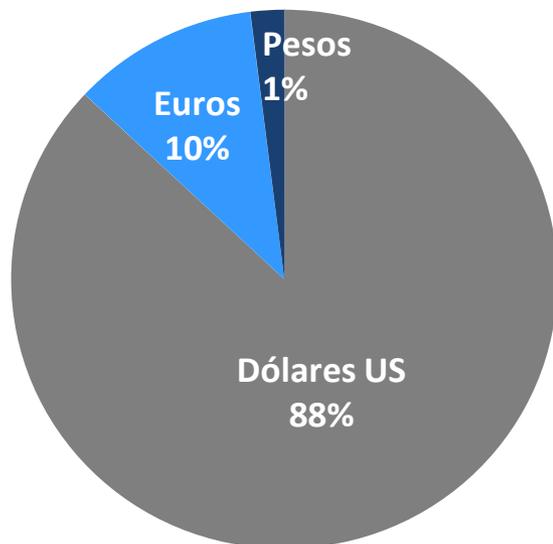


Apéndice

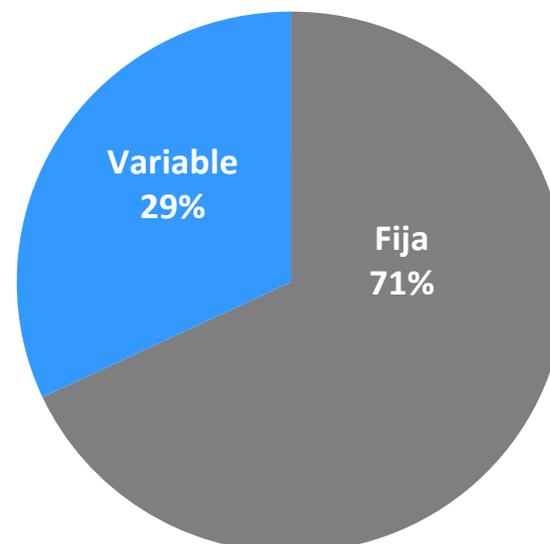
# Información adicional de deuda y notas perpetuas



Denominación de moneda



Tasa de interés



Millones de dólares US

Deuda Total <sup>1</sup>	
Corto Plazo	
Largo Plazo	
Notas perpetuas	
Efectivo y equivalentes	
Deuda neta más notas perpetuas	
Deuda Fondeada Consolidada <sup>2</sup> /Flujo de operación <sup>3</sup>	
Cobertura de intereses <sup>3 4</sup>	

	Cuarto Trimestre			Tercer Trimestre
	2014	2013	% Var.	2014
Deuda Total <sup>1</sup>	15,825	16,993	(7%)	16,479
Corto Plazo	8%	2%		6%
Largo Plazo	92%	98%		94%
Notas perpetuas	466	477	(2%)	470
Efectivo y equivalentes	852	1,163	(27%)	1,004
Deuda neta más notas perpetuas	15,440	16,306	(5%)	15,944
Deuda Fondeada Consolidada <sup>2</sup> /Flujo de operación <sup>3</sup>	5.19	5.49		5.37
Cobertura de intereses <sup>3 4</sup>	2.34	2.11		2.21

<sup>1</sup> Incluye notas convertibles subordinadas y arrendamientos financieros, de acuerdo a las NIIFs (IFRS por sus siglas en inglés)

<sup>2</sup> Deuda fondeada consolidada al 31 de diciembre de 2014 fue 14,262 millones de dólares, de acuerdo con nuestras obligaciones bajo el Contrato de Financiamiento

<sup>3</sup> Flujo de operación calculado de acuerdo a las NIIFs (IFRS por sus siglas en inglés)

<sup>4</sup> Gasto de interés de acuerdo con nuestras obligaciones bajo el Contrato de Financiamiento

# Resumen de volúmenes y precios 2014: Países selectos



	Cemento gris doméstico 2014 vs. 2013			Concreto 2014 vs. 2013			Agregados 2014 vs. 2013		
	Volumen	Precios (USD)	Precios (ML)	Volumen	Precios (USD)	Precios (ML)	Volumen	Precios (USD)	Precios (ML)
México	2%	(2%)	2%	3%	(2%)	2%	10%	(1%)	3%
Estados Unidos	7%	6%	6%	2%	8%	8%	(2%)	11%	11%
Alemania	(0%)	0%	1%	(1%)	1%	2%	(3%)	(0%)	1%
Polonia	6%	(5%)	(5%)	1%	(10%)	(9%)	3%	6%	7%
Francia	N/A	N/A	N/A	(6%)	(1%)	(1%)	4%	(2%)	(2%)
Reino Unido	2%	6%	1%	1%	11%	5%	13%	8%	2%
España	2%	(6%)	(5%)	6%	5%	6%	(12%)	5%	5%
Egipto	(6%)	15%	19%	12%	14%	18%	36%	(25%)	(23%)
Colombia	16%	(10%)	(4%)	14%	(5%)	1%	20%	(5%)	1%
Panamá	(15%)	12%	12%	(1%)	0%	0%	4%	(1%)	(1%)
Costa Rica	(2%)	(2%)	6%	(22%)	(5%)	3%	5%	(11%)	(4%)
Filipinas	11%	(2%)	3%	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

# Resumen de volúmenes y precios 4T14: Países selectos



	Cemento gris doméstico 4T14 vs. 4T13			Concreto 4T14 vs. 4T13			Agregados 4T14 vs. 4T13		
	Volumen	Precios (USD)	Precios (ML)	Volumen	Precios (USD)	Precios (ML)	Volumen	Precios (USD)	Precios (ML)
México	6%	(1%)	6%	1%	(3%)	4%	7%	(2%)	5%
Estados Unidos	6%	10%	10%	9%	8%	8%	(4%)	10%	10%
Alemania	(2%)	(8%)	1%	(4%)	(9%)	(0%)	(8%)	(6%)	3%
Polonia	10%	(17%)	(8%)	16%	(18%)	(9%)	(3%)	(2%)	8%
Francia	N/A	N/A	N/A	(13%)	(9%)	0%	2%	(12%)	(3%)
Reino Unido	4%	(1%)	2%	(1%)	4%	7%	11%	0%	3%
España	1%	(6%)	3%	15%	(4%)	6%	7%	(0%)	10%
Egipto	(11%)	15%	19%	18%	20%	24%	34%	(8%)	(5%)
Colombia	10%	(18%)	(6%)	12%	(13%)	1%	9%	(7%)	7%
Panamá	(16%)	11%	11%	6%	1%	1%	21%	1%	1%
Costa Rica	(12%)	3%	11%	(14%)	(10%)	(3%)	24%	(10%)	(4%)
Filipinas	26%	(0%)	2%	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

# Estimados esperados para el 2015: Países selectos



	<b>Cemento gris</b>	<b>Concreto</b>	<b>Agregados</b>
	<b>Volúmenes</b>	<b>Volúmenes</b>	<b>Volúmenes</b>
Consolidado	crecimiento de un dígito medio	crecimiento de un dígito medio	crecimiento de un dígito bajo a medio
México	crecimiento de un dígito medio	crecimiento de un dígito medio a alto	crecimiento de un dígito medio
Estados Unidos	crecimiento de un dígito medio	crecimiento de un dígito alto	crecimiento de un dígito medio
Alemania	2%	2%	2%
Polonia	5%	5%	5%
Francia	N/A	(2%)	(5%)
Reino Unido	3%	3%	4%
España	4%	(21%)	(14%)
Egipto	(9%)	20%	4%
Colombia	6%	13%	13%
Panamá	(8%)	3%	3%
Costa Rica	(1%)	5%	7%
Filipinas	14%	N/A	N/A

**2014 / 2013** : Resultados para los doce meses de los años 2014 y 2013, respectivamente

**Cemento:** Cuando se habla de variaciones en volumen de cemento, se refiere a cemento gris doméstico (a partir de 2T10, la base para volumen de cemento reportado se cambió de cemento doméstico total incluyendo clínker a cemento gris doméstico)

**Flujo de operación (Operating EBITDA):** Resultado de operación antes de otros gastos, neto más depreciación y amortización operativa

**Inversiones en activo fijo estratégico:** Inversiones realizadas con el propósito de incrementar la rentabilidad de la compañía. Estas inversiones incluyen activo fijo de expansión, las cuales están diseñadas para mejorar la rentabilidad de la empresa por medio de incremento de capacidad, así como inversiones en activo fijo para mejorar el margen de operación, las cuales se enfocan a la reducción de costos

**Inversiones en activo fijo de mantenimiento:** Inversiones llevadas a cabo con el propósito de asegurar la continuidad operativa de la compañía. Estas incluyen inversiones en activo fijo, las cuales se requieren para reemplazar activos obsoletos o mantener los niveles actuales de operación, así como inversiones en activo fijo, las cuales se requieren para cumplir con regulaciones gubernamentales o políticas de la empresa

**ML:** Moneda local

**pp:** Puntos porcentuales

**Precios:** Todas las referencias a iniciativas de precios, incremento de precios o disminuciones se refieren a nuestros precios para nuestros productos

**Variación porcentual comparable (% var comp):** Variación porcentual ajustada por inversiones/desinversiones y fluctuaciones cambiarias

## Relación con Inversionistas

---

- En los Estados Unidos  
+1 877 7CX NYSE
- En México  
+52 81 8888 4292
- [ir@cemex.com](mailto:ir@cemex.com)

## Información de la acción

---

- NYSE (ADS): CX
- Bolsa Mexicana de Valores:  
CEMEXCPO
- Razón del CEMEXCPO a  
CX:10 a 1

## Calendario de Eventos

---

Marzo 26, 2015	Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas
Abril 23, 2015	Reporte y llamada de resultados del primer trimestre de 2015
Julio 17, 2015	Reporte y llamada de resultados del segundo trimestre de 2015
Octubre 22, 2015	Reporte y llamada de resultados del tercer trimestre de 2015