



2014

RESULTADOS DEL TERCER TRIMESTRE

- **Información de la acción**
 - NYSE (ADS)
 - Símbolo: CX
 - Bolsa Mexicana de Valores
 - Símbolo: CEMEXCPO
 - Razón de CEMEXCPO a CX = 10:1
- **Relación con Inversionistas**
 - En los Estados Unidos:
 - + 1 877 7CX NYSE
 - En México:
 - + 52 (81) 8888 4292
 - Correo Electrónico:
 - ir@cemex.com

	Enero – Septiembre				Tercer Trimestre			
	2014	2013	% Var.	% Var. Comp. *	2014	2013	% Var.	% Var. Comp. *
Volumen de cemento consolidado	51,233	48,681	5%		17,816	17,094	4%	
Volumen de concreto consolidado	41,768	40,947	2%		14,720	14,665	0%	
Volumen de agregados consolidado	125,933	120,314	5%		44,742	44,111	1%	
Ventas netas	11,871	11,353	5%	6%	4,135	4,022	3%	4%
Utilidad bruta	3,714	3,491	6%	7%	1,400	1,298	8%	9%
% de ventas netas	31.3%	30.8%	0.5pp		33.9%	32.3%	1.6pp	
Resultado de operación antes de otros gastos, neto	1,213	1,160	5%	7%	491	467	5%	6%
% de ventas netas	10.2%	10.2%	0.0pp		11.9%	11.6%	0.3pp	
Utilidad (pérdida) neta de la part. controladora	(326)	(587)	44%		(106)	(155)	32%	
Flujo de operación (Op. EBITDA)	2,037	2,001	2%	3%	767	747	3%	3%
% de ventas netas	17.2%	17.6%	(0.4pp)		18.5%	18.6%	(0.1pp)	
Flujo de efectivo libre después de inversión en activo fijo de mantenimiento	(43)	(311)	86%		350	245	43%	
Flujo de efectivo libre	(143)	(382)	62%		303	209	45%	
Deuda total más notas perpetuas	16,949	17,130	(1%)		16,949	17,130	(1%)	
Utilidad (pérdida) por CPO	(0.03)	(0.05)	46%		(0.01)	(0.01)	35%	
Utilidad (pérdida) diluida por CPO ⁽¹⁾	(0.03)	(0.05)	46%		(0.01)	(0.01)	35%	
CPOs en circulación promedio	12,503	12,155	3%		12,669	12,172	4%	
Empleados	44,055	42,853	3%		44,055	42,853	3%	

Volúmenes de cemento y agregados en miles de toneladas métricas. Volúmenes de concreto en miles de metros cúbicos.

En millones de dólares, excepto volúmenes, porcentajes, empleados y cantidades por CPO. CPOs en circulación promedio representados en millones.

Por favor referirse a la página 8 para información de los CPOs en circulación a final del trimestre.

* Porcentaje de variación comparable ajustado por inversiones/desinversiones y fluctuaciones cambiarias.

⁽¹⁾ En 2014 y 2013, los efectos de las acciones potencialmente dilutivas generan antdilución; por tal motivo, no existe cambio entre la pérdida por acción básica y la pérdida por acción diluida reportadas.

Las **ventas netas consolidadas** durante el tercer trimestre de 2014 aumentaron en 3% respecto al tercer trimestre de 2013, alcanzando 4,135 millones de dólares. El aumento en las ventas netas consolidadas fue resultado de mayores volúmenes en México, Estados Unidos, y nuestras regiones de América del Sur, Central y el Caribe y Asia así como mejores precios para nuestros productos en la mayoría de nuestras operaciones.

El **costo de ventas** como porcentaje de ventas netas disminuyó en 1.6pp durante el tercer trimestre de 2014 comparado con el mismo periodo del año anterior, de 67.7% a 66.1%. La disminución es resultado principalmente de nuestras eficiencias operativas y mezcla de productos.

Gastos de operación como porcentaje de ventas netas aumentaron en 1.3pp durante el tercer trimestre del 2014 en relación al mismo periodo del año anterior, de 20.7% a 22.0% debido principalmente a mayores gastos de distribución.

El **flujo de operación (Operating EBITDA)** aumentó en 3% durante el tercer trimestre de 2014 en comparación con el mismo periodo del año anterior, llegando a los 767 millones de dólares. El aumento se debe principalmente a una mayor contribución de Estados Unidos así como de nuestras regiones del Mediterráneo y Asia.

El **margen de flujo de operación** disminuyó en 0.1pp, de 18.6% en el tercer trimestre de 2013 a 18.5% este trimestre.

Otros gastos, netos para el trimestre fueron 86 millones de dólares debido principalmente a deterioros de activos fijos, una pérdida en la venta de activos fijos y gastos por indemnizaciones.

La **ganancia (pérdida) en instrumentos financieros** para el trimestre resultó en una ganancia de 8 millones de dólares, debida principalmente a nuestros derivados sobre las acciones de CEMEX.

El **resultado por fluctuación cambiaria** para el trimestre fue una ganancia de 97 millones de dólares a causa de la fluctuación del peso mexicano respecto al dólar.

La **utilidad (pérdida) neta de la participación controladora** registró una pérdida de 106 millones de dólares en el tercer trimestre de 2014 comparada con una pérdida de 155 millones de dólares en el mismo trimestre de 2013. La menor pérdida trimestral refleja principalmente un mejor resultado de operación antes de otros gastos, neto, una mayor ganancia en el resultado por fluctuación cambiaria y menores otros gastos, netos, parcialmente mitigados por una menor ganancia en instrumentos financieros, mayores gastos financieros, mayor impuesto a la utilidad y mayor participación no controladora.

La **deuda total más notas perpetuas** disminuyó 96 millones de dólares durante el trimestre.

México

	Enero – Septiembre				Tercer Trimestre			
	2014	2013	% Var.	% Var. Comparable*	2014	2013	% Var.	% Var. Comparable*
Ventas netas	2,354	2,402	(2%)	1%	803	776	4%	5%
Flujo de operación (Op. EBITDA)	742	761	(3%)	0%	245	248	(1%)	0%
Margen flujo de operación	31.5%	31.7%	(0.2pp)		30.5%	31.9%	(1.4pp)	

En millones de dólares, excepto porcentajes.

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

Los volúmenes de cemento gris doméstico y concreto para nuestras operaciones en México aumentaron en 4% y 5%, respectivamente, durante el trimestre respecto al mismo periodo del año anterior. Para los primeros nueve meses del año, los volúmenes de cemento gris doméstico y concreto aumentaron en 1% y 4%, respectivamente, en relación al periodo comparable del año anterior.

Durante el trimestre, nuestras ventas de cemento a granel continuaron con su desempeño positivo. La demanda por nuestros productos continua siendo impulsada por una mayor actividad en la construcción formal, especialmente en los segmentos residencial formal y comercial. La actividad en el sector residencial informal tuvo un ligero crecimiento durante el trimestre apoyado por la mejora en los indicadores macroeconómicos tales como creación de empleo y remesas. La inversión en el sector infraestructura continúa sólida.

Estados Unidos

	Enero – Septiembre				Tercer Trimestre			
	2014	2013	% Var.	% Var. Comparable*	2014	2013	% Var.	% Var. Comparable*
Ventas netas	2,755	2,495	10%	13%	1,007	891	13%	15%
Flujo de operación (Op. EBITDA)	283	178	60%	57%	136	78	74%	70%
Margen flujo de operación	10.3%	7.1%	3.2pp		13.5%	8.8%	4.7pp	

En millones de dólares, excepto porcentajes.

Crecimiento porcentual contra año anterior	Cemento gris doméstico		Concreto		Agregados	
	Enero – Septiembre	Tercer Trimestre	Enero – Septiembre	Tercer Trimestre	Enero – Septiembre	Tercer Trimestre
Volumen	8%	8%	0%	2%	(2%)	1%
Precio (dólares)	5%	8%	9%	9%	11%	9%
Precio (moneda local)	5%	8%	9%	9%	11%	9%

En los Estados Unidos, nuestros volúmenes de cemento gris doméstico, concreto y agregados aumentaron en 8%, 2% y 1%, respectivamente, durante el tercer trimestre de 2014 con respecto al mismo periodo del año pasado. De forma comparable, ajustando por la transferencia de nuestros activos concreteros en las Carolinas hacia la alianza estratégica recientemente establecida con Concrete Supply, los volúmenes de concreto aumentaron en 8%. Para los primeros nueve meses del año los volúmenes de cemento gris doméstico y los volúmenes ajustados de concreto aumentaron en 8% y 6%, respectivamente, mientras que los volúmenes de agregados disminuyeron en 2% en relación al periodo comparable del año anterior.

El aumento en nuestros volúmenes de cemento durante el trimestre refleja una mejora en la demanda en la mayoría de nuestros mercados. El sector industrial y comercial y el crecimiento constante del sector residencial fueron los principales impulsores del incremento en nuestros volúmenes trimestrales. La actividad de construcción de oficinas y manufactura contribuyeron favorablemente al desempeño del sector industrial y comercial. La actividad en el sector residencial fue impulsada principalmente por el segmento multifamiliar con el apoyo de fundamentos sólidos tales como alta demanda acumulada y niveles bajos de inventarios. El sector infraestructura también contribuyó marginalmente al crecimiento de nuestros volúmenes durante el trimestre.

Norte de Europa

	Enero – Septiembre				Tercer Trimestre			
	2014	2013	% Var.	% Var. Comparable*	2014	2013	% Var.	% Var. Comparable*
Ventas netas	3,187	3,012	6%	2%	1,135	1,169	(3%)	(3%)
Flujo de operación (Op. EBITDA)	279	253	10%	7%	144	162	(11%)	(12%)
Margen flujo de operación	8.8%	8.4%	0.4pp		12.7%	13.9%	(1.2pp)	

En millones de dólares, excepto porcentajes.

Crecimiento porcentual contra año anterior	Cemento gris doméstico		Concreto		Agregados	
	Enero – Septiembre	Tercer Trimestre	Enero – Septiembre	Tercer Trimestre	Enero – Septiembre	Tercer Trimestre
Volumen	4%	1%	(0%)	(8%)	7%	(0%)
Precio (dólares)	3%	(2%)	4%	0%	5%	2%
Precio (moneda local)	(0%)	(2%)	1%	1%	0%	1%

Nuestros volúmenes de cemento gris doméstico en la región Norte de Europa aumentaron en 1% para el tercer trimestre del 2014 y aumentaron en 4% para los primeros nueve meses del año en relación a los mismos periodos del 2013.

En Alemania, nuestros volúmenes de cemento gris doméstico disminuyeron en 6% durante el tercer trimestre de 2014 y aumentaron en 1% durante los primeros nueve meses del año con respecto a los mismos periodos del año anterior. La disminución en nuestros volúmenes durante el trimestre refleja el cambio en las perspectivas económicas, menor actividad en todos los sectores, así como restricciones para acceder a mano de obra en la industria de la construcción. El sector residencial continúa siendo beneficiado de niveles bajos en las tasas hipotecarias y en las tasas de desempleo. El incremento en los salarios y en la inmigración neta también contribuyó a la demanda de vivienda. En el sector industrial y comercial algunos proyectos fueron cancelados o sufrieron retrasos. El gasto en infraestructura continúa siendo positivo.

El volumen de cemento gris doméstico para nuestras operaciones en Polonia aumentó en 8% durante el trimestre y aumentó en 5% durante los primeros nueve meses del año con respecto a los mismos periodos del año anterior. La actividad de construcción durante el trimestre mostró cierta moderación. El sector infraestructura continúa siendo el principal impulsor de la demanda. El sector industrial y comercial sigue siendo impulsado por construcción industrial y de almacenamiento así como oficinas y hoteles. Después de una mitad de año positiva, la actividad en el sector residencial disminuyó.

Para las operaciones de CEMEX en Francia, nuestros volúmenes domésticos de concreto disminuyeron en 13% y los volúmenes de agregados registraron una disminución en 1% durante el tercer trimestre de 2014 con respecto al periodo comparable del año anterior. Para los primeros nueve meses del año, los volúmenes de concreto disminuyeron en 4% y los volúmenes de agregados aumentaron en 5% contra el mismo periodo del año anterior. Durante el trimestre hubo un incremento de actividad en los volúmenes de trading de agregados. Los volúmenes durante el trimestre fueron afectados por el deterioro de la economía. El sector industrial continúa siendo apoyado por proyectos carreteros y vías ferroviarias de alta velocidad que iniciaron durante el 2012, sin embargo, la actividad en este sector ha disminuido debido a restricciones al crédito y al objetivo del gobierno de reducir el déficit. El desempeño del sector residencial continúa siendo afectado por alto nivel de desempleo, pérdida de poder adquisitivo y un programa menos atractivo para la compra-renta de viviendas.

Los volúmenes de cemento gris doméstico para nuestras operaciones en el Reino Unido permanecieron constantes, nuestros volúmenes de concreto disminuyeron en 2% mientras que los volúmenes de agregados aumentaron en 10% durante el tercer trimestre del 2014 en comparación con el mismo periodo del 2013. Para los primeros nueve meses del año nuestros volúmenes de cemento gris doméstico, concreto, y agregados aumentaron en 1%, 2% y 13%, respectivamente, en relación con el periodo comparable del año anterior. Durante el trimestre, el sector residencial continúa impulsando la demanda por nuestros productos. La actividad en este sector estuvo apoyada por la mejora en las condiciones económicas, un incremento en la confianza del consumidor y los incentivos de gobierno para promover la adquisición de vivienda. El sector industrial y comercial tuvo un desempeño favorable durante el trimestre impulsado principalmente por la construcción de almacenes y oficinas.

Mediterráneo

	Enero – Septiembre				Tercer Trimestre			
	2014	2013	% Var.	% Var. Comparable*	2014	2013	% Var.	% Var. Comparable*
Ventas netas	1,260	1,122	12%	11%	400	375	7%	8%
Flujo de operación (Op. EBITDA)	263	246	7%	7%	81	78	4%	6%
Margen flujo de operación	20.8%	21.9%	(1.1pp)		20.3%	20.8%	(0.5pp)	

En millones de dólares, excepto porcentajes.

Crecimiento porcentual contra año anterior	Cemento gris doméstico		Concreto		Agregados	
	Enero – Septiembre	Tercer Trimestre	Enero – Septiembre	Tercer Trimestre	Enero – Septiembre	Tercer Trimestre
Volumen	(0%)	(3%)	8%	13%	(3%)	(1%)
Precio (dólares)	8%	9%	4%	(2%)	24%	17%
Precio (moneda local)	10%	12%	2%	(2%)	20%	17%

Nuestros volúmenes de cemento gris doméstico en la región Mediterráneo disminuyeron en 3% para el tercer trimestre del 2014 y permanecieron constantes para los primeros nueve meses del año con respecto a los mismos periodos del 2013.

Los volúmenes de cemento gris doméstico y concreto para nuestras operaciones en España aumentaron en 7% y 6%, respectivamente, en el tercer trimestre de 2014 contra el año anterior. Para los primeros nueve meses del año, los volúmenes de cemento gris doméstico y concreto registraron un aumento de 2% y 3%, respectivamente, en relación al periodo comparable del año anterior. La continua mejora en las condiciones macroeconómicas en el país y, en conjunto con la estabilización de los precios de viviendas, han dado como resultado un incremento en la actividad del sector residencial proveniente de niveles bajos. En el sector infraestructura fue visible un incremento en las licitaciones públicas durante el trimestre apoyados por la mejora en el ambiente económico.

En Egipto, los volúmenes de cemento gris doméstico disminuyeron en 8% durante el tercer trimestre del 2014 y disminuyeron en 4% durante los primeros nueve meses del año. El sector residencial informal y el formal residencial fueron los principales impulsores de la demanda en el país apoyados por nuestra estrategia de combustibles alternos.

América del Sur, Central y el Caribe

	Enero – Septiembre				Tercer Trimestre			
	2014	2013	% Var.	% Var. Comparable*	2014	2013	% Var.	% Var. Comparable*
Ventas netas	1,684	1,657	2%	6%	585	596	(2%)	0%
Flujo de operación (Op. EBITDA)	563	610	(8%)	(4%)	199	210	(6%)	(4%)
Margen flujo de operación	33.4%	36.8%	(3.4pp)		34.0%	35.3%	(1.3pp)	

En millones de dólares, excepto porcentajes.

Crecimiento porcentual contra año anterior	Cemento gris doméstico		Concreto		Agregados	
	Enero – Septiembre	Tercer Trimestre	Enero – Septiembre	Tercer Trimestre	Enero – Septiembre	Tercer Trimestre
Volumen	6%	3%	9%	5%	17%	10%
Precio (dólares)	(4%)	(3%)	(3%)	(2%)	(4%)	(2%)
Precio (moneda local)	(0%)	(1%)	1%	0%	(0%)	(0%)

Nuestros volúmenes de cemento gris doméstico en la región aumentaron en 3% durante el tercer trimestre de 2014 y aumentaron en 6% durante los primeros nueve meses del año con respecto a los periodos comparables del año anterior.

En Colombia, durante el tercer trimestre nuestros volúmenes de cemento, concreto, y agregados aumentaron en 14%, 8%, y 12%, respectivamente, en comparación con el tercer trimestre de 2013. Para los primeros nueve meses del año, nuestros volúmenes de cemento gris doméstico, concreto, y agregados incrementaron en 18%, 14% y 24%, respectivamente, en relación al periodo comparable del año anterior. La actividad de la construcción en el tercer trimestre fue impulsada por un desempeño positivo de todos los segmentos de demanda. El sector residencial continúa con su tendencia positiva. El sector infraestructura continuó siendo un impulsor importante de la demanda de nuestros productos con la ejecución de varios proyectos que fueron otorgados en años anteriores.

Asia

	Enero – Septiembre				Tercer Trimestre			
	2014	2013	% Var.	% Var. Comparable*	2014	2013	% Var.	% Var. Comparable*
Ventas netas	457	444	3%	10%	151	139	9%	10%
Flujo de operación (Op. EBITDA)	99	99	0%	3%	40	36	11%	10%
Margen flujo de operación	21.7%	22.2%	(0.5pp)		26.4%	25.9%	0.5pp	

En millones de dólares, excepto porcentajes.

Crecimiento porcentual contra año anterior	Cemento gris doméstico		Concreto		Agregados	
	Enero – Septiembre	Tercer Trimestre	Enero – Septiembre	Tercer Trimestre	Enero – Septiembre	Tercer Trimestre
Volumen	5%	5%	(16%)	(4%)	(8%)	(44%)
Precio (dólares)	(2%)	3%	9%	11%	(1%)	(10%)
Precio (moneda local)	2%	3%	12%	9%	3%	(11%)

Nuestro volumen de cemento gris doméstico para la región de Asia aumentó en 5% durante el tercer trimestre del 2014 y aumentó en 5% durante los primeros nueve meses del 2014 con respecto a los periodos comparables del año anterior.

En las Filipinas, nuestro volumen de cemento gris doméstico aumentó en 6% durante el tercer trimestre y aumentó en 7% para los primeros nueve meses del año en relación al periodo comparable del año anterior. Los volúmenes durante el trimestre fueron beneficiados por un fuerte gasto público y privado. El sector residencial continúa siendo apoyado por condiciones económicas favorables tales como estabilidad en los niveles de inflación y en las tasas hipotecarias y flujos saludables de remesas. Adicionalmente, las actividades de *outsourcing* de procesos de negocio en el país han incrementado la demanda residencial y comercial. El sector infraestructura mantuvo su desempeño positivo.

Flujo de operación y flujo de efectivo libre

	Enero - Septiembre			Tercer Trimestre		
	2014	2013	% Var	2014	2013	% Var
Resultado de operación antes de otros gastos, neto	1,213	1,160	5%	491	467	5%
+ Depreciación y amortización operativa	824	842		276	281	
Flujo de operación	2,037	2,001	2%	767	747	3%
- Gasto financiero neto	1,026	1,066		335	348	
- Inversiones en activo fijo de mantenimiento	298	255		108	105	
- Inversiones en capital de trabajo	381	497		(70)	(34)	
- Impuestos	483	440		46	35	
- Otros gastos	(109)	55		(2)	48	
Flujo de efectivo libre después de inversión en activo fijo de mantenimiento	(43)	(311)	86%	350	245	43%
- Inversiones en activo fijo estratégicas	101	72		46	36	
Flujo de efectivo libre	(143)	(382)	62%	303	209	45%

En millones de dólares, excepto porcentajes.

El flujo de efectivo libre más el aumento en deuda, excluyendo las partidas que no representan flujo de efectivo abajo mencionadas fue utilizado principalmente para restablecer nuestra caja, incluyendo una reserva por 227 millones de dólares para el pago de deuda, y para el pago de primas y gastos relacionados con las emisiones y ofertas de distintas notas durante el trimestre. Adicionalmente hubo una disminución en la utilización de nuestros programas de titulización.

Nuestra deuda durante el trimestre refleja la conversión de 116 millones de dólares de nuestras notas convertibles 2015 así como un efecto positivo de conversión de tipo de cambio de 152 millones de dólares, los cuales no representan flujo de efectivo.

Información sobre deuda y notas perpetuas

	Tercer Trimestre			Segundo Trimestre	Tercer Trimestre	
	2014	2013	% Var	2014	2014	2013
Deuda total ⁽¹⁾	16,479	16,655	(1%)	16,569	Denominación de moneda	
Deuda de corto plazo	6%	3%		3%	Dólar norteamericano	86% 82%
Deuda de largo plazo	94%	97%		97%	Euro	13% 16%
Notas perpetuas	470	475	(1%)	476	Peso mexicano	1% 2%
Efectivo y equivalentes	1,004	895	12%	737	Otras monedas	0% 0%
Deuda neta más notas perpetuas	15,944	16,235	(2%)	16,308	Tasas de interés	
Deuda fondeada consolidada ⁽²⁾ /Flujo de operación ⁽³⁾	5.37	5.56		5.49	Fija	69% 59%
Cobertura de intereses ^{(3) (4)}	2.21	2.08		2.15	Variable	31% 41%

En millones de dólares, excepto porcentajes y razones financieras.

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

⁽²⁾ La deuda fondeada consolidada al 30 de septiembre de 2014 es de 14,403 millones de dólares de acuerdo a nuestras obligaciones contractuales del Contrato de Financiamiento.

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

⁽⁴⁾ Gasto por interés calculado de acuerdo a nuestras obligaciones contractuales del Contrato de Financiamiento.

Información sobre capital

Las siguientes cantidades están expresadas en términos de CPOs.

Unidades equivalentes de CPOs en circulación al inicio del trimestre	12,265,722,902
Compensación basada en acciones	60,759,907
CPOs emitidos como resultado de la conversión de una porción de nuestras notas convertibles con vencimiento en 2015	111,419,600
Unidades equivalentes de CPOs en circulación al final del trimestre	12,437,902,409

Las acciones en circulación equivalen al total de unidades equivalentes de CPOs de CEMEX menos las acciones en subsidiarias, las cuales al 30 de septiembre de 2014 eran 18,261,131.

CEMEX tiene vigente obligaciones forzosamente convertibles que, al momento de conversión, incrementarán el número de CPOs en circulación en aproximadamente 210 millones, sujeto a ajustes antidilución.

Planes de compensación a largo plazo para ejecutivos

Al 30 de septiembre de 2014, ejecutivos y empleados tenían opciones sobre un total de 1,410,250 CPOs, con un precio de ejercicio promedio de 1.91 dólares por CPO. En el 2005, CEMEX comenzó a ofrecer a sus ejecutivos un nuevo programa de compensación en base a acciones. Al 30 de septiembre de 2014, los ejecutivos en estos programas tenían un total de 33,916,259 CPOs restringidos, representando el 0.3% del total de CPOs en circulación a dicha fecha.

Instrumentos derivados

La siguiente tabla presenta el valor nominal para cada uno de los tipos de instrumentos derivados, así como el valor de mercado estimado de dichos instrumentos en forma agregada al último día de cada trimestre presentado.

	Tercer Trimestre		Segundo Trimestre
	2014	2013	2014
Valor nominal de derivados relacionados con capital ⁽¹⁾	1,800	2,410	1,792
Valor de mercado estimado ^{(1) (2) (3)}	541	358	529

En millones de dólares.

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

Nota: De acuerdo con las NIIF, las compañías deben reconocer todos los instrumentos financieros derivados en el balance general como activos o pasivos, a su valor de mercado estimado, con los cambios en dicho valor reconocidos en el estado de resultados del periodo en que ocurren, excepto cuando dichas operaciones son contratadas con fines de cobertura, en cuyo caso los cambios del valor de mercado estimado de dichos instrumentos derivados relacionados son reconocidos temporalmente en el capital y luego reclasificados al estado de resultados compensando los efectos del instrumento cubierto conforme los efectos de dicho instrumento son reconocidos en el estado de resultados. Al 30 de septiembre de 2014, en relación al reconocimiento del valor razonable estimado de su portafolio de derivados, CEMEX reconoció incrementos en sus activos y pasivos, los cuales resultaron en un activo neto de 575 millones de dólares, incluyendo un pasivo por 47 millones de dólares correspondientes a un derivado implícito relacionado con nuestras obligaciones forzosamente convertibles, que en función de nuestros acuerdos de deuda, son presentados netos del activo asociado con los instrumentos financieros derivados. Los montos nominales de los instrumentos derivados corresponden en gran medida a los montos de los activos, pasivos o transacciones de capital que dichos derivados cubren.

- (1) Excluye un contrato de intercambio ("swap") de tasas de interés relacionado a nuestros contratos de energía a largo plazo. Al 30 de septiembre de 2014, el monto nominal de dicho contrato de intercambio era de 170 millones de dólares y tenía un valor de mercado positivo de aproximadamente 34 millones de dólares.
- (2) Neto de efectivo depositado como garantía en nuestras posiciones abiertas. Los depósitos en garantía fueron de 10 millones de dólares al 30 de septiembre de 2014 y 8 millones de dólares al 30 de septiembre de 2013.
- (3) Según requiere las NIIF, el valor de mercado estimado al 30 de septiembre de 2014 y 2013 incluye un pasivo de 47 millones de dólares y 34 millones de dólares, respectivamente, relacionado a un derivado implícito en las obligaciones forzosamente convertibles de CEMEX.

Cifras Consolidadas

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

ESTADO DE RESULTADOS	Enero – Septiembre				Tercer Trimestre			
	2014	2013	% Var.	% Var. Comparable *	2014	2013	% Var.	% Var. Comparable *
Ventas netas	11,870,900	11,352,708	5%	6%	4,135,473	4,022,119	3%	4%
Costo de ventas	(8,156,947)	(7,861,608)	(4%)		(2,735,149)	(2,724,337)	(0%)	
Utilidad bruta	3,713,953	3,491,099	6%	7%	1,400,324	1,297,782	8%	9%
Gastos de operación	(2,500,553)	(2,331,567)	(7%)		(909,080)	(831,281)	(9%)	
Resultado de operación antes de otros gastos, neto	1,213,400	1,159,532	5%	7%	491,244	466,501	5%	6%
Otros gastos, neto	(63,160)	(233,191)	73%		(85,905)	(107,011)	20%	
Resultado de operación	1,150,240	926,342	24%		405,339	359,490	13%	
Gastos financieros	(1,266,561)	(1,139,392)	(11%)		(425,415)	(407,080)	(5%)	
Otros (gastos) productos financieros, neto	234,187	99,330	136%		94,085	53,789	75%	
Productos financieros	19,928	23,785	(16%)		5,908	7,328	(19%)	
Resultado por instrumentos financieros, neto	128,265	113,400	13%		8,052	41,877	(81%)	
Resultado por fluctuación cambiaria	136,117	5,495	2377%		96,881	21,064	360%	
Efectos del valor presente neto en activos y pasivos, neto y otros	(50,122)	(43,350)	(16%)		(16,756)	(16,480)	(2%)	
Ganancia (pérdida) en participación de asociadas	14,370	7,869	83%		8,664	5,210	66%	
Utilidad (pérdida) antes de impuestos a la utilidad	132,236	(105,851)	N/A		82,673	11,408	625%	
Impuestos a la utilidad	(377,420)	(406,645)	7%		(146,231)	(137,512)	(6%)	
Utilidad (pérdida) neta consolidada	(245,184)	(512,496)	52%		(63,558)	(126,104)	50%	
Participación no controladora	80,680	74,210	9%		42,110	29,359	43%	
Utilidad (pérdida) neta de la participación controladora	(325,864)	(586,707)	44%		(105,668)	(155,462)	32%	
Flujo de operación (EBITDA)	2,037,050	2,001,210	2%	3%	766,946	747,122	3%	3%
Utilidad (pérdida) por CPO	(0.03)	(0.05)	46%		(0.01)	(0.01)	35%	

BALANCE GENERAL	Al 30 de septiembre		
	2014	2013	% Var.
Activo total	36,967,966	36,974,388	(0%)
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,003,757	895,371	12%
Clientes, neto de estimaciones por incobrables	2,186,922	2,177,678	0%
Otras cuentas por cobrar	549,615	548,096	0%
Inventarios, neto	1,322,181	1,276,893	4%
Otros activos circulantes	280,462	325,180	(14%)
Activo circulante	5,342,937	5,223,218	2%
Propiedades, maquinaria y equipo, neto	14,859,755	15,711,679	(5%)
Otros activos	16,765,274	16,039,491	5%
Pasivo total	25,621,513	25,096,945	2%
Pasivo circulante	4,951,594	4,616,162	7%
Pasivo largo plazo	13,844,308	13,935,669	(1%)
Otros pasivos	6,825,611	6,545,114	4%
Capital contable total	11,346,453	11,877,443	(4%)
Participación no controladora e instrumentos perpetuos	1,192,531	1,126,346	6%
Total de la participación controladora	10,153,922	10,751,097	(6%)

Cifras Consolidadas

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

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

ESTADO DE RESULTADOS	Enero – Septiembre			Tercer Trimestre		
	2014	2013	% Var.	2014	2013	% Var.
Ventas netas	156,102,330	145,087,605	8%	54,753,657	52,609,317	4%
Costo de ventas	(107,263,851)	(100,471,354)	(7%)	(36,213,373)	(35,634,334)	(2%)
Utilidad bruta	48,838,479	44,616,251	9%	18,540,284	16,974,983	9%
Gastos de operación	(32,882,272)	(29,797,427)	(10%)	(12,036,215)	(10,873,150)	(11%)
Resultado de operación antes de otros gastos, neto	15,956,207	14,818,824	8%	6,504,070	6,101,834	7%
Otros gastos, neto	(830,555)	(2,980,179)	72%	(1,137,384)	(1,399,702)	19%
Resultado de operación	15,125,652	11,838,645	28%	5,366,686	4,702,132	14%
Gastos financieros	(16,655,282)	(14,561,428)	(14%)	(5,632,490)	(5,324,610)	(6%)
Otros (gastos) productos financieros, neto	3,079,563	1,269,439	143%	1,245,686	703,555	77%
Productos financieros	262,058	303,971	(14%)	78,220	95,847	(18%)
Resultado por instrumentos financieros, neto	1,686,678	1,449,258	16%	106,608	547,751	(81%)
Resultado por fluctuación cambiaria	1,789,935	70,223	2449%	1,282,705	275,516	366%
Efectos del valor presente neto en activos y pasivos, neto y otros	(659,109)	(554,012)	(19%)	(221,847)	(215,560)	(3%)
Ganancia (pérdida) en participación de asociadas	188,967	100,567	88%	114,710	68,141	68%
Utilidad (pérdida) antes de impuestos a la utilidad	1,738,900	(1,352,776)	N/A	1,094,591	149,217	634%
Impuestos a la utilidad	(4,963,073)	(5,196,928)	4%	(1,936,097)	(1,798,657)	(8%)
Utilidad (pérdida) neta consolidada	(3,224,173)	(6,549,704)	51%	(841,505)	(1,649,440)	49%
Participación no controladora	1,060,941	948,410	12%	557,536	384,010	45%
Utilidad (pérdida) neta de la participación controladora	(4,285,114)	(7,498,115)	43%	(1,399,041)	(2,033,449)	31%
Flujo de operación (EBITDA)	26,787,206	25,575,470	5%	10,154,367	9,772,356	4%
Utilidad (pérdida) por CPO	(0.34)	(0.62)	44%	(0.11)	(0.17)	34%

BALANCE GENERAL	Al 30 de septiembre		
	2014	2013	% Var.
Activo total	496,479,780	484,364,487	3%
Efectivo y equivalentes de efectivo	13,480,458	11,729,356	15%
Clientes, neto de estimaciones por incobrables	29,370,367	28,527,585	3%
Otras cuentas por cobrar	7,381,324	7,180,060	3%
Inventarios, neto	17,756,895	16,727,296	6%
Otros activos circulantes	3,766,601	4,259,856	(12%)
Activo circulante	71,755,644	68,424,153	5%
Propiedades, maquinaria y equipo, neto	199,566,509	205,823,001	(3%)
Otros activos	225,157,626	210,117,334	7%
Pasivo total	344,096,917	328,769,986	5%
Pasivo circulante	66,499,901	60,471,727	10%
Pasivo largo plazo	185,929,057	182,557,269	2%
Otros pasivos	91,667,959	85,740,989	7%
Capital contable total	152,382,862	155,594,502	(2%)
Participación no controladora e instrumentos perpetuos	16,015,691	14,755,132	9%
Total de la participación controladora	136,367,172	140,839,370	(3%)

Resumen Operativo por País

En miles de dólares

VENTAS NETAS	Enero – Septiembre				Tercer Trimestre			
	2014	2013	% Var.	% Var. Comparable *	2014	2013	% Var.	% Var. Comparable *
México	2,354,346	2,401,882	(2%)	1%	803,371	776,082	4%	5%
Estados Unidos	2,755,444	2,495,380	10%	13%	1,006,822	891,106	13%	15%
Norte de Europa	3,187,148	3,012,071	6%	2%	1,135,326	1,168,845	(3%)	(3%)
Mediterráneo	1,259,946	1,121,799	12%	11%	399,824	374,618	7%	8%
América del Sur, Central y el Caribe	1,683,892	1,657,024	2%	6%	584,549	596,377	(2%)	0%
Asia	456,972	443,623	3%	10%	151,227	138,903	9%	10%
Otras y eliminaciones intercompañía	173,153	220,928	(22%)	(22%)	54,355	76,187	(29%)	(29%)
TOTAL	11,870,900	11,352,708	5%	6%	4,135,473	4,022,119	3%	4%

UTILIDAD BRUTA

México	1,149,194	1,136,892	1%	4%	396,026	373,802	6%	7%
Estados Unidos	487,858	333,841	46%	46%	214,487	144,801	48%	48%
Norte de Europa	778,406	742,152	5%	1%	324,440	347,214	(7%)	(7%)
Mediterráneo	369,996	380,109	(3%)	(3%)	117,088	114,333	2%	4%
América del Sur, Central y el Caribe	739,493	765,942	(3%)	0%	261,897	270,131	(3%)	(1%)
Asia	151,562	127,378	19%	24%	68,872	46,569	48%	47%
Otras y eliminaciones intercompañía	37,443	4,784	683%	683%	17,513	931	1780%	1780%
TOTAL	3,713,953	3,491,099	6%	7%	1,400,324	1,297,782	8%	9%

RESULTADO DE OPERACIÓN ANTES DE OTROS GASTOS, NETO

México	604,948	616,336	(2%)	1%	199,431	200,101	(0%)	1%
Estados Unidos	(45,954)	(169,093)	73%	72%	24,920	(36,006)	N/A	N/A
Norte de Europa	106,710	85,075	25%	21%	86,765	101,806	(15%)	(15%)
Mediterráneo	187,047	165,939	13%	14%	56,934	52,890	8%	10%
América del Sur, Central y el Caribe	497,862	546,511	(9%)	(6%)	176,302	189,360	(7%)	(5%)
Asia	76,433	74,921	2%	3%	32,328	28,359	14%	11%
Otras y eliminaciones intercompañía	(213,646)	(160,156)	(33%)	(37%)	(85,435)	(70,010)	(22%)	(23%)
TOTAL	1,213,400	1,159,532	5%	7%	491,244	466,501	5%	6%

Resumen Operativo por País

Flujo de operación en miles de dólares. Margen de flujo de operación como porcentaje de ventas netas.

FLUJO DE OPERACIÓN (Op. EBITDA)	Enero – Septiembre				Tercer Trimestre			
	2014	2013	% Var.	% Var. Comparable *	2014	2013	% Var.	% Var. Comparable *
México	742,060	761,375	(3%)	0%	245,054	247,586	(1%)	0%
Estados Unidos	283,192	177,527	60%	57%	136,249	78,499	74%	70%
Norte de Europa	279,444	252,893	10%	7%	143,770	162,416	(11%)	(12%)
Mediterráneo	262,545	245,991	7%	7%	81,355	77,935	4%	6%
América del Sur, Central y el Caribe	563,115	609,674	(8%)	(4%)	198,515	210,327	(6%)	(4%)
Asia	98,981	98,589	0%	3%	39,946	35,934	11%	10%
Otras y eliminaciones intercompañía	(192,287)	(144,839)	(33%)	(37%)	(77,942)	(65,574)	(19%)	(20%)
TOTAL	2,037,050	2,001,210	2%	3%	766,946	747,122	3%	3%

MARGEN DE FLUJO DE OPERACIÓN (Op. EBITDA)

México	31.5%	31.7%		30.5%	31.9%
Estados Unidos	10.3%	7.1%		13.5%	8.8%
Norte de Europa	8.8%	8.4%		12.7%	13.9%
Mediterráneo	20.8%	21.9%		20.3%	20.8%
América del Sur, Central y el Caribe	33.4%	36.8%		34.0%	35.3%
Asia	21.7%	22.2%		26.4%	25.9%
TOTAL	17.2%	17.6%		18.5%	18.6%

Resumen Volúmenes

Volumen consolidado

Cemento y agregados: Miles de toneladas métricas.

Concreto: Miles de metros cúbicos.

	Enero – Septiembre			Tercer Trimestre		
	2014	2013	% Var.	2014	2013	% Var.
Volumen de cemento consolidado ¹	51,233	48,681	5%	17,816	17,094	4%
Volumen de concreto consolidado	41,768	40,947	2%	14,720	14,665	0%
Volumen de agregados consolidado	125,933	120,314	5%	44,742	44,111	1%

Volumen por país

	Enero – Septiembre 2014 Vs. 2013	Tercer Trimestre 2014 Vs. 2013	Tercer Trimestre 2014 Vs. Segundo Trimestre 2014
CEMENTO GRIS DOMÉSTICO			
México	1%	4%	0%
Estados Unidos	8%	8%	4%
Norte de Europa	4%	1%	18%
Mediterráneo	(0%)	(3%)	(13%)
América del Sur, Central y el Caribe	6%	3%	3%
Asia	5%	5%	(4%)

CONCRETO

México	4%	5%	3%
Estados Unidos	0%	2%	4%
Norte de Europa	(0%)	(8%)	2%
Mediterráneo	8%	13%	2%
América del Sur, Central y el Caribe	9%	5%	8%
Asia	(16%)	(4%)	(11%)

AGREGADOS

México	11%	8%	4%
Estados Unidos	(2%)	1%	1%
Norte de Europa	7%	(0%)	4%
Mediterráneo	(3%)	(1%)	(0%)
América del Sur, Central y el Caribe	17%	10%	5%
Asia	(8%)	(44%)	(18%)

¹ Volumen de cemento consolidado incluye volumen doméstico y de exportación de cemento gris, cemento blanco, cemento especial, mortero y clinker.

Resumen de Precios

Variación en Dólares

CEMENTO GRIS DOMÉSTICO	Enero – Septiembre 2014 Vs. 2013	Tercer Trimestre 2014 Vs. 2013	Tercer Trimestre 2014 Vs. Segundo Trimestre 2014
México	(2%)	2%	(2%)
Estados Unidos	5%	8%	0%
Norte de Europa (*)	3%	(2%)	(8%)
Mediterráneo (*)	8%	9%	(0%)
América del Sur, Central y el Caribe (*)	(4%)	(3%)	(1%)
Asia (*)	(2%)	3%	1%

CONCRETO

México	(1%)	1%	(2%)
Estados Unidos	9%	9%	2%
Norte de Europa (*)	4%	0%	(5%)
Mediterráneo (*)	4%	(2%)	(3%)
América del Sur, Central y el Caribe (*)	(3%)	(2%)	0%
Asia (*)	9%	11%	1%

AGREGADOS

México	(0%)	3%	(1%)
Estados Unidos	11%	9%	(1%)
Norte de Europa (*)	5%	2%	(5%)
Mediterráneo (*)	24%	17%	(5%)
América del Sur, Central y el Caribe (*)	(4%)	(2%)	(1%)
Asia (*)	(1%)	(10%)	6%

Variación en Moneda Local

CEMENTO GRIS DOMÉSTICO	Enero – Septiembre 2014 Vs. 2013	Tercer Trimestre 2014 Vs. 2013	Tercer Trimestre 2014 Vs. Segundo Trimestre 2014
México	1%	3%	0%
Estados Unidos	5%	8%	0%
Norte de Europa (*)	(0%)	(2%)	(4%)
Mediterráneo (*)	10%	12%	2%
América del Sur, Central y el Caribe (*)	(0%)	(1%)	(0%)
Asia (*)	2%	3%	1%

CONCRETO

México	2%	2%	(0%)
Estados Unidos	9%	9%	2%
Norte de Europa (*)	1%	1%	(1%)
Mediterráneo (*)	2%	(2%)	(0%)
América del Sur, Central y el Caribe (*)	1%	0%	1%
Asia (*)	12%	9%	0%

AGREGADOS

México	3%	5%	1%
Estados Unidos	11%	9%	(1%)
Norte de Europa (*)	0%	1%	(2%)
Mediterráneo (*)	20%	17%	(2%)
América del Sur, Central y el Caribe (*)	(0%)	(0%)	(0%)
Asia (*)	3%	(11%)	5%

(*) Precio promedio ponderado por volumen.

CEMEX anuncia expiración y liquidación final de su oferta por ciertas notas senior garantizadas

El 2 de octubre de 2014 CEMEX anunció la expiración de su oferta previamente anunciada de comprar en efectivo (la "Oferta") hasta 1,175 millones de dólares de notas senior garantizadas con cupón de 9.000% con vencimiento en 2018 (las "Notas 2018") emitidas por CEMEX y las notas senior garantizadas con cupón de 9.250% con vencimiento en 2020 (las "Notas 2020" y, en conjunto con las Notas 2018, las "Notas") emitidas por CEMEX España, S.A., actuando a través de su sucursal en Luxemburgo. La Oferta expiró el 1 de octubre de 2014 a las 11:59 p.m. hora de Nueva York (la "Fecha de Expiración"). CEMEX fue informado por el agente de recompra que a la Fecha de Expiración, un total de 592,670,000 dólares de Notas 2018 y 365,221,000 dólares de Notas 2020 fueron ofrecidas de forma válida en la Oferta, incluyendo 592,470,000 dólares de Notas 2018 y 365,146,000 dólares de Notas 2020 compradas por CEMEX en la fecha de liquidación temprana del 18 de septiembre de 2014. CEMEX aceptó todos los 200,000 dólares adicionales de Notas 2018 y los 75,000 dólares adicionales de Notas 2020 válidamente ofrecidas desde las 5:00 p.m. hora de Nueva York del 17 de septiembre de 2014 (la "Fecha de Oferta Temprana") y en o antes de la Fecha de Expiración. Una vez terminada la Oferta, permanecen en circulación 574,483,000 dólares de monto principal de Notas 2018 y 230,622,000 dólares de monto principal de Notas 2020. Tenedores de Notas que ofrecieron de forma válida en o antes de la Fecha de Oferta Temprana y cuyas Notas fueron aceptadas para compra recibieron 1,070.00 dólares por cada 1,000 dólares de monto principal de las Notas 2018 y 1,098.75 dólares por cada 1,000 dólares de monto principal de las Notas 2020 aceptados para compra, los cuales incluyen, en cada caso, un pago por oferta temprana equivalente a 30 dólares por cada 1,000 dólares de principal de Notas aceptadas para compra. Los tenedores de Notas adicionales que ofrecieron de forma válida después de la Fecha de Oferta Temprana y en o antes de la Fecha de Expiración recibieron 1,040.00 dólares por cada 1,000 dólares de monto principal de Notas 2018 aceptadas para compra y 1,068.75 dólares por cada 1,000 dólares de monto principal de Notas 2020 aceptadas para compra.

CEMEX obtiene nuevo crédito bancario con mejores condiciones

El 30 de septiembre de 2014 CEMEX informó que firmó un contrato de crédito por \$1,350 millones de dólares (el "Contrato de Crédito") con nueve de los principales bancos participantes en el Contrato de Financiamiento de fecha 17 de septiembre de 2012 (según enmendado en diversas ocasiones, el "Contrato de Financiamiento"). Los términos principales de este nuevo Contrato de Crédito, los cuales representan una mejora respecto a las principales condiciones del Contrato de Financiamiento actual, son los siguientes:

- Un 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.
- Un margen sobre la tasa de interés LIBOR, de entre 250 y 375 puntos base, dependiendo del nivel de apalancamiento de CEMEX.
- Un tramo que consiste en una línea de crédito revolvente equivalente al 40% del monto total del crédito, con el mismo plazo.
- Mejoras en algunas obligaciones y compromisos que proporcionarán más flexibilidad a CEMEX.

Los recursos obtenidos del Contrato de Crédito fueron utilizados inicialmente para refinanciar 1,350 millones de dólares de deuda bajo el Contrato de Financiamiento. Después de realizar este prepago, y junto con el prepago de \$350 millones de dólares provenientes de los recursos obtenidos de la emisión del 11 de septiembre de 2014 de notas senior garantizadas, CEMEX pagó durante septiembre y octubre de 2014 un total de \$1,700 millones de dólares de deuda bajo el Contrato de Financiamiento, reduciendo así el monto principal pendiente de pago a aproximadamente \$2,475 millones de dólares y evitando el pago trimestral, que hubiese empezado a partir del tercer trimestre de 2015, de una comisión contingente del 0.50% sobre el monto principal pendiente de pago bajo el Contrato de Financiamiento. En una segunda fase de este proceso, que comenzó el 30 de septiembre de 2014, CEMEX estará invitando a otros bancos a participar en esta transacción, con

cualesquiera recursos adicionales que se obtengan también siendo inicialmente aplicados al prepago de deuda bajo el Contrato de Financiamiento.

CEMEX fija precio de 200 millones de dólares en Unidades Convertibles Contingentes

El 26 de septiembre de 2014 CEMEX anunció que fijó el precio de su oferta privada de 200,000 Unidades Convertibles Contingentes, cada una por un monto establecido de 1,000 dólares. Se pretende financiar el pago de 200 millones de dólares de monto principal de las Obligaciones Convertibles Subordinadas de CEMEX con cupón de 4.875% con vencimiento en 2015 (las "Obligaciones Convertibles Existentes 2015") que expiren sin ser convertidas con los recursos obtenidos de la oferta de las Unidades Convertibles Contingentes. Actualmente hay aproximadamente 204 millones de dólares de monto principal agregado de Obligaciones Convertibles Existentes 2015 en circulación. Con esta transacción CEMEX completó su objetivo de hacer frente al vencimiento contingente de sus Obligaciones Convertibles Existentes 2015.

CEMEX fija el precio para sus notas senior garantizadas de 400 millones de euros y 1,100 millones de dólares

El 4 de septiembre de 2014 CEMEX anunció que emitió 400 millones de euros en notas senior garantizadas con cupón de 4.750% con vencimiento en 2022 denominadas en euros (las "Notas en Euros") y 1,100 millones de dólares en notas senior garantizadas con cupón de 5.700% con vencimiento en 2025 denominadas en dólares (las "Notas en Dólares"). Las Notas en Euros tienen una tasa de interés anual de 4.750% con vencimiento el 11 de enero de 2022. Las Notas en Euros fueron emitidas a su valor nominal y con opción a recomprarse a partir del 11 de enero de 2018. Las Notas en Dólares tienen una tasa de interés anual de 5.700% con vencimiento el 11 de enero de 2025. Las Notas en Dólares fueron emitidas a su valor nominal y con opción a recomprarse a partir del 11 de enero de 2020. El cierre de las ofertas fue el 11 de septiembre de 2014.

CEMEX anuncia nueva planta de cemento de CLH en Colombia

El 14 de agosto de 2014 CEMEX anunció que su subsidiaria CEMEX Latam Holdings, S.A. ("CLH") inició la construcción de una planta de cemento en Colombia. Se anticipa que la inversión total sea de aproximadamente 340 millones de dólares y que incremente la capacidad de producción de cemento de CLH en Colombia de 4.5 millones a cerca de 5.5 millones de toneladas por año. La primera fase de este proyecto incluye la construcción de un molino que se espera empiece a producir cemento durante el segundo trimestre del 2015. El resto de la planta será completado durante la segunda mitad de 2016. La planta operará usando tecnología moderna y eficiente para cumplir con altos estándares ambientales y de calidad. Esta planta estará estratégicamente localizada en el departamento de Antioquia. Esta región ha registrado altos niveles de crecimiento económico y se espera que se beneficie de la construcción de proyectos de infraestructura bajo el programa de concesiones viales en Colombia. El proyecto será financiado con flujo de efectivo libre de CLH y se espera que genere aproximadamente 1,000 empleos directos durante la fase de la construcción y alrededor de 300 empleos una vez que la planta inicie operaciones.

Reforma Fiscal 2010 y 2014 en México

En noviembre de 2009, se aprobaron reformas en materia de impuesto sobre la renta en México efectivas a partir del 1 de enero de 2010, que entre otras cosas, modificaron el régimen de consolidación fiscal requiriendo a las empresas de determinar los impuestos a la utilidad a partir de 1999 como si la consolidación fiscal no hubiera existido, específicamente determinando gravamen sobre: a) la diferencia entre la suma del capital fiscal de las controladas y el capital fiscal del consolidado; b) los dividendos de las controladas a CEMEX, S.A.B. de C.V.; y c) otras transacciones que representaron transferencias de recursos entre las empresas del consolidado. En diciembre de 2010, mediante resolución miscelánea, la autoridad fiscal otorgó la opción de diferir la determinación y pago del impuesto sobre la diferencia en el capital mencionada anteriormente, hasta la desincorporación de la controlada o CEMEX, S.A.B. de C.V. elimine la consolidación fiscal. Los pasivos por impuestos a la utilidad asociados a las pérdidas fiscales aprovechadas en la consolidación de las controladas en México no se compensan en el balance general con los activos por impuestos a la utilidad diferidos. La realización de los activos está sujeta a la generación de renta gravable en las entidades controladas que generaron las pérdidas en el pasado. Adicionalmente, en diciembre 2013 se aprobaron nuevas reformas en materia de impuesto sobre la renta en México efectivas a partir del 1 de enero de 2014, que entre otras cosas, reemplazaron al régimen de consolidación fiscal con un nuevo régimen de integración fiscal al cual CEMEX S.A.B. de C.V. no accederá. En consecuencia, a partir de 2014 cada entidad mexicana determinará sus impuestos en base a sus resultados individuales mientras que el pasivo por la salida del régimen de consolidación fiscal al 31 de diciembre de 2013 se pagará en un periodo de 10 años. El pasivo por la salida del régimen de consolidación fiscal es de \$1,901 millones de dólares y se describe en la siguiente tabla. Los cambios en el pasivo de CEMEX, S.A.B. de C.V. por la consolidación fiscal en México en 2013 son como sigue (millones de dólares aproximados):

	2013
Saldo al inicio del año	\$1,115
Impuesto a la utilidad recibido de controladas	\$138
Actualización del periodo	\$95
Pagos durante el periodo	(\$156)
Efectos por desconsolidación fiscal	<u>\$709</u>
Saldo al final del año	<u>\$1,901</u>

Al 31 de diciembre de 2013, la amortización estimada del pasivo por impuestos por pagar resultante de estos cambios en la consolidación fiscal en México es (montos en millones de dólares aproximados):

2014	\$328*
2015	\$380
2016	\$317
2017	\$316
2018 en adelante	<u>\$560</u>
	<u>\$1,901</u>

* Este importe ya ha sido pagado.

Investigaciones antimonopólicas en España por la CNC

Durante septiembre de 2014, la Dirección de Competencia de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia, en el contexto de una investigación sobre presuntas prácticas anticompetitivas en la industria española del cemento, concreto premezclado y productos relacionados, inspeccionó una de nuestras instalaciones en España. Teniendo en cuenta la fase inicial de este asunto, no tenemos información suficiente para evaluar la probabilidad de la imposición de alguna sanción u otras medidas, sin embargo, nosotros esperamos que cualquier sanción u otras medidas no tengan un impacto material adverso en nuestros resultados de operación, liquidez y situación financiera.

Asuntos Ambientales - México

En agosto del 2014, un paquete legislativo relacionado con la reforma energética en México entró en vigor. Los reglamentos a ser propuestos e implementados relacionados con ciertas partes de la nueva legislación aún no han sido anunciados, por lo que no tenemos información suficiente para determinar el alcance completo de su impacto en nuestro negocio u operaciones, sin embargo, esperamos que debido a nuestro compromiso de abastecernos de energía por medio de proyectos renovables que operan bajo el marco de "autoabastecimiento" establecido en las leyes energéticas anteriores en México, se mitigue cualquier impacto que la introducción de la nueva legislación pueda tener sobre nuestras operaciones, liquidez y situación financiera.

Asuntos Fiscales – Colombia

En relación a la notificación recibida por CEMEX Colombia S.A. ("CEMEX Colombia") en abril del 2011 relacionada con su declaración anual del ejercicio 2009, en julio del 2014 CEMEX Colombia presentó una apelación en contra de la resolución adversa relacionada con la apelación presentada en mayo del 2013 en contra de la resolución notificada a CEMEX Colombia en enero del 2013 por medio de la cual se confirmó la liquidación oficial.

Reclamación de la Autoridad de Protección contra Inundaciones del Este del Sur de Luisiana.

En relación con la Petición de Daños y Medidas Cautelares presentada por la Autoridad de Protección contra Inundaciones del Este del Sur de Luisiana, CEMEX, Inc. fue desestimada, sin perjuicio, por los demandantes, sin embargo, no tenemos información suficiente para evaluar la probabilidad de reclamaciones adicionales presentadas por otras partes en este asunto en contra de CEMEX, Inc.

Metodología de conversión, consolidación y presentación de resultados

De acuerdo con las NIIF, a partir del 1 de enero de 2008, CEMEX convierte los estados financieros de subsidiarias en el extranjero utilizando los tipos de cambio a la fecha de reporte para las cuentas del balance general, y los tipos de cambio de cada mes para las cuentas del estado de resultados. CEMEX reporta sus resultados consolidados en pesos mexicanos.

Para conveniencia del lector, a partir del 30 de junio de 2008 las cantidades en dólares de los estados financieros consolidados se determinaron convirtiendo los montos en pesos nominales al cierre de cada trimestre utilizando el tipo de cambio promedio peso / dólar para cada trimestre. Los tipos de cambio utilizados para convertir los resultados del tercer trimestre de 2014 y del tercer trimestre de 2013 fueron de 13.24 y 13.08 pesos por dólar, respectivamente.

Las cantidades por país son presentadas en dólares para conveniencia del lector. Las cantidades en dólares para México, al 30 de septiembre de 2014 y al 30 de septiembre de 2013 pueden ser reconvertidas a su moneda local multiplicando las cantidades en dólares por los tipos de cambio promedio correspondientes para 2014 y 2013 mostrados en la tabla presentada abajo.

Integración de regiones

La región *Norte de Europa* incluye las operaciones en Austria, República Checa, Francia, Alemania, Hungría, Irlanda, Letonia, Polonia, y el Reino Unido, así como operaciones de trading en varios países nórdicos.

La región *Mediterráneo* incluye las operaciones en Croacia, Egipto, Israel, España y los Emiratos Árabes Unidos.

La región *América del Sur, Central y el Caribe* incluye las operaciones de CEMEX en Argentina, Bahamas, Brasil, Colombia, Costa Rica, República Dominicana, El Salvador, Guatemala, Haití, Jamaica, Nicaragua, Panamá, Perú y Puerto Rico, así como nuestras operaciones de trading en el Caribe.

La región *Asia* incluye las operaciones en Bangladesh, China, Malasia, Filipinas, Taiwán y Tailandia.

Definiciones

Capital de trabajo equivale a cuentas por cobrar operativas (incluyendo otros activos circulantes recibidos como pago en especie) más inventarios históricos menos cuentas por pagar operativas.

Deuda neta equivale a la deuda total (deuda total más bonos convertibles y arrendamientos financieros) menos efectivo e inversiones temporales.

Flujo de operación equivale al resultado de operación antes de otros gastos, neto, más depreciación y amortización operativa.

Flujo de efectivo libre se calcula como flujo de operación menos gasto por interés neto, inversiones en activo fijo de mantenimiento y estratégicas, cambio en capital de trabajo, impuestos pagados, y otras partidas en efectivo (otros gastos netos menos venta de activos no operativos obsoletos y/o sustancialmente depreciados el pago de cupones de nuestros instrumentos perpetuos).

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

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

pp equivale a puntos porcentuales

precios todas las referencias a iniciativas de precios, incremento de precios o disminuciones se refieren a nuestros precios para nuestros productos.

Utilidad por CPO

Para el cálculo de utilidad por CPO, el número promedio de CPOs utilizado fue de 12,669 millones para el tercer trimestre de 2014; 12,503 millones para los primeros nueve meses del 2014; 12,172 millones para el tercer trimestre de 2013 y 12,155 millones para los primeros nueve meses del 2013. De acuerdo a la NIC 33 Utilidad por acción, el promedio ponderado de acciones en circulación se determinó considerando el número de días dentro del periodo contable en que estuvieron en circulación las acciones, incluyendo las que se derivaron de eventos corporativos que modificaron la estructura de capital durante el periodo, tales como aumento en el número de acciones que integran el capital social por oferta pública y dividendos en acciones o capitalización de utilidades acumuladas así como las acciones potencialmente dilutivas (derivadas de opciones de compra, opciones restringidas de compra y las acciones del bono convertible mandatorio). Las acciones emitidas como resultado de dividendos en acciones, capitalización de utilidades y acciones dilutivas son consideradas como si se hubieran emitido al principio del periodo.

Tipos de cambio	Enero – Septiembre		Tercer Trimestre		Tercer Trimestre	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
	Promedio	Promedio	Promedio	Promedio	Fin de periodo	Fin de periodo
Peso	13.15	12.78	13.24	13.08	13.43	13.1
Euro	0.7421	0.7582	0.7655	0.7495	0.7917	0.7393
Libra Esterlina	0.5992	0.6476	0.6036	0.6396	0.6168	0.6178

Datos en unidades de moneda local por dólar americano.