



# 2016

## RESULTADOS DEL PRIMER TRIMESTRE

- **Información de la acción**

NYSE (ADS)

Símbolo: CX

Bolsa Mexicana de Valores

Símbolo: CEMXCPO

Razón de CEMXCPO 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 - Marzo			% Var. Comp.*	Primer Trimestre			% Var. Comp.*
	2016	2015	% Var.		2016	2015	% Var.	
Volumen de cemento consolidado	15,613	15,547	0%		15,613	15,547	0%	
Volumen de concreto consolidado	11,924	12,442	(4%)		11,924	12,442	(4%)	
Volumen de agregados consolidado	33,515	33,639	(0%)		33,515	33,639	(0%)	
Ventas netas	3,198	3,313	(3%)	3%	3,198	3,313	(3%)	3%
Utilidad bruta	1,029	1,018	1%	10%	1,029	1,018	1%	10%
% de ventas netas	32.2%	30.7%	1.5pp		32.2%	30.7%	1.5pp	
Resultado de operación antes de otros gastos, neto	358	336	7%	19%	358	336	7%	19%
% de ventas netas	11.2%	10.1%	1.1pp		11.2%	10.1%	1.1pp	
Utilidad (pérdida) neta de la part. controladora <sup>(1)</sup>	35	(149)	N/A		35	(149)	N/A	
Flujo de operación (Op. EBITDA)	583	565	3%	12%	583	565	3%	12%
% de ventas netas	18.2%	17.0%	1.2pp		18.2%	17.0%	1.2pp	
Flujo de efectivo libre después de inversión en activo fijo de mantenimiento <sup>(1)</sup>	8	(281)	N/A		8	(281)	N/A	
Flujo de efectivo libre <sup>(1)</sup>	(35)	(357)	90%		(35)	(357)	90%	
Deuda total más notas perpetuas	15,999	16,708	(4%)		15,999	16,708	(4%)	
Utilidad (pérdida) de operaciones continuas por CPO	0.00	(0.01)	N/A		0.00	(0.01)	N/A	
Utilidad (pérdida) diluida de operaciones continuas por CPO <sup>(2)</sup>	0.00	(0.01)	N/A		0.00	(0.01)	N/A	
CPOs en circulación promedio	14,264	13,767	4%		14,264	13,767	4%	
Empleados	42,308	42,636	(1%)		42,308	42,636	(1%)	

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

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

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

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

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

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

<sup>(2)</sup>En 2016 y 2015, los efectos de las acciones potencialmente dilutivas generan antidilución; por tal motivo, no existe cambio entre la pérdida por acción básica y la pérdida por acción diluida reportadas.

Las **ventas netas consolidadas** durante el primer trimestre de 2016 alcanzaron 3,198 millones de dólares, representando una disminución de 3% o un aumento de 3% de forma comparable para las operaciones existentes y ajustadas por las fluctuaciones cambiarias respecto al primer trimestre de 2015. El aumento en las ventas netas consolidadas fue resultado de mejores precios en moneda local para nuestros productos en la mayoría de nuestras operaciones así como mayores volúmenes en Estados Unidos y nuestras regiones de Europa y Asia, Medio Oriente y África.

El **costo de ventas** como porcentaje de ventas netas disminuyó en 1.5pp durante el primer trimestre de 2016 comparado con el mismo periodo del año anterior, de 69.3% a 67.8%. La disminución fue impulsada por nuestras iniciativas de reducción de costos, así como menores costos de energía.

**Gastos de operación** como porcentaje de ventas netas aumentaron en 0.4pp durante el primer trimestre del 2016 en relación al mismo periodo del año anterior, de 20.6% a 21.0%.

El **flujo de operación (Operating EBITDA)** aumentó 3% a 583 millones de dólares ó aumento 12% de forma comparable para las operaciones existentes y ajustadas por las fluctuaciones cambiarias durante el primer trimestre de 2016 en comparación con el mismo periodo del año anterior. El aumento se debe a mayores contribuciones en la mayoría de nuestras operaciones.

El **margen de flujo de operación** aumentó en 1.2pp, de 17.0% en el primer trimestre de 2015 a 18.2% este trimestre.

La **ganancia (pérdida) en instrumentos financieros** para el trimestre resultó en una ganancia de 22 millones de dólares, debida principalmente a nuestros derivados sobre las acciones de CEMEX.

La **utilidad (pérdida) neta de la participación controladora** registró una utilidad de 35 millones de dólares en el primer trimestre de 2016 comparada con una pérdida de 149 millones de dólares en el mismo trimestre de 2015. La utilidad trimestral refleja principalmente un mayor resultado de operación antes de otros gastos, neto, menor gasto financiero, una ganancia en instrumentos financieros, una ganancia en participación de asociadas y menores impuestos, parcialmente contrarrestada por mayores otros gastos, neto, y una pérdida en el resultado por fluctuación cambiaria.

La **deuda total más notas perpetuas** aumentó 672 millones de dólares durante el trimestre.

## México

	Enero - Marzo				Primer Trimestre			
	2016	2015	% Var.	% Var. Comparable*	2016	2015	% Var.	% Var. Comparable*
Ventas netas	633	766	(17%)	(2%)	633	766	(17%)	(2%)
Flujo de operación (Op. EBITDA)	227	262	(13%)	2%	227	262	(13%)	2%
Margen flujo de operación	35.9%	34.2%	1.7pp		35.9%	34.2%	1.7pp	

En millones de dólares, excepto porcentajes.

Crecimiento porcentual contra año anterior	Cemento gris doméstico		Concreto		Agregados	
	Enero - Marzo	Primer Trimestre	Enero - Marzo	Primer Trimestre	Enero - Marzo	Primer Trimestre
Volumen	(13%)	(13%)	(18%)	(18%)	(15%)	(15%)
Precio (dólares)	0%	0%	(9%)	(9%)	(12%)	(12%)
Precio (moneda local)	18%	18%	8%	8%	5%	5%

En México, nuestros volúmenes domésticos de cemento gris y concreto disminuyeron 13% y 18%, respectivamente, durante el primer trimestre del 2016 respecto al mismo periodo del año anterior. Los volúmenes diarios de cemento más mortero permanecieron estables de forma secuencial y disminuyeron 10% durante el trimestre en comparación con el mismo periodo del año anterior.

Durante el primer trimestre hubo una moderación en el consumo de cemento, especialmente en infraestructura, sector en el cual tenemos una alta participación. La disminución de nuestros volúmenes se debe principalmente a una base alta de comparación en el primer trimestre del año pasado, así como nuestra estrategia de "Value-before-Volume". De forma secuencial y comparando con el mismo periodo del año pasado, nuestros precios de cemento aumentaron 8% y 18%, respectivamente, durante el trimestre. En el sector formal residencial, la banca comercial apoyó la actividad con un aumento en los créditos para vivienda nueva y créditos para los desarrolladores de vivienda. El sector industrial y comercial continuó apoyado por la fortaleza de indicadores de actividad comercial, tales como ventas al menudeo.

## Estados Unidos

	Enero - Marzo				Primer Trimestre			
	2016	2015	% Var.	% Var. Comparable*	2016	2015	% Var.	% Var. Comparable*
Ventas netas	920	868	6%	6%	920	868	6%	6%
Flujo de operación (Op. EBITDA)	109	64	71%	71%	109	64	71%	71%
Margen flujo de operación	11.8%	7.4%	4.4pp		11.8%	7.4%	4.4pp	

En millones de dólares, excepto porcentajes.

Crecimiento porcentual contra año anterior	Cemento gris doméstico		Concreto		Agregados	
	Enero - Marzo	Primer Trimestre	Enero - Marzo	Primer Trimestre	Enero - Marzo	Primer Trimestre
Volumen	8%	8%	5%	5%	6%	6%
Precio (dólares)	4%	4%	2%	2%	0%	0%
Precio (moneda local)	4%	4%	2%	2%	0%	0%

En los Estados Unidos, nuestros volúmenes domésticos de cemento gris, concreto y agregados aumentaron 8%, 5% y 6%, respectivamente, durante el primer trimestre del 2016 comparado con el mismo periodo del año pasado.

El crecimiento del volumen durante el trimestre se debe al aumento en la actividad residencial y de infraestructura, así como al buen clima en la mayoría de nuestro portafolio comparado con el año anterior. En el sector residencial, los inicios de construcción de casas aumentaron 15% en el año acumulado a marzo, impulsado por el bajo nivel de inventarios, creación de empleo y la mayor formación de hogares. Similar al cuarto trimestre del año pasado, el crecimiento de la construcción de viviendas unifamiliares superó a las residencias multifamiliares. El sector infraestructura reflejó un aumento en el gasto en construcción de carreteras y puentes en los primeros dos meses del año. El gasto en construcción del sector industrial y comercial incluyendo energía se desaceleró en el año pasado reflejando el efecto negativo de la caída de la inversión en energía y manufactura. El gasto en este sector aumentó 3% en el año acumulado a febrero, reflejando el crecimiento en los sectores más intensivos en cemento, como hotelería, oficinas y centros comerciales.

## América del Sur, Central y el Caribe

	Enero - Marzo				Primer Trimestre			
	2016	2015	% Var.	% Var. Comparable*	2016	2015	% Var.	% Var. Comparable*
Ventas netas	422	468	(10%)	2%	422	468	(10%)	2%
Flujo de operación (Op. EBITDA)	136	148	(8%)	3%	136	148	(8%)	3%
Margen flujo de operación	32.3%	31.6%	0.7pp		32.3%	31.6%	0.7pp	

En millones de dólares, excepto porcentajes.

Crecimiento porcentual contra año anterior	Cemento gris doméstico		Concreto		Agregados	
	Enero - Marzo	Primer Trimestre	Enero - Marzo	Primer Trimestre	Enero - Marzo	Primer Trimestre
Volumen	3%	3%	(14%)	(14%)	(14%)	(14%)
Precio (dólares)	(8%)	(8%)	(11%)	(11%)	(8%)	(8%)
Precio (moneda local)	4%	4%	4%	4%	7%	7%

Nuestros volúmenes de cemento gris doméstico en la región aumentaron en 3% durante el primer trimestre de 2016 con respecto al periodo comparable del año anterior.

En Colombia, durante el primer trimestre nuestros volúmenes domésticos de cemento gris aumentaron 9%, mientras que nuestros volúmenes de concreto y agregados disminuyeron 12% y 18%, respectivamente, comparado con el primer trimestre del 2015. Durante el trimestre, nuestra posición de mercado en cemento mejoró en comparación con el cuarto y primer trimestres de 2015, mientras que de manera secuencial y comparando con el mismo periodo del año pasado, nuestros precios permanecieron estables y aumentaron 13%, respectivamente. Los sectores residencial y de infraestructura se mantuvieron como los principales impulsores de la demanda durante el trimestre. El crecimiento del sector residencial fue apoyado por el segmento de ingreso medio que se vio beneficiado de programas financiados por el gobierno.

## Europa

	Enero - Marzo				Primer Trimestre			
	2016	2015	% Var.	% Var. Comparable*	2016	2015	% Var.	% Var. Comparable*
Ventas netas	729	748	(3%)	0%	729	748	(3%)	0%
Flujo de operación (Op. EBITDA)	52	53	(2%)	2%	52	53	(2%)	2%
Margen flujo de operación	7.1%	7.1%	-pp		7.1%	7.1%	-pp	

En millones de dólares, excepto porcentajes.

Crecimiento porcentual contra año anterior	Cemento gris doméstico		Concreto		Agregados	
	Enero - Marzo	Primer Trimestre	Enero - Marzo	Primer Trimestre	Enero - Marzo	Primer Trimestre
Volumen	0%	0%	(2%)	(2%)	3%	3%
Precio (dólares)	(3%)	(3%)	(3%)	(3%)	(2%)	(2%)
Precio (moneda local)	1%	1%	(1%)	(1%)	1%	1%

Nuestros volúmenes domésticos de cemento gris en la región Europa permanecieron estables, mientras que los volúmenes de concreto y agregados disminuyeron 2% y aumentaron 3%, respectivamente, durante el primer trimestre de 2016 en relación al mismo periodo del 2015.

En el Reino Unido, nuestros volúmenes domésticos de cemento gris y agregados registraron un aumento de 6% y 5%, respectivamente, mientras que los volúmenes de concreto disminuyeron 4% durante el primer trimestre del 2016. El crecimiento del volumen de cemento durante el trimestre refleja mayores ventas de cementos con alto contenido de cenizas volátiles, así como ventas industriales no-recurrentes. La disminución en el volumen de concreto refleja condiciones retadoras de mercado, especialmente en el área de Londres. El sector residencial continuó como principal impulsor de la demanda apoyado por el crecimiento económico, crecientes precios de vivienda y programas financiados por el gobierno. En el sector infraestructura, proyectos de gran escala como el "Crossrail" en Londres y el "Mersey Gateway" en el noroeste de Inglaterra, continuaron impulsando la demanda.

Los volúmenes domésticos de cemento gris para nuestras operaciones en España aumentaron 7%, mientras que nuestros volúmenes de concreto disminuyeron 2% durante el trimestre comparado con el mismo periodo del año anterior. El sector residencial se benefició por las condiciones favorables de crédito con bajas tasas de interés, mejora de salarios y creación de empleo, así como por la demanda acumulada de vivienda. El sector industrial y comercial tuvo un desempeño favorable durante el trimestre apoyado por el aumento de los permisos de construcción al final del año pasado.

En Alemania, nuestros volúmenes domésticos de cemento gris disminuyeron 1% durante el primer trimestre de 2016 con respecto al mismo periodo del año anterior. Ajustando por un día laborable menos en el trimestre, los volúmenes de cemento permanecieron estables. El sector residencial continuó siendo el principal impulsor de la demanda de cemento durante el trimestre a pesar de la capacidad limitada de la industria local de construcción y de restricciones de las autoridades. Este sector continuó beneficiándose del bajo desempleo, bajas tasas de interés hipotecarias, aumento en el poder adquisitivo y mayor inmigración.

En Polonia, nuestros volúmenes domésticos de cemento gris disminuyeron 6% principalmente por una alta base de comparación en el mismo trimestre del 2015, la cual se benefició de mejores condiciones climáticas, así como por el impacto de los días festivos por Pascua. Los sectores residencial e infraestructura fueron los principales impulsores de la demanda durante el trimestre apoyados por los desarrollos de vivienda multifamiliar en áreas metropolitanas así como por proyectos carreteros, respectivamente.

En Francia, nuestros volúmenes domésticos de concreto y agregados aumentaron 5% y 7%, respectivamente, durante el primer trimestre de 2016 con respecto al periodo comparable del año anterior. Durante el trimestre hubo mayor actividad de "trading" en volúmenes de agregados. El sector residencial continuó como principal impulsor de la demanda. El aumento en las ventas de vivienda es reflejo de las iniciativas de gobierno, incluyendo un programa de compra-renta y un paquete de estímulos.

## Asia, Medio Oriente y África

	Enero - Marzo				Primer Trimestre			
	2016	2015	% Var.	% Var. Comparable*	2016	2015	% Var.	% Var. Comparable*
Ventas netas	420	403	4%	8%	420	403	4%	8%
Flujo de operación (Op. EBITDA)	103	89	16%	21%	103	89	16%	21%
Margen flujo de operación	24.6%	22.1%	2.5pp		24.6%	22.1%	2.5pp	

En millones de dólares, excepto porcentajes.

Crecimiento porcentual contra año anterior	Cemento gris doméstico		Concreto		Agregados	
	Enero - Marzo	Primer Trimestre	Enero - Marzo	Primer Trimestre	Enero - Marzo	Primer Trimestre
Volumen	10%	10%	1%	1%	8%	8%
Precio (dólares)	(8%)	(8%)	2%	2%	8%	8%
Precio (moneda local)	(2%)	(2%)	3%	3%	6%	6%

En la región de Asia, Medio Oriente y África, nuestros volúmenes domésticos de cemento gris y concreto durante el trimestre aumentaron 10% y 1%, respectivamente, con respecto al mismo periodo del año anterior.

En las Filipinas, nuestros volúmenes domésticos de cemento gris aumentaron 10% durante el primer trimestre del 2016 en relación al periodo comparable del año anterior. Nuestros volúmenes de cemento durante el trimestre se beneficiaron de mayor demanda en todos los sectores. El sector residencial fue apoyado por la fortaleza de las remesas, inflación estable y las bajas tasas hipotecarias. La demanda del sector industrial y comercial aumentó por la expansión de la industria de "outsourcing" de procesos de negocio y por proyectos relacionados al turismo. En relación al sector infraestructura, el crecimiento del volumen fue impulsado por el mayor gasto gubernamental durante el trimestre.

En Egipto, nuestros volúmenes domésticos de cemento gris aumentaron 17% durante el trimestre con respecto al mismo periodo del año anterior. Los volúmenes se beneficiaron por mayor actividad en el sector residencial e infraestructura, así como por mejores condiciones climáticas. Los proyectos de gobierno relacionados a los túneles del Canal de Suez y los desarrollos de vivienda de interés social continuaron impulsando la demanda durante el trimestre.

## Flujo de operación y flujo de efectivo libre

	Enero - Marzo			Primer Trimestre		
	2016	2015	% Var	2016	2015	% Var
<b>Resultado de operación antes de otros gastos, neto</b>	358	336	7%	358	336	7%
+ Depreciación y amortización operativa	225	229		225	229	
<b>Flujo de operación</b>	583	565	3%	583	565	3%
- Gasto financiero neto	269	315		269	315	
- Inversiones en activo fijo de mantenimiento	56	74		56	74	
- Inversiones en capital de trabajo	206	290		206	290	
- Impuestos	56	160		56	160	
- Otros gastos	(11)	(1)		(11)	(1)	
- Flujo de efectivo libre operaciones discontinuas	(2)	6		(2)	6	
<b>Flujo de efectivo libre después de inversión en activo fijo de mantenimiento</b>	8	(281)	N/A	8	(281)	N/A
- Inversiones en activo fijo estratégicas	44	76		44	76	
<b>Flujo de efectivo libre</b>	(35)	(357)	90%	(35)	(357)	90%

En millones de dólares, excepto porcentajes.

Durante el trimestre, se creó una reserva por 996 millones de dólares para recomprar en mayo el remanente de las Notas Senior Garantizadas en Dólares y Euros con cupón 9.875% con vencimiento en 2019, y para recomprar en junio una parte de las Notas Senior Garantizadas en Dólares con cupón 9.500% con vencimiento en 2018.

Nuestra deuda durante el trimestre refleja un efecto negativo por conversión de tipo de cambio de 117 millones de dólares.

## Información sobre deuda y notas perpetuas

	Primer Trimestre			Cuarto Trimestre	Primer Trimestre	
	2016	2015	% Var	2015	2016	2015
Deuda total <sup>(1)</sup>	15,555	16,250	(4%)	14,887		
Deuda de corto plazo	0%	12%		3%		
Deuda de largo plazo	100%	88%		97%		
Notas perpetuas	444	458	(3%)	440		
Efectivo y equivalentes	1,273	939	36%	887		
Deuda neta más notas perpetuas	14,726	15,769	(7%)	14,441		
Deuda fondeada consolidada <sup>(2)</sup> / Flujo de operación <sup>(3)</sup>	5.17	5.11		5.21		
Cobertura de intereses <sup>(3) (4)</sup>	2.68	2.44		2.61		
<b>Denominación de moneda</b>						
Dólar norteamericano	83%	86%				
Euro	16%	12%				
Peso mexicano	1%	1%				
Otras monedas	0%	0%				
<b>Tasas de interés</b>						
Fija	75%	73%				
Variable	25%	27%				

En millones de dólares, excepto porcentajes y razones financieras.

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

<sup>(2)</sup> La deuda fondeada consolidada al 31 de marzo de 2016 es de 13,791 millones de dólares de acuerdo a nuestras obligaciones contractuales del Contrato de Crédito.

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

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

## Información sobre capital

Las siguientes cantidades están expresadas en términos de CPOs.

<b>Unidades equivalentes de CPOs en circulación al inicio del trimestre</b>	13,448,606,460
<b>Unidades equivalentes de CPOs en circulación al final del trimestre</b>	13,448,606,460

Las acciones en circulación equivalen al total de unidades equivalentes de CPOs de CEMEX menos las acciones en subsidiarias, las cuales al 31 de marzo de 2016 eran 18,991,576. CEMEX tiene vigente obligaciones forzosamente convertibles que, al momento de conversión, incrementarán el número de CPOs en circulación en aproximadamente 218 millones, sujeto a ajustes antidilución.

### Planes de compensación a largo plazo para ejecutivos

Al 31 de marzo de 2016, los ejecutivos en estos programas tenían un total de 23,691,996 CPOs restringidos, representando el 0.2% del total de CPOs en circulación a dicha fecha.

## Instrumentos derivados

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

	Primer Trimestre		Cuarto Trimestre
	2016	2015	2015
Valor nominal de derivados relacionados con capital <sup>(1) (2) (3)</sup>	690	1,695	1,169
Valor de mercado estimado <sup>(1) (2) (3) (4) (5)</sup>	38	181	17

En millones de dólares.

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

**Nota:** De acuerdo con las NIIF, las compañías deben reconocer todos los instrumentos financieros derivados en el balance general como activos o pasivos, a su valor de mercado estimado, con los cambios en dicho valor reconocidos en el estado de resultados del periodo en que ocurren, excepto cuando dichas operaciones son contratadas con fines de cobertura, en cuyo caso los cambios del valor de mercado estimado de dichos instrumentos derivados relacionados son reconocidos temporalmente en el capital y luego reclasificados al estado de resultados compensando los efectos del instrumento cubierto conforme los efectos de dicho instrumento son reconocidos en el estado de resultados. Al 31 de marzo de 2016, 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 64 millones de dólares, incluyendo un pasivo por 26 millones de dólares correspondientes a un derivado implícito relacionado con nuestras obligaciones forzosamente convertibles, que en función de nuestros acuerdos de deuda, son presentados netos del activo asociado con los instrumentos financieros derivados. Los montos nominales de los instrumentos derivados corresponden en gran medida a los montos de los activos, pasivos o transacciones de capital que dichos derivados cubren.

- (1) Excluye un contrato de intercambio ("swap") de tasas de interés relacionado a nuestros contratos de energía a largo plazo. Al 31 de marzo de 2016, el monto nominal de dicho contrato de intercambio era de 157 millones de dólares y tenía un valor de mercado positivo de aproximadamente 33 millones de dólares.
- (2) Excluye ciertos derivados por tipo de cambio, al 31 de marzo de 2016, el monto nominal de los derivados por tipo de cambio era de 224 millones de dólares y tenía un valor de mercado negativo de aproximadamente 8 millón de dólares.
- (3) Excluye contratos forwards negociados para cubrir el precio del diesel al 31 de marzo del 2016, el monto nominal de dichos contratos era de 29 millones de dólares y tenían un valor de mercado positivo de aproximadamente 1 millón de dólares.
- (4) Neto de efectivo depositado como garantía en nuestras posiciones abiertas. Los depósitos en garantía fueron de 8 millones de dólares al 31 de marzo de 2015
- (5) Según requiere las NIIF, el valor de mercado estimado al 31 de marzo 2016 y 2015 incluye un pasivo de 26 millones de dólares y 27 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 - Marzo				Primer Trimestre			
	2016	2015	% Var.	% Var. Comparable *	2016	2015	% Var.	% Var. Comparable *
Ventas netas	3,198,016	3,313,500	(3%)	3%	3,198,016	3,313,500	(3%)	3%
Costo de ventas	(2,169,027)	(2,295,558)	6%		(2,169,027)	(2,295,558)	6%	
<b>Utilidad bruta</b>	<b>1,028,989</b>	<b>1,017,942</b>	<b>1%</b>	<b>10%</b>	<b>1,028,989</b>	<b>1,017,942</b>	<b>1%</b>	<b>10%</b>
Gastos de operación	(671,107)	(682,105)	2%		(671,107)	(682,105)	2%	
<b>Resultado de operación antes de otros gastos, neto</b>	<b>357,882</b>	<b>335,837</b>	<b>7%</b>	<b>19%</b>	<b>357,882</b>	<b>335,837</b>	<b>7%</b>	<b>19%</b>
Otros gastos, neto	(14,709)	1,640	N/A		(14,709)	1,640	N/A	
<b>Resultado de operación</b>	<b>343,173</b>	<b>337,478</b>	<b>2%</b>		<b>343,173</b>	<b>337,478</b>	<b>2%</b>	
Gastos financieros	(270,114)	(341,255)	21%		(270,114)	(341,255)	21%	
Otros (gastos) productos financieros, neto	14,772	(10,986)	N/A		14,772	(10,986)	N/A	
Productos financieros	7,761	3,557	118%		7,761	3,557	118%	
Resultado por instrumentos financieros, neto	22,255	(59,146)	N/A		22,255	(59,146)	N/A	
Resultado por fluctuación cambiaria	(418)	58,905	N/A		(418)	58,905	N/A	
Efectos del valor presente neto en activos y pasivos, neto y otros	(14,826)	(14,302)	(4%)		(14,826)	(14,302)	(4%)	
Ganancia (pérdida) en participación de asociadas	2,404	(14,641)	N/A		2,404	(14,641)	N/A	
<b>Utilidad (pérdida) antes de impuestos a la utilidad</b>	<b>90,236</b>	<b>(29,404)</b>	<b>N/A</b>		<b>90,236</b>	<b>(29,404)</b>	<b>N/A</b>	
Impuestos a la utilidad	(42,439)	(102,300)	59%		(42,439)	(102,300)	59%	
<b>Utilidad (pérdida) neta de operaciones continuas</b>	<b>47,797</b>	<b>(131,704)</b>	<b>N/A</b>		<b>47,797</b>	<b>(131,704)</b>	<b>N/A</b>	
Operaciones discontinuas	1,058	(1,305)	N/A		1,058	(1,305)	N/A	
<b>Utilidad (pérdida) neta consolidada</b>	<b>48,855</b>	<b>(133,009)</b>	<b>N/A</b>		<b>48,855</b>	<b>(133,009)</b>	<b>N/A</b>	
Participación no controladora	13,398	15,714	(15%)		13,398	15,714	(15%)	
<b>Utilidad (pérdida) neta de la participación controladora</b>	<b>35,457</b>	<b>(148,723)</b>	<b>N/A</b>		<b>35,457</b>	<b>(148,723)</b>	<b>N/A</b>	
<b>Flujo de Operación (EBITDA)</b>	<b>582,519</b>	<b>564,778</b>	<b>3%</b>	<b>12%</b>	<b>582,519</b>	<b>564,778</b>	<b>3%</b>	<b>12%</b>
Utilidad (pérdida) de operaciones continuas por CPO	0.00	(0.01)	N/A		0.00	(0.01)	N/A	
Utilidad (pérdida) de operaciones discontinuas por CPO	0.00	(0.00)	N/A		0.00	(0.00)	N/A	

BALANCE GENERAL	Al 31 de marzo		
	2016	2015	% Var.
<b>Activo Total</b>	<b>32,193,030</b>	<b>34,424,331</b>	<b>(6%)</b>
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,273,055	929,251	37%
Clientes, neto de estimaciones por incobrables	1,724,970	1,879,469	(8%)
Otras cuentas por cobrar	281,517	384,639	(27%)
Inventarios, neto	1,052,331	1,204,577	(13%)
Activos mantenidos para su venta	296,304	398,971	(26%)
Otros activos circulantes	352,112	419,165	(16%)
Activo circulante	4,980,288	5,216,071	(5%)
Propiedades, maquinaria y equipo, neto	12,347,267	13,108,895	(6%)
Otros activos	14,865,475	16,099,365	(8%)
<b>Pasivo total</b>	<b>22,839,596</b>	<b>24,860,289</b>	<b>(8%)</b>
Pasivos mantenidos para su venta	70,594	128,459	(45%)
Otros pasivos circulantes	4,010,713	5,822,948	(31%)
Pasivo circulante	4,081,307	5,951,407	(31%)
Pasivo largo plazo	14,310,191	13,402,255	7%
Otros pasivos	4,448,098	5,506,628	(19%)
<b>Capital contable total</b>	<b>9,353,434</b>	<b>9,564,041</b>	<b>(2%)</b>
Participación no controladora e instrumentos perpetuos	1,177,814	1,138,396	3%
Total de la participación controladora	8,175,620	8,425,646	(3%)

## Cifras Consolidadas

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

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

ESTADO DE RESULTADOS	Enero - Marzo			Primer Trimestre		
	2016	2015	% Var.	2016	2015	% Var.
Ventas netas	57,084,587	49,934,444	14%	57,084,587	49,934,444	14%
Costo de ventas	(38,717,136)	(34,594,055)	(12%)	(38,717,136)	(34,594,055)	(12%)
<b>Utilidad bruta</b>	<b>18,367,451</b>	<b>15,340,390</b>	<b>20%</b>	<b>18,367,451</b>	<b>15,340,390</b>	<b>20%</b>
Gastos de operación	(11,979,257)	(10,279,322)	(17%)	(11,979,257)	(10,279,322)	(17%)
<b>Resultado de operación antes de otros gastos, neto</b>	<b>6,388,194</b>	<b>5,061,067</b>	<b>26%</b>	<b>6,388,194</b>	<b>5,061,067</b>	<b>26%</b>
Otros gastos, neto	(262,548)	24,722	N/A	(262,548)	24,722	N/A
<b>Resultado de operación</b>	<b>6,125,647</b>	<b>5,085,790</b>	<b>20%</b>	<b>6,125,647</b>	<b>5,085,790</b>	<b>20%</b>
Gastos financieros	(4,821,534)	(5,142,710)	6%	(4,821,534)	(5,142,710)	6%
Otros (gastos) productos financieros, neto	263,689	(165,561)	N/A	263,689	(165,561)	N/A
Productos financieros	138,538	53,599	158%	138,538	53,599	158%
Resultado por instrumentos financieros, neto	397,245	(891,327)	N/A	397,245	(891,327)	N/A
Resultado por fluctuación cambiaria	(7,456)	887,703	N/A	(7,456)	887,703	N/A
Efectos del valor presente neto en activos y pasivos, neto y otros	(264,638)	(215,537)	(23%)	(264,638)	(215,537)	(23%)
Ganancia (pérdida) en participación de asociadas	42,907	(220,634)	N/A	42,907	(220,634)	N/A
<b>Utilidad (pérdida) antes de impuestos a la utilidad</b>	<b>1,610,709</b>	<b>(443,115)</b>	<b>N/A</b>	<b>1,610,709</b>	<b>(443,115)</b>	<b>N/A</b>
Impuestos a la utilidad	(757,532)	(1,541,662)	51%	(757,532)	(1,541,662)	51%
<b>Utilidad (pérdida) de operaciones continuas</b>	<b>853,177</b>	<b>(1,984,778)</b>	<b>N/A</b>	<b>853,177</b>	<b>(1,984,778)</b>	<b>N/A</b>
Operaciones discontinuas	18,884	(19,667)	N/A	18,884	(19,667)	N/A
<b>Utilidad (pérdida) neta consolidada</b>	<b>872,062</b>	<b>(2,004,445)</b>	<b>N/A</b>	<b>872,062</b>	<b>(2,004,445)</b>	<b>N/A</b>
Participación no controladora	239,160	236,809	1%	239,160	236,809	1%
<b>Utilidad (pérdida) neta de la participación controladora</b>	<b>632,902</b>	<b>(2,241,254)</b>	<b>N/A</b>	<b>632,902</b>	<b>(2,241,254)</b>	<b>N/A</b>
<b>Flujo de Operación (EBITDA)</b>	<b>10,397,960</b>	<b>8,511,199</b>	<b>22%</b>	<b>10,397,960</b>	<b>8,511,199</b>	<b>22%</b>
<b>Utilidad (pérdida) de operaciones continuas por CPO</b>	<b>0.06</b>	<b>(0.14)</b>	<b>N/A</b>	<b>0.06</b>	<b>(0.14)</b>	<b>N/A</b>
<b>Utilidad (pérdida) de operaciones discontinuas por CPO</b>	<b>-</b>	<b>(0.00)</b>	<b>N/A</b>	<b>-</b>	<b>(0.00)</b>	<b>N/A</b>

BALANCE GENERAL	Al 31 de marzo		
	2016	2015	% Var.
<b>Activo total</b>	<b>556,295,551</b>	<b>525,659,529</b>	<b>6%</b>
Efectivo y equivalentes de efectivo	21,998,388	14,189,664	55%
Clientes, neto de estimaciones por incobrables	29,807,482	28,699,488	4%
Otras cuentas por cobrar	4,864,607	5,873,434	(17%)
Inventarios, neto	18,184,273	18,393,885	(1%)
Activos mantenidos para su venta	5,120,125	6,092,286	(16%)
Otros activos circulantes	6,084,499	6,400,648	(5%)
Activo circulante	86,059,374	79,649,404	8%
Propiedades, maquinaria y equipo, neto	213,360,777	200,172,826	7%
Otros activos	256,875,400	245,837,299	4%
<b>Pasivo total</b>	<b>394,668,214</b>	<b>379,616,617</b>	<b>4%</b>
Pasivos mantenidos para su venta	1,219,865	1,961,573	(38%)
Otros pasivos circulantes	69,305,125	88,916,414	(22%)
Pasivo circulante	70,524,990	90,877,986	(22%)
Pasivo largo plazo	247,280,094	204,652,428	21%
Otros pasivos	76,863,130	84,086,204	(9%)
<b>Capital contable total</b>	<b>161,627,337</b>	<b>146,042,912</b>	<b>11%</b>
Participación no controladora e instrumentos perpetuos	20,352,622	17,383,300	17%
Total de la participación controladora	141,274,715	128,659,612	10%

## Resumen Operativo por País

En miles de dólares

VENTAS NETAS	Enero - Marzo				Primer Trimestre			
	2016	2015	% Var.	% Var. Comparable *	2016	2015	% Var.	% Var. Comparable *
México	633,072	765,715	(17%)	(2%)	633,072	765,715	(17%)	(2%)
Estados Unidos	920,401	867,588	6%	6%	920,401	867,588	6%	6%
América del Sur, Central y el Caribe	421,832	467,510	(10%)	2%	421,832	467,510	(10%)	2%
Europa	728,507	747,687	(3%)	0%	728,507	747,687	(3%)	0%
Asia, Medio Oriente y África	419,961	403,081	4%	8%	419,961	403,081	4%	8%
<i>Otras y eliminaciones intercompañía</i>	<i>74,242</i>	<i>61,920</i>	<i>20%</i>	<i>20%</i>	<i>74,242</i>	<i>61,920</i>	<i>20%</i>	<i>20%</i>
<b>TOTAL</b>	<b>3,198,016</b>	<b>3,313,500</b>	<b>(3%)</b>	<b>3%</b>	<b>3,198,016</b>	<b>3,313,500</b>	<b>(3%)</b>	<b>3%</b>

### UTILIDAD BRUTA

México	322,776	369,556	(13%)	3%	322,776	369,556	(13%)	3%
Estados Unidos	204,392	159,333	28%	28%	204,392	159,333	28%	28%
América del Sur, Central y el Caribe	178,958	195,432	(8%)	3%	178,958	195,432	(8%)	3%
Europa	163,991	172,545	(5%)	(1%)	163,991	172,545	(5%)	(1%)
Asia, Medio Oriente y África	138,608	116,470	19%	25%	138,608	116,470	19%	25%
<i>Otras y eliminaciones intercompañía</i>	<i>20,265</i>	<i>4,606</i>	<i>340%</i>	<i>340%</i>	<i>20,265</i>	<i>4,606</i>	<i>340%</i>	<i>340%</i>
<b>TOTAL</b>	<b>1,028,989</b>	<b>1,017,942</b>	<b>1%</b>	<b>10%</b>	<b>1,028,989</b>	<b>1,017,942</b>	<b>1%</b>	<b>10%</b>

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

México	194,146	221,678	(12%)	3%	194,146	221,678	(12%)	3%
Estados Unidos	11,037	(32,286)	N/A	N/A	11,037	(32,286)	N/A	N/A
América del Sur, Central y el Caribe	117,920	127,840	(8%)	3%	117,920	127,840	(8%)	3%
Europa	4,299	5,179	(17%)	8%	4,299	5,179	(17%)	8%
Asia, Medio Oriente y África	84,013	69,621	21%	26%	84,013	69,621	21%	26%
<i>Otras y eliminaciones intercompañía</i>	<i>(53,533)</i>	<i>(56,194)</i>	<i>5%</i>	<i>(17%)</i>	<i>(53,533)</i>	<i>(56,194)</i>	<i>5%</i>	<i>(17%)</i>
<b>TOTAL</b>	<b>357,882</b>	<b>335,837</b>	<b>7%</b>	<b>19%</b>	<b>357,882</b>	<b>335,837</b>	<b>7%</b>	<b>19%</b>

## Resumen Operativo por País

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

FLUJO DE OPERACIÓN (Op. EBITDA)	Enero - Marzo				Primer Trimestre			
	2016	2015	% Var.	% Var. Comparable *	2016	2015	% Var.	% Var. Comparable *
México	227,081	261,511	(13%)	2%	227,081	261,511	(13%)	2%
Estados Unidos	108,871	63,787	71%	71%	108,871	63,787	71%	71%
América del Sur, Central y el Caribe	136,139	147,872	(8%)	3%	136,139	147,872	(8%)	3%
Europa	51,722	52,782	(2%)	2%	51,722	52,782	(2%)	2%
Asia, Medio Oriente y África	103,428	89,132	16%	21%	103,428	89,132	16%	21%
Otras y eliminaciones intercompañía	(44,722)	(50,307)	11%	(13%)	(44,722)	(50,307)	11%	(13%)
<b>TOTAL</b>	<b>582,519</b>	<b>564,778</b>	<b>3%</b>	<b>12%</b>	<b>582,519</b>	<b>564,778</b>	<b>3%</b>	<b>12%</b>

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

México	35.9%	34.2%		35.9%	34.2%
Estados Unidos	11.8%	7.4%		11.8%	7.4%
América del Sur, Central y el Caribe	32.3%	31.6%		32.3%	31.6%
Europa	7.1%	7.1%		7.1%	7.1%
Asia, Medio Oriente y África	24.6%	22.1%		24.6%	22.1%
<b>TOTAL</b>	<b>18.2%</b>	<b>17.0%</b>		<b>18.2%</b>	<b>17.0%</b>

## Resumen Volúmenes

### Volumen consolidado

Cemento y agregados: Miles de toneladas métricas.

Concreto: Miles de metros cúbicos.

	Enero - Marzo			Primer Trimestre		
	2016	2015	% Var.	2016	2015	% Var.
Volumen de cemento consolidado <sup>1</sup>	15,613	15,547	0%	15,613	15,547	0%
Volumen de concreto consolidado	11,924	12,442	(4%)	11,924	12,442	(4%)
Volumen de agregados consolidado	33,515	33,639	(0%)	33,515	33,639	(0%)

### Volumen por país

	Enero - Marzo 2016 Vs. 2015	Primer Trimestre 2016 Vs. 2015	Primer Trimestre 2016 Vs. Cuarto Trimestre 2015
<b>CEMENTO GRIS DOMESTICO</b>			
México	(13%)	(13%)	(7%)
Estados Unidos	8%	8%	(8%)
América del Sur, Central y el Caribe	3%	3%	2%
Europa	0%	0%	(15%)
Asia, Medio Oriente y África	10%	10%	5%

### CONCRETO

México	(18%)	(18%)	(8%)
Estados Unidos	5%	5%	(3%)
América del Sur, Central y el Caribe	(14%)	(14%)	(6%)
Europa	(2%)	(2%)	(17%)
Asia, Medio Oriente y África	1%	1%	(7%)

### AGREGADOS

México	(15%)	(15%)	(6%)
Estados Unidos	6%	6%	(0%)
América del Sur, Central y el Caribe	(14%)	(14%)	(9%)
Europa	3%	3%	(17%)
Asia, Medio Oriente y África	8%	8%	(10%)

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

## Resumen de Precios

### Variación en Dólares

	Enero - Marzo 2016 Vs. 2015	Primer Trimestre 2016 Vs. 2015	Primer Trimestre 2016 Vs. Cuarto Trimestre 2015
<b>CEMENTO GRIS DOMESTICO</b>			
México	0%	0%	2%
Estados Unidos	4%	4%	3%
América del Sur, Central y el Caribe (*)	(8%)	(8%)	(2%)
Europa (*)	(3%)	(3%)	4%
Asia, Medio Oriente y África (*)	(8%)	(8%)	(1%)

### CONCRETO

México	(9%)	(9%)	(4%)
Estados Unidos	2%	2%	0%
América del Sur, Central y el Caribe (*)	(11%)	(11%)	(2%)
Europa (*)	(3%)	(3%)	3%
Asia, Medio Oriente y África (*)	2%	2%	2%

### AGREGADOS

México	(12%)	(12%)	(4%)
Estados Unidos	0%	0%	1%
América del Sur, Central y el Caribe (*)	(8%)	(8%)	1%
Europa (*)	(2%)	(2%)	8%
Asia, Medio Oriente y África (*)	8%	8%	8%

### Variación en Moneda Local

	Enero - Marzo 2016 Vs. 2015	Primer Trimestre 2016 Vs. 2015	Primer Trimestre 2016 Vs. Cuarto Trimestre 2015
<b>CEMENTO GRIS DOMESTICO</b>			
México	18%	18%	8%
Estados Unidos	4%	4%	3%
América del Sur, Central y el Caribe (*)	4%	4%	0%
Europa (*)	1%	1%	4%
Asia, Medio Oriente y África (*)	(2%)	(2%)	0%

### CONCRETO

México	8%	8%	2%
Estados Unidos	2%	2%	0%
América del Sur, Central y el Caribe (*)	4%	4%	2%
Europa (*)	(1%)	(1%)	3%
Asia, Medio Oriente y África (*)	3%	3%	1%

### AGREGADOS

México	5%	5%	2%
Estados Unidos	0%	0%	1%
América del Sur, Central y el Caribe (*)	7%	7%	3%
Europa (*)	1%	1%	10%
Asia, Medio Oriente y África (*)	6%	6%	7%

(\*) Precio promedio ponderado por volumen.

### Subsidiaria de CEMEX presentó solicitud a autoridades filipinas para venta potencial de participación minoritaria de sus activos en Filipinas

El 10 de marzo de 2016, CEMEX anunció que CEMEX Holdings Philippines, Inc. ("CHP"), una subsidiaria indirecta cien por ciento propiedad de CEMEX España, S.A., presentó una solicitud de registro ante la Comisión de Valores de Filipinas (la "Comisión de Valores Filipina") relacionada a una oferta pública inicial de acciones ordinarias de CHP (la "Oferta"). Sujeto a obtener las aprobaciones correspondientes por parte de la Comisión de Valores Filipina y de la Bolsa de Valores de Filipinas (la "Bolsa de Valores Filipina") para el listado de las acciones de CHP en dicha bolsa, CHP tiene la intención de, mediante una oferta pública a inversionistas en Filipinas y en una colocación privada paralela a inversionistas elegibles fuera de Filipinas, ofrecer una participación minoritaria en el capital social de CHP. Los activos de CHP incluyen principalmente todos los activos de CEMEX en Filipinas para la producción de cemento. La presentación de la solicitud de registro ante la Comisión de Valores Filipina es un primer paso de una de las alternativas que CEMEX evalúa en el contexto del plan de venta de activos previamente anunciado por CEMEX. CEMEX continúa explorando otras alternativas, y la eventual implementación de cualquiera de dichas alternativas se mantiene a la discreción de CEMEX. Este comunicado no constituye o forma parte de una oferta para vender o una solicitud de una oferta para comprar o suscripción de valores en los Estados Unidos de América o en cualquier otra jurisdicción. Los valores aquí referidos no han sido y no serán registrados bajo la Ley de Valores de los Estados Unidos de América de 1933 (U.S. Securities Act of 1933), modificada de tiempo en tiempo (la "Ley de Valores"), y no podrán ser ofrecidos o vendidos en los Estados Unidos de América o en cualquier otra jurisdicción en ausencia de registro o de una exención de los requisitos de registro aplicables conforme la Ley de Valores o de los requisitos de registro en cualquier otra jurisdicción. NO SE HARÁ REGISTRO ALGUNO ANTE EL REGISTRO NACIONAL DE VALORES PERTENECIENTE A LA COMISIÓN NACIONAL BANCARIA Y DE VALORES MEXICANA, O CNBV, Y NO HABRÁ NINGUNA OFERTA PÚBLICA O CUALQUIER OTRA FORMA DE ACTIVIDADES DE INTERMEDIACIÓN EN MÉXICO, SALVO CONFORME A UNA EXENCIÓN DE COLOCACIÓN PRIVADA ESTABLECIDA EN EL ARTÍCULO 8 DE LA LEY DEL MERCADO DE VALORES MEXICANA, A INSTITUCIONES E INVERSIONISTAS CALIFICADOS MEXICANOS. UNA SOLICITUD DE REGISTRO RELACIONADA CON LAS ACCIONES ORDINARIAS DE CHP HA SIDO PRESENTADA ANTE LA COMISIÓN DE VALORES FILIPINA, PERO AÚN NO HA SURTIDO EFECTOS. ESTOS VALORES NO SE PUEDEN VENDER NI OFERTAS PARA COMPRARLOS PUEDEN SER ACEPTADOS ANTES DEL MOMENTO EN EL CUAL LA SOLICITUD DE REGISTRO SE HAGA EFECTIVA. ESTA COMUNICACIÓN NO CONSTITUYE UNA OFERTA DE VENTA NI DEBE CONSIDERARSE UNA SOLICITUD DE COMPRA. El listado de las acciones ordinarias de CHP está sujeto a la aprobación del consejo de administración de la Bolsa de Valores Filipina. La Bolsa de Valores Filipina no hará representación alguna en cuanto a su exhaustividad y expresamente rechaza cualquier tipo de responsabilidad por cualquier pérdida derivada de la dependencia en la totalidad o parte de los documentos de la Oferta. Dicha aprobación para su listado sólo es permisiva y no constituye una recomendación ni aprobación de la Oferta por la Bolsa de Valores Filipina o la Comisión de Valores Filipina.

### CEMEX anunció desinversión de sus operaciones en Bangladesh y Tailandia

El 10 de marzo de 2016, CEMEX anunció la firma un acuerdo para la venta de sus operaciones en Bangladesh y Tailandia a SIAM CITY CEMENT PUBLIC COMPANY LIMITED por aproximadamente 53 millones de dólares. Los recursos obtenidos de esta transacción serán utilizados principalmente para reducción de deuda, así como propósitos generales corporativos. El cierre de este acuerdo está sujeto al cumplimiento de condiciones habituales para este tipo de transacciones. Esperamos concluir esta desinversión durante el segundo trimestre de 2016.

### CEMEX fijó el precio para sus notas senior garantizadas de 1,000 millones de dólares

El 9 de marzo de 2016, CEMEX anunció que emitirá 1,000 millones de dólares en notas senior garantizadas con cupón de 7.750% con vencimiento en 2026 denominadas en dólares (las "Notas"). Las Notas tienen una tasa de interés anual de 7.750% con vencimiento el 16 de abril de 2026. Las Notas fueron emitidas a un precio de 99.986% de su valor nominal y con opción a recomprarse a partir del 16 de abril de 2021. CEMEX va a utilizar los recursos netos de la oferta de las Notas para financiar la amortización y/o recompra de (i) Notas Senior Garantizadas en Dólares con cupón de 9.875% con vencimiento en 2019 emitidas por CEMEX España, S.A., actuando a través de su sucursal en Luxemburgo, en marzo 28 de 2012, y (ii) las Notas Senior Garantizadas en Euros con cupón de 9.875% con vencimiento en 2019 emitidas por CEMEX España, S.A., actuando a través de su sucursal en Luxemburgo, en marzo 28 de 2012, y pretende utilizar los recursos netos de la oferta de las Notas para financiar la amortización y/o recompra las Notas Senior Garantizadas en Dólares con cupón 9.500% con vencimiento en 2018 emitidas por CEMEX en septiembre 17 de 2012, y el remanente, en caso de existir, para propósitos generales corporativos, incluyendo el repago de otra deuda de CEMEX y sus subsidiarias, todo en conformidad con el contrato de financiamiento, con fecha 29 de septiembre de 2014, según ha sido enmendado y reexpresado (el "Contrato de Crédito"). Las Notas comparten la garantía otorgada a los acreedores del Contrato de Crédito y otros instrumentos de deuda senior que tienen los beneficios de dicha garantía, y están garantizadas 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 Finance LLC, CEMEX Egyptian Investments B.V., CEMEX Egyptian Investments II B.V., CEMEX France Gestion (S.A.S.), CEMEX Research Group AG, CEMEX Shipping B.V. y CEMEX UK. El cierre de esta oferta fue el 16 de marzo, 2016.

### CEMEX obtuvo consentimientos requeridos para enmendar su contrato de crédito

El 7 de marzo de 2016, CEMEX informó que, en línea con sus iniciativas para fortalecer su flexibilidad financiera y reducir riesgo, obtuvo los consentimientos necesarios para enmendar su Contrato de Crédito, con el objetivo de retrasar por un año el ajuste programado en los límites de las razones consolidadas de apalancamiento y cobertura financiera. De acuerdo con la enmienda, el límite de la razón de apalancamiento en el Contrato de Crédito permanecerá en 6.0 veces hasta e incluyendo el 31 de marzo de 2017 y disminuirá gradualmente a 4.0 veces para el 30 de junio de 2020, y los niveles de margen aplicable del Contrato de Crédito serán modificados de tal forma que, si la razón de apalancamiento es mayor a 5.50 veces en los periodos de referencia al 31 de diciembre de 2016, 31 de marzo de 2017, 30 de junio de 2017 y 30 de septiembre de 2017, el margen aplicable será de 425 puntos base en lugar de 400 puntos base. Todos los demás niveles del margen aplicable permanecerán sin cambio. Adicionalmente, el Contrato de Crédito ha sido enmendado para permitir a CEMEX el derecho, sujeto a cumplir los requerimientos locales en Filipinas, de vender una participación minoritaria en CHP.

### Reforma Fiscal 2016 en México

En octubre de 2015, el Congreso aprobó una nueva reforma en materia de impuesto sobre la renta (la “nueva reforma fiscal”) que otorga a las entidades la opción de liquidar una porción del pasivo por la salida del régimen de consolidación fiscal utilizando pérdidas fiscales de las entidades anteriormente consolidadas, aplicando un factor de descuento, así como un crédito fiscal para eliminar ciertos conceptos del pasivo antes mencionado. Como resultado, durante 2015, derivado de pagos efectuados el pasivo disminuyó a aproximadamente 938 millones de dólares, el cual, después de la aplicación de créditos fiscales y de activos por pérdidas fiscales (con base en la nueva reforma fiscal) que tenían un valor en libros para CEMEX antes de descuento de aproximadamente 646 millones de dólares, al 31 de diciembre de 2015, el pasivo de la Controladora se redujo a aproximadamente 226 millones de dólares. Todas las cantidades en dólares mencionadas están basadas en un tipo de cambio de Ps.17.23 por dólar al 31 de diciembre de 2015.

### Investigación Antimonopólica en Polonia

En relación con los procedimientos antimonopolio iniciados formalmente en enero 2007 en contra de todos los productores de cemento en Polonia, incluyendo CEMEX, así como la multa dictada en diciembre de 2013, que fue apelada por CEMEX en mayo de 2014, después de diversas audiencias, el Tribunal de Apelaciones abrió nuevamente la fase de audiencias, misma que había concluido el 26 de febrero de 2016. En virtud de lo anterior, la emisión de una resolución final se ha retrasado. La multa a pagar, si es que se impone, debe ser pagada dentro de los 14 días hábiles siguientes al anuncio formal por parte del tribunal de apelaciones. Existe una provisión contable para este asunto.

### Requerimiento de Información en Costa Rica

Como resultado de una denuncia interpuesta por un tercero, en marzo de 2016, la Dirección de Competencia de Costa Rica notificó a CEMEX (Costa Rica), S.A. (“CEMEX Costa Rica”) de un requerimiento formal de información con el objeto de calcular la participación en el mercado del cemento en Costa Rica y el ámbito geográfico donde CEMEX Costa Rica tenga presencia. Al 31 de marzo del 2016, no podemos determinar la posibilidad de que este requerimiento de información conduzca a una investigación formal o al ejercicio de cualesquier acción por parte de la Dirección de Competencia de Costa Rica, pero en caso de que cualesquier investigación formal sea iniciada o si llegase a ejercerse cualesquier acción por parte de la Dirección de Competencia de Costa Rica o cualquier otra autoridad gubernamental en Costa Rica, no esperamos que una resolución adversa emitida en cualquier proceso de investigación o derivada de cualesquier acción ejercida por la autoridad correspondiente del gobierno de Costa Rica pudiera tener un impacto material adverso en nuestros resultados de operación, liquidez y situación financiera.

### Operaciones Discontinuas

El 10 de marzo de 2016, CEMEX anunció la venta de sus operaciones en Bangladesh y Tailandia al grupo SIAM City Cement Public Company limited ("SIAM Cement") por un monto aproximado de US\$53 millones. Por los periodos de tres meses terminado al 31 de marzo de 2016 y 2015, las operaciones de CEMEX en Bangladesh y Tailandia incluidas en los estados de resultados se presentan en el renglón de "Operaciones discontinuas". CEMEX espera concluir esta venta a SIAM Cement durante el segundo trimestre de 2016.

Con fecha efectiva al 31 de octubre de 2015, después de cumplirse las condiciones precedentes negociadas por las partes, CEMEX concluyó la venta anunciada el 12 de agosto de 2015 de sus operaciones en Austria y Hungría al grupo Rohrdorfer por un monto agregado de aproximadamente 165.1 millones de euros, después de ajustes acordados por cambios en efectivo y capital de trabajo a la fecha de la transferencia. Las operaciones combinadas en Austria y Hungría consistían en 29 canteras de agregados y 68 plantas de concreto. Las operaciones de Austria y Hungría incluidas en los estados de resultados de CEMEX por el periodo de tres meses terminado al 31 de marzo de 2015, fueron reclasificadas al renglón de "Operaciones discontinuas".

Además, el 12 de agosto de 2015, CEMEX acordó con el grupo Duna-Dráva Cement la venta de sus operaciones en Croacia, incluyendo activos en Bosnia y Herzegovina, Montenegro y Serbia, por aproximadamente 230.9 millones de euros, monto sujeto a ajustes por diferencias en efectivo y capital de trabajo a la fecha que se transfiera el control. Las operaciones en Croacia, incluyendo activos en Bosnia y Herzegovina, Montenegro y Serbia, consisten principalmente en tres plantas de cemento con capacidad agregada de producción anual de aproximadamente 2.4 millones de toneladas de cemento, dos canteras de agregados y siete plantas de concreto. Al 31 de marzo de 2016, 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 segundo trimestre de 2016. Las operaciones de Croacia, incluyendo sus activos en Bosnia y Herzegovina, Montenegro y Serbia, incluidas en los estados de resultados de CEMEX por los periodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2016 y 2015, fueron reclasificadas al renglón de "Operaciones discontinuas".

Para fines contables al 31 de marzo de 2016, los balances generales de las operaciones en Croacia, incluyendo sus activos en Bosnia y Herzegovina, Montenegro y Serbia, Bangladesh y Tailandia han sido reclasificados a los activos y pasivos mantenidos para la venta. Al 31 de marzo de 2016, la información financiera combinada condensada de balance general de estas unidades es la siguiente:

BALANCE SHEET	Al 31 de marzo,
(Millones de pesos)	2016
Activos circulantes	1,181
Propiedad, maquinaria y equipo, neto	3,294
Activos intangibles y otros activos no circulantes	645
Total de activos mantenidos para la venta	5,120
Pasivos circulantes	835
Pasivos no circulantes	385
Total de pasivos mantenidos para la venta	1,220
Activos netos mantenidos para la venta	3,900

La siguiente tabla presenta información condensada combinada del estado de resultados de las operaciones discontinuas de CEMEX en Austria, Hungría, Croacia, incluyendo sus activos en Bosnia y Herzegovina, Montenegro y Serbia, Bangladesh y Tailandia por los periodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2016 y 2015:

ESTADO DE RESULTADOS (Millones de pesos)	Ene-Mar		Primer Trimestre	
	2016	2015	2016	2015
Ventas	744	1,302	744	1,302
Costo de ventas y gastos de	(712)	(1,309)	(712)	(1,309)
Otros gastos, neto	(6)	(5)	(6)	(5)
Resultado financiero neto y otros	(3)	(9)	(3)	(9)
Utilidad (pérdida) antes de impuestos	22	(22)	22	(22)
Impuestos a la utilidad	(2)	(0)	(2)	(0)
Utilidad (pérdida) neta	21	(22)	21	(22)
Utilidad neta participación no controladora	(1)	2	(1)	2
Utilidad neta participación	20	(20)	20	(20)

## 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 primer trimestre de 2016 y del primer trimestre de 2015 fueron de 17.85 y 15.07 pesos por dólar, respectivamente.

Las cantidades por país son presentadas en dólares para conveniencia del lector. Las cantidades en dólares para México, al 31 de marzo de 2016 y al 31 de marzo de 2015 pueden ser reconvertidas a su moneda local multiplicando las cantidades en dólares por los tipos de cambio promedio correspondientes para 2016 y 2015 mostrados en la tabla presentada abajo.

## Integración de regiones

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 de *Europa* incluye las operaciones en España, República Checa, Francia, Alemania, Letonia, Polonia, y el Reino Unido, así como operaciones de trading en varios países nórdicos.

La región de *Asia, Medio Oriente y África* incluye las operaciones en Egipto, Israel, Malasia y Filipinas.

## 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 14,264 millones para el primer trimestre de 2016; 14,264 millones para los primeros tres meses del 2016; 13,767 millones para el primer trimestre de 2015 y 13,767 millones para los primeros tres meses del 2015.

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 - Marzo		Primer Trimestre		Primer Trimestre	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
	Promedio	Promedio	Promedio	Promedio	Fin de periodo	Fin de periodo
Peso	17.85	15.07	17.85	15.07	17.28	15.27
Euro	0.9022	0.9021	0.9022	0.9021	0.8785	0.9313
Libra Esterlina	0.7043	0.662	0.7043	0.6620	0.6959	0.6743

Datos en unidades de moneda local por dólar americano.