



2014

RESULTADOS DEL CUARTO 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 - Diciembre			% Var. Comp.*	Cuarto Trimestre			% Var. Comp.*
	2014	2013	% Var.		2014	2013	% Var.	
Volumen de cemento consolidado	68,399	65,012	5%		17,195	16,331	5%	
Volumen de concreto consolidado	55,994	54,902	2%		14,226	13,955	2%	
Volumen de agregados consolidado	167,745	162,182	3%		41,812	41,867	(0%)	
Ventas netas	15,708	15,227	3%	6%	3,838	3,872	(1%)	5%
Utilidad bruta	5,032	4,738	6%	9%	1,312	1,246	5%	12%
% de ventas netas	32.0%	31.1%	0.9pp		34.2%	32.2%	2.0pp	
Resultado de operación antes de otros gastos, neto	1,659	1,518	9%	13%	443	359	24%	31%
% de ventas netas	10.6%	10.0%	0.6pp		11.5%	9.3%	2.2pp	
Utilidad (pérdida) neta de la part. controladora	(507)	(843)	40%		(178)	(255)	30%	
Flujo de operación (Op. EBITDA)	2,740	2,643	4%	6%	701	642	9%	16%
% de ventas netas	17.4%	17.4%	0.0pp		18.3%	16.6%	1.7pp	
Flujo de efectivo libre después de inversión en activo fijo de mantenimiento	401	(89)	N/A		421	216	95%	
Flujo de efectivo libre	211	(206)	N/A		335	171	96%	
Deuda total más notas perpetuas	16,291	17,470	(7%)		16,291	17,470	(7%)	
Utilidad (pérdida) por CPO	(0.04)	(0.07)	42%		(0.01)	(0.02)	34%	
Utilidad (pérdida) diluida por CPO ⁽¹⁾	(0.04)	(0.07)	42%		(0.01)	(0.02)	34%	
CPOs en circulación promedio	12,564	12,165	3%		12,745	12,196	5%	
Empleados	44,241	43,087	3%		44,241	43,087	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 antidilución; por tal motivo, no existe cambio entre la pérdida por acción básica y la pérdida por acción diluida reportadas

Las **ventas netas consolidadas** durante el cuarto trimestre de 2014 disminuyeron en 1% respecto al cuarto trimestre de 2013, alcanzando 3,838 millones de dólares, o un aumento de 5% de forma comparable para las operaciones existentes y ajustadas por las fluctuaciones cambiarias. 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 México, Estados Unidos y nuestras regiones de Mediterráneo, América del Sur, Central y el Caribe y Asia.

El **costo de ventas** como porcentaje de ventas netas disminuyó en 2.0pp durante el cuarto trimestre de 2014 comparado con el mismo periodo del año anterior, de 67.8% a 65.8%. La disminución es resultado principalmente de nuestras eficiencias operativas y mezcla de productos.

Gastos de operación como porcentaje de ventas netas disminuyeron en 0.3pp durante el cuarto trimestre del 2014 en relación al mismo periodo del año anterior, de 22.9% a 22.6% debido principalmente a nuestras iniciativas de reducción de costos las cuales fueron parcialmente mitigadas por mayores gastos de distribución.

El **flujo de operación (Operating EBITDA)** aumentó en 9% durante el cuarto trimestre de 2014 en comparación con el mismo periodo del año anterior, llegando a los 701 millones de dólares. El aumento se debe a una mayor contribución de Estados Unidos, México, así como de nuestras regiones de Norte de Europa y Asia. De forma comparable, el flujo de operación aumentó en 16% en el cuarto trimestre del 2014 en comparación con el mismo periodo del año anterior.

El **margen de flujo de operación** aumentó en 1.7pp, de 16.6% en el cuarto trimestre de 2013 a 18.3% este trimestre.

Otros gastos, netos para el trimestre fueron 306 millones de dólares debido principalmente a deterioros de activos, una pérdida la venta de activos fijos y gastos por indemnizaciones.

La **ganancia (pérdida) en instrumentos financieros** para el trimestre resultó en una pérdida de 182 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 152 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 178 millones de dólares en el cuarto trimestre de 2014 comparada con una pérdida de 255 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, menores gastos financieros, una mayor ganancia en el resultado por fluctuación cambiaria, menor impuesto a la utilidad y menor participación no controladora, parcialmente mitigados por mayores otros gastos, netos, y una mayor pérdida en instrumentos financieros.

La **deuda total más notas perpetuas** disminuyó 658 millones de dólares durante el trimestre.

México

	Enero - Diciembre				Cuarto Trimestre			
	2014	2013	% Var.	% Var. Comparable*	2014	2013	% Var.	% Var. Comparable*
Ventas netas	3,185	3,187	(0%)	4%	827	785	5%	13%
Flujo de operación (Op. EBITDA)	999	1,009	(1%)	3%	255	247	3%	12%
Margen flujo de operación	31.4%	31.6%	(0.2pp)		30.9%	31.4%	(0.5pp)	

En millones de dólares, excepto porcentajes.

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

Los volúmenes de cemento gris doméstico y concreto para nuestras operaciones en México aumentaron en 6% y en 1%, respectivamente, durante el trimestre respecto al mismo periodo del año anterior. Para el año completo, los volúmenes de cemento gris doméstico y concreto aumentaron en 2% y 3%, respectivamente, en relación al año completo del 2013.

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 el sector residencial y el sector industrial y comercial. El incremento en la actividad en el sector infraestructura continua apoyado en los fuertes niveles de gasto público. La mejora en indicadores macroeconómicos tales como la creación de empleo y las remesas han hecho que el sector residencial informal experimente una recuperación.

Estados Unidos

	Enero - Diciembre				Cuarto Trimestre			
	2014	2013	% Var.	% Var. Comparable*	2014	2013	% Var.	% Var. Comparable*
Ventas netas	3,678	3,314	11%	13%	923	819	13%	13%
Flujo de operación (Op. EBITDA)	421	255	65%	63%	138	77	78%	78%
Margen flujo de operación	11.4%	7.7%	3.7pp		14.9%	9.5%	5.4pp	

En millones de dólares, excepto porcentajes.

Crecimiento porcentual contra año anterior	Cemento gris doméstico		Concreto		Agregados	
	Enero - Diciembre	Cuarto Trimestre	Enero - Diciembre	Cuarto Trimestre	Enero - Diciembre	Cuarto Trimestre
Volumen	7%	6%	2%	9%	(2%)	(4%)
Precio (dólares)	6%	10%	8%	8%	11%	10%
Precio (moneda local)	6%	10%	8%	8%	11%	10%

Los volúmenes de cemento gris doméstico y concreto para las operaciones de CEMEX en Estados Unidos aumentaron en 6% y 9%, respectivamente, durante el cuarto trimestre de 2014 con respecto al mismo periodo del año pasado, mientras que los volúmenes de agregados disminuyeron en 4% durante el mismo periodo. De forma comparable, ajustando por la transferencia de nuestros activos concretos en las Carolinas hacia la alianza estratégica recientemente establecida con Concrete Supply, los volúmenes de concreto aumentaron en 10%. Para el año completo, tanto los volúmenes de cemento gris doméstico como los volúmenes ajustados de concreto aumentaron en 7%, mientras que los volúmenes de agregados disminuyeron en 2%, en relación al año completo del 2013.

El aumento en nuestros volúmenes de cemento durante el trimestre refleja una mejora en la demanda en la mayoría de nuestros mercados, a pesar de condiciones climatológicas desfavorables. Los sectores industrial y comercial y el residencial fueron los principales impulsores del incremento en nuestros volúmenes trimestrales. La actividad de construcción de oficinas, hoteles 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, niveles de asequibilidad relativamente altos, y niveles bajos de inventarios. El sector infraestructura también contribuyó al crecimiento de nuestros volúmenes durante el trimestre.

Norte de Europa

	Enero - Diciembre				Cuarto Trimestre			
	2014	2013	% Var.	% Var. Comparable*	2014	2013	% Var.	% Var. Comparable*
Ventas netas	4,153	4,077	2%	2%	971	1,067	(9%)	0%
Flujo de operación (Op. EBITDA)	367	331	11%	10%	87	79	9%	19%
Margen flujo de operación	8.8%	8.1%	0.7pp		8.9%	7.4%	1.5pp	

En millones de dólares, excepto porcentajes.

Crecimiento porcentual contra año anterior	Cemento gris doméstico		Concreto		Agregados	
	Enero - Diciembre	Cuarto Trimestre	Enero - Diciembre	Cuarto Trimestre	Enero - Diciembre	Cuarto Trimestre
Volumen	5%	5%	(2%)	(5%)	5%	1%
Precio (dólares)	(0%)	(9%)	1%	(9%)	2%	(5%)
Precio (moneda local)	(0%)	(1%)	0%	(0%)	1%	2%

Nuestros volúmenes de cemento gris doméstico en la región Norte de Europa aumentaron en 5% para el cuarto trimestre del 2014 y aumentaron en 5% para el año completo en relación a los mismos periodos del 2013.

En Alemania, nuestros volúmenes de cemento gris doméstico disminuyeron en 2% durante el cuarto trimestre de 2014 y permanecieron constantes para el año completo con respecto a los mismos periodos del año anterior. La disminución en nuestros volúmenes durante el trimestre refleja el cambio en las perspectivas económicas, 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, a pesar de la menor disponibilidad de terrenos y los límites regulatorios impuestos en los incrementos a las rentas, los cuales limitaron su desempeño. El incremento en los salarios y en la inmigración neta también contribuyó a la demanda de vivienda. El sector industrial y comercial experimentó cancelaciones y retrasos de proyectos.

El volumen de cemento gris doméstico para nuestras operaciones en Polonia aumentó en 10% durante el trimestre y aumentó en 6% para el año completo con respecto a los mismos periodos del año anterior. La actividad de construcción durante el trimestre se benefició de las condiciones climatológicas favorables. El sector infraestructura, proveniente de una base baja en 2013, continúa siendo el principal impulsor de la demanda apoyado en proyectos ferroviarios y plantas de energía. El sector industrial y comercial continúa 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 un aumento en 2% durante el cuarto trimestre de 2014 con respecto al periodo comparable del año anterior. Para el año completo, los volúmenes de concreto disminuyeron en 6% y los volúmenes de agregados aumentaron en 4% 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. En el sector infraestructura, la actividad ha disminuido debido a restricciones al crédito, a la cancelación o postergación de algunos proyectos y al objetivo del gobierno de reducir el déficit; sin embargo, el sector continúa siendo apoyado por proyectos carreteros y vías ferroviarias de alta velocidad que iniciaron durante el 2012. El desempeño del sector residencial continúa siendo afectado por el alto nivel de desempleo, la pérdida de poder adquisitivo y un programa menos atractivo para la compra-renta de viviendas.

Los volúmenes de cemento gris doméstico y agregados para nuestras operaciones en el Reino Unido registraron un aumento de 4% y 11%, respectivamente, mientras que nuestros volúmenes de concreto disminuyeron en 1% durante el cuarto trimestre del 2014 en comparación con el mismo periodo del 2013. Para el año completo nuestros volúmenes de cemento gris doméstico, concreto, y agregados aumentaron en 2%, 1% 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 continuó creciendo, sin embargo a una tasa más moderada y estuvo apoyada por 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 oficinas en las grandes ciudades.

Mediterráneo

	Enero - Diciembre				Cuarto Trimestre			
	2014	2013	% Var.	% Var. Comparable*	2014	2013	% Var.	% Var. Comparable*
Ventas netas	1,644	1,516	9%	10%	387	394	(2%)	5%
Flujo de operación (Op. EBITDA)	333	325	3%	5%	71	78	(9%)	(4%)
Margen flujo de operación	20.3%	21.4%	(1.1pp)		18.4%	19.9%	(1.5pp)	

En millones de dólares, excepto porcentajes.

Crecimiento porcentual contra año anterior	Cemento gris doméstico		Concreto		Agregados	
	Enero - Diciembre	Cuarto Trimestre	Enero - Diciembre	Cuarto Trimestre	Enero - Diciembre	Cuarto Trimestre
Volumen	(2%)	(6%)	8%	8%	(4%)	(9%)
Precio (dólares)	8%	7%	0%	(11%)	19%	7%
Precio (moneda local)	10%	12%	0%	(3%)	19%	17%

Nuestros volúmenes de cemento gris doméstico en la región Mediterráneo disminuyeron en 6% para el cuarto trimestre del 2014 y disminuyeron en 2% para el año completo con respecto a los mismos periodos del 2013.

Los volúmenes de cemento gris doméstico y concreto para nuestras operaciones en España aumentaron en 1% y 15%, respectivamente, en el cuarto trimestre de 2014 contra el año anterior. Para el año completo, los volúmenes de cemento gris doméstico y concreto registraron un aumento de 2% y 6%, respectivamente, en relación al año completo del 2013. La actividad en el sector residencial continúa mejorando con el apoyo de las condiciones macroeconómicas en el país así como mejores condiciones crediticias. En el sector infraestructura el incremento en las licitaciones públicas visto en trimestres anteriores empezó a reflejarse en la actividad.

En Egipto, los volúmenes de cemento gris doméstico disminuyeron en 11% durante el cuarto trimestre del 2014 y disminuyeron en 6% para el año completo. Los volúmenes durante el trimestre continuaron siendo afectados por la mayor capacidad de producción de cemento en el país y por interrupciones de electricidad. El sector residencial informal continúa siendo el principal impulsor de la demanda por nuestros productos. La actividad en el sector formal residencial aumentó durante el trimestre.

América del Sur, Central y el Caribe

	Enero - Diciembre				Cuarto Trimestre			
	2014	2013	% Var.	% Var. Comparable*	2014	2013	% Var.	% Var. Comparable*
Ventas netas	2,195	2,234	(2%)	3%	514	577	(11%)	(3%)
Flujo de operación (Op. EBITDA)	727	793	(8%)	(4%)	165	183	(9%)	(1%)
Margen flujo de operación	33.1%	35.5%	(2.4pp)		32.2%	31.7%	0.5pp	

En millones de dólares, excepto porcentajes.

Crecimiento porcentual contra año anterior	Cemento gris doméstico		Concreto		Agregados	
	Enero - Diciembre	Cuarto Trimestre	Enero - Diciembre	Cuarto Trimestre	Enero - Diciembre	Cuarto Trimestre
Volumen	5%	2%	8%	7%	15%	11%
Precio (dólares)	(5%)	(8%)	(4%)	(7%)	(4%)	(4%)
Precio (moneda local)	(0%)	(0%)	1%	2%	1%	6%

Nuestros volúmenes de cemento gris doméstico en la región aumentaron en 2% durante el cuarto trimestre de 2014 y aumentaron en 5% para el año completo con respecto a los periodos comparables del año anterior.

En Colombia, durante el cuarto trimestre nuestros volúmenes de cemento gris doméstico, concreto y agregados aumentaron en 10%, 12% y 9%, respectivamente, en comparación con el cuarto trimestre de 2013. Para el año completo, nuestros volúmenes de cemento gris doméstico, concreto y agregados aumentaron en 16%, 14% y 20%, respectivamente, en relación al periodo comparable del año anterior. La actividad de construcción durante el trimestre estuvo apoyada por el buen desempeño de todos los segmentos de demanda. El sector residencial, incluyendo la auto-construcción y la vivienda formal, continuaron con su tendencia positiva. La infraestructura continúa siendo un impulsor importante para la demanda de nuestros productos con la ejecución de varios proyectos carreteros. El sector industrial y comercial continúa con un desempeño favorable impulsado por la construcción de oficinas y edificios comerciales.

Asia

	Enero - Diciembre				Cuarto Trimestre			
	2014	2013	% Var.	% Var. Comparable*	2014	2013	% Var.	% Var. Comparable*
Ventas netas	612	577	6%	13%	155	133	16%	20%
Flujo de operación (Op. EBITDA)	143	130	9%	11%	44	32	37%	36%
Margen flujo de operación	23.3%	22.6%	0.7pp		28.2%	23.9%	4.3pp	

En millones de dólares, excepto porcentajes.

Crecimiento porcentual contra año anterior	Cemento gris doméstico		Concreto		Agregados	
	Enero - Diciembre	Cuarto Trimestre	Enero - Diciembre	Cuarto Trimestre	Enero - Diciembre	Cuarto Trimestre
Volumen	9%	21%	(13%)	(0%)	(22%)	(53%)
Precio (dólares)	(1%)	1%	7%	1%	(3%)	(8%)
Precio (moneda local)	3%	3%	11%	6%	2%	(5%)

Nuestro volumen de cemento gris doméstico para la región de Asia aumentó en 21% durante el cuarto trimestre del 2014 y aumentó en 9% para el año completo con respecto a los periodos comparables del año anterior.

En las Filipinas, nuestro volumen de cemento gris doméstico aumentó en 26% durante el cuarto trimestre y aumentó en 11% para el año completo en relación al año completo del 2013. Los volúmenes durante el trimestre fueron beneficiados por un fuerte gasto público y privado y también reflejaron la introducción de la nueva molienda de cemento a finales del segundo trimestre de 2014. Las condiciones económicas favorables tales como estabilidad en los niveles de inflación y en las tasas hipotecarias y flujos saludables de remesas continúan apoyando a la actividad en el sector residencial. Los mayores niveles de confianza contribuyeron al desempeño positivo durante el trimestre del sector industrial y comercial el cual continúa impulsado por diferentes industrias incluyendo manufactura, automotriz, outsourcing de procesos de negocio, entretenimiento y hotelera. El gasto público en el sector infraestructura aumentó, sin embargo a una tasa más moderada, reflejando una lenta implementación de proyectos.

Flujo de operación y flujo de efectivo libre

	Enero - Diciembre			Cuarto Trimestre		
	2014	2013	% Var	2014	2013	% Var
Resultado de operación antes de otros gastos, neto	1,659	1,518	9%	443	359	24%
+ Depreciación y amortización operativa	1,081	1,125		258	283	
Flujo de operación	2,740	2,643	4%	701	642	9%
- Gasto financiero neto	1,338	1,423		312	357	
- Inversiones en activo fijo de mantenimiento	512	489		209	232	
- Inversiones en capital de trabajo	15	207		(343)	(301)	
- Impuestos	558	511		79	72	
- Otros gastos	(83)	103		23	67	
Flujo de efectivo libre después de inversión en activo fijo de mantenimiento	401	(89)	N/A	421	216	95%
- Inversiones en activo fijo estratégicas	190	117		86	45	
Flujo de efectivo libre	211	(206)	N/A	335	171	96%

En millones de dólares, excepto porcentajes.

El flujo de efectivo libre, más la reducción en el saldo de efectivo, así como el cierre anticipado de las opciones de compra tipo zero-strike inicialmente relacionadas con las notas convertibles 2015, fueron utilizados principalmente para el pago de deuda y para propósitos generales corporativos.

Nuestra deuda durante el trimestre refleja un efecto positivo de conversión de tipo de cambio de 91 millones de dólares.

Información sobre deuda y notas perpetuas

	Cuarto Trimestre			Tercer Trimestre	Cuarto Trimestre	
	2014	2013	% Var	2014	2014	2013
Deuda total ⁽¹⁾	15,825	16,993	(7%)	16,479		
Deuda de corto plazo	8%	2%		6%		
Deuda de largo plazo	92%	98%		94%		
Notas perpetuas	466	477	(2%)	470		
Efectivo y equivalentes	852	1,163	(27%)	1,004		
Deuda neta más notas perpetuas	15,440	16,306	(5%)	15,944		
Deuda fondeada consolidada ⁽²⁾ / Flujo de operación ⁽³⁾	5.19	5.49		5.37		
Cobertura de intereses ^{(3) (4)}	2.34	2.11		2.21		
Denominación de moneda						
Dólar norteamericano					88%	87%
Euro					10%	11%
Peso mexicano					1%	2%
Otras monedas					0%	0%
Tasas de interés						
Fija					71%	68%
Variable					29%	32%

En millones de dólares, excepto porcentajes y razones financieras.

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

(2) La deuda fondeada consolidada al 31 de diciembre de 2014 es de 14,262 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	12,437,902,409
Compensación basada en acciones	416,228
Unidades equivalentes de CPOs en circulación al final del trimestre	12,438,318,637

Las acciones en circulación equivalen al total de unidades equivalentes de CPOs de CEMEX menos las acciones en subsidiarias, las cuales al 31 de diciembre de 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 31 de diciembre 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 31 de diciembre de 2014, los ejecutivos en estos programas tenían un total de 29,509,762 CPOs restringidos, representando el 0.2% del total de CPOs en circulación a dicha fecha.

Instrumentos derivados

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

	Cuarto Trimestre		Tercer Trimestre
	2014	2013	2014
Valor nominal de derivados relacionados con capital ⁽¹⁾	1,695	2,410	1,800
Valor de mercado estimado ^{(1) (2) (3)}	266	409	541

En millones de dólares.

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

Nota: De acuerdo con las NIIF, las compañías deben reconocer todos los instrumentos financieros derivados en el balance general como activos o pasivos, a su valor de mercado estimado, con los cambios en dicho valor reconocidos en el estado de resultados del periodo en que ocurren, excepto cuando dichas operaciones son contratadas con fines de cobertura, en cuyo caso los cambios del valor de mercado estimado de dichos instrumentos derivados relacionados son reconocidos temporalmente en el capital y luego reclasificados al estado de resultados compensando los efectos del instrumento cubierto conforme los efectos de dicho instrumento son reconocidos en el estado de resultados. Al 31 de diciembre de 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 299 millones de dólares, incluyendo un pasivo por 28 millones de dólares correspondientes a un derivado implícito relacionado con nuestras obligaciones forzosamente convertibles, que en función de nuestros acuerdos de deuda, son presentados netos del activo asociado con los instrumentos financieros derivados. Los montos nominales de los instrumentos derivados corresponden en gran medida a los montos de los activos, pasivos o transacciones de capital que dichos derivados cubren.

- (1) Excluye un contrato de intercambio ("swap") de tasas de interés relacionado a nuestros contratos de energía a largo plazo. Al 31 de diciembre de 2014, el monto nominal de dicho contrato de intercambio era de 165 millones de dólares y tenía un valor de mercado positivo de aproximadamente 33 millones de dólares.
- (2) Neto de efectivo depositado como garantía en nuestras posiciones abiertas. Los depósitos en garantía fueron de 14 millones de dólares al 31 de diciembre de 2014 y 7 millones de dólares al 31 de diciembre de 2013.
- (3) Según requiere las NIIF, el valor de mercado estimado al 31 de diciembre de 2014 y 2013 incluye un pasivo de 28 millones de dólares y 39 millones de dólares, respectivamente, relacionado a un derivado implícito en las obligaciones forzosamente convertibles de CEMEX.

Cifras Consolidadas

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

ESTADO DE RESULTADOS	Enero - Diciembre				Cuarto Trimestre			
	2014	2013	% Var.	% Var. Comparable *	2014	2013	% Var.	% Var. Comparable *
Ventas netas	15,708,491	15,226,548	3%	6%	3,837,736	3,872,400	(1%)	5%
Costo de ventas	(10,676,569)	(10,488,259)	(2%)		(2,525,400)	(2,626,552)	4%	
Utilidad bruta	5,031,922	4,738,290	6%	9%	1,312,336	1,245,848	5%	12%
Gastos de operación	(3,372,741)	(3,220,465)	(5%)		(869,129)	(887,102)	2%	
Resultado de operación antes de otros gastos, neto	1,659,181	1,517,825	9%	13%	443,206	358,746	24%	31%
Otros gastos, neto	(383,539)	(381,550)	(1%)		(305,862)	(147,223)	(108%)	
Resultado de operación	1,275,643	1,136,275	12%		137,345	211,523	(35%)	
Gastos financieros	(1,608,351)	(1,551,528)	(4%)		(345,079)	(411,616)	16%	
Otros (gastos) productos financieros, neto	186,654	132,806	41%		(41,565)	33,470	N/A	
Productos financieros	24,242	33,025	(27%)		4,417	9,219	(52%)	
Resultado por instrumentos financieros, neto	(65,376)	161,491	N/A		(182,261)	47,925	N/A	
Resultado por fluctuación cambiaria	293,228	4,455	6482%		151,639	(994)	N/A	
Efectos del valor presente neto en activos y pasivos, neto y otros	(65,439)	(66,165)	1%		(15,360)	(22,680)	32%	
Ganancia (pérdida) en participación de asociadas	22,099	17,805	24%		7,580	9,819	(23%)	
Utilidad (pérdida) antes de impuestos a la utilidad	(123,954)	(264,642)	53%		(241,720)	(156,805)	(54%)	
Impuestos a la utilidad	(300,886)	(483,297)	38%		66,920	(77,599)	N/A	
Utilidad (pérdida) neta consolidada	(424,840)	(747,939)	43%		(174,800)	(234,404)	25%	
Participación no controladora	82,477	95,161	(13%)		2,973	21,011	(86%)	
Utilidad (pérdida) neta de la participación controladora	(507,317)	(843,100)	40%		(177,774)	(255,415)	30%	
Flujo de operación (EBITDA)	2,740,489	2,643,035	4%	6%	701,291	642,231	9%	16%
Utilidad (pérdida) por CPO	(0.04)	(0.07)	42%		(0.01)	(0.02)	34%	

BALANCE GENERAL	Al 31 de diciembre		
	2014	2013	% Var.
Activo total	34,936,289	38,017,604	(8%)
Efectivo y equivalentes de efectivo	854,096	1,162,949	(27%)
Clientes, neto de estimaciones por incobrables	1,828,622	1,990,129	(8%)
Otras cuentas por cobrar	300,909	537,155	(44%)
Inventarios, neto	1,226,187	1,301,565	(6%)
Otros activos circulantes	604,136	299,264	102%
Activo circulante	4,813,950	5,291,062	(9%)
Propiedades, maquinaria y equipo, neto	13,767,183	15,763,752	(13%)
Otros activos	16,355,156	16,962,789	(4%)
Pasivo total	24,883,959	26,652,253	(7%)
Pasivo circulante	5,442,645	4,564,156	19%
Pasivo largo plazo	12,980,122	14,331,077	(9%)
Otros pasivos	6,461,191	7,757,020	(17%)
Capital contable total	10,052,330	11,365,351	(12%)
Participación no controladora e instrumentos perpetuos	1,157,936	1,144,742	1%
Total de la participación controladora	8,894,394	10,220,609	(13%)

Cifras Consolidadas

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

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

ESTADO DE RESULTADOS	Enero - Diciembre			Cuarto Trimestre		
	2014	2013	% Var.	2014	2013	% Var.
Ventas netas	210,022,521	195,661,148	7%	53,920,191	50,573,543	7%
Costo de ventas	(142,745,725)	(134,774,125)	(6%)	(35,481,874)	(34,302,771)	(3%)
Utilidad bruta	67,276,796	60,887,023	10%	18,438,317	16,270,772	13%
Gastos de operación	(45,093,541)	(41,382,975)	(9%)	(12,211,269)	(11,585,548)	(5%)
Resultado de operación antes de otros gastos, neto	22,183,255	19,504,048	14%	6,227,048	4,685,224	33%
Otros gastos, neto	(5,127,910)	(4,902,916)	(5%)	(4,297,355)	(1,922,738)	(124%)
Resultado de operación	17,055,345	14,601,131	17%	1,929,693	2,762,486	(30%)
Gastos financieros	(21,503,647)	(19,937,134)	(8%)	(4,848,366)	(5,375,706)	10%
Otros (gastos) productos financieros, neto	2,495,569	1,706,552	46%	(583,994)	437,113	N/A
Productos financieros	324,111	424,365	(24%)	62,053	120,394	(48%)
Resultado por instrumentos financieros, neto	(874,082)	2,075,162	N/A	(2,560,760)	625,904	N/A
Resultado por fluctuación cambiaria	3,920,462	57,243	6749%	2,130,527	(12,980)	N/A
Efectos del valor presente neto en activos y pasivos, neto y otros	(874,922)	(850,218)	(3%)	(215,813)	(296,205)	27%
Ganancia (pérdida) en participación de asociadas	295,467	228,798	29%	106,501	128,231	(17%)
Utilidad (pérdida) antes de impuestos a la utilidad	(1,657,265)	(3,400,652)	51%	(3,396,165)	(2,047,876)	(66%)
Impuestos a la utilidad	(4,022,849)	(6,210,366)	35%	940,224	(1,013,438)	N/A
Utilidad (pérdida) neta consolidada	(5,680,114)	(9,611,018)	41%	(2,455,941)	(3,061,314)	20%
Participación no controladora	1,102,718	1,222,817	(10%)	41,777	274,406	(85%)
Utilidad (pérdida) neta de la participación controladora	(6,782,832)	(10,833,835)	37%	(2,497,718)	(3,335,720)	25%
Flujo de operación (EBITDA)	36,640,341	33,963,003	8%	9,853,135	8,387,533	17%
Utilidad (pérdida) por CPO	(0.53)	(0.88)	40%	(0.19)	(0.27)	29%

BALANCE GENERAL	Al 31 de diciembre		
	2014	2013	% Var.
Activo total	514,960,893	496,129,728	4%
Efectivo y equivalentes de efectivo	12,589,375	15,176,489	(17%)
Clientes, neto de estimaciones por incobrables	26,953,889	25,971,186	4%
Otras cuentas por cobrar	4,435,402	7,009,869	(37%)
Inventarios, neto	18,073,998	16,985,421	6%
Otros activos circulantes	8,904,960	3,905,394	128%
Activo circulante	70,957,624	69,048,360	3%
Propiedades, maquinaria y equipo, neto	202,928,272	205,716,970	(1%)
Otros activos	241,074,998	221,364,399	9%
Pasivo total	366,789,550	347,811,897	5%
Pasivo circulante	80,224,594	59,562,242	35%
Pasivo largo plazo	191,327,002	187,020,550	2%
Otros pasivos	95,237,954	101,229,105	(6%)
Capital contable total	148,171,343	148,317,832	(0%)
Participación no controladora e instrumentos perpetuos	17,067,970	14,938,879	14%
Total de la participación controladora	131,103,374	133,378,953	(2%)

Resumen Operativo por País

En miles de dólares

VENTAS NETAS	Enero - Diciembre				Cuarto Trimestre			
	2014	2013	% Var.	% Var. Comparable *	2014	2013	% Var.	% Var. Comparable *
México	3,184,804	3,186,706	(0%)	4%	827,130	785,078	5%	13%
Estados Unidos	3,678,449	3,314,359	11%	13%	923,005	818,979	13%	13%
Norte de Europa	4,152,681	4,076,979	2%	2%	970,840	1,066,653	(9%)	0%
Mediterráneo	1,644,485	1,515,619	9%	10%	386,833	394,250	(2%)	5%
América del Sur, Central y el Caribe	2,194,797	2,233,978	(2%)	3%	514,300	576,655	(11%)	(3%)
Asia	611,877	576,527	6%	13%	154,861	133,109	16%	20%
Otras y eliminaciones intercompañía	241,397	322,381	(25%)	(25%)	60,767	97,676	(38%)	(38%)
TOTAL	15,708,491	15,226,548	3%	6%	3,837,736	3,872,400	(1%)	5%

UTILIDAD BRUTA

México	1,565,538	1,543,314	1%	6%	414,188	401,547	3%	11%
Estados Unidos	696,915	473,941	47%	47%	209,057	140,100	49%	49%
Norte de Europa	1,042,712	1,032,738	1%	0%	264,061	292,097	(10%)	(2%)
Mediterráneo	476,423	497,460	(4%)	(3%)	107,038	117,160	(9%)	(2%)
América del Sur, Central y el Caribe	963,460	1,021,475	(6%)	(1%)	225,731	255,403	(12%)	(4%)
Asia	219,050	169,194	29%	34%	67,330	41,798	61%	64%
Otras y eliminaciones intercompañía	67,823	166	40749%	40749%	24,931	(2,257)	N/A	N/A
TOTAL	5,031,922	4,738,290	6%	9%	1,312,336	1,245,848	5%	12%

RESULTADO DE OPERACIÓN ANTES DE OTROS GASTOS, NETO

México	819,301	815,688	0%	5%	212,631	199,040	7%	16%
Estados Unidos	(8,518)	(203,166)	96%	96%	37,437	(34,073)	N/A	N/A
Norte de Europa	140,248	103,377	36%	33%	32,447	19,067	70%	82%
Mediterráneo	234,233	222,049	5%	8%	47,375	55,970	(15%)	(11%)
América del Sur, Central y el Caribe	639,375	702,497	(9%)	(4%)	142,912	155,957	(8%)	(0%)
Asia	112,256	99,081	13%	13%	35,742	24,171	48%	44%
Otras y eliminaciones intercompañía	(277,713)	(221,702)	(25%)	(31%)	(65,337)	(61,386)	(6%)	(17%)
TOTAL	1,659,181	1,517,825	9%	13%	443,206	358,746	24%	31%

Resumen Operativo por País

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

FLUJO DE OPERACIÓN (Op. EBITDA)	Enero - Diciembre				Cuarto Trimestre			
	2014	2013	% Var.	% Var. Comparable *	2014	2013	% Var.	% Var. Comparable *
México	999,142	1,008,527	(1%)	3%	255,439	246,849	3%	12%
Estados Unidos	420,810	254,961	65%	63%	137,618	77,434	78%	78%
Norte de Europa	367,050	331,403	11%	10%	86,725	79,380	9%	19%
Mediterráneo	333,319	324,610	3%	5%	71,058	78,376	(9%)	(4%)
América del Sur, Central y el Caribe	727,223	792,584	(8%)	(4%)	165,479	182,781	(9%)	(1%)
Asia	142,719	130,389	9%	11%	43,654	31,813	37%	36%
Otras y eliminaciones intercompañía	(249,774)	(199,439)	(25%)	(32%)	(58,682)	(54,403)	(8%)	(20%)
TOTAL	2,740,489	2,643,035	4%	6%	701,291	642,231	9%	16%

MARGEN DE FLUJO DE OPERACIÓN (Op. EBITDA)

México	31.4%	31.6%		30.9%	31.4%
Estados Unidos	11.4%	7.7%		14.9%	9.5%
Norte de Europa	8.8%	8.1%		8.9%	7.4%
Mediterráneo	20.3%	21.4%		18.4%	19.9%
América del Sur, Central y el Caribe	33.1%	35.5%		32.2%	31.7%
Asia	23.3%	22.6%		28.2%	23.9%
TOTAL	17.4%	17.4%		18.3%	16.6%

Resumen Volúmenes

Volumen consolidado

Cemento y agregados: Miles de toneladas métricas.

Concreto: Miles de metros cúbicos.

	Enero - Diciembre			Cuarto Trimestre		
	2014	2013	% Var.	2014	2013	% Var.
Volumen de cemento consolidado ¹	68,399	65,012	5%	17,195	16,331	5%
Volumen de concreto consolidado	55,994	54,902	2%	14,226	13,955	2%
Volumen de agregados consolidado	167,745	162,182	3%	41,812	41,867	(0%)

Volumen por país

CEMENTO GRIS DOMESTICO	Enero - Diciembre	Cuarto Trimestre	Cuarto Trimestre 2014 Vs.
	2014 Vs. 2013	2014 Vs. 2013	Tercer Trimestre 2014
México	2%	6%	6%
Estados Unidos	7%	6%	(9%)
Norte de Europa	5%	5%	(16%)
Mediterráneo	(2%)	(6%)	(3%)
América del Sur, Central y el Caribe	5%	2%	(3%)
Asia	9%	21%	6%

CONCRETO

México	3%	1%	3%
Estados Unidos	2%	9%	(6%)
Norte de Europa	(2%)	(5%)	(7%)
Mediterráneo	8%	8%	3%
América del Sur, Central y el Caribe	8%	7%	(8%)
Asia	(13%)	(0%)	11%

AGREGADOS

México	10%	7%	5%
Estados Unidos	(2%)	(4%)	(8%)
Norte de Europa	5%	1%	(10%)
Mediterráneo	(4%)	(9%)	(2%)
América del Sur, Central y el Caribe	15%	11%	(5%)
Asia	(22%)	(53%)	4%

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

Resumen de Precios

Variación en Dólares

	Enero - Diciembre 2014 Vs. 2013	Cuarto Trimestre 2014 Vs. 2013	Cuarto Trimestre 2014 Vs. Tercer Trimestre 2014
CEMENTO GRIS DOMESTICO			
México	(2%)	(1%)	(6%)
Estados Unidos	6%	10%	3%
Norte de Europa (*)	(0%)	(9%)	(4%)
Mediterráneo (*)	8%	7%	(2%)
América del Sur, Central y el Caribe (*)	(5%)	(8%)	(6%)
Asia (*)	(1%)	1%	(2%)

CONCRETO

México	(2%)	(3%)	(4%)
Estados Unidos	8%	8%	0%
Norte de Europa (*)	1%	(9%)	(4%)
Mediterráneo (*)	0%	(11%)	(5%)
América del Sur, Central y el Caribe (*)	(4%)	(7%)	(8%)
Asia (*)	7%	1%	(6%)

AGREGADOS

México	(1%)	(2%)	(6%)
Estados Unidos	11%	10%	0%
Norte de Europa (*)	2%	(5%)	(3%)
Mediterráneo (*)	19%	7%	(6%)
América del Sur, Central y el Caribe (*)	(4%)	(4%)	(8%)
Asia (*)	(3%)	(8%)	(1%)

Variación en Moneda Local

	Enero - Diciembre 2014 Vs. 2013	Cuarto Trimestre 2014 Vs. 2013	Cuarto Trimestre 2014 Vs. Tercer Trimestre 2014
CEMENTO GRIS DOMESTICO			
México	2%	6%	(0%)
Estados Unidos	6%	10%	3%
Norte de Europa (*)	(0%)	(1%)	2%
Mediterráneo (*)	10%	12%	(0%)
América del Sur, Central y el Caribe (*)	(0%)	(0%)	(0%)
Asia (*)	3%	3%	(0%)

CONCRETO

México	2%	4%	2%
Estados Unidos	8%	8%	0%
Norte de Europa (*)	0%	(0%)	1%
Mediterráneo (*)	0%	(3%)	1%
América del Sur, Central y el Caribe (*)	1%	2%	(0%)
Asia (*)	11%	6%	(1%)

AGREGADOS

México	3%	5%	(0%)
Estados Unidos	11%	10%	0%
Norte de Europa (*)	1%	2%	2%
Mediterráneo (*)	19%	17%	1%
América del Sur, Central y el Caribe (*)	1%	6%	1%
Asia (*)	2%	(5%)	3%

(*) Precio promedio ponderado por volumen.

CEMEX y Holcim cierran series de transacciones en Europa

El 6 de enero de 2015 CEMEX anunció el cierre de las series de transacciones con Holcim, anunciadas originalmente el 28 de agosto de 2013 y suplementadas el 30 de octubre de 2014. CEMEX adquirió todos los activos de Holcim en República Checa y vendió sus activos localizados en la parte oeste de Alemania a Holcim. En España, CEMEX adquirió de Holcim la planta de cemento Gador (capacidad de cemento de 0.85 millones de toneladas) y su molienda de cemento Yeles (capacidad de cemento de 0.90 millones de toneladas). Como parte de estas transacciones, CEMEX pagó a Holcim 40 millones de dólares en efectivo. CEMEX espera una mejora recurrente en su flujo de operación, incluyendo sinergias, de entre 20 millones y 30 millones de dólares.

CEMEX anuncia proyecto de CLH para ampliar capacidad de producción en Costa Rica

El 18 de diciembre de 2014 CEMEX anunció que su subsidiaria CEMEX Latam Holdings, S.A. ("CLH") iniciará un proyecto para aumentar la capacidad de producción de cemento de su planta ubicada en Colorado, Costa Rica, en aproximadamente un 25% para alcanzar una capacidad anual de 1.1 millones de toneladas en 2017. Se anticipa que la inversión será de aproximadamente 35 millones de dólares durante un periodo de 3 años e incluirá la construcción de una molienda de cemento, así como diversas mejoras de capacidad en la línea de producción de clínker. Adicionalmente, se espera que la ampliación genere aproximadamente 90 empleos durante la fase de construcción y cerca de 50 empleos cuando inicie operaciones.

CEMEX reinicia ampliación de planta Tepeaca

El 1 de diciembre de 2014 CEMEX informó el reinicio de la ampliación de Planta Tepeaca, cuya capacidad anual de producción llegará a 7.6 millones de toneladas para el año 2017. La inversión total se estima será de aproximadamente 650 millones de dólares. La inversión adicional, que permitirá aumentar 4.4 millones de toneladas anuales a la capacidad de producción actual, será de aproximadamente 200 millones de dólares, ya que la compañía había invertido aproximadamente 450 millones de dólares para el año 2008. Esta inversión permitirá a CEMEX estar completamente preparado para atender mejor esta región en nuestro mercado mexicano. Adicionalmente, se anticipa que la ampliación generará aproximadamente 1,500 empleos durante la fase de construcción y cerca de 100 empleos directos y 240 indirectos cuando inicie la producción.

CEMEX instalará cien mil estufas de concreto

El 24 de noviembre de 2014 CEMEX informó el inicio de la comercialización e instalación de 100 mil estufas ecológicas de concreto con el objetivo mejorar la calidad de vida de aproximadamente medio millón de personas en México y Guatemala para el año 2017. Con una inversión de aproximadamente 2 millones de dólares, el desarrollo de este negocio social es una de las acciones que CEMEX realiza como integrante de la Alianza Global para Estufas Limpias, iniciativa que busca fomentar la adopción de combustibles y estufas no contaminantes y eficientes en 100 millones de hogares en el mundo para el año 2020 y que fue iniciada en el año 2010 por la ex Secretaria de Estado de Estados Unidos, Hillary Rodham Clinton.

Premio Obras CEMEX reconoce lo mejor de la arquitectura y construcción de 16 países

El 6 de noviembre de 2014 CEMEX anunció a los ganadores de la Edición XXIII del PREMIO OBRAS CEMEX, que reconoce a las edificaciones que destacan por sus soluciones constructivas, conceptuales, técnicas y estéticas. En esta ocasión, el PREMIO OBRAS CEMEX registró la inscripción de 500 edificaciones nacionales y 214 construidas en Bosnia, Brasil, Colombia, Costa Rica, Croacia, Guatemala, México, Montenegro, Nicaragua, Panamá, Polonia, Puerto Rico, Reino Unido, República Checa, República Dominicana y Tailandia. El Jurado que evaluó todas las obras estuvo integrado por 17 especialistas originarios de seis diferentes países. Las obras ganadoras del certamen fueron seleccionadas por las

nuevas soluciones conceptuales, técnicas, y estéticas aplicadas en su diseño, construcción o su uso.

CEMEX aumenta nuevo crédito bancario a 1,865 millones de dólares y concluye exitosamente enmienda al contrato de financiamiento

El 3 de noviembre de 2014 CEMEX anunció que recibió compromisos por 515 millones de dólares de bancos que han acordado incorporarse al contrato de crédito firmado el 30 de septiembre de 2014 (el "Contrato de Crédito"). Los bancos que otorgaron los nuevos compromisos accedieron al Contrato de Crédito como acreedores adicionales, aumentando el monto total del Contrato de Crédito de 1,350 millones de dólares a 1,865 millones de dólares. El monto incremental obtenido se aplicó para prepagar parcialmente el Contrato de Financiamiento de fecha 17 de septiembre de 2012 (según enmendado en diversas ocasiones, el "Contrato de Financiamiento") y para pagar otra deuda. Después del prepago al Contrato de Financiamiento, el monto remanente bajo este contrato se redujo a aproximadamente 2,050 millones de dólares con vencimiento en 2017.

Adicionalmente, CEMEX anunció que ha obtenido los consentimientos requeridos para enmendar el Contrato de Financiamiento para que las obligaciones y compromisos bajo este contrato se homologuen a las del Contrato de Crédito. Las principales enmiendas incluyen:

- Los montos permitidos para inversiones en activo fijo se incrementan de 800 millones de dólares a 1,000 millones de dólares por año;
- Los montos permitidos para adquisiciones e inversiones en alianzas estratégicas se aumentan de 250 millones de dólares a 400 millones de dólares por año;
- Las restricciones en intercambio de activos son eliminadas; y
- Se introdujo un nuevo régimen de prepago mandatorio que elimina la obligación de entrega de excedente de caja (cash sweep) y provee a CEMEX de una mayor discreción para utilizar su efectivo

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 con base en 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 al 31 de diciembre de 2013 fue de de \$1,901 millones de dólares, con base en un tipo de cambio de Ps13.05 por dólar al 31 de diciembre de 2013.

Los cambios en el pasivo de CEMEX, S.A.B. de C.V. por la consolidación fiscal en México en 2014 son como sigue (millones de dólares aproximados):

	2014
Saldo al inicio del año	\$1,683*
Actualización del periodo	\$65
Pagos durante el periodo	<u>(\$294)</u>
Saldo al final del año	\$1,454

* Con base en un tipo de cambio de Ps14.74 por dólar al 31 de diciembre de 2014.

Al 31 de diciembre de 2014, 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):

2015	\$350
2016	\$293
2017	\$291
2018	\$215
2019 en adelante	<u>\$305</u>
	\$1,454

Investigaciones antimonopólicas en Alemania

En relación a este asunto, se ha fijado el 18 de febrero de 2015 para emitir una decisión sobre la apelación interpuesta el 15 de enero de 2014 por Cartel Damages Claims, SA ("CDC").

Investigación antimonopólica en Colombia

En relación a este asunto, se espera que a principios del 2015, el Superintendente Delegado para la Protección de la Competencia emita un reporte no vinculante de la investigación, el cual podría incluir una recomendación de imponer sanciones o de cerrar la investigación, en tanto que, se espera una decisión por parte de la Superintendencia de Industria y Comercio (la "SIC") durante el segundo o tercer trimestre del 2015. Si la SIC decide imponer una sanción en contra de CEMEX Colombia, S.A., contamos con diversos recursos legales disponibles que podrían tomar una cantidad considerable de tiempo en resolverse.

Asuntos Ambientales - Estados Unidos

El 19 de diciembre de 2014, la Agencia para la Protección Ambiental de los Estados Unidos emitió una regla final (la "Regla Final") sobre la regulación de la Combustión de Productos de Carbón (Coal Combustion Products). Al 30 de diciembre de 2014, estamos analizando los efectos de la Regla Final; sin embargo, en base a la información con la que contamos actualmente, creemos que los efectos de la Regla Final no deberían tener un impacto material sobre nosotros.

Asuntos Fiscales - Egipto

Este caso ha sido aplazado hasta el 28 de febrero de 2015. Adicionalmente, Assiut Cement Company ha interpuesto una demanda ante el Comité Ministerial para la Resolución de Controversias en Materia de Inversiones alegando que la autoridad fiscal egipcia no tiene el derecho al impuesto de desarrollo sobre la arcilla utilizada en la producción de cemento desde la fecha de la entrada en vigor de la Ley N° 114/2008, hasta la emisión de la Ley N° 73/2010, y de cemento producido utilizando clinker importado.

Metodología de conversión, consolidación y presentación de resultados

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

Para conveniencia del lector, a partir del 30 de junio de 2008 las cantidades en dólares de los estados financieros consolidados se determinaron convirtiendo los montos en pesos nominales al cierre de cada trimestre utilizando el tipo de cambio promedio peso / dólar para cada trimestre. Los tipos de cambio utilizados para convertir los resultados del cuarto trimestre de 2014 y del cuarto trimestre de 2013 fueron de 14.05 y 13.06 pesos por dólar, respectivamente.

Las cantidades por país son presentadas en dólares para conveniencia del lector. Las cantidades en dólares para México, al 31 de diciembre de 2014 y al 31 de diciembre 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 12,745 millones para el cuarto trimestre de 2014; 12,564 millones para los primeros doce meses del 2014; 12,196 millones para el cuarto trimestre de 2013 y 12,165 millones para los primeros doce 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 - Diciembre		Cuarto Trimestre		Cuarto Trimestre	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
	Promedio	Promedio	Promedio	Promedio	Fin de periodo	Fin de periodo
Peso	13.37	12.85	14.05	13.06	14.74	13.05
Euro	0.7583	0.7511	0.8071	0.73	0.8263	0.7268
Libra Esterlina	0.6079	0.639	0.634	0.6131	0.6416	0.6037

Datos en unidades de moneda local por dólar americano.