

Este es un
gran momento
para formar parte
de CEMEX

INFORME ANUAL 2014





La demanda global está creciendo

Existe una creciente necesidad de nuestros productos y soluciones en la mayoría de nuestros mercados.

Estamos en evolución

Hoy somos una empresa
más simple y más ágil,
enfocada más que nunca
en nuestros clientes.





Nuestra ventaja es nuestra gente

Somos una organización dinámica que brinda grandes oportunidades de desarrollo a nuestros empleados.



Somos más fuertes

Hemos mejorado
nuestro desempeño
operativo y financiero.



Nuestro futuro se ve prometedor

Estamos en evolución y nos hemos preparado para aprovechar las oportunidades que están por venir.

Estimados Accionistas

La familia CEMEX vivió importantes altibajos durante 2014. Por un lado, perdimos a nuestro anterior Presidente, Director General y amigo, Lorenzo Zambrano. Por otro lado, continuamos mejorando nuestro desempeño operativo y financiero para poner en marcha nuestra estrategia a mediano plazo y reforzar nuestro modelo operativo, crear valor a largo plazo para nuestros grupos de interés y fortalecer nuestro gobierno corporativo.

En efecto, este reporte es el primero en la historia reciente de CEMEX que está firmado por dos personas, el Presidente del Consejo de Administración y el Director General. Ese cambio fue aprobado por el Consejo de Administración en mayo del año pasado y es parte de nuestro compromiso permanente de emplear mejores prácticas de gobierno corporativo, transparencia y en todos los aspectos de nuestra relación con ustedes, nuestros accionistas.

Nuestro desempeño durante el 2014 fue positivo. El año pasado representó el cuarto año consecutivo durante el cual incrementamos nuestro flujo de operación, el cual subió 4% a 2,740 millones de dólares, mientras que las ventas netas consolidadas aumentaron 3% a 15,708 millones de dólares. Este crecimiento se debió a mayores volúmenes en la mayoría de nuestras regiones, mejores precios, principalmente en Estados Unidos y en la región del Mediterráneo, la positiva tendencia registrada en nuestras operaciones de Estados Unidos y nuestras continuas iniciativas enfocadas en mejorar nuestra eficiencia operativa.

Los volúmenes consolidados de cemento y agregados aumentaron 4%, mientras que los volúmenes de concreto premezclado aumentaron 3% en el año. Nuestros volúmenes de cemento en Colombia, Filipinas y Nicaragua, así como también nuestros volúmenes de concreto premezclado en Colombia, República Dominicana, Guatemala, Israel y Croacia aumentaron a niveles nunca antes vistos. Logramos mayores precios, ajustados por fluctuaciones cambiarias, en todos los segmentos de nuestro negocio de manera consistente con nuestra estrategia "Value before Volume" y nuestro impulso para recuperar el incremento en los costos de los insumos. Eso es crítico para nuestra estrategia y objetivos a mediano plazo.

Continuamos fortaleciendo nuestro modelo operativo durante todo el 2014. Un resultado fue que logramos eficiencias importantes en nuestras operaciones, lo que a su vez produjo una razón de gastos de administración y ventas (excluyendo distribución, depreciación y amortización) a ventas de 10.5%, una de las más bajas que hemos registrado.

CEMEX es una compañía guiada por estrategia. Creamos valor construyendo y gestionando una cartera global integrada por cemento, concreto, agregados y negocios relacionados. Tenemos cuatro prioridades al realizar esta estrategia:



Rogelio Zambrano Lozano
Presidente del Consejo de
Administración



Fernando González Olivieri
Director General

- ▶ Debemos garantizar la salud y seguridad de nuestros empleados. Cuando de seguridad se trata, no podemos escatimar: nuestro objetivo es cero accidentes y cero fatalidades.
- ▶ Nos proponemos recuperar nuestro grado de inversión lo más pronto posible. Sabemos qué se requiere, hemos dado importantes pasos y seguimos en camino.
- ▶ Queremos reforzar continuamente la prioridad que tienen nuestros clientes y el enfoque hacia ellos. Tenemos éxito cuando nuestros clientes tienen éxito, por lo que debemos ser su opción preferida en todos nuestros mercados.
- ▶ Seguiremos construyendo un CEMEX Global mediante el desarrollo de redes que se extiendan a lo largo de nuestras operaciones mundiales. A través de estas redes debemos encontrar, dentro y fuera de la compañía, mejores prácticas para luego implementarlas a través de CEMEX. Estas redes son importantes para administrar la compañía actualmente—y serán fundamentales para el crecimiento de la compañía en el futuro.

Los mercados tienen su propia dinámica y por lo tanto están fuera de nuestro control. Por ello, en CEMEX nos enfocamos en las variables que sí podemos controlar con la firme convicción de que el resultado será un mejor desempeño—y mejores

rendimientos para los accionistas—a largo plazo. Esto requiere de un equipo directivo disciplinado y enfocado, así como de empleados de clase mundial. Adicionalmente, impulsamos una cultura que reconozca que nuestra fuerza colectiva es mucho más grande que la suma de las partes. En todos los aspectos, estamos convencidos de que el equipo actual de CEMEX es uno de los mejores de la industria y en nuestra historia.

Preparándonos para el futuro, estamos comprometidos para acelerar el crecimiento de nuestro flujo de operación, para así aumentar nuestro flujo de efectivo libre, pagar deuda y desapalancar nuestro balance general—siendo todos ellos objetivos que nos llevarán a recuperar nuestro grado de inversión. Seguiremos aprovechando los beneficios del apalancamiento operativo de nuestro portafolio—particularmente en el continente americano—vendiendo activos no productivos y no esenciales, reduciendo aún más la inversión en capital de trabajo y reduciendo el costo financiero y la deuda a través de una gestión financiera proactiva.

Durante el año pasado, fortalecimos aún más nuestra estructura de capital, disminuimos nuestro costo financiero, mejoramos nuestro perfil de vencimiento de deuda y utilizamos nuestro capital de manera más eficiente. Colocamos 3,200 millones de dólares de notas senior garantizadas a tasas competitivas. Regresamos al mercado de



El área más importante para nosotros es la de salud y seguridad de nuestros empleados, contratistas y las comunidades en las que operamos.

Continuamos fortaleciendo nuestra estructura de capital, disminuyendo nuestro gasto financiero y mejorando nuestro perfil de vencimiento de deuda.



Somos una empresa global y estamos convencidos de que nuestra habilidad para beneficiarnos del conocimiento y mejores prácticas a lo largo de nuestra red mundial es una ventaja competitiva clave.

préstamos bancarios sindicados a través de un nuevo financiamiento de 1,865 millones de dólares con mejores términos que los contenidos en el Contrato de Financiamiento y cumplimos exitosamente con el vencimiento contingente de nuestras obligaciones convertibles del 2015. También vendimos activos por aproximadamente 250 millones de dólares y disminuimos nuestro uso de capital de trabajo por el equivalente de 26 días, el más bajo en nuestra historia reciente.

Como resultado de lo anterior, redujimos durante el 2014 nuestra deuda total más obligaciones perpetuas en casi 1,200 millones de dólares. Extendimos la vida promedio de nuestra deuda a 4.9 años de 4.5 años a principios del año. Como resultado de los esfuerzos de gestión de pasivos y otras iniciativas durante el año, esperamos generar ahorros anuales de intereses en efectivo de aproximadamente 120 millones de dólares.

La misión de CEMEX consiste en crear valor sostenido al proveer productos y soluciones líderes en la industria para satisfacer las necesidades de construcción de nuestros clientes en todo el mundo. Somos una empresa global en crecimiento y estamos convencidos de que estamos en los mercados correctos y con las estrategias y equipos adecuados para lograr el éxito.

Queremos finalizar nuestra primera carta anual dirigida a ustedes como los administradores de su compañía, haciendo un reconocimiento especial al Ing. Zambrano como líder empresarial, patriota y estadista

corporativo. Su visión estratégica, pasión y compromiso inquebrantable con la excelencia guiaron la transformación de CEMEX, pasando a ser de un pequeño conglomerado situado en el norte de México, a una de las compañías de materiales de construcción verticalmente integradas más grandes del mundo. El Ing. Zambrano llevó a CEMEX a donde ninguna otra compañía mexicana había llegado, ignorando siempre la expresión “no se puede”, mientras construía una compañía que literalmente se extendió por todo el mundo.

El legado del Ing. Zambrano es CEMEX—y la mejor manera de poder honrarlo es hacer que la compañía siga creciendo y genere cada vez más valor para sus accionistas. Ese es nuestro compromiso con ustedes.

A nombre de nuestro Consejo de Administración y de nuestro equipo directivo, queremos agradecer todo el apoyo que ustedes y nuestros grupos de interés nos han brindado.

Atentamente,

Rogelio Zambrano Lozano
Presidente del Consejo de Administración

Fernando González Olivieri
Director General

Datos financieros relevantes

En millones de dólares ¹ , excepto utilidad por CPO	2014	2013	%
Ventas netas	15,708	15,227	3
Resultado de operación antes de otros gastos, neto	1,659	1,518	9
Flujo de operación	2,740	2,643	4
Pérdida neta de la participación controladora	(507)	(843)	40
Pérdida por CPO ²	(0.04)	(0.07)	44
Flujo de efectivo libre después de inversiones en activo fijo de mantenimiento	401	(89)	n/a
Total de activos	34,936	38,018	(8)
Deuda neta y notas perpetuas	16,291	17,470	(7)
Total de la participación controladora	8,894	10,221	(13)

1 Para conveniencia del lector las cantidades son presentadas en dólares. Por las cifras correspondientes a las cuentas del estado de operaciones, fueron convertidas de moneda local a dólares por el tipo de cambio promedio del año, el cual se aproxima a la conversión de los resultados en pesos por 2014 y 2013, utilizando el tipo de cambio promedio del año de 13.37 y 12.85 pesos/dólar, respectivamente. Para las cuentas del balance, las cifras en dólares son el resultado de convertir los montos en moneda local a dólares al tipo de cambio de cierre del periodo, el cual se aproxima a la conversión de las cantidades en pesos al final de cada año, utilizando el tipo de cambio de cierre de 14.74 y 13.05 pesos/dólar, respectivamente.

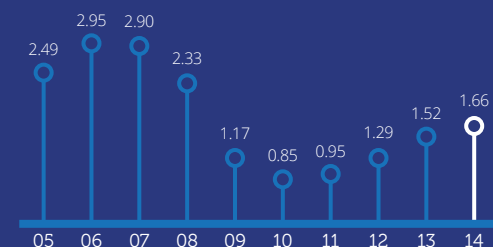
2 Con base en 12,564 y 11,698 millones de CPOs promedio para los años de 2014 y 2013, respectivamente.

3 Las cifras del 2014, 2013, 2012, 2011 y 2010 están bajo IFRS, para mayor detalles referir a la página 27 de este reporte.

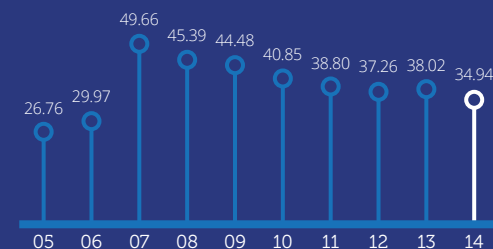
Ventas netas³
(miles de millones de dólares)



Resultado de operación antes de otros gastos, neto³
(miles de millones de dólares)



Total de activos³
(miles de millones de dólares)



En CEMEX, nuestra misión consiste en crear valor sostenido al proveer productos y soluciones líderes en la industria para satisfacer las necesidades de construcción de nuestros clientes en todo el mundo.



Estrategia

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

Esto lo logramos asegurándonos de:





Valorar a nuestra gente como nuestra principal ventaja competitiva

Nuestra gente es nuestra ventaja competitiva. Es por ello que contratamos y retenemos a los mejores y más brillantes y cuidamos bien de ellos. En efecto, la salud y seguridad de los empleados es la prioridad más alta de nuestra compañía.

Fundamentalmente, nuestra meta es lograr cero accidentes todos los días—lo que nosotros llamamos “Zero for Life”. Con esto en mente, continuamos con la implementación global de nuestro Sistema de Gestión de Salud y Seguridad. Como estrategia medular para la prevención de futuros accidentes, reforzamos nuestra comunicación acerca de incidentes, incluyendo puntos de aprendizaje importantes y mejores prácticas. Al día de hoy, nuestras operaciones han compartido globalmente más de 502 ejemplos de mejores prácticas de salud y seguridad.

Fomentamos el crecimiento profesional de nuestra gente, ayudándoles a cumplir con sus metas laborales. Para ello, brindamos a nuestros empleados oportunidades continuas de capacitación y desarrollo, con el propósito de que trabajen con más inteligencia, seguridad y eficiencia. En el 2014, aproximadamente 23,500 empleados cursaron un promedio de 28.25 horas de programas dirigidos por un instructor sobre temas como liderazgo, salud, seguridad y desarrollo de habilidades comerciales. Para complementar nuestros esfuerzos de formación en sitio, más de 7,000 empleados tomaron cursos de capacitación en línea a través de nuestro sistema de

gestión de aprendizaje en línea (CEMEX Learning). Asimismo, proporcionamos a nuestros empleados tareas que fomentan su crecimiento personal y profesional, facilitan el intercambio de mejores prácticas y fortalecen nuestra cultura corporativa.

Estamos convencidos de que las conversaciones constructivas entre nuestros empleados y gerentes son una manera productiva para mejorar sus oportunidades de desarrollo profesional. Por consiguiente, nuestra iniciativa de Formación de Carrera fomenta una mentalidad a lo largo de nuestra organización en la cual el balance adecuado de conversaciones sobre carrera—alineado con el ciclo de negocio y apoyado por las herramientas necesarias—es la manera más eficiente para guiar los esfuerzos de nuestra gente y maximizar nuestro desempeño.

También alentamos a nuestros empleados a que expresen sus opiniones, proporcionen ideas y ayuden a resolver problemas. Con base en datos obtenidos en el pasado de nuestra Encuesta CEMEX, implementamos 763 iniciativas creadas por empleados que beneficiaron a más de 28,000 integrantes de nuestra organización en todo el mundo durante el 2014.

Implementamos 763 iniciativas creadas por empleados que beneficiaron a más de 28,000 integrantes de nuestra organización en todo el mundo durante el año.



Promoviendo un ambiente de trabajo seguro y saludable

Operaciones que cuentan con un programa de salud preventiva planeado cada año:

96%

Operaciones que cuentan con personal médico calificado en sitio o acceso a un proveedor externo de servicios médicos:

93%

Operaciones que cuentan con un documento que enumera y explica riesgos laborales para la salud relacionados con cada puesto de trabajo y los exámenes requeridos para identificar los primeros síntomas de una enfermedad laboral:

89%

Operaciones que proporcionan información sobre programas de educación, capacitación, asesoría, prevención y control de riesgos relacionados con enfermedades graves para asistir al personal laboral, sus familias y miembros de la comunidad:

96%

Operaciones que cuentan con un proceso formal establecido para identificar, evaluar y controlar la seguridad laboral:

100%

También identificamos a futuros líderes y fomentamos su desarrollo profesional: instruyéndolos, formándolos y proporcionándoles las habilidades necesarias para tener éxito. Para preparar a los líderes que se encargarán de guiar a nuestra organización, ofrecemos un portafolio de iniciativas de desarrollo de liderazgo interconectadas, incluyendo nuestros programas ACHIEVE y Leader-to-Leader (L2L).

A través de nuestro programa ACHIEVE, gerentes de alto nivel y directores recién nombrados desarrollan sus habilidades de liderazgo inmersos en proyectos de la vida real seleccionados por el Comité Ejecutivo que se centran en la captura y creación de valor para nuestra compañía y nuestros grupos de interés. En el 2014, 60 líderes participaron en el programa, recibiendo asesoría de 45 altos ejecutivos

a través de nuestro programa de tutoría L2L, el cual proporciona a estos altos ejecutivos la extraordinaria oportunidad de profundizar su propia experiencia de liderazgo mediante el desarrollo de habilidades específicas a través de la tutoría a los participantes de ACHIEVE—compartiendo su experiencia y brindando su apoyo durante todo el año.

Además de estos programas, seguimos fortaleciendo nuestra capacidad de liderazgo a través de varias iniciativas mundiales de liderazgo. Por ejemplo, al día de hoy, aproximadamente 1,800 gerentes han concluido nuestro Programa de Capacitación Gerencial. Dicho programa, el cual cuenta con cinco módulos principales, permite a los gerentes perfeccionar sus habilidades de liderazgo y desarrollar talento de una manera más completa.



Valorando genuinamente a nuestra gente es como realmente fomentamos la cultura que deseamos implementar en CEMEX. No hay nada que no podamos lograr trabajando en equipo.

Las evaluaciones periódicas de desempeño y formación de carrera son esenciales para el éxito de nuestros empleados. Es por ello que más de 15,500 empleados reciben evaluaciones de desempeño durante cada año.



Ayudar a nuestros clientes a lograr el éxito

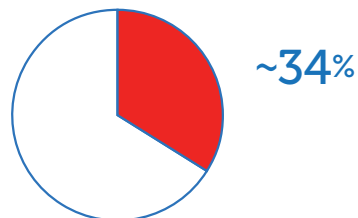
En CEMEX, nos hemos fijado el objetivo principal de ser la compañía más enfocada al cliente de nuestra industria. Para lograr esto, debemos seguir acercándonos a ellos, construir relaciones duraderas, y escucharles cuidadosamente para entender sus necesidades.

Con esto en mente, invertimos tiempo y esfuerzos considerables para maximizar nuestra excelencia comercial a lo largo de nuestra organización mundial. A través de nuestra Academia Comercial, nos enfocamos en permitir a nuestra gente responder más rápido y de manera más eficiente a las necesidades de nuestros clientes. También trabajamos en desarrollar relaciones duraderas con nuestros clientes, mientras que al mismo tiempo seguimos diseñando, desarrollando y entregando productos, servicios y soluciones que cumplan o excedan sus expectativas. En definitiva, nuestra Academia Comercial pretende proporcionar una oferta creciente de módulos de aprendizaje enfocados en el cliente que propicien resultados y valor para nuestros clientes hoy y en el futuro.

Para poder llegar a ser una compañía orientada a desarrollar soluciones, debemos hacer más para entender y satisfacer las necesidades de nuestros clientes. Como parte de nuestras iniciativas, lanzamos globalmente nuestra plataforma tecnológica patentada denominada Ready Mix Solution (RMS). RMS integra

completamente la cadena de valor de cemento, concreto y agregados en una sola plataforma eficiente y adaptable, dándonos la flexibilidad necesaria para ofrecer a nuestros clientes soluciones para la construcción con valor agregado, justo cuando las necesitan. RMS permite a nuestros equipos comerciales ofrecer a nuestros clientes una amplia gama de

Productos de concreto premezclado de valor agregado



Durante el 2014, nuestros productos de valor agregado representaron aproximadamente el 34% de nuestras ventas totales consolidadas de concreto premezclado.



Mejorando nuestra capacidad de dar servicio a nuestros clientes de concreto premezclado



1

Cubre a todo el ciclo de **Gestión de Relaciones con Clientes** desde la cotización hasta la facturación y monitorea todas las interacciones con clientes



2

Optimiza los recursos de **logística** para mejorar visibilidad y reducir los costos de producción y de entrega



3

Agiliza el proceso para cumplir con los **tiempos de entrega** en línea o de manera autónoma



4

Enfatiza la **optimización de costo del producto** cumpliendo con los requisitos de la industria

Integración en una sola plataforma y mejora en la toma decisiones en tiempo real

Participamos en la construcción de la nueva Terminal 2 del aeropuerto internacional de Heathrow, la denominada Queen's Terminal, la cual es ahora una de las terminales aéreas más sustentables en el mundo.



soluciones de concreto hechas a la medida y productos complementarios desde el primer contacto. Las órdenes de compra son recibidas por el centro de envíos en tiempo real, donde se optimizan recursos y se monitorea el servicio al cliente para garantizar que el producto sea entregado sin errores y a tiempo.

Adicionalmente, ayudamos a nuestros clientes a tener éxito mediante la entrega de productos de calidad, soluciones innovadoras y un servicio al cliente de gran calidad en una gran variedad de proyectos complejos de infraestructura, comerciales y residenciales.

En el 2014, participamos en la construcción de la nueva Terminal 2 del aeropuerto internacional de Heathrow, la denominada Queen's Terminal, la cual es ahora una de las terminales aéreas más sustentables en el mundo. Para satisfacer los exigentes requisitos del proyecto, suministramos un concreto especializado que tiene la ventaja de reducir la huella de carbono total del edificio y disminuir el riesgo de agrietamiento térmico prematuro, aumentando la vida útil total de la estructura. En Brasil, suministramos 28,000 toneladas de cemento especial para el nuevo y moderno estadio de 170,000 m² en Manaus para la Copa Mundial FIFA 2014. El estadio tiene un diseño ecológico innovador y es uno de los primeros estadios en el mundo que recibe la certificación LEED. Además, en Colombia, completamos la entrega de 640 departamentos como parte de un proyecto de urbanización de 3,000 unidades que realizamos en colaboración con el gobierno colombiano.



En Francia, nuestro concreto de agregados especial proporcionó la solución galardonada para la reconstrucción innovadora de las calles del centro de la pintoresca ciudad de Gardanne, lugar donde vivió el famoso artista y pintor francés, Paul Cézanne.

Al hacernos regularmente las preguntas ¿cuáles son los retos que actualmente enfrentan nuestros clientes?, ¿qué significa el éxito para ellos? y ¿cuáles son los productos que necesitan no solamente hoy, sino en el futuro?, encontramos la motivación necesaria para buscar con mayor énfasis la manera de resolver las dificultades importantes de nuestros clientes y asegurarnos de que logren el éxito.





Estar presentes en mercados que ofrezcan rentabilidad a largo plazo

Participamos en mercados en los cuales podemos dar un valor agregado a nuestros empleados, clientes y grupos de interés. Operaremos únicamente en aquellos mercados que ofrezcan rentabilidad a largo plazo.

Nuestro portafolio de activos diversificado geográficamente nos brinda la oportunidad de lograr un crecimiento orgánico rentable a mediano y largo plazo. Por consiguiente, seguiremos siendo selectivos y estratégicos a la hora de decidir en dónde hacer negocios y no nos apresuraremos a crecer sólo por el hecho de querer crecer. Tal y como lo subrayan nuestras recientemente completadas transacciones llevadas a cabo con Holcim, seguiremos optimizando nuestro portafolio para asegurarnos de que estemos en los negocios correctos y en los mercados acertados con los rendimientos adecuados. Estas tres transacciones incluyen:

- Primero, CEMEX adquirió todos los activos de Holcim en la República Checa. La Re-

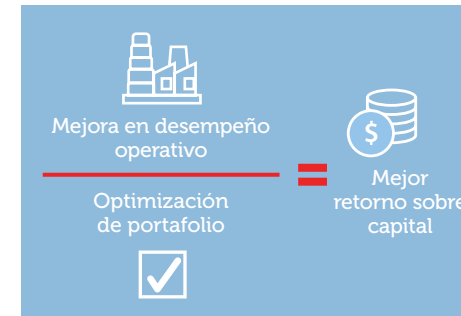


pública Checa es un mercado que cuenta con una economía y prospectos sólidos, y esperamos que la adquisición de estos activos refuerce considerablemente nuestra posición en el país y en Europa Central.

- Segundo, CEMEX vendió sus activos en la parte oeste de Alemania a Holcim. Alemania es un mercado atractivo y seguiremos manteniendo una presencia importante en las regiones del este, norte y sur del país, incluyendo la capital, Berlín.

- Tercero, CEMEX adquirió de Holcim una planta de cemento y una molienda de cemento en España, mientras que Holcim mantuvo todas sus otras operaciones en dicho país. Esto se traducirá también en mayor creación de valor para nosotros en este mercado.

A través de estas importantes transacciones, las cuales fueron cerradas en enero del 2015, esperamos mejorar nuestro rendimiento sobre el capital empleado, optimizar nuestra red regional de activos, aumentar nuestra productividad y obtener una mejora recurrente en nuestro flujo de operación, incluyendo sinergias de entre US\$20 millones y US\$30 millones. Como parte de estas transacciones, también pagamos a Holcim US\$40 millones en efectivo.



Estamos proactivamente mejorando nuestro desempeño operativo, a la vez que optimizamos nuestro portafolio de activos para generar un mayor retorno sobre nuestro capital empleado.

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



Asegurar que la sustentabilidad sea parte integral de nuestro negocio

Como compañía, nos aseguramos de que la sustentabilidad esté totalmente integrada en nuestra estrategia de negocios y operaciones del día a día. Más que solo una compañía, somos parte de las comunidades en las que vivimos y trabajamos.

Actuamos responsablemente buscando siempre diferentes formas de mitigar el impacto ambiental de nuestras operaciones. Para reducir nuestro impacto ambiental, llevamos a cabo la conversión de desechos de la sociedad en combustibles alternos más económicos y ecológicos para nuestras plantas de cemento. A través de nuestro uso de combustibles alternos—desde neumáticos usados hasta residuos municipales procesados y biomasa—disminuimos nuestro consumo de combustibles fósiles, evitamos el desechar residuos en tiraderos de basura, reducimos nuestros costos de energía y disminuimos nuestra huella de carbono en general. En el 2014, los combustibles alternos representaron el 28% de nuestro consumo total de combustibles.

Protegemos diligentemente a la biodiversidad mediante la gestión responsable del hábitat dentro y en los alrededores de nuestras operaciones globales. Los Planes de Acción de Biodiversidad (PABs) son nuestra herramienta principal para lograr un impacto positivo sobre la biodiversidad y los ecosistemas. Conforme al estándar desarrollado en conjunto con nuestro socio global, BirdLife International, continuamos implementando BAPs para mejorar la bio-

Aprovechando la energía eólica
Junto con **Fisterra Energy** y otros inversionistas privados, completamos el financiamiento del Proyecto del Parque Eólico Ventika, de 252MW en el noreste de México, que será uno de los mayores proyectos de energía eólica en América Latina.



diversidad y reestablecer los ecosistemas



Iniciativa de Conservación El Carmen
CEMEX tiene una larga historia de preservación de la naturaleza y de compartir sus maravillas a través de El Carmen, un área de conservación transfronteriza privada en México que es administrada por CEMEX y otros propietarios de tierras privadas.

Las 200,000 hectáreas de reserva desértica continúan salvaguardando y mejorando especies únicas, amenazadas y endémicas, al mismo tiempo que se toma en cuenta la flora y la fauna de la zona. Por cada hectárea de tierra que CEMEX dedica a operaciones, tiene 8.4 hectáreas de tierra en conservación en El Carmen.



Enfrentando los retos de la urbanización

Más de la mitad de la población del mundo vive en ciudades, y está previsto que el número de personas viviendo en áreas metropolitanas casi se duplique a más de 6 mil millones para el año 2050. Las ciudades deberán proporcionar soluciones a los retos creados por el creciente número de personas que dependerán de ellas para vivir, trasladarse, trabajar e interactuar.

Como líder global en la industria de materiales para la construcción, estamos en una posición única para ayudar a resolver la gran cantidad de desafíos ambientales y sociales asociados a la urbanización. Con este fin en mente, proporcionamos soluciones duraderas de infraestructura y construcción que benefician tanto al cliente como al medio ambiente—desde puentes hasta millones de metros cuadrados de pavimento de concreto para calles, carreteras y pistas de aterrizaje en aeropuertos. Ofrecemos viviendas asequibles y sustentables para el creciente número de personas que están migrando a áreas urbanas. Concisamente, suministramos materiales de construcción e implementamos prácticas de construcción sustentable que preservan recursos naturales, minimizan el impacto ambiental y disminuyen nuestra huella de carbono.

dentro y alrededor de nuestras operaciones. Adicionalmente, seguimos desarrollando planes de rehabilitación para nuestras canteras activas de cemento y agregados.

También estamos comprometidos a gestionar responsablemente nuestro consumo de agua a lo largo de toda nuestra organización. En el 2014, continuamos implementando nuestra política de agua en todas nuestras operaciones—incluyendo el Protocolo de Agua que nosotros desarrollamos en coordinación con la Unión Internacional para la Conservación de la Naturaleza (UICN) para estandarizar la medición del agua en toda nuestra compañía. En el 2015 seguiremos trabajando con nuestras operaciones para minimizar riesgos relacionados con el agua mediante la creación de un plan holístico de gestión del agua que dé prioridad a aquellos países y sitios en los cuales los riesgos son mayores y el impacto potencial sobre nuestro negocio sea el más alto.

Estamos comprometidos también con nuestros clientes y comunidades en el largo plazo. Por consiguiente, los productos y soluciones que ofrecemos están diseñados no sólo asegurar el éxito el día de hoy, sino más bien para asegurar un impacto positivo, sustentable y duradero hacia el futuro. Por ejemplo, nos asociamos con expertos nacionales e internacionales para brindar toda una completa gama de servicios especializados en construcción sustentable, incluyendo Arquitectura Bioclimática, Ingeniería Integrada, Modelado del Desempeño Energético de Edificios y Certificaciones de Edificios. Trabajando de manera conjunta, integramos a cada miembro de la cadena de valor de la construcción—desde nuestros proveedores hasta nuestros clientes—para asegurar resultados óptimos y sustentables para todos nuestros grupos de interés.

Iniciativas de Créditos de Carbono

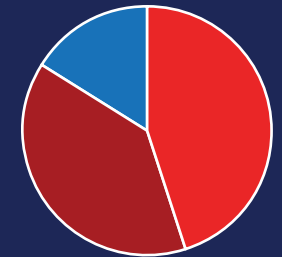
Durante el 2014, CEMEX registró dos proyectos adicionales bajo el programa del Estándar Verificado de Carbono (VCS por sus siglas en inglés). Estas iniciativas de combustibles alternos están ubicadas en las plantas de cemento Brooksville South y Demopolis en Estados Unidos. Los proyectos propuestos reducirán las emisiones de CO₂ antropogénico por la combustión de combustibles fósiles en las dos plantas de cemento. Estos proyectos mitigan también las emisiones de gas metano impidiendo el desperdicio o quema sin control de materiales como la madera, combustibles derivados de residuos y residuos agrícolas.

A la fecha, la compañía ha obtenido de manera satisfactoria la autorización para 23 proyectos de compensación de CO₂ registrados bajo el Mecanismo de Desarrollo Limpio (CDM por sus siglas en inglés) y el programa de VCS de la Organización de las Naciones Unidas, representando una reducción potencial anual total de casi 3.0 millones de toneladas de CO₂ por año.

Como miembro de nuestras comunidades, jugamos un papel responsable y colaborativo en su desarrollo económico y social a través de nuestros negocios inclusivos que fomentan la autosuficiencia. Desde 1998, más de 2.6 millones de personas en nuestras comunidades se han beneficiado de nuestros negocios inclusivos. Patrimonio Hoy es nuestra iniciativa comunitaria líder que apoya a familias de escasos recursos a alcanzar su sueño de ser propietarios de

7 millones de toneladas de CO₂ evitadas en 2014 vs. línea base 1990

- Esfuerzos en disminuir el factor de clínker
- Consumo de biomasa y combustible derivado de residuos (RDF) como combustibles alternos
- Emisiones de CO₂ indirectas asociadas con consumo de electricidad



NEGOCIOS SOCIALES E INCLUSIVOS

VIVIENDA



Centros Productivos
para el Autoempleo



Programa Integral de
Autoconstrucción Asistida



ConstruApoyo

EMPLEO



Franquicia Social y
Distribución de Materiales

SERVICIOS BÁSICOS



Estufas Ecológicas y
otras Ecotecnias

AHORROS Y CRÉDITOS



Patrimonio Hoy

una vivienda a través de un programa de ahorros debidamente establecido. Nuestro programa ConstruApoyo facilita la distribución de recursos para la construcción, reparación y ampliación de hogares con un sistema de tarjeta de débito prepagada, creando un proceso transparente y más eficiente para que las familias calificadas adquieran los materiales de construcción que necesitan. Aunado a lo anterior, nuestros Centros Productivos de Autoempleo permiten a los participantes producir blocks y otros productos de concreto prefabricado, conservando la mitad de su producción para construir, reparar o ampliar sus hogares. A través de este y otros programas, contribuimos como socios en las comunidades que servimos.



Como parte de Global Alliance for Clean Cookstoves, nos comprometimos a llevar a cabo la instalación de 100,000 estufas ecológicas de concreto para mejorar la calidad de vida de aproximadamente medio millón de personas en México y Guatemala para el 2017.

Reconocimiento en Sustentabilidad

CDP Divulgación de Carbono Sobresaliente en Latinoamérica

Por tercer año consecutivo, el Carbon Disclosure Project (CDP) denominó a CEMEX como una de las mejores empresas de América Latina en cuanto a la divulgación de datos de cambio climático.



Índice de Sustentabilidad de la Bolsa Mexicana de Valores

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



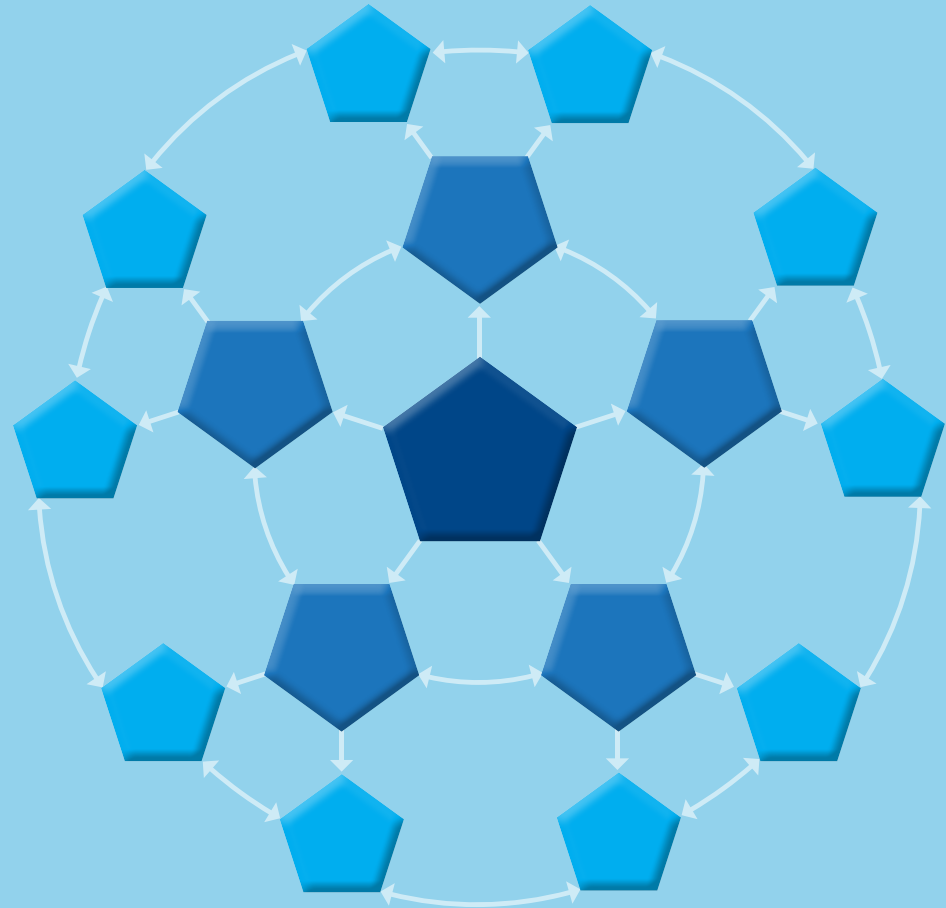
Índice 100 Pacto Mundial

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



Modelo operativo

Nos beneficiamos de nuestro conocimiento y escala para establecer mejores prácticas y procesos comunes en todo el mundo con el fin de operar de una manera más efectiva y obtener el mayor valor posible.



Capitalizar nuestro conocimiento y escala mundial

Somos una compañía global. Capitalizamos nuestra experiencia y escala mundiales, asegurándonos de compartir conocimientos, apoyándonos, mientras eliminamos las barreras que puedan separarnos.

Nuestra estrategia de combustibles alternos ejemplifica cómo aplicamos las ideas que mejor funcionan en todas las partes de nuestro negocio y, en el proceso, logramos mejores resultados para nuestros clientes, nuestras comunidades y nuestros grupos de interés.

Actualmente, somos líderes en el uso de combustibles alternos en la industria del cemento. Durante la última década, nuestra tasa de sustitución de combustibles alternos se incrementó casi seis veces, de 5% en el 2005 a 28% en el 2014. Al final del año, 94% de nuestras plantas de cemento usaban combustibles alternos, evitando el uso de 2.2 millones de toneladas de carbón. De nuestras 46 plantas que utilizan combustibles alternos, nueve superaron la tasa de sustitución del 50 por ciento y 5 alcanzaron una tasa cercana al 70 por ciento. Con base en tecnología y experiencia operativa de nuestras plantas de cemento en Europa—particularmente las de Alemania—estamos actualizando el diseño de hornos en nuestras otras plantas para reducir su consumo de combustibles fósiles tradicionales y así permitir una compatibilidad de combustibles

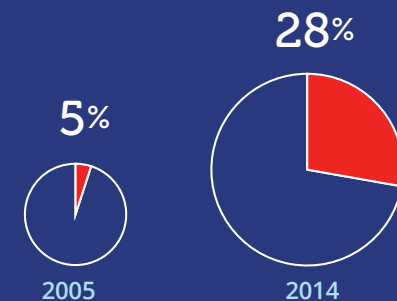
más amplia. Reconociendo que existe un número de cuestiones involucradas con el uso de desechos sólidos como combustible—incluyendo educación de la comunidad, obtención de permisos y transportación—hemos desarrollado metodologías para el uso de combustibles alternos que son compatibles con aquellos establecidos por la Iniciativa de Sustentabilidad del Cemento para complementar las regulaciones locales. Hemos implementado también un modelo de participación destinado a ayudar a líderes de comunidades para que puedan comprender las variables logísticas, técnicas y financieras involucradas con nuestra adquisición de combustibles alternos. Por consiguiente, no solo estamos aumentando nuestro uso de combustibles alternos que son más económicos y benignos con el medio ambiente, sino que también estamos creando un apoyo mundial para la promulgación y cumplimiento de leyes que promuevan la recuperación de energía proveniente de residuos que no pueden ser reducidos, reutilizados o reciclados de otra forma.

Como una compañía global, reconocemos el valor de desarrollar prácticas comunes

Estamos actualizando el diseño de hornos en nuestras plantas para reducir su consumo de combustibles fósiles tradicionales y así permitir una compatibilidad de combustibles más amplia.



Tasa de sustitución de combustibles alternos



para mejorar la forma en la que llevamos a cabo nuestras operaciones en todo el mundo. Es por eso que en el año 2009 introdujimos Shift, una plataforma de colaboración interna diseñada para fomentar la colaboración, innovación, eficiencia y agilidad de manera global al permitir a nuestros empleados compartir ideas, opiniones, conocimientos, experiencias y mejores prácticas. Mediante redes de negocio basadas en Shift, hemos logrado importantes ventajas, incluyendo ciclos de producto menores, menor tiempo de lanzamiento al mercado y mejoras al proceso en tiempo real. Gracias a Shift pudimos diseñar, desarrollar y lanzar tres marcas globales de concreto premezclado en tan solo dos años, y generar ahorros importantes al maximizar oportunidades en la utilización de combustibles alternos. En este proceso, nos hemos posicionado como una de las empresas más innovadoras del mundo, obteniendo reconocimientos como el de la Empresa Más Innovadora en los Premios de Liderazgo en Manufactura y el Premio M por Gestión en Innovación otorgado por Harvard Business Review y McKinsey & Co.

Cada una de nuestras regiones y negocios son sólidos. Mediante el intercambio de ideas y el trabajo en equipo, somos aún más fuertes. A través de nuestras Redes Globales recientemente puestas en operación, capitalizamos nuestro conocimiento compartido y escala para crear aún más valor para nuestra compañía y grupos de interés mediante nuestra integración y colaboración global.

Agregados - Nuestro objetivo principal consiste en desarrollar un modelo superior que le permita a nuestro negocio de agregados crecer de forma sustentable y generar a su vez un mayor valor para nuestros grupos de interés. Como elementos clave de este modelo, buscamos gestionar estratégicamente el agotamiento y reposición de nuestras reservas, optimizar nuestras operaciones, utilizar la transportación como palanca de creación de valor y ofrecer proposiciones de valor diferenciadas para cada segmento de clientes.

Grow the pie - Nuestro objetivo es pavimentar el mundo con concreto, posicionándolo como el material preferido en todos nuestros mercados para construir edificios eficientes y vivienda asequible. Creamos más valor para nuestros clientes al ofrecerles una amplia variedad de innovadoras soluciones de construcción que les permiten incrementar su productividad, reducir ciclos de construcción, así como construir infraestructura más duradera y edificios residenciales, comerciales e industriales más eficientes.

Value before volume - Nuestra meta es alcanzar el valor total de los productos y servicios que proporcionamos a nuestros clientes mientras impulsamos el crecimiento rentable de nuestra compañía. Buscamos sacar provecho de nuestras redes mundiales para compartir experiencias e implementar principios comunes para nuestra propuesta Value before Volume, incluyendo nuestra estrategia general de desagregación, nuestra comunicación transparente con el cliente, nuestros planes de precios claramente definidos y nuestro ímpetu disciplinado para crear valor sustentable—aprovechando plenamente el potencial de nuestro negocio.

Cadena de suministro - Nuestro objetivo primordial es obtener una ventaja competitiva y propiciar más valor a nuestros clientes a través de la mejora continua de nuestras capacidades de logística. Con esto en mente, buscamos definir el modelo de logística correcto para CEMEX, desarrollar puntos de referencia globales con estándares de medición comunes, identificar las mejores prácticas para replicarlas en donde sean aplicables y fomentar una cultura global de colaboración e intercambio de mejores prácticas.

Operaciones de cemento - Nuestro propósito es lograr tener las mejores operaciones de cemento en todo el mundo, siendo las más seguras, eficientes, las de menor costo, las que ofrezcan productos y servicios de la mejor calidad, de mayor valor y más enfocados en los clientes; con los empleados más participativos, capacitados y comprometidos que trabajen en equipo en todo el mundo, actuando siempre de una manera sustentable con la mejor reputación y relaciones dentro de la comunidad.

Comercialización de cemento - Nuestro objetivo principal es mejorar el desempeño comercial del cemento en CEMEX mediante la identificación, entrega y toma de un mayor valor. Promovemos el compartir conocimiento y experiencia para identificar prácticas y procesos que podemos replicar y sacarles provecho como nuestra manera comercial global de entender mercados y servir a nuestros clientes. Desafiaremos, motivaremos y brindaremos apoyo a equipos comerciales locales para lograr metas ambiciosas y así asegurar que nuestra compañía invierta en forma efectiva en herramientas y tecnologías para mejorar el servicio al cliente y la productividad.

Concreto premezclado - Nuestro objetivo es hacer que nuestras operaciones de concreto premezclado contribuyan al éxito de nuestra compañía como un negocio por separado rentable—pasando a ser de un negocio basado en costos a un negocio basado en valor. Con este fin, buscamos obtener el valor total de los productos y servicios de concreto premezclado que entregamos a nuestros clientes y, por ende, desarrollar y obtener la propuesta de valor entera de nuestros productos.



Valores

Nuestros valores definen el carácter de nuestra compañía, expresan quiénes somos, cómo nos comportamos, y en qué creemos.

Nuestros valores nos definen a todos nosotros. Vivimos estos valores todos los días.

Los cinco valores que reflejan quiénes somos como una compañía:



Garantizar la seguridad

Trabajamos para garantizar que nada se anteponga a la salud y seguridad de nuestra gente, nuestros contratistas y la comunidad. La seguridad es responsabilidad de todos y la asumimos cuidándonos entre nosotros. Cero accidentes y cero fatalidades es más que una meta, es una necesidad. Junto con la integridad, la seguridad es un área donde la responsabilidad personal es lo primordial. Debemos hacernos responsables por actos y conductas seguras.

Enfocarse al cliente

Nos esforzamos constantemente en estar cada vez más cerca de nuestros clientes y en crear relaciones más cercanas que nos distinguan de nuestros competidores. Para ello, escucharemos a nuestros clientes, entenderemos sus retos y les proporcionaremos soluciones valiosas y efectivas. Cumpliremos nuestros compromisos, daremos seguimiento y resolveremos cualquier problema en forma rápida. A final de cuentas, garantizaremos que hacer negocios con nosotros sea una experiencia fácil y grata para el cliente.



Un solo CEMEX
Superamos las barreras que nos separan por geografía, función o rango.

Buscar la excelencia

Nos exigimos conforme a los estándares más altos, buscando siempre ser los mejores en nuestra industria. Nos planteamos retos para mejorar continuamente—pensando constantemente, “qué podemos hacer mejor”—y nunca conformarnos con lo que sea “suficientemente bueno.” Nuestra pasión por el trabajo que hacemos nos motiva a exceder nuestras expectativas. Por consiguiente, formamos líderes que inspiran, promueven la excelencia y logran resultados: Gente que es la mejor en lo que hace y sigue poniendo la barra muy en alto.

Trabajar como un solo CEMEX

Nuestro poder se encuentra en nuestra fuerza colectiva—nuestra capacidad para trabajar como un solo CEMEX. Nuestra capacidad para emplear nuestro conocimiento global para el beneficio de nuestros mercados locales es una ventaja competitiva clave. La manera en que trabajamos consiste en intercambiar ideas e información en forma global para maximizar nuestras aportaciones individuales y colectivas. Como compañía, valoramos a las personas que adoptan las mejores prácticas tanto como a quienes las desarrollan. También consideramos y actuamos en beneficio de nuestra compañía, superando las barreras que nos separan para el bien de nuestra organización—lo cual es siempre primordial.

Actuar con integridad

Además de la seguridad de nuestros empleados, nuestra reputación como compañía íntegra es de suma importancia—creando las bases de nuestros valores. Con esto en mente, estamos siempre a la altura de nuestros compromisos y cumplimos nuestras promesas. Actuaremos con honestidad y transparencia en todas nuestras interacciones. Haremos siempre lo correcto observando nuestro Código de Ética, apoyado por nuestro Programa de Normatividad Global, y cuidaremos de nuestra gente, nuestras comunidades y nuestros recursos naturales. Al final, todos debemos actuar y vivir con integridad cada día.



Búsqueda Incesante de la Excelencia
Hemos construido una reputación mundial de calidad y confiabilidad.

Puede ser que tengamos diferentes orígenes, que ven-
gamos de diferentes países o que hayamos trabajado en
otras compañías.

Pero esta diversidad nos fortalece.

En CEMEX, todos compartimos la misma visión. Vemos
oportunidades, crecimiento y una base sólida sobre la
cual se encuentra CEMEX.



Información financiera consolidada selecta*

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

En millones de dólares, excepto CPOs y montos por CPO

Información de resultados	2005	2006	2007	2008	2009	2010 ⁽¹⁾	2011 ⁽¹⁾	2012 ⁽¹⁾	2013 ⁽¹⁾	2014 ⁽¹⁾
Ventas netas	15,321	18,249	20,893	20,131	14,544	14,021	15,215	14,984	15,227	15,708
Costo de ventas ⁽¹⁾	(9,271)	(11,649)	(13,868)	(13,735)	(10,270)	(10,090)	(10,912)	(10,548)	(10,489)	(10,676)
Utilidad bruta	6,050	6,600	7,025	6,396	4,274	3,930	4,303	4,436	4,738	5,032
Gastos de operación	(3,563)	(3,655)	(4,130)	(4,069)	(3,109)	(3,083)	(3,353)	(3,143)	(3,220)	(3,373)
Resultado de operación antes de otros gastos, neto	2,487	2,945	2,895	2,327	1,165	847	951	1,293	1,518	1,659
Otros gastos, neto	(316)	(49)	(273)	(1,909)	(407)	(500)	(419)	(418)	(382)	(384)
Gastos financieros	(526)	(494)	(807)	(910)	(994)	(1,164)	(1,353)	(1,408)	(1,552)	(1,608)
Otros (gastos) productos financieros, neto ⁽²⁾	765	462	900	(1,617)	(117)	(41)	(177)	74	133	187
Utilidad (Pérdida) antes de impuestos a la utilidad	2,495	2,989	2,851	(2,031)	(341)	(897)	(1,025)	(403)	(265)	(124)
Operaciones discontinuas ⁽³⁾	-	-	26	187	(314)	-	-	-	-	-
Participación no controladora ⁽⁴⁾	55	110	77	4	18	4	2	50	95	82
Utilidad (Pérdida) neta de la participación controladora	2,112	2,378	2,391	203	104	(1,064)	(1,999)	(913)	(843)	(507)
Millones de CPOs en circulación promedio ⁽⁵⁾⁽⁶⁾	6,919	7,184	7,432	8,381	8,932	11,040	11,085	11,170	11,698	12,564
Utilidad (Pérdida) por CPO ⁽⁶⁾⁽⁷⁾	0.31	0.33	0.32	0.02	0.01	(0.10)	(0.18)	(0.08)	(0.07)	(0.04)
Dividendos por CPO ⁽⁵⁾⁽⁶⁾⁽⁸⁾	0.06	0.09	0.08	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Información de balance										
Efectivo y equivalentes de efectivo	601	1,579	743	939	1,077	676	1,155	971	1,163	854
Capital de trabajo, neto ⁽⁹⁾	1,268	887	1,383	1,191	946	1,512	1,697	1,530	1,591	1,377
Inmuebles, maquinaria y equipo, neto ⁽¹⁰⁾	15,542	17,196	22,895	19,671	19,776	17,902	16,787	16,582	15,764	13,767
Total activos	26,763	29,972	49,662	45,387	44,483	40,848	38,800	37,260	38,018	34,936
Deuda de corto plazo y otras obligaciones financieras ⁽¹¹⁾	1,191	1,252	3,311	6,934	565	826	887	589	730	1,765
Deuda de largo plazo y otras obligaciones financieras ⁽¹¹⁾	8,287	6,290	16,542	11,849	15,565	16,214	16,976	16,378	16,917	14,818
Total pasivo	16,409	15,193	30,967	28,119	24,806	26,027	26,501	25,149	26,652	24,884
Participación no controladora ⁽⁴⁾	529	1,920	3,753	3,390	3,338	1,573	1,189	1,127	1,145	1,158
Total de la participación controladora	9,825	12,859	14,942	13,879	16,339	13,248	11,111	10,984	10,221	8,894
Total del capital contable	10,354	14,779	18,695	17,268	19,677	14,821	12,300	12,111	11,366	10,052
Valor en libros por CPO ⁽⁵⁾⁽⁶⁾	1.39	1.75	1.99	1.63	1.64	1.20	1.00	0.98	0.87	0.71
Otros datos financieros										
Margen de operación	16.2%	16.1%	13.9%	11.6%	8.0%	6.0%	6.2%	8.6%	10.0%	10.6%
Margen de flujo de operación ⁽⁹⁾	23.2%	22.7%	21.6%	20.3%	18.3%	16.8%	15.6%	17.5%	17.4%	17.4%
Flujo de operación ⁽⁹⁾	3,557	4,138	4,512	4,080	2,657	2,355	2,381	2,624	2,643	2,740
Flujo de efectivo libre después de inversiones en activo fijo de mantenimiento ⁽⁹⁾	2,198	2,689	2,455	2,600	1,215	455	191	167	(89)	401

Notas a la información financiera **consolidada selecta**

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

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

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

4. La participación no controladora en el balance general de 2007 hasta 2014 incluye 3,065; 3,020; 3,045; 1,320; 938; 473; 477 y 466 millones de dólares, respectivamente; que representan el valor nominal de notas perpetuas, que califican como instrumentos de capital, emitidas por entidades consolidadas de CEMEX. (Ver nota 20D a los Estados Financieros incluidos en este reporte anual).

5. El número de CPOs en circulación, expresado en millones de CPOs: (i) representa el monto promedio total de CPOs al término de cada año, (ii) incluye el total de CPOs emitidos que se encuentran subyacentes en transacciones financieras derivadas, y (iii) excluye los CPOs emitidos por CEMEX que son propiedad de sus subsidiarias. Cada ADR listado en la Bolsa de Valores de Nueva York representa 10 CPOs.

6. En 2005 y 2006, con base en acuerdos aprobados por los accionistas, se efectuaron subdivisiones de acciones en las cuales por cada CPO existente en cada fecha se entregaron 2 nuevos CPOs. Dichas subdivisiones no afectaron la participación proporcional en el capital contable de CEMEX de cada

uno de los accionistas. Los valores de "Utilidad por CPO", así como los números de CPOs en circulación por los años terminados al 31 de diciembre 2005 y 2006, fueron ajustados para dar efecto retroactivo a las subdivisiones de acciones en los años a los que corresponden. En los Estados Financieros Consolidados, ganancia (pérdida) por acción se presentan con base en acciones (ver nota 22 a los Estados Financieros incluidos en este reporte anual).

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

8. Los dividendos declarados en la asamblea anual de accionistas de cada periodo se reflejan como dividendos del periodo anterior. No declaramos ningún dividendo de los años 2008 al 2013, en su lugar, en la asamblea anual de accionistas de 2009 hasta 2014, los accionistas aprobaron la capitalización de utilidades retenidas. Los nuevos CPOs emitidos de conformidad con la capitalización fueron distribuidos a los accionistas en forma proporcional. Como resultado se emitieron y pagaron un total de aproximadamente 335 millones de CPOs, 384 millones de CPOs, 401 millones de CPOs, 419 millones de CPOs, 437 millones de CPOs y 468 millones de CPOs de 2009 hasta 2014. Los tenedores de los CPOs recibieron un nuevo CPO por cada 25 CPOs de su propiedad, y los tenedores de ADSs recibieron un nuevo ADS por cada 25 ADSs de su propiedad. No existió distribución en efectivo o derecho a fracciones de acción. (Ver nota 20A a los Estados Financieros incluidos en este reporte anual).

9. Favor de consultar la página 120 de este informe anual para la definición de los términos que utilizamos.

10. En 2014 se excluyen los activos de la región oeste de Alemania y Andorra en España, que fue-

ron reclasificados como disponibles para la venta, como se menciona en la nota 15A a los Estados Financieros incluidos en este reporte anual.

11. En los años de 2010 hasta 2014, otras obligaciones financieras incluyen los componentes de pasivo asociados con los instrumentos financieros convertibles en acciones de CEMEX, pasivos garantizados con cuentas por cobrar, así como los arrendamientos capitalizables (Ver nota 16B a los Estados Financieros incluidos en este reporte anual). Antes del 2010, no existían transacciones significativas de arrendamientos financieros o instrumentos financieros convertibles.

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

(*) Los efectos asociados con nuevos IFRS, son reconocidos en el año en que son obligatorios y son aplicados retrospectivamente solamente para efectos comparativos en los periodos previos presentados en el set de estados financieros emitidos en el año de adopción. Periodos anteriores no son reestablecidos para dar efecto a dichos nuevos estándares (véase la Nota 2 a los Estados Financieros 2014 incluidos en este reporte anual).

Nuestra compañía

Negocio

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



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

Nuestra compañía fue fundada en México en 1906 y desde entonces hemos pasado de tener una presencia local, hasta llegar a ser una de las empresas globales líderes en nuestra industria, con aproximadamente 44,000 empleados en todo el mundo. Hoy estamos posicionados estratégicamente en el Continente Americano, Europa, África, Medio Oriente y Asia. Nuestra red de operaciones produce, distribuye y comercializa cemento, concreto premezclado, agregados y materiales de construcción relacionados a clientes en más de 50 países y mantenemos relaciones comerciales en más de 100 naciones.

Misión

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

Estrategia de Negocios

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



Valorar a nuestra gente como nuestra principal ventaja competitiva;



Ayudar a nuestros clientes a lograr el éxito;



Estar presentes en mercados que ofrezcan rentabilidad a largo plazo; y



Asegurar que la sustentabilidad sea parte integral de nuestro negocio.

Valorar a nuestra gente como nuestra principal ventaja competitiva

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

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

También identificamos a futuros líderes y fomentamos su desarrollo profesional: instruyéndolos, formándolos y proporcionándoles las habilidades necesarias para

Nuestra red de operaciones produce, distribuye y comercializa cemento, concreto premezclado, agregados y materiales de construcción relacionados en más de 50 países.



Compañía enfocada al cliente

Seguimos acercándonos a nuestros clientes, construyendo relaciones duraderas y escuchando para entender sus necesidades.



tener éxito. Para preparar a los líderes que guiarán de manera exitosa a nuestra organización, ofrecemos un portafolio de iniciativas de desarrollo de liderazgo interconectadas.

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

Ayudar a nuestros clientes a lograr el éxito

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

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

Como una compañía orientada a buscar soluciones, constantemente hacemos más por entender y satisfacer las cam-

biantes necesidades de nuestros clientes. Al hacernos regularmente las preguntas: ¿cuáles son los retos que actualmente enfrentan nuestros clientes?, ¿qué significa el éxito para ellos? y ¿cuáles son los productos que necesitan no solamente hoy, sino en el futuro? encontramos la motivación necesaria para buscar con mayor énfasis la manera de resolver las dificultades importantes de nuestros clientes y asegurarnos de que logren el éxito.

Estar presentes en mercados que ofrecen rentabilidad a largo plazo

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

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

Mediante el aprovechamiento de nuestra presencia internacional y de nuestra red de operaciones que se extiende por todo el mundo, seguiremos enfocándonos en lo que mejor hacemos: nuestros negocios principales de cemento, concreto premez-



Buscamos ser líderes en construcción sustentable y también participamos activamente en programas de vivienda asequible y proyectos de infraestructura a gran escala.
Hotel Río Perdido, Costa Rica.
Iniciativa de Vivienda Asequible, Colombia

clado, agregados y demás relacionados. A través de la gestión de nuestras operaciones principales como una empresa verticalmente integrada, no solo participamos en una mayor parte de la cadena de valor del cemento, sino que también nos acercamos más a nuestros clientes al ofrecerles soluciones de construcción integrales. Este enfoque estratégico nos ha permitido históricamente acrecentar nuestros negocios, particularmente en mercados de alto crecimiento y productos especializados y de alto margen. Exploraremos oportunidades fuera de nuestros negocios clave únicamente cuando ello sea esencial para comercializar de una mejor manera nuestros productos y siempre y cuando sea acorde con nuestra estrategia.

Asegurar que la sustentabilidad sea parte integral de nuestro negocio

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

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

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

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

Situación Financiera

Seguimos enfocándonos en fortalecer nuestra situación financiera y en retomar nuestra estructura de capital de grado de inversión mejorando nuestra generación de flujo de efectivo, reduciendo nuestra deuda y extendiendo nuestros vencimientos a través de diferentes iniciativas estratégicas. Como resultado de nuestros esfuerzos, hemos reducido nuestra deuda total más instrumentos perpetuos en aproximadamente US\$5,800 millones desde junio del 2009.



Durante el transcurso del año, colocamos aproximadamente US\$3,200 millones de notas senior garantizadas (“notas”) a tasas de rendimiento competitivas. En abril del 2014, emitimos €400 millones de notas con cupón del 5.250% con vencimiento en el 2021 y US\$1,000 millones de notas con cupón de 6.000% con vencimiento en el 2024. En septiembre del 2014, emitimos €400 millones de notas con cupón del 4.750% con vencimiento en el 2022 y US\$1,100 millones de notas con cupón del 5.700% con vencimiento en el 2025. Los recursos provenientes de estas transacciones fueron utilizados para pagar deuda con cupones más altos.

También regresamos al mercado de préstamos bancarios sindicados en octubre con un nuevo Contrato de Crédito por US\$1,865 millones con mejores términos que los del Contrato de Financiamiento, conforme a lo siguiente:

- Un plazo promedio de 4 años con pagos semestrales iguales de principal de un 20% cada uno, comenzando en el tercer aniversario del Contrato de Crédito y con el último pago en septiembre de 2019;
- Un margen sobre la tasa de interés LIBOR, de entre 250 y 375 puntos base, dependiendo de nuestro nivel de apalancamiento;
- Un tramo que consiste en una línea de crédito revolvente equivalente al 40% del monto total del crédito, con el mismo plazo; y
- Mejoras en algunas obligaciones y compromisos que nos proporcionan mayor flexibilidad.

Los recursos obtenidos del Contrato de Crédito fueron utilizados para refinanciar US\$1,865 millones de deuda bajo el Contrato de Financiamiento. El Contrato de Crédito, el cual se espera que produzca ahorros de intereses anuales en promedio de US\$29 millones, representó nuestro primer incremento de exposición bancaria en seis años, rebalanceando y concentrando nuestra relación con bancos solidarios. Adicionalmente, enmendamos con éxito términos clave del Contrato de Financiamiento para homologarlos a los del Contrato de Crédito.

Por otro lado, convertimos en forma anticipada aproximadamente US\$511 millones de nuestras obligaciones subordinadas convertibles con cupón del 4.875% con vencimiento en el 2015 y emitimos unidades convertibles contingentes para los restantes US\$200 millones de estas obligaciones en circulación, eliminando así el riesgo de refinanciamiento.

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

Aunado a lo anterior, continuamos optimizando nuestras adiciones de activo fijo estratégicas y de mantenimiento para maximizar nuestra generación de flujo de efectivo libre. En el 2014, limitamos nuestras inversiones de capital (“CAPEX”) a aproximadamente US\$702 millones, incluyendo aproximadamente US\$190 millones en CAPEX estratégico.

Durante el año, extendimos la vida promedio de nuestra deuda a 4.9 años de los 4.5 años contemplados a princi-



Hacemos negocios en mercados en los cuales podemos dar un valor agregado a nuestros empleados, clientes y accionistas.

Puente San Marcos, México

pios del 2014. También mantuvimos una liquidez más que adecuada para apoyar a nuestras operaciones y seguimos cumpliendo con nuestras obligaciones financieras.

Alineamiento con Intereses de Inversionistas

Plan de acciones para empleados

Con el fin de alinear mejor los intereses de nuestros ejecutivos con los de nuestros accionistas, comenzamos a ofrecer a los ejecutivos un nuevo plan de acciones en el 2005. El plan considera cambio en el plan de compensación de largo plazo de la compañía, al pasar de opciones sobre acciones, a programas basados en acciones restringidas. Al 31 de diciembre del 2014, nuestros ejecutivos tenían 29,509,762 CPOs restringidos, que representan el 0.2% del total de CPOs en circulación.

Gobierno corporativo

Estamos comprometidos con los más altos estándares de gobierno corporativo. Nuestras prácticas de gobierno corporativo están reguladas por nuestros estatutos sociales y todas las disposiciones aplicables en leyes de valores tanto de México como de los Estados Unidos. De manera voluntaria, también cumplimos con el Código de Mejores Prácticas Corporativas, el cual proporciona recomendaciones para mejores prácticas de gobierno corporativo para empresas listadas en México. El Consejo de Administración de nuestra compañía está integrado por consejeros calificados que proveen una supervisión adecuada y mantienen el criterio de independencia bajo las leyes aplicables.

El requisito de independencia de nuestros miembros del Comité de Auditoría cumple con el requisito de independencia y otros requisitos bajo la ley aplicable, y uno de los miembros de nuestro Comité de Auditoría cumple con los requisitos de "experto financiero" según la definición de la Ley Sarbanes Oxley de 2002 (Sarbanes-Oxley Act of 2002 o "SOX").

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

US\$1,865

millones

en nuevo crédito
bancario sindicado
con mejores términos
que reflejan la
mejora en el perfil
crediticio de CEMEX

Comentarios y análisis de la administración

Resultados de operación y situación financiera de la compañía

Resultados Consolidados

Las **ventas netas** aumentaron 3% a US\$15,700 millones en el 2014. El crecimiento en las ventas netas consolidadas se debió a mayores precios para nuestros productos en términos de moneda local en la mayoría de nuestras operaciones, así como también mayores volúmenes en México, Estados Unidos, y la región de América Central, del Sur y el Caribe.

El **costo de ventas como porcentaje de ventas netas**, disminuyó 0.9 puntos porcentuales, de 68.9% en el 2013 a 68.0% en el 2014. La disminución en el costo de ventas expresado como un porcentaje de ventas netas se debió principalmente a nuestra mejora en eficiencias operacionales y a la mezcla de productos.

Los **gastos de operación como porcentaje de ventas netas** aumentaron 0.3 puntos porcentuales, de 21.2% en el 2013 a 21.5% en el 2014, debido principalmente a mayores gastos de distribución.

El **flujo de operación** aumentó 4% a US\$2,740 millones en el 2014. El aumento se debió principalmente a mayores aportaciones de los Estados Unidos y de nuestras regiones del Norte de Europa, Mediterráneo y Asia.

El **margen de flujo de operación** permaneció sin cambio en 17.4% durante el 2014 en comparación con el año previo.

Otros gastos, netos, para el año fueron de US\$384 millones, los cuales incluyeron principalmente deterioro de activos fijos, una pérdida en ventas de activos fijos y pagos de indemnizaciones.

Reportamos una **pérdida en instrumentos financieros** de US\$65 millones en el 2014. Esta pérdida resultó principalmente de nuestros derivados de capital relacionados con acciones de CEMEX.

Reportamos una **ganancia cambiaria** de US\$293 millones en el 2014, como resultado de la fluctuación del peso mexicano frente al dólar de los Estados Unidos.

Reportamos una **pérdida neta de la participación controladora** de US\$507 millones en el 2014 en comparación con una pérdida de US\$843 millones en el 2013. La pérdida anual menor refleja principalmente un mayor resultado de operación antes de otros gastos, netos, una mayor ganancia por fluctuación cambiaria y menores impuestos sobre la renta, parcialmente contrarrestados por una mayor pérdida en instrumentos financieros.

La **deuda total más obligaciones perpetuas** disminuyó cerca de US\$1,200 millones a US\$16,291 millones a finales del 2014.

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

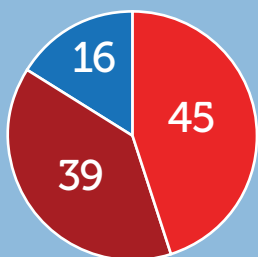


Flujo de efectivo libre después de inversiones en activo fijo de mantenimiento
(millones de dólares)



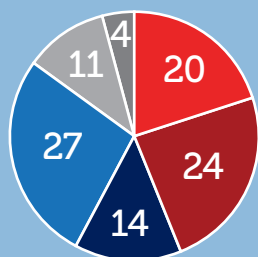
Resumen global de operaciones

Distribución de ventas por producto (porcentaje)



- Cemento
- Concreto
- Agregados

Distribución de ventas por región⁹ (porcentaje)



- México
- Estados Unidos
- América Central, del Sur y el Caribe
- Norte de Europa
- Mediterráneo
- Asia

Operaciones globales

	MÉXICO	ESTADOS UNIDOS ¹	NORTE DE EUROPA ²	MEDITERRÁNEO ³	AMÉRICA CENTRAL, DEL SUR Y EL CARIBE ⁴	ASIA ⁵	OTROS Y ELIMINACIONES INTERCOMPAÑÍA	TOTAL
Ventas netas	3,185	3,678	4,153	1,644	2,195	612	241	15,708
Resultado de operación antes de otros gastos, neto	819	(9)	140	234	639	112	(278)	1,659
Flujo de operación	999	421	367	333	727	143	(250)	2,740
Activos ⁶	5,196	15,541	5,004	2,761	2,328	776	3,329	34,936

millones de dólares al 31 de diciembre de 2014

Capacidad global⁷

	MÉXICO	ESTADOS UNIDOS ¹	NORTE DE EUROPA ²	MEDITERRÁNEO ³	AMÉRICA CENTRAL, DEL SUR Y EL CARIBE ⁴	ASIA ⁵	OTROS Y ELIMINACIONES INTERCOMPAÑÍA	TOTAL
Capacidad de producción cemento (millones de tons/año)	29.3	17.1	12.4	17.2	12.0	5.7		93.7
Plantas de cemento (controladas)	15	13	7	10	7	3		55
Plantas de cemento (part. minoritaria)	3	5	1	0	3	0		12
Plantas concreteras ⁸	282	353	785	165	134	17		1,736
Canteras de agregados ⁸	16	74	197	30	20	4		341
Centros de distribución terrestre	78	41	32	32	25	25		233
Terminales marítimas	7	5	23	13	11	4		63

al 31 de diciembre de 2014

1 A partir del 31 de marzo de 2011, incluye las operaciones de Ready Mix USA LLC. **2** Incluye operaciones en Alemania, Austria, Finlandia, Francia, Hungría, Irlanda (hasta el mes de agosto de 2014), Letonia, Lituania, Noruega, Polonia, Reino Unido, República Checa y Suecia. **3** Incluye operaciones en Croacia, Egipto, Emiratos Árabes Unidos, España e Israel. **4** Incluye operaciones en Argentina, Colombia, Costa Rica, El Salvador, Guatemala, Jamaica, Nicaragua, Panamá, Perú, Puerto Rico y República Dominicana, así como otras operaciones en la región del Caribe. **5** Incluye operaciones en Bangladesh, China (hasta el mes de septiembre de 2014), Filipinas, Malasia y Tailandia. **6** Incluye activos en participación de asociadas. **7** La información de esta tabla no considera las transacciones con Holcim. **8** Incluye operaciones activas e inactivas que son arrendadas, propias, o con participación minoritaria; excluye canteras de agregados con reservas agotadas. **9** Antes de otros y eliminaciones por intercompañías.

Resumen global de operaciones

El sector residencial fue un impulsor importante de la demanda de nuestros productos en nuestras operaciones en Estados Unidos y México.

Proyecto de Vivienda de Interés Social, México
Uso de concreto premezclado en proyectos de vivienda, Estados Unidos



México

En el 2014, las ventas netas de nuestras operaciones en México se mantuvieron sin cambio año tras año en US\$3,184 millones y el flujo de operación cayó 1% a US\$999 millones. Nuestros volúmenes de cemento gris, concreto premezclado y agregados aumentaron 2%, 3% y 10% respectivamente, para el año.

Las ventas de cemento a granel tuvieron un desempeño positivo durante el año impulsadas por el sector residencial formal y, en menor grado, por el sector industrial y comercial. El sector residencial informal mostró un ligero crecimiento en la segunda mitad del año apoyado por mejoras en los indicadores económicos como la creación de empleos, la confianza del consumidor y remesas. Hacia finales del año, el sector de infraestructura experimentó un alza en la actividad fomentada por fuertes niveles de inversión pública.

Estados Unidos

Las ventas netas de nuestras operaciones en los Estados Unidos aumentaron 11% año tras año a US\$3,678 millones en el 2014. El flujo de operación creció a US\$421 millones, de US\$255 millones hace un año. Los volúmenes de cemento gris y concreto premezclado de nuestras operaciones, ajustados por la transferencia de nuestros activos de concreto premezclado a Concrete Supply, aumentaron ambos 7%, mientras que nuestros volúmenes de agregados disminuyeron 2% para el 2014.

Nuestros mayores volúmenes de cemento para el año reflejan un incremento en demanda en la mayoría de nuestros mercados. El sector industrial y comercial y la expansión estable del sector residencial fueron los principales impulsores del crecimiento del volumen. La construcción de oficinas y la actividad de manufactura contribuyeron favorablemente al desempeño del sector industrial y comercial, mientras que fundamentos sólidos como la relativamente alta asequibilidad, la gran demanda acumulada y bajos niveles de inventarios impulsaron a la actividad de construcción en el sector residencial. El sector de infraestructura también contribuyó marginalmente al crecimiento del volumen durante el año.

Norte de Europa

Las ventas netas de nuestras operaciones en el Norte de Europa aumentaron 2% año tras año a US\$4,153 millones y el flujo de operación mejoró 11% a US\$367 millones para el 2014. Para el año completo, nuestros volúmenes de cemento gris doméstico y agregados aumentaron ambos 5%, mientras que nuestros volúmenes de concreto premezclado disminuyeron 2%.

En Alemania, los volúmenes de cemento gris doméstico de nuestras operaciones durante el 2014 permanecieron sin cambios en comparación con el año anterior. La disminución en nuestros volúmenes refleja el cambio general en la perspectiva económica y una menor

En Polonia, el sector infraestructura fue el principal impulsor del incremento en la actividad de construcción durante el año.

Protección de la extensión del muelle Rompeolas, Polonia

Durante el 2014, España registró crecimiento en volúmenes de cemento y concreto por primera vez desde el 2005 y 2006, respectivamente.

Universidad San Jorge, España



actividad a lo largo de todos los sectores de construcción durante la segunda mitad del año. No obstante, el sector residencial siguió beneficiándose de bajos niveles de desempleo y tasas hipotecarias, un crecimiento en los salarios y la inmigración neta, mientras que el sector industrial y comercial experimentó retrasos y cancelaciones de proyectos.

En Polonia, los volúmenes de cemento gris doméstico aumentaron 6% durante el año. Viniendo desde una base baja, el sector de infraestructura siguió siendo el principal impulsor de la demanda. La actividad en el sector industrial y comercial fue impulsada por la construcción de oficinas, bodegas y hoteles. Después de una primera mitad positiva del año, la actividad en el sector residencial se disminuyó.

En Francia, los volúmenes de concreto premezclado de nuestras operaciones disminuyeron 6%, mientras que nuestros volúmenes de agregados aumentaron 4% en el 2014. Durante el año, experimentamos una mayor actividad en los volúmenes de agregados comercializados. Nuestros volúmenes para el año fueron afectados por el deterioro de la economía del país. El sector de infraestructura fue apoyado por un número de proyectos de autopistas y de ferrocarriles de alta velocidad en curso que iniciaron en el 2012; sin embargo, la actividad de este sector se desaceleró como resultado de restricciones al financiamiento y el objetivo por parte del gobierno de reducir el déficit. El sector residencial continuó siendo afectado por altos niveles de desempleo, la pérdida del poder adquisitivo y un

programa de compra para alquiler menos atractivo.

En el Reino Unido, los volúmenes de cemento gris doméstico, concreto premezclado y agregados de nuestras operaciones aumentaron 2%, 1% y 13% respectivamente durante el año. El sector residencial fue el impulsor de la demanda de nuestros productos, apoyado por una mejora en las condiciones económicas, el alza en la confianza del consumidor e incentivos gubernamentales para promover la adquisición de viviendas. El sector industrial y comercial también tuvo un desempeño favorable durante el año impulsado por la construcción de oficinas y bodegas en ciudades grandes.

Mediterráneo

En la región del Mediterráneo, las ventas netas de nuestras operaciones aumentaron 9% año tras año a US\$1,644 millones, mientras que el flujo de operación mejoró 3% a US\$333 millones en el 2014. Los volúmenes de concreto premezclado de nuestras operaciones regionales aumentaron 8%, mientras que los volúmenes de cemento gris doméstico y agregados disminuyeron 2% y 4% respectivamente durante el año.

Los volúmenes de cemento gris doméstico y concreto premezclado de nuestras operaciones en España aumentaron 2% y 6% respectivamente en el 2014. La mejora en las condiciones macroeconómicas del país, mejores condiciones crediticias y la estabilización de los precios de viviendas condujeron a una actividad mejorada en el sector residencial. En el sector de infraes-



estructura, el aumento en licitaciones públicas observado durante el año comenzó a traducirse en actividad de la construcción durante la última parte del año.

En Egipto, los volúmenes de cemento gris doméstico de nuestras operaciones disminuyeron 6% durante el año. Los volúmenes fueron afectados durante el año por la escasez de electricidad y el aumento en la capacidad de producción de cemento en el país. El sector residencial informal fue el principal impulsor de la demanda en el país, apoyado por nuestra estrategia de combustibles alternos, mientras que el sector residencial formal experimentó un alza en la actividad.

América Central, del Sur y el Caribe

En el 2014, nuestras ventas netas en la región disminuyeron 2% a US\$2,195 millones, mientras que nuestro flujo de operación disminuyó 8% a US\$727 millones. Los volúmenes de cemento gris doméstico, concreto premezclado y agregados de nuestras operaciones en la región aumentaron 5%, 8% y 15% respectivamente durante el año.

Los volúmenes de cemento gris doméstico, concreto premezclado y agregados de nuestras operaciones en Colombia aumentaron 16%, 14% y 20% respectivamente en el 2014. La actividad de la construcción durante el año fue impulsada por un desempeño positivo en todos los segmentos de la demanda. El sector residencial continuó con su tendencia positiva, beneficiándose de iniciativas de vivienda promocionadas por el gobierno. El sector residencial informal tuvo un desempeño favorable durante el año, apoya-

do por condiciones económicas positivas. El sector de infraestructura también fue un motor importante de la demanda de nuestros productos, gracias a la construcción de varios proyectos que habían sido licitados en años anteriores.

En Panamá, nuestros volúmenes de cemento gris doméstico y concreto premezclado disminuyeron 15% y 1% respectivamente, mientras que nuestros volúmenes de agregados aumentaron 4% durante el año. La caída en los volúmenes de cemento se debió principalmente a un menor consumo por parte del proyecto de expansión del Canal de Panamá. El sector residencial fue el principal impulsor de la demanda de nuestros productos.

Asia

Las ventas netas de nuestras operaciones en Asia aumentaron 6% año tras año a US\$612 millones, mientras que nuestro flujo de operación creció 9% a US\$143 millones en el 2014. Nuestros volúmenes de cemento gris doméstico de la región aumentaron 9%, mientras que nuestros volúmenes de concreto premezclado y agregados disminuyeron 13% y 22% respectivamente para el año.

En Filipinas, los volúmenes de cemento gris doméstico aumentaron 11% en el 2014, beneficiados por el fuerte gasto público y privado. Nuestros volúmenes durante el año también reflejaron la introducción de nuestra nueva capacidad de producción durante la segunda mitad del año. El sector residencial fue apoyado por condiciones económicas favorables, incluyendo niveles estables de inflación y tasas hipotecarias

En Colombia, nuestros volúmenes de cemento gris doméstico, concreto y agregados alcanzaron un crecimiento de dos dígitos durante 2014.

Paso a desnivel Av. Colombia, Colombia



En Filipinas, los volúmenes de cemento se vieron favorecidos por sólidas inversiones públicas y privadas durante el año.

City of Dreams, Filipinas

9.5 millones de toneladas métricas nuestro volumen de trading de cemento y clínker

Nuestras operaciones de comercialización internacional nos permiten optimizar nuestra capacidad mundial de producción, dirigir los excedentes de cemento a donde más se necesitan y explorar nuevos mercados, sin la necesidad de realizar inversiones de activo fijo inmediatas.

y el flujo considerable de remesas hacia dentro del país. El sector de infraestructura también tuvo un desempeño positivo y se vio beneficiado de un alza en el gasto gubernamental, mientras que el sector industrial y comercial continuó con su tendencia positiva durante el año.

Trading

Nuestra red global de comercialización internacional es una de las más grandes en la industria y nos permite optimizar nuestra capacidad mundial de producción, dirigir los excedentes de cemento a donde más se necesitan y explorar nuevos mercados, sin la necesidad de realizar adiciones de activo fijo inmediatas.

Nuestra red global de terminales marítimas ubicadas estratégicamente y nuestra extensa base de clientes nos proporcionan una flexibilidad adicional para colocar los volúmenes contratados de una manera óptima.



En el 2014, sacamos provecho de relaciones de comercialización en más de 100 países. Nuestro volumen de comercialización ascendió a casi 10.2 millones de toneladas métricas de materiales cementantes, incluyendo aproximadamente 9.5 millones de toneladas métricas de cemento y clínker. También mantuvimos una importante posición de comercializar de 0.7 millones de toneladas métricas de escoria granulada de alto horno, un material cementante distinto del clínker.

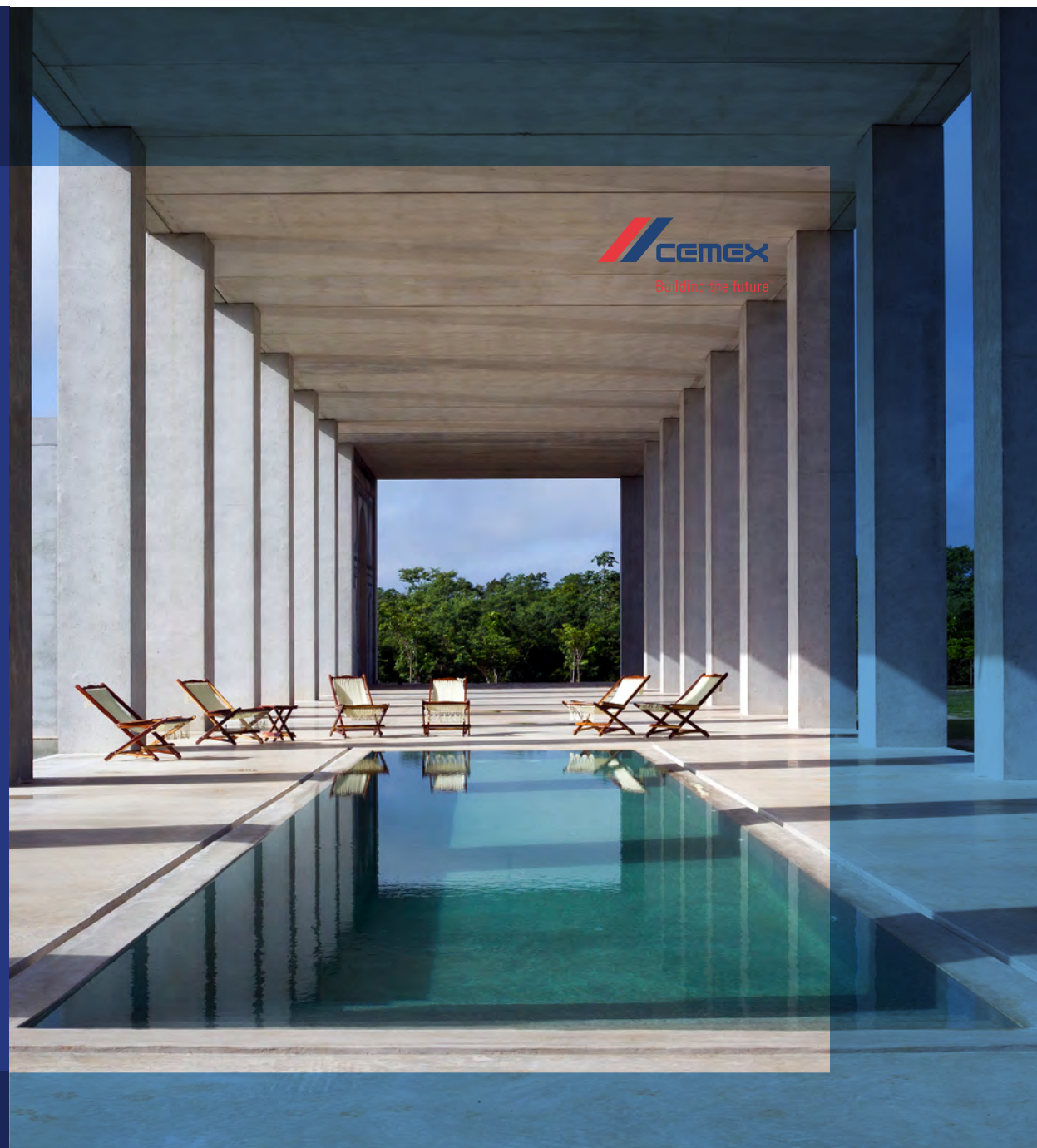
Los costos de fletes, mismos que han sido extremadamente volátiles en años recientes, forman una gran parte de nuestro costo total del suministro para importación. Sin embargo, hemos logrado ahorros significativos mediante la contratación puntual de transporte marítimo y mediante el uso de nuestra propia flota y flotas chárter—las cuales transportaron a aproximadamente el 34% de nuestro volumen total de cemento comercializado y clínker en el 2014.

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

Estados financieros consolidados

Tabla de contenido

- 41 Informe de los auditores independientes
- 42 Estados de resultados consolidados
- 43 Estados de pérdida integral consolidados
- 44 Balances generales consolidados
- 45 Estados de flujos de efectivo consolidados
- 46 Estados de variaciones en el capital contable consolidados
- 47 Notas a los estados financieros consolidados



Informe de los auditores independientes

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

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de CEMEX, S.A.B. de C.V. y subsidiarias (la Compañía), que comprenden los balances generales al 31 de diciembre de 2014 y 2013, y los estados consolidados de resultados, de pérdida integral, de variaciones en el capital contable y de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012, y notas que incluyen un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

Responsabilidad de la administración en relación con los estados financieros consolidados

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

Responsabilidad de los auditores

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

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

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

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

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera consolidada de CEMEX, S.A.B. de C.V. y subsidiarias, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, así como sus resultados consolidados y sus flujos de efectivo consolidados por los años terminados el 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

KPMG Cárdenas Dosal, S.C.



Luis Gabriel Ortiz Esqueda

Monterrey, N.L., México
29 de enero de 2015

Estados de resultados consolidados

CEMEX, S.A.B. DE C.V.
y subsidiarias
(Millones de pesos mexicanos, excepto por la pérdida por acción)

	Nota	Años terminados el 31 de diciembre de		
		2014	2013	2012
Ingresos	3	\$ 210,023	195,661	197,036
Costo de ventas	2R	(142,746)	(134,774)	(138,706)
Utilidad bruta		67,277	60,887	58,330
Gastos de administración y venta		(25,263)	(24,142)	(23,749)
Gastos de distribución		(19,831)	(17,241)	(17,580)
	2R	(45,094)	(41,383)	(41,329)
Resultado de operación antes de otros gastos, neto	2A	22,183	19,504	17,001
Otros gastos, neto	6	(5,128)	(4,903)	(5,490)
Resultado de operación		17,055	14,601	11,511
Gastos financieros	16	(21,504)	(19,937)	(18,511)
Otros productos financieros, neto	7	2,495	1,706	977
Ganancia en participación de asociadas	13A	297	229	728
Pérdida antes de impuestos a la utilidad		(1,657)	(3,401)	(5,295)
Impuestos a la utilidad	19	(4,023)	(6,210)	(6,043)
PÉRDIDA NETA CONSOLIDADA		(5,680)	(9,611)	(11,338)
Participación no controladora		1,103	1,223	662
PÉRDIDA NETA DE LA PARTICIPACIÓN CONTROLADORA		\$ (6,783)	(10,834)	(12,000)
PÉRDIDA POR ACCIÓN BÁSICA	22	\$ (0.18)	(0.29)	(0.33)
PÉRDIDA POR ACCIÓN DILUIDA	22	\$ (0.18)	(0.29)	(0.33)

Las notas adjuntas son parte de estos estados financieros consolidados.

Estados de pérdida integral consolidados

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

	Nota	Años terminados el 31 de diciembre de		
		2014	2013	2012
PÉRDIDA NETA CONSOLIDADA		\$ (5,680)	(9,611)	(11,338)
Partidas que no serán reclasificadas posteriormente al resultado del periodo				
Pérdidas actuariales	18	(3,025)	(391)	(754)
Impuestos a la utilidad reconocidos directamente en capital	19	486	(122)	263
		(2,539)	(513)	(491)
Partidas que serán reclasificadas posteriormente al resultado del periodo al cumplirse con las condiciones específicas				
Efectos de inversiones disponibles para la venta	13B	(94)	80	(44)
Efectos por conversión de subsidiarias extranjeras	20B	501	952	(7,324)
Impuestos a la utilidad reconocidos directamente en capital	19	(85)	(1,085)	(3,639)
		322	(53)	(11,007)
Pérdida integral		(2,217)	(566)	(11,498)
TOTAL DE PÉRDIDA INTEGRAL CONSOLIDADA		(7,897)	(10,177)	(22,836)
Utilidad integral de la participación no controladora		2,129	892	662
PÉRDIDA INTEGRAL DE LA PARTICIPACIÓN CONTROLADORA		\$ (10,026)	(11,069)	(23,498)

Las notas adjuntas son parte de estos estados financieros consolidados.

Balances generales consolidados

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

	Nota	Al 31 de diciembre,	
		2014	2013
ACTIVO			
ACTIVO CIRCULANTE			
Efectivo y equivalentes de efectivo	8	\$ 12,589	15,176
Clientes, neto de estimaciones por incobrables	9	26,954	25,971
Otras cuentas por cobrar	10	4,435	7,010
Inventarios, neto	11	18,074	16,985
Otros activos circulantes	12	8,906	3,906
Total del activo circulante		70,958	69,048
ACTIVO NO CIRCULANTE			
Inversiones en asociadas	13A	9,560	9,022
Otras inversiones y cuentas por cobrar a largo plazo	13B	10,317	12,060
Propiedades, maquinaria y equipo, neto	14	202,928	205,717
Crédito mercantil y activos intangibles, neto	15	193,484	174,940
Impuestos diferidos	19B	27,714	25,343
Total del activo no circulante		444,003	427,082
TOTAL DEL ACTIVO		\$ 514,961	496,130
PASIVO Y CAPITAL CONTABLE			
PASIVO CIRCULANTE			
Deuda a corto plazo y vencimiento circulante de la deuda a largo plazo	16A	\$ 14,507	3,959
Otras obligaciones financieras	16B	11,512	5,568
Proveedores		24,271	22,202
Impuestos por pagar		9,890	9,779
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	17	20,045	18,054
Total del pasivo circulante		80,225	59,562
PASIVO A LARGO PLAZO			
Deuda a largo plazo	16A	191,327	187,021
Otras obligaciones financieras	16B	27,083	33,750
Beneficios a los empleados	18	16,881	14,073
Impuestos diferidos	19B	19,783	18,315
Otros pasivos a largo plazo	17	31,491	35,091
Total del pasivo a largo plazo		286,565	288,250
TOTAL DEL PASIVO		366,790	347,812
CAPITAL CONTABLE			
Participación controladora:			
Capital social y prima en colocación de acciones	20A	105,367	88,943
Otras reservas de capital	20B	10,738	15,037
Utilidades retenidas	20C	21,781	40,233
Pérdida neta		(6,783)	(10,834)
Total de la participación controladora		131,103	133,379
Participación no controladora y notas perpetuas	20D	17,068	14,939
TOTAL DEL CAPITAL CONTABLE		148,171	148,318
TOTAL DEL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE		\$ 514,961	496,130

Las notas adjuntas son parte de estos estados financieros consolidados.

Estados de flujos de efectivo consolidados

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

	Notas	Años terminados el 31 de diciembre de		
		2014	2013	2012
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN				
Pérdida neta consolidada		\$ (5,680)	(9,611)	(11,338)
Partidas que no implicaron flujos de efectivo:				
Depreciación y amortización de activos	5	14,457	14,459	17,505
Pérdidas por deterioro de activos	6	3,867	1,591	1,661
Participación en asociadas	13A	(297)	(229)	(728)
Otros (gastos) ingresos, neto		(409)	476	1,593
Partidas financieras, neto		19,009	18,231	17,534
Impuestos a la utilidad	19	4,023	6,210	6,043
Cambios en el capital de trabajo, excluyendo impuestos a la utilidad		1,544	(4,082)	(2,048)
Efectivo neto proveniente de actividades de operación antes de gastos financieros, cupones de notas perpetuas e impuestos a la utilidad		36,514	27,045	30,222
Gastos financieros y cupones de notas perpetuas pagados en efectivo	20D	(16,844)	(19,110)	(19,564)
Impuestos a la utilidad pagados en efectivo		(7,678)	(6,665)	(4,709)
Efectivo neto proveniente de actividades de operación		11,992	1,270	5,949
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN				
Propiedades, maquinaria y equipo, neto	14	(6,134)	(5,570)	(5,922)
Venta (adquisición) de subsidiarias y asociadas, neto	13, 15	167	1,259	(895)
Activos intangibles y cargos diferidos	15	(902)	(1,203)	(438)
Activos de largo plazo y otros, neto		208	118	4,696
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		(6,661)	(5,396)	(2,559)
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO				
Emisión de capital en subsidiarias	20D	-	-	12,442
Instrumentos derivados		1,561	(256)	1,633
Emisión (pago) de deuda, neta	16A	(11,110)	5,933	(17,239)
Programas de venta de cartera		2,052	(1,854)	(193)
Pasivos de largo plazo, neto		(1,130)	(568)	(1,679)
Efectivo neto (utilizado en) proveniente de actividades de financiamiento		(8,627)	3,255	(5,036)
Disminución del efectivo y equivalentes de efectivo		(3,296)	(871)	(1,646)
Efecto neto de conversión en el efectivo		709	3,569	(2,004)
Saldo inicial del efectivo y equivalentes de efectivo		15,176	12,478	16,128
SALDO FINAL DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	8	\$ 12,589	15,176	12,478
Cambios en el capital de trabajo, excluyendo impuestos a la utilidad:				
Clientes, neto		\$ (3,266)	(2,187)	2,956
Otras cuentas por cobrar y otros activos		1,264	(1,033)	(2,010)
Inventarios		(2,735)	(616)	1,412
Proveedores		3,794	1,620	(424)
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar		2,487	(1,866)	(3,982)
Cambios en el capital de trabajo, excluyendo impuestos a la utilidad		\$ 1,544	(4,082)	(2,048)

Las notas adjuntas son parte de estos estados financieros consolidados.

Estados de variaciones en el capital contable

CEMEX, S.A.B. DE C.V.

y subsidiarias

(Millones de pesos mexicanos)

	Notas	Capital social	Prima en colocación de acciones	Otras reservas de capital	Utilidades retenidas	Total de la participación controladora	Participación no controladora	Total del capital contable
Saldos al 31 de diciembre 2011		\$ 4,135	109,309	14,965	26,695	155,104	16,602	171,706
Pérdida neta		-	-	-	(12,000)	(12,000)	662	(11,338)
Total otras partidas de la pérdida integral		-	-	(11,498)	-	(11,498)	-	(11,498)
Capitalización de utilidades	20A	4	4,134	-	(4,138)	-	-	-
Pagos basados en acciones	20A, 21	-	486	136	-	622	-	622
Efectos de notas perpetuas	20D	-	-	1,227	-	1,227	(7,004)	(5,777)
Movimientos en la participación no controladora	20D	-	-	7,684	-	7,684	4,228	11,912
Saldos al 31 de diciembre 2012		4,139	113,929	12,514	10,557	141,139	14,488	155,627
Pérdida neta		-	-	-	(10,834)	(10,834)	1,223	(9,611)
Total otras partidas de la pérdida integral		-	-	(235)	-	(235)	(331)	(566)
Cambio en moneda funcional de la Controladora	20D	-	-	3,027	-	3,027	-	3,027
Restitución de utilidades retenidas		-	(35,667)	-	35,667	-	-	-
Capitalización de utilidades	20A	4	5,987	-	(5,991)	-	-	-
Pagos basados en acciones	20A, 21	-	551	136	-	687	-	687
Efectos de notas perpetuas	20D	-	-	(405)	-	(405)	-	(405)
Movimientos en la participación no controladora	20D	-	-	-	-	-	(441)	(441)
Saldos al 31 de diciembre 2013		4,143	84,800	15,037	29,399	133,379	14,939	148,318
Pérdida neta		-	-	-	(6,783)	(6,783)	1,103	(5,680)
Total otras partidas de la pérdida integral		-	-	(3,243)	-	(3,243)	1,026	(2,217)
Efecto de conversión anticipada de notas subordinadas	16B	4	8,037	(601)	-	7,440	-	7,440
Capitalización de utilidades	20A	4	7,614	-	(7,618)	-	-	-
Pagos basados en acciones	20A, 21	-	765	(35)	-	730	-	730
Efectos de notas perpetuas	20D	-	-	(420)	-	(420)	-	(420)
Saldos al 31 de diciembre 2014		\$ 4,151	101,216	10,738	14,998	131,103	17,068	148,171

Las notas adjuntas son parte de estos estados financieros consolidados.

Notas a los estados financieros consolidados

CEMEX, S.A.B. DE C.V.

y subsidiarias

Al 31 de diciembre de

2014, 2013 y 2012

(Millones de pesos

mexicanos)

1) Descripción de la empresa

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

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

En estas notas a los estados financieros, cuando se utilizan los términos "CEMEX, S.A.B. de C.V." y/o "la Controladora", se refiere a CEMEX, S.A.B. de C.V. sin sus subsidiarias consolidadas. Cuando se utilizan los términos "la Compañía" o "CEMEX", se está haciendo referencia a CEMEX, S.A.B. de C.V. en conjunto con sus subsidiarias consolidadas. La emisión de estos estados financieros consolidados fue autorizada por la administración de CEMEX, S.A.B. de C.V. el 29 de enero de 2015.

2) Principales políticas contables

2A) Bases de presentación y revelación

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2014 y 2013 y por los años terminados al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012, fueron preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera ("IFRS" por sus siglas en inglés), tal como las emite el Consejo Internacional de Normas de Contabilidad ("IASB" por sus siglas en inglés).

Moneda de reporte y definición de términos

La moneda de presentación de los estados financieros consolidados es el peso mexicano, que es también la moneda en que la Compañía efectúa sus reportes periódicos a la BMV. Al hacer referencia a "pesos" o "\$", se trata de pesos mexicanos. Las cifras de los estados financieros y sus notas se expresan en millones, excepto cuando se menciona pérdida por acción y/o precios de títulos. Al hacer referencia a "US\$" o "dólares", son dólares de los Estados Unidos. Al hacer referencia a "€" o "euros", se trata de la moneda en circulación en la mayor parte de los países miembros de la Comunidad Europea ("CE"). Por considerarlo relevante, algunas cifras en pesos o dólares incluidas en las notas a los estados financieros incluyen entre paréntesis su conversión de conveniencia al dólar o al peso, según aplique, las cuales no deben considerarse como una representación de que los montos en pesos o dólares fueron, pueden haber sido, o pueden ser convertidos a los tipos de cambio utilizados. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, las conversiones de pesos a dólares y dólares a pesos, se determinaron utilizando los tipos de cambio de cierre de \$14.74 y \$13.05 pesos por dólar para balance general, respectivamente, y los tipos de cambio promedio de \$13.37, \$12.85 y \$13.15 pesos por dólar para los estados de resultados de 2014, 2013 y 2012, respectivamente. Cuando las cifras entre paréntesis son el peso y el dólar, los montos se determinaron convirtiendo la cifra en euros al dólar con los tipos de cambio de cierre del año y convirtiendo estos dólares a pesos como se describió anteriormente.

En adición, todas las cifras reveladas en las notas a los estados financieros con relación principalmente a procedimientos fiscales y legales (notas 19D y 24) que se originan en jurisdicciones cuyas monedas son distintas al dólar, se presentan en dólares equivalentes al cierre del año más reciente que se reporta, por lo cual, sin ocurrir un cambio en la moneda origen, dichos montos en dólares fluctuarán a través del tiempo debido a los cambios en los tipos de cambio.

Notas a los estados financieros consolidados

CEMEX, S.A.B. DE C.V.

y subsidiarias

Al 31 de diciembre de 2014,
2013 y 2012

(Millones de pesos mexicanos)

Estados de resultados

En los estados de resultados, CEMEX incluye el renglón titulado “Resultado de operación antes de otros gastos, neto” por considerar que es una cifra relevante para la administración como se detalla en la nota 4. De acuerdo con las IFRS, en tanto que existen renglones que se incluyen regularmente en los estados de resultados, como ventas netas, costos y gastos de operación e ingresos y gastos financieros, entre otros, la inclusión de ciertos subtotales como el “Resultado de operación antes de otros gastos, neto” y la forma de reportar dicho estado de resultados, varía significativamente por industria y compañía, atendiendo a sus necesidades específicas.

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

Estados de pérdida integral

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012, con base en la IAS 1, *Presentación de los Estados Financieros*, CEMEX presenta los conceptos de la utilidad (pérdida) integral del periodo, agrupados en aquellos que, de acuerdo con otras IFRS: a) no serán reclasificados posteriormente al estado de resultados; y b) serán reclasificados posteriormente al estado de resultados al cumplirse con las condiciones específicas.

Estados de flujos de efectivo

Los estados de flujos de efectivo presentan las entradas y salidas de efectivo, excluyendo los efectos cambiarios no realizados, así como las siguientes transacciones que no representaron el origen o la aplicación de efectivo:

- En 2014, la reducción en deuda por \$6,483, la reducción en otras reservas de capital por \$601, el crecimiento en capital social por \$4 y el crecimiento en la prima en colocación de acciones por \$8,037, en relación con las conversiones anticipadas de notas convertibles subordinadas con vencimiento en 2015 y cupón de 4.875% (las “Notas Convertibles 2015”) por un valor nominal de aproximadamente US\$511, ejecutadas en diferentes fechas durante el año, mediante las cuales se reconocieron dentro del renglón de “Otros productos financieros, neto”, primas por la inducción de la conversión representando gastos por aproximadamente \$828 (nota 16B);
- En 2014, 2013 y 2012, los aumentos en capital social y prima en colocación de acciones asociados con: (i) la capitalización de utilidades retenidas por \$7,618, \$5,991 y \$4,138, respectivamente (nota 20A), y (ii) los CPOs emitidos bajo el programa de compensación a ejecutivos por \$765, \$551, \$486, respectivamente (nota 20A);
- En 2014, 2013 y 2012, los incrementos en activo fijo por aproximadamente \$108, \$141 y \$2,025, respectivamente, una disminución en la deuda de aproximadamente \$827, un decremento de aproximadamente \$657 y un incremento de aproximadamente \$1,401, respectivamente, asociados a la contratación de arrendamientos financieros (nota 16B);
- En 2013, el aumento en la inversión en asociadas por \$712, relacionado con el acuerdo conjunto de CEMEX en Concrete Supply Co., LLC (nota 13A). Como parte del acuerdo CEMEX contribuyó efectivo por aproximadamente US\$4 millones;
- En 2013, un decremento en otros pasivos no circulantes por aproximadamente \$4,325 antes de impuestos diferidos por aproximadamente \$1,298, en relación al cambio de moneda funcional de la Controladora (nota 16B);
- En 2012, el intercambio de aproximadamente US\$452 (48%) del entonces monto agregado de notas perpetuas, y de aproximadamente €470 (53%) del entonces monto vigente de las notas 4.75% denominadas en euros y vencimiento en 2014, por nuevas notas denominadas en euros por €179 y nuevas notas denominadas en dólares por US\$704. Estos intercambios resultaron en el aumento neto en la deuda por \$4,111, y en la reducción en la participación no controladora en capital por \$5,808, y el aumento en la participación controladora en capital por \$1,680.

Notas a los estados financieros consolidados

CEMEX, S.A.B. DE C.V.

y subsidiarias

Al 31 de diciembre de 2014,

2013 y 2012

(Millones de pesos mexicanos)

2B) Bases de consolidación

Con base en la IFRS 10, *Estados financieros consolidados*, los estados financieros consolidados incluyen los de CEMEX, S.A.B. de C.V. y aquellos de las entidades, incluyendo Vehículos para Propósitos Especiales (“VPES”), en que la Controladora ejerce control, por medio del cual, la Tenedora está expuesta, o tiene derechos, a rendimientos variables de su relación con la entidad, y está en posición de afectar dichos rendimientos a través de su poder sobre la entidad. Entre otros factores, el control se evidencia cuando la Tenedora: a) tiene directamente o a través de subsidiarias, más del 50% del capital social de la entidad; b) tiene el poder, directa o indirectamente, para gobernar las políticas administrativas, financieras y de operación de una entidad; o c) es el principal receptor de los riesgos y beneficios de una VPE. Los saldos y operaciones entre partes relacionadas se eliminaron en la consolidación.

Con base en la IAS 28, *Inversiones en asociadas*, las inversiones en asociadas se reconocen inicialmente al costo, y se valúan por el método de participación cuando CEMEX ejerce influencia significativa, la cual se presume generalmente con una participación mínima de 20%, a menos que se demuestre en casos inusuales que con un porcentaje menor se tiene influencia significativa. El método de participación adiciona al costo de adquisición, la proporción que le corresponde a la Controladora en el capital, los resultados y, en su caso, los efectos de inflación de la emisora, posteriores a su fecha de compra. Con base en la IFRS 11, *Acuerdos conjuntos*, los estados financieros de negocios conjuntos, son aquellos en los que CEMEX y otros accionistas ejercen el control en forma conjunta, y tienen derechos sobre los activos netos del mismo, son reconocidos por el método de participación; en tanto que, los estados financieros de las operaciones conjuntas, en las que, las partes que ejercen control común en el acuerdo tienen derechos sobre los activos y obligaciones por los pasivos del acuerdo, son consolidados línea por línea proporcionalmente. El método de participación se suspende cuando el valor en libros de la inversión, incluyendo algún interés de largo plazo en la asociada o negocio conjunto, se reducen a cero, a menos que CEMEX hubiera incurrido o garantizado obligaciones adicionales de la asociada o negocio conjunto.

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

2C) Uso de estimaciones y supuestos críticos

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las IFRS requiere que la administración efectúe estimaciones y suposiciones que afectan los saldos de activos y pasivos y la revelación de activos y pasivos contingentes a la fecha de reporte, así como los ingresos y gastos del periodo. Estos supuestos son revisados continuamente utilizando la información disponible. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Los conceptos principales sujetos a estimaciones y suposiciones incluyen, entre otros, el análisis de deterioro de activos de larga vida, las estimaciones de valuación de cuentas incobrable y obsolescencia de inventarios, el reconocimiento de activos por impuestos a la utilidad diferidos, así como la valuación de instrumentos financieros a su valor razonable y los activos y pasivos relativos a obligaciones laborales. Se requiere un alto juicio de la administración para valorar apropiadamente estos conceptos.

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

Con base en la IAS 21, *Los efectos de cambios en monedas extranjeras* (“IAS 21”), las transacciones en moneda extranjera se registran inicialmente en la moneda funcional al tipo de cambio vigente a la fecha en que se efectúan. Los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional al tipo de cambio vigente a la fecha de los estados financieros y las fluctuaciones cambiarias resultantes se reconocen en los resultados del ejercicio, con excepción de las fluctuaciones generadas por: 1) deuda en moneda extranjera asociados con la adquisición de subsidiarias extranjeras; y 2) saldos entre partes relacionadas en moneda extranjera, cuya liquidación no está planeada y no se prevé en el futuro previsible, por lo que, dichos saldos tienen características de inversión permanente. Estas fluctuaciones cambiarias se registran dentro de “Otras reservas de capital” como parte del resultado por conversión (nota 20B) hasta que se disponga la inversión neta en el extranjero, en tal momento el monto acumulado será reciclado a través del estado de resultados como parte de la ganancia o pérdida en la venta.

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

Notas a los estados financieros consolidados

CEMEX, S.A.B. DE C.V.

y subsidiarias

Al 31 de diciembre de 2014,

2013 y 2012

(Millones de pesos mexicanos)

Con base en la normatividad del IAS 21, y considerando cambios en la posición monetaria neta en monedas extranjeras de la Controladora, principalmente: a) una disminución significativa en los pasivos por impuestos denominados en pesos mexicanos; b) un incremento significativo en su deuda como en las otras obligaciones financieras denominadas en dólares y c) el incremento en los gastos administrativos denominados en dólares con empresas del grupo asociados a la externalización con IBM de las principales actividades de procesamientos de datos (nota 23C), a partir del 1 de enero de 2013, CEMEX, S.A.B de C.V., la compañía Controladora sobre base individual, cambió prospectivamente su moneda funcional del peso mexicano al dólar de los Estados Unidos. Los efectos principales en 2013 de este cambio en los estados financieros individuales de la Controladora comenzando el 1 de enero de 2013 comparado con años anteriores son: i) todas las transacciones, ingresos y gastos en cualquier moneda se reconocen en dólares a los tipos de cambio vigentes en las fechas de su ejecución; ii) los saldos monetarios de CEMEX, S.A.B. de C.V. denominados en dólares no generarán fluctuaciones cambiarias, mientras que los saldos en pesos, así como los saldos en otras monedas distintas al dólar generan ahora fluctuaciones cambiarias a través del estado de resultados, y iii) la opción de conversión implícita en las notas obligatoriamente convertibles de la Controladora denominadas en pesos mexicanos ahora es tratada como un instrumento derivado independiente con cambios en el valor de mercado a través del estado de resultados (notas 16B y 16D), las opciones de conversión implícitas en las notas opcionalmente convertibles de la Controladora denominadas en dólares dejaron de ser tratadas como instrumentos derivados independientes, reconociendo su valor de mercado como componente de capital (notas 16B y 16D). Con base en las IFRS, los estados financieros de periodos anteriores no fueron recalculados.

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

Los principales tipos de cambio de cierre y promedio aproximados del año para las cuentas del balance general y las cuentas de los estados de resultados, de pesos por moneda extranjera al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012, son los siguientes:

Moneda	2014		2013		2012	
	Cierre	Promedio	Cierre	Promedio	Cierre	Promedio
Dólar	14.7400	13.3700	13.0500	12.8500	12.8500	13.1500
Euro	17.8386	17.6306	17.9554	17.1079	16.9615	16.9688
Libra del Reino Unido	22.9738	21.9931	21.6167	20.1106	20.8841	20.9373
Peso Colombiano	0.0062	0.0066	0.0068	0.0068	0.0073	0.0073
Libra Egiptia	2.0584	1.8824	1.8750	1.8600	2.0233	2.1590
Peso Filipino	0.3296	0.3009	0.2940	0.3014	0.3130	0.3125

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

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

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

Notas a los estados financieros consolidados

CEMEX, S.A.B. DE C.V.

y subsidiarias

Al 31 de diciembre de 2014,
2013 y 2012

(Millones de pesos mexicanos)

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

2F) Clientes y otras cuentas por cobrar a corto plazo (notas 9 y 10)

De acuerdo con la IAS 39, *Instrumentos financieros: Reconocimiento y valuación* ("IAS 39"), los conceptos dentro de este rubro son clasificados como de "préstamos y cuentas por cobrar" sin costo explícito, los cuales se reconocen a su costo amortizado, es decir, el valor presente neto del monto por cobrar o por pagar a la fecha de la transacción. Por su naturaleza de corto plazo, CEMEX reconoce estas cuentas inicialmente a su valor original de facturación menos un estimado de cuentas incobrables. La reserva por cuentas incobrables, así como el deterioro de otras cuentas por cobrar de corto plazo se reconocen con cargo a los gastos de administración y venta.

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

2G) Inventarios (nota 11)

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

2H) Otras inversiones y cuentas por cobrar a largo plazo (nota 13B)

Como parte de la categoría de "préstamos y cuentas por cobrar" bajo IAS 39, los saldos por cobrar de largo plazo, así como las inversiones clasificadas como conservadas a vencimiento se reconocen inicialmente a su costo amortizado. Los cambios en el valor presente neto se reconocen en el estado de resultados dentro de "Otros ingresos (gastos) financieros, neto."

Las inversiones en instrumentos financieros conservados con fines de negociación y las inversiones disponibles para la venta, clasificadas bajo IAS 39, se reconocen a su valor razonable estimado, en el primer caso a través del estado de resultados dentro de "Otros productos (gastos) financieros, neto", y en el último caso, los cambios en valuación se reconocen en la "Utilidad (pérdida) integral del periodo" dentro de "Otras reservas de capital" hasta el momento de su disposición, en el cual, el efecto acumulado en capital es reclasificado a "Otros ingresos (gastos) financieros, neto". Estas inversiones se evalúan por deterioro ante la ocurrencia de un cambio adverso significativo, o al menos una vez al año durante el último trimestre.

2I) Propiedades, maquinaria y equipo (nota 14)

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

Notas a los estados financieros consolidados

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

Al 31 de diciembre de 2014,
2013 y 2012

(Millones de pesos mexicanos)

Al 31 de diciembre de 2014, las vidas útiles máximas promedio por categoría de activos fijos son como sigue:

	Años
Edificios administrativos	34
Edificios industriales	33
Maquinaria y equipo en planta	18
Camiones revolvedores y vehículos de motor	7
Equipo de oficina y otros activos	6

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

Con base en la IFRIC 20, *Costos de descapote en la fase de producción de una cantera* ("IFRIC 20"), los costos de remoción de desperdicio o, costos de descapote, que se incurren en una cantera durante la fase de producción que resultan en mejor acceso a las reservas minerales son reconocidos como parte de los valores en libros de las canteras correspondientes. Los montos capitalizados son amortizados durante la vida útil estimada de los materiales expuestos con base en el método de unidades producidas. Hasta el 31 de diciembre de 2012, solo los costos del primer descapote se capitalizaban, en tanto que, los costos de descapote recurrentes en la misma cantera se reconocían en los resultados al incurrirse, por lo cual, el estado de resultados por el año terminado al 31 de diciembre de 2012 incluido como parte de estos estados financieros fueron reformulados como resultado de la adopción de la IFRIC 20. Los efectos no fueron significativos.

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

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

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

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

Los gastos preoperativos se reconocen en los resultados del periodo en que se incurren. Los costos asociados con actividades de investigación y desarrollo ("actividades de I&D"), asociadas a la creación de productos y servicios, así como al desarrollo de procesos, equipos y métodos que optimicen la eficiencia operacional y reduzcan costos, se reconocen en los resultados de operación conforme se incurren. Las áreas de Tecnología y de Energía en CEMEX llevan a cabo substancialmente todas las actividades de I&D como parte de sus funciones cotidianas. En 2014, 2013 y 2012, el gasto total combinado de estas áreas fue de aproximadamente \$538 (US\$36), \$494 (US\$38) y \$514 (US\$40), respectivamente. Los costos de desarrollo se capitalizan solo si cumplen la definición de activo intangible mencionada anteriormente.

Notas a los estados financieros consolidados

CEMEX, S.A.B. DE C.V.

y subsidiarias

Al 31 de diciembre de 2014,

2013 y 2012

(Millones de pesos mexicanos)

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

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

Los permisos y licencias de extracción tienen vidas útiles máximas entre los 30 y 100 años dependiendo del sector, y la vida útil esperada de las reservas relacionadas. Al 31 de diciembre de 2014, excepto por los permisos y licencias y/o salvo mención en contrario, CEMEX amortiza sus activos intangibles en línea recta durante sus vidas útiles que se encuentran en un rango de 3 a 20 años.

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

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

Las propiedades, maquinaria y equipo, los activos intangibles de vida definida y las inversiones, se analizan por deterioro ante la ocurrencia de un evento adverso significativo, cambios en el medio ambiente operativo del negocio, cambios en utilización o tecnología, así como baja en las expectativas de resultados de operación para cada unidad generadora de efectivo; para determinar si su valor en libros no será recuperado. En estos casos, se reconoce una pérdida por deterioro en los resultados del periodo dentro del rubro de "Otros gastos, neto". La pérdida por deterioro resulta por el exceso del valor en libros del activo sobre su valor de recuperación, representado por el mayor entre el valor razonable del activo, menos costos de venta, y su valor de uso, correspondiente este último al valor presente neto de los flujos de efectivo estimados que son relativos a dicho activo por su uso o su eventual disposición.

Se requiere un alto juicio de la administración para determinar apropiadamente el valor razonable de estos activos, Los supuestos principales utilizados para desarrollar estos estimados son la tasa de descuento que refleja el riesgo de los flujos futuros asociados con los activos y la estimación de los ingresos futuros. Estos supuestos son evaluados para su razonabilidad comparando dichas tasas de descuento con la información de mercado disponible, así como comparando con las expectativas del crecimiento de la industria emitidas por terceros como agencias gubernamentales, de la industria o cámaras de comercio.

Crédito mercantil

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

Notas a los estados financieros consolidados

CEMEX, S.A.B. DE C.V.

y subsidiarias

Al 31 de diciembre de 2014,
2013 y 2012

(Millones de pesos mexicanos)

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

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

2L) Pasivos financieros, instrumentos financieros derivados y mediciones de valor razonable (nota 16)

Deuda

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

Arrendamientos capitalizables

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

Notas a los estados financieros consolidados

CEMEX, S.A.B. DE C.V.

y subsidiarias

Al 31 de diciembre de 2014,
2013 y 2012

(Millones de pesos mexicanos)

Instrumentos financieros con características de pasivo y capital

Con base en la IAS 32, *Instrumentos financieros: presentación* ("IAS 32") y la IAS 39, cuando un instrumento financiero contiene componentes tanto de pasivo como de capital, como en una nota convertible a su vencimiento en un número fijo de acciones de CEMEX y la moneda en que se denomina el instrumento es la misma que la moneda funcional del emisor, cada componente se reconoce por separado en el balance general con base en los elementos específicos de cada transacción. En el caso de instrumentos obligatoriamente convertibles en acciones del emisor, el componente de pasivo representa el valor presente neto de los pagos de interés sobre el principal utilizando una tasa de interés de mercado, sin asumir conversión anticipada, y se reconoce dentro de "Otras obligaciones financieras", en tanto que el componente de capital representa la diferencia entre el monto del principal y el componente de pasivo, y se reconoce dentro de "Otras reservas de capital", neto de comisiones. En instrumentos opcionalmente convertibles por un monto fijo de acciones, el componente de deuda representa la diferencia en el monto principal y el valor razonable de la prima por la opción de conversión, la cual refleja el componente de capital (nota 2P). Cuando la transacción se denomina en una moneda distinta a la moneda funcional del emisor, la opción de conversión se separa del instrumento convertible y se reconoce como un instrumento financiero derivado a valor razonable a través del estado de resultados.

Instrumentos financieros derivados

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

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

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

Opciones otorgadas para la compra de participaciones no controladoras y asociadas

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

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

Notas a los estados financieros consolidados

CEMEX, S.A.B. DE C.V.

y subsidiarias

Al 31 de diciembre de 2014,
2013 y 2012

(Millones de pesos mexicanos)

Mediciones de valor razonable

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

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

Los tres niveles de jerarquización son como sigue:

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

2M) Provisiones

CEMEX reconoce provisiones cuando tiene una obligación legal o asumida resultante de eventos pasados, cuya resolución puede implicar la salida de efectivo u otros recursos propiedad de la Compañía. En la nota 24A se detallan algunos procedimientos significativos al 31 de diciembre de 2013 y 2014 que dan origen a una porción de los saldos de otros pasivos y provisiones circulantes y no circulantes de CEMEX.

En mayo de 2013, el IASB emitió la IFRIC 21, *Cuotas* ("IFRIC 21"), proporcionando lineamientos para la contabilidad de cuotas impuestas por los gobiernos. La IFRIC 21, que fue efectiva a partir del 1 de enero de 2014, aclara, entre otros aspectos, que el evento clave que genera un pasivo para pagar cuotas, es la actividad que provoca el pago de la cuota, tal como se identifica en la legislación, y que una entidad no tiene una obligación constructiva de pagar una cuota que será provocada por operaciones futuras. CEMEX implementó la IFRIC 21 al 1 de enero de 2014. Considerando que aún no están disponibles guías interpretativas para la aplicación de la IFRIC 21, la adopción de esta norma requirió juicio de la administración para concluir que los efectos no fueron significativos. Como resultado de este análisis también se determinó que los efectos de juicios hechos en la medición del impacto de la adopción pudieran variar posteriormente cuando estén disponibles guías interpretativas concluyentes.

Reestructura (nota 17)

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

Notas a los estados financieros consolidados

CEMEX, S.A.B. DE C.V.

y subsidiarias

Al 31 de diciembre de 2014,

2013 y 2012

(Millones de pesos mexicanos)

Obligaciones por el retiro de activos (nota 17)

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

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

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

Contingencias y compromisos (notas 23 y 24)

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

2N) Beneficios a los empleados al retiro (nota 18)

Planes de pensiones de contribución definida

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

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

Con base en la IAS 19, *Beneficios a los empleados* ("IAS 19"), los costos de los beneficios de los empleados por: a) planes de pensiones de beneficio definido; y b) otros beneficios posteriores al retiro, como gastos médicos, seguros de vida y primas de antigüedad, tanto por ley como por ofrecimiento de CEMEX, se reconocen durante la prestación de los servicios con base en cálculos actuariales del valor presente de las obligaciones con la asesoría de actuarios externos. En algunos planes de pensiones CEMEX ha creado fondos irrevocables para cubrir el pago de las obligaciones ("activos del plan"). Estos activos del plan se valúan a su valor razonable estimado a la fecha de los estados financieros. Los supuestos actuariales y la política contable consideran: a) el uso de tasas nominales, b) se utiliza la misma tasa para la determinación del retorno esperado de los activos del plan y para el descuento del pasivo por beneficios a valor presente; c) se reconoce el costo financiero neto sobre el pasivo neto por pensiones (pasivo menos activos del plan), y d) se reconocen las ganancias o pérdidas actuariales del periodo, resultantes de diferencias entre las hipótesis actuariales proyectadas y reales al final del periodo, así como la diferencia entre el rendimiento esperado y real de los activos del plan, dentro de la "Utilidad o pérdida integral en el capital contable". Hasta el 31 de diciembre de 2012, las tasas de rendimiento esperado de los activos de los planes se determinaban con base en precios de mercados vigentes a la fecha del cálculo, aplicables al periodo en el que se estimaba pagar la obligación. Como resultado de la adopción de las modificaciones a la IAS 19 al 1 de enero de 2013, CEMEX reformuló el estado de resultados por el año terminado al 31 de diciembre de 2012. Los efectos no fueron significativos.

El costo laboral, resultante del aumento en la obligación por los beneficios ganados por los empleados en el año, se reconoce en los costos y gastos de operación. El costo financiero neto se reconoce dentro de "Otros gastos financieros, neto".

Notas a los estados financieros consolidados

CEMEX, S.A.B. DE C.V.

y subsidiarias

Al 31 de diciembre de 2014,
2013 y 2012

(Millones de pesos mexicanos)

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

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

20) Impuestos a la utilidad (nota 19)

Con base en la IAS 12, *Impuestos a la utilidad* ("IAS 12"), el efecto en resultados por impuestos a la utilidad reconoce los importes causados en el ejercicio, así como los impuestos a la utilidad diferidos, determinados de acuerdo con la legislación fiscal aplicable a cada subsidiaria. Los impuestos a la utilidad diferidos consolidados representan la suma del efecto de cada subsidiaria, aplicando las tasas de impuesto vigentes al total de diferencias temporales entre los valores contables y fiscales de los activos y pasivos, considerando las pérdidas fiscales por amortizar y otros créditos fiscales e impuestos por recuperar, en la medida que es probable que exista renta gravable en el futuro contra la cual puedan utilizarse. Al cierre del periodo que se reporta, el cálculo de impuestos a la utilidad diferidos refleja los efectos que resultan de la manera en que CEMEX espera recuperar o liquidar el saldo en libros de sus activos y pasivos. Los impuestos a la utilidad diferidos del periodo representan la diferencia, entre los saldos de impuestos a la utilidad diferidos al inicio y al final del periodo. Los activos y pasivos por impuestos a la utilidad diferidos relativos a distintas jurisdicciones tributarias no se compensan. Las partidas que se reconocen dentro del capital o como parte de la utilidad o pérdida integral del periodo de acuerdo con las IFRS, se registran netas de impuestos a la utilidad causados y diferidos. El efecto por cambios en las tasas de impuesto vigentes se reconoce en el periodo en el que es oficial el cambio de tasa.

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

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

Notas a los estados financieros consolidados

CEMEX, S.A.B. DE C.V.

y subsidiarias

Al 31 de diciembre de 2014,
2013 y 2012

(Millones de pesos mexicanos)

2P) Capital contable

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

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

Otras reservas de capital (nota 20B)

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

Partidas de "Otras reservas de capital" dentro de la pérdida integral:

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

Partidas de "Otras reservas de capital" fuera de la pérdida integral:

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

Utilidades retenidas (nota 20C)

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

Participación no controladora y notas perpetuas (nota 20D)

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

Notas a los estados financieros consolidados

CEMEX, S.A.B. DE C.V.

y subsidiarias

Al 31 de diciembre de 2014,

2013 y 2012

(Millones de pesos mexicanos)

2Q) Reconocimiento de ingresos (nota 3)

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

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

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

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

2R) Costo de ventas, gastos de administración y venta y gastos de distribución

El costo de ventas representa el costo de producción de los inventarios al momento de su venta, incluyendo la depreciación, amortización y agotamiento de los activos productivos y los gastos de almacenaje en las plantas productoras. El costo de ventas excluye los gastos del personal, equipo y servicios asociados a las actividades de venta, así como los gastos de almacenaje en los puntos de venta, los cuales se incluyen en los gastos de administración y venta. El costo de ventas incluye los gastos de flete de materias primas en las plantas y los gastos de entrega de CEMEX en el negocio de concreto, no obstante, el costo de ventas excluye los gastos de flete de productos terminados entre plantas y puntos de venta y entre los puntos de venta y las ubicaciones de los clientes, los cuales se reconocen en el renglón de gastos de distribución. En 2014, 2013 y 2012, los gastos de venta, incluidos en el rubro de gastos de administración y venta, ascendieron a \$6,218, \$8,120 y \$7,946, respectivamente.

2S) Pagos a ejecutivos basados en acciones (nota 21)

Con base en la IFRS 2, *Pagos basados en acciones* ("IFRS 2"), los instrumentos basados en acciones de la Controladora y/o alguna subsidiaria otorgados a ejecutivos se califican como instrumentos de capital, cuando los servicios recibidos se liquidan entregando acciones de CEMEX; o como instrumentos de pasivo, cuando CEMEX se compromete a liquidar el valor intrínseco del instrumento al ser ejercido, el cual representa la apreciación entre el precio de mercado de la acción de CEMEX y el precio de ejercicio del instrumento. El costo de los instrumentos de capital refleja su valor razonable al momento que se otorgan, y se reconoce en los resultados durante el periodo en que los ejecutivos devengan los derechos de ejercicio. Los instrumentos de pasivo se reconocen a su valor razonable en cada fecha de reporte, reconociendo en los resultados de operación los cambios en valuación. CEMEX determina el valor razonable de opciones por medio del modelo financiero binomial de valuación de opciones.

Notas a los estados financieros consolidados

CEMEX, S.A.B. DE C.V.

y subsidiarias

Al 31 de diciembre de 2014,
2013 y 2012

(Millones de pesos mexicanos)

2T) Derechos de emisión

En algunos países donde CEMEX opera, como es el caso de los países de la Comunidad Europea ("CE"), se han establecido mecanismos para la reducción de emisiones de bióxido de carbono ("CO²"), mediante los cuales los productores deben entregar a las autoridades ambientales al término de cada periodo de cumplimiento, derechos de emisión por un volumen equivalente a las toneladas de CO² emitido. Desde el inicio de este mecanismo en la CE, las autoridades han otorgado un determinado número de derechos de emisión sin costo a las compañías, las cuales deben adquirir derechos de emisión adicionales para cubrir algún déficit entre sus emisiones reales de CO² durante el periodo de cumplimiento y los derechos de emisión recibidos, o bien, pueden disponer de algún excedente de derechos en el mercado. En adición, la Convención para el Cambio Climático de las Naciones Unidas ("UNFCCC") otorga Certificados de Reducción de Emisiones ("CERs") a proyectos calificados de reducción de emisiones de CO². Los CERs pueden utilizarse en cierta proporción para liquidar derechos de emisión en la CE. CEMEX participa activamente en el desarrollo de proyectos de reducción de emisiones de CO². Algunos de estos proyectos generan CERs.

CEMEX no mantiene derechos de emisión, CERs y/o entra en transacciones *forward* con fines de negociación. En ausencia de una IFRS que defina el tratamiento contable de estos esquemas, CEMEX contabiliza los efectos asociados con los mecanismos de reducción de emisiones de CO² de la siguiente manera:

- Los derechos de emisión otorgados por los gobiernos no se reconocen en el balance general debido a que su costo es cero.
- Los ingresos por ventas de derechos de emisión excedentes se reconocen disminuyendo el costo de ventas. Tratándose de ventas *forward*, el ingreso se reconoce hasta el momento en que se efectúa la entrega física de los certificados.
- Los derechos de emisión y CERs adquiridos para cubrir emisiones de CO² se reconocen al costo como activos intangibles y se amortizan al costo de ventas durante el periodo de emisión. Tratándose de compras *forward*, el activo se reconoce hasta el momento en que se reciben físicamente los certificados.
- CEMEX reconoce una provisión contra el costo de ventas cuando el estimado de emisiones de CO² se espera que exceda el número de derechos de emisión recibidos, neta de algún beneficio que se obtenga en operaciones de intercambio de derechos de emisión por CERs.
- Los CERs recibidos de parte de la UNFCCC se reconocen como activos intangibles a su costo de desarrollo, que refiere principalmente a los gastos de gestión incurridos para la obtención de dichos CERs.

El efecto combinado de utilizar combustibles alternos que reducen la emisión de CO² y de la baja en los volúmenes de cemento producidos en la CE, ha generado excedentes de derechos de emisión sobre las emisiones de CO² estimadas en los años recientes. Durante 2014, 2013 y 2012, no existieron ventas de derechos de emisión a terceros.

2U) Concentración de crédito

CEMEX vende sus productos principalmente a distribuidores de la industria de la construcción, sin una concentración geográfica específica dentro de los países en los que CEMEX opera. Al y por los años terminados el 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012, ningún cliente en lo individual tenía una participación significativa en los importes reportados de ventas o en los saldos de clientes. Asimismo, no existe concentración significativa en algún proveedor específico por la compra de materias primas.

Notas a los estados financieros consolidados

CEMEX, S.A.B. DE C.V.

y subsidiarias

Al 31 de diciembre de 2014,
2013 y 2012

(Millones de pesos mexicanos)

2V) Nuevas IFRS aun no adoptadas

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

- IFRS 9, *Instrumentos financieros: clasificación y valuación* ("IFRS 9"). Fase 1: durante 2009 y 2010, el IASB emitió los capítulos de la IFRS 9 relacionados con la clasificación y valuación de los activos y pasivos financieros, y emitió ciertas modificaciones en julio de 2014 para la clasificación y valuación de activos financieros. Fase 2: en julio de 2014, el IASB incorporó a la IFRS 9 los requerimientos relacionados con la contabilización de pérdidas de crédito esperadas en los activos financieros y en los compromisos para extender crédito de la entidad. Fase 3: en noviembre de 2013, el IASB incorporó a la IFRS 9 los requerimientos asociados a la contabilidad de coberturas. La intención del IASB es que la IFRS 9 reemplazará a la IAS 39 en su totalidad. La IFRS 9 requiere a una entidad a reconocer un activo financiero o un pasivo financiero, solo hasta el momento en que la entidad es parte del contrato de dicho instrumento. En el reconocimiento inicial, la entidad debe valorar el activo financiero o pasivo financiero a su valor razonable, más o menos, en el caso de un activo financiero o pasivo financiero no reconocido a valor razonable a través de los resultados, los costos directos de transacción asociados con la adquisición del activo o la emisión del pasivo, e incluye una categoría de activos financieros a valor razonable a través de la utilidad (pérdida) integral para instrumentos de deuda simples. En relación a los requerimientos para medir el deterioro, la IFRS 9 elimina el límite establecido por la IAS 39 para el reconocimiento de una pérdida de crédito. Bajo el modelo de deterioro en la IFRS 9, no es necesario que deba ocurrir un evento de crédito para que se reconozcan las pérdidas de crédito, en su lugar, la entidad debe reconocer las pérdidas de crédito esperadas, y los cambios en dichas pérdidas de crédito esperadas a través del estado de resultados. En relación a las actividades de cobertura, la IFRS 9 alinea la contabilidad de coberturas más estrechamente con la administración de riesgos de la entidad con base en un modelo basado en principios. No obstante, el IASB permite a las entidades elegir la política contable de aplicar los requerimientos de contabilidad de coberturas de la IFRS 9, o bien, seguir aplicando los requerimientos de contabilidad de coberturas existentes de la IAS 39, hasta que el IASB finalice su proyecto de contabilidad para macro coberturas. La IFRS 9 es efectiva a partir del 1 de enero de 2018, permitiéndose su aplicación anticipada. Si una entidad elige aplicar la IFRS 9 anticipadamente, debe aplicar todos los requerimientos de la norma al mismo tiempo. CEMEX evalúa actualmente el impacto que la IFRS 9 tendrá sobre la clasificación y valuación de sus activos y pasivos financieros, deterioro de activos financieros y actividades de cobertura. En forma preliminar, CEMEX no espera un efecto significativo. No obstante, no se considera la aplicación anticipada de la IFRS 9.
- En mayo de 2014, el IASB emitió la IFRS 15, *Ingresos de contratos con clientes* ("IFRS 15"). El principio central de la IFRS 15 es que una entidad reconoce ingresos para evidenciar la transferencia de bienes o servicios prometidos a los clientes, por un monto que refleja la contraprestación que la entidad espera que se ha ganado a cambio de dichos bienes y servicios, siguiendo un modelo de cinco pasos: Paso 1: Identificar el (los) contrato(s) con el cliente, reflejado por acuerdos entre dos o más partes que crean derechos y obligaciones exigibles; Paso 2: Identificar los entregables dentro del contrato, considerando que si un contrato incluye promesas de transferir distintos bienes y servicios al cliente, dichas promesas son distintos entregables y deben contabilizarse por separado; Paso 3: Determinar el precio de la transacción, representado por el monto establecido en el contrato que la empresa espera que se ha ganado a cambio de la transferencia de los bienes y servicios prometidos al cliente; Paso 4: Distribuir el precio de la transacción a los entregables dentro del contrato, sobre la base del precio de venta relativo individualmente considerado de cada bien o servicio prometido en el contrato; y Paso 5: Reconocer ingresos cuando (o en la medida que) la entidad satisface los entregables, mediante la transferencia al cliente de los bienes y servicios prometidos (cuando el cliente obtiene control del bien o servicio). Un entregable puede ser satisfecho en un punto en el tiempo (comúnmente en promesas de entregar bienes al cliente) o durante un periodo de tiempo (comúnmente en promesas de prestar servicios al cliente). La IFRS 15 también incluye requerimientos de divulgación para proveer al usuario de los estados financieros con información integral respecto de la naturaleza, monto, periodicidad e incertidumbre de los ingresos y los flujos de efectivo resultantes de los contratos de una entidad con sus clientes. La IFRS 15 reemplazará todas las normas existentes para el reconocimiento de ingresos. La IFRS 15 es efectiva a partir del 1 de enero de 2017, permitiéndose su aplicación anticipada considerando ciertas revelaciones adicionales. CEMEX evalúa actualmente el impacto que la IFRS 15 tendrá sobre el reconocimiento de los ingresos por sus contratos con clientes. En forma preliminar, CEMEX no espera un efecto significativo. No obstante, no se considera la aplicación anticipada de la IFRS 15.

Notas a los estados financieros consolidados

CEMEX, S.A.B. DE C.V.

y subsidiarias

Al 31 de diciembre de 2014,
2013 y 2012

(Millones de pesos mexicanos)

3) Ingresos y contratos de construcción

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012, las ventas netas, después de ventas y eliminaciones entre partes relacionadas, se desglosan como sigue:

	2014	2013	2012
Por la venta de productos asociados a la actividad principal ¹	\$ 202,529	187,335	189,219
Por la venta de servicios ²	2,618	2,523	2,574
Por la venta de otros productos y servicios ³	4,876	5,803	5,243
	\$ 210,023	195,661	197,036

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

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

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

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012, los ingresos y costos relacionados con contratos de construcción en proceso fueron como sigue:

	Reconocido a la fecha ¹	2014	2013	2012
Ingresos por contratos de construcción incluidos en las ventas netas consolidadas ²	\$ 4,026	328	1,319	180
Costos incurridos en contratos de construcción incluidos en el costo de ventas consolidado ³	(2,986)	(291)	(1,144)	(80)
Utilidad en contratos de construcción	\$ 1,040	37	175	100

¹ Ingresos y costos reconocidos desde el inicio de los contratos hasta el 31 de diciembre de 2014 en relación a los proyectos aún en proceso.

² Los ingresos por contratos de construcción durante 2014, 2013 y 2012, determinados bajo el método del porcentaje de avance, fueron obtenidos principalmente en México y Colombia.

³ Refiere a los costos efectivamente incurridos durante los periodos. El contrato de construcción en proceso más antiguo al cierre de 2014 comenzó en 2010.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los saldos por cobrar por avance de obra y los anticipos recibidos de clientes de contratos de construcción no fueron significativos.

Notas a los estados financieros consolidados

CEMEX, S.A.B. DE C.V.

y subsidiarias

Al 31 de diciembre de 2014,
2013 y 2012

(Millones de pesos mexicanos)

4) Información financiera selecta por segmentos geográficos operativos

CEMEX aplica la IFRS 8, *Segmentos Operativos* ("IFRS 8"), para la divulgación de sus segmentos operativos, los cuales se definen como los componentes de una empresa que participan en actividades de negocios por las cuales pueden obtener ingresos e incurrir gastos, cuyos resultados de operación son regularmente evaluados por la alta administración de la entidad para evaluar su desempeño y tomar decisiones sobre la asignación de recursos a los segmentos, y por los cuales se cuenta con información financiera relevante.

Las actividades principales de CEMEX están orientadas a la industria de la construcción a través de la producción, distribución y comercialización de cemento, concreto, agregados y otros materiales de construcción. CEMEX opera geográficamente sobre bases regionales. A partir de abril de 2011, las operaciones de CEMEX fueron reorganizadas en seis regiones geográficas, cada una bajo la supervisión de un presidente regional de la siguiente manera: 1) México, 2) Estados Unidos, 3) Europa del Norte, 4) Mediterráneo, 5) Sur América y el Caribe ("SAC"), y 6) Asia. Cada presidente regional supervisa y es responsable de todas las actividades de negocio en los países que integran dicha región, las cuales refieren a producción, distribución y comercialización de cemento, concreto, agregados y otros materiales de construcción, la asignación de recursos y la revisión del desempeño y los resultados de operación. Todos los presidentes regionales reportan directamente al Director General Ejecutivo de CEMEX. El gerente de país, un nivel abajo del presidente regional en la estructura organizacional, se encuentra el administrador país, reporta al presidente regional el desempeño y los resultados de operación de su país, incluyendo todos sus sectores operativos. La alta administración de CEMEX evalúa internamente los resultados y desempeño de cada país y región para la toma de decisiones y asignación de recursos, siguiendo un enfoque de integración vertical, considerando: a) que los componentes operativos que integran el segmento reportado tienen características económicas similares; b) que los segmentos reportados son utilizados en CEMEX para organizar y evaluar sus actividades en el sistema de información interno; c) la naturaleza homogénea de los artículos que se producen y comercializan en cada componente operativo, los cuales son todos utilizados por la industria de la construcción; d) la integración vertical en la cadena de valor de los productos de cada componente; e) el tipo de clientes, los cuales son similares en todos los componentes; f) la integración operativa de los componentes; y g) que la compensación a empleados se basa en los resultados agregados del segmento geográfico. Con base en este enfoque, en la operación cotidiana, la administración asigna los recursos y evalúa los resultados de operación sobre una base de país y no de componente operativo.

Con base en la IFRS 8 y considerando la información financiera que es regularmente analizada por la alta administración, cada una de las seis regiones geográficas en que opera CEMEX y los países que componen dichas regiones, representa segmentos operativos reportables. Sin embargo, para fines de ciertos países no exceden los límites de materialidad incluidos en la IFRS 8 para ser reportados por separado, dichos países han sido agregados y divulgados en las notas a los estados financieros, considerando características regionales y económicas similares, y/o el hecho de que reportados en un renglón como sigue: a) "Resto de Europa del Norte" se compone principalmente de las operaciones de CEMEX en Irlanda, República Checa, Austria, Polonia, Hungría y Letonia, así como actividades de comercialización en Escandinavia y Finlandia; b) "Resto de Mediterráneo" se compone principalmente de las operaciones de CEMEX en Croacia, Emiratos Árabes Unidos e Israel; c) "Resto de Sur América y el Caribe" o "Resto de SAC" se compone principalmente de las operaciones de CEMEX en Costa Rica, Panamá, Puerto Rico, República Dominicana, Nicaragua, Jamaica y otros países en el Caribe, Guatemala, así como pequeñas operaciones de concreto en Argentina; y d) "Resto de Asia" se compone principalmente de las operaciones de CEMEX en Tailandia, Bangladesh, China y Malasia. El segmento "Otros" refiere a: 1) las operaciones de comercio marítimo de cemento, 2) Neoris N.V., la subsidiaria involucrada en el desarrollo de soluciones de informática, 3) la Controladora y otras entidades corporativas, y 4) otras pequeñas subsidiarias de diferentes giros de negocio.

Notas a los estados financieros consolidados

CEMEX, S.A.B. DE C.V.

y subsidiarias

Al 31 de diciembre de 2014,

2013 y 2012

(Millones de pesos mexicanos)

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

La información selecta del estado de resultados consolidado por segmento geográfico operativo por los años terminados al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012, es como sigue:

2014	Ventas netas (incluyendo partes relacionadas)	Menos: Partes relacionadas	Ventas netas	Flujo de Operación	Menos: Depreciación y amortización	Resultado de operación antes de otros gastos, neto	Otros gastos, neto	Gastos financieros	Otros conceptos financieros, neto	
México	\$ 51,411	(10,142)	41,269	13,480	2,420	11,060	734	(262)	481	
Estados Unidos	49,127	(32)	49,095	5,337	5,718	(381)	(346)	(417)	(122)	
Europa del Norte										
Reino Unido	17,071	-	17,071	1,672	1,004	668	1,062	(33)	(378)	
Alemania	14,138	(1,247)	12,891	869	625	244	(797)	(29)	(122)	
Francia	12,914	-	12,914	852	516	336	(94)	(72)	(4)	
Resto de Norte de Europa	12,936	(957)	11,979	1,348	897	451	(356)	(31)	(90)	
Mediterráneo										
España	4,717	(559)	4,158	363	571	(208)	(2,107)	(29)	(4)	
Egipto	7,123	(12)	7,111	2,664	474	2,190	(209)	(28)	15	
Resto de Mediterráneo	10,294	(94)	10,200	1,344	285	1,059	(73)	(26)	(13)	
Sur América y el Caribe										
Colombia	13,242	(1)	13,241	4,838	476	4,362	52	(90)	(353)	
Resto de SAC	16,292	(1,865)	14,427	4,767	688	4,079	(101)	(44)	9	
Asia										
Filipinas	5,912	(2)	5,910	1,374	338	1,036	40	(5)	(8)	
Resto de Asia	2,263	-	2,263	170	71	99	(174)	(6)	36	
Otros	13,532	(6,038)	7,494	(2,438)	374	(2,812)	(2,759)	(20,432)	3,048	
Total	\$ 230,972	(20,949)	210,023	36,640	14,457	22,183	(5,128)	(21,504)	2,495	

Notas a los estados financieros consolidados

CEMEX, S.A.B. DE C.V.

y subsidiarias

Al 31 de diciembre de 2014,
2013 y 2012

(Millones de pesos mexicanos)

2013	Ventas netas (incluyendo partes relacionadas)	Menos: Partes relacionadas	Ventas netas	Flujo de Operación	Menos: Depreciación y amortización	Resultado de operación antes de otros gastos, neto	Otros gastos, neto	Gastos financieros	Otros conceptos financieros, neto	
México	\$ 40,932	(1,507)	39,425	12,740	2,493	10,247	(721)	(337)	206	
Estados Unidos	42,582	(128)	42,454	2,979	5,885	(2,906)	(359)	(501)	(129)	
Europa del Norte										
Reino Unido	14,368	-	14,368	1,005	882	123	(258)	(113)	(220)	
Alemania	13,715	(976)	12,739	826	643	183	(80)	(11)	(125)	
Francia	13,393	-	13,393	1,274	532	742	(160)	(61)	(22)	
Resto de Norte de Europa	12,250	(822)	11,428	1,310	889	421	(115)	(13)	(141)	
Mediterráneo										
España	3,856	(203)	3,653	360	629	(269)	(1,439)	(55)	11	
Egipto	6,162	3	6,165	2,373	462	1,911	(144)	(15)	55	
Resto de Mediterráneo	9,517	(91)	9,426	1,334	225	1,109	(12)	(49)	30	
Sur América y el Caribe										
Colombia	13,203	-	13,203	5,449	485	4,964	(87)	(177)	(183)	
Resto de SAC	15,527	(1,843)	13,684	4,518	675	3,843	(345)	(49)	(11)	
Asia										
Filipinas	5,067	-	5,067	1,173	320	853	12	(3)	38	
Resto de Asia	2,330	-	2,330	153	80	73	57	(12)	29	
Otros	16,604	(8,278)	8,326	(1,531)	259	(1,790)	(1,252)	(18,541)	2,168	
Total	\$ 209,506	(13,845)	195,661	33,963	14,459	19,504	(4,903)	(19,937)	1,706	

2012	Ventas netas (incluyendo partes relacionadas)	Menos: Partes relacionadas	Ventas netas	Flujo de Operación	Menos: Depreciación y amortización	Resultado de operación antes de otros gastos, neto	Otros gastos, neto	Gastos financieros	Otros conceptos financieros, neto	
México	\$ 44,412	(1,425)	42,987	16,048	2,645	13,403	(94)	(438)	(84)	
Estados Unidos	40,319	(122)	40,197	405	6,464	(6,059)	(967)	(617)	(159)	
Europa del Norte										
Reino Unido	14,620	-	14,620	1,910	996	914	(297)	(244)	(701)	
Alemania	14,406	(953)	13,453	704	1,015	(311)	(258)	(18)	(170)	
Francia	13,324	-	13,324	1,340	581	759	(156)	(68)	13	
Resto de Norte de Europa	12,778	(806)	11,972	1,797	918	879	440	(119)	56	
Mediterráneo										
España	4,841	(155)	4,686	1,349	690	659	(1,443)	(111)	944	
Egipto	6,382	(190)	6,192	2,473	556	1,917	(203)	(9)	82	
Resto de Mediterráneo	8,160	(37)	8,123	1,069	307	762	(112)	(47)	(91)	
Sur América y el Caribe										
Colombia	11,932	-	11,932	4,905	396	4,509	31	(139)	348	
Resto de SAC	16,450	(1,851)	14,599	4,417	761	3,656	(70)	(62)	5	
Asia										
Filipinas	4,704	-	4,704	901	305	596	27	(3)	(11)	
Resto de Asia	2,430	-	2,430	110	75	35	13	(13)	-	
Otros	15,154	(7,337)	7,817	(2,922)	1,796	(4,718)	(2,401)	(16,623)	745	
Total	\$ 209,912	(12,876)	197,036	34,506	17,505	17,001	(5,490)	(18,511)	977	

La información de la participación en los resultados de asociadas por segmento geográfico operativo por los años terminados al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012 se incluye en la nota 13A.

Notas a los estados financieros consolidados

CEMEX, S.A.B. DE C.V.

y subsidiarias

Al 31 de diciembre de 2014,
2013 y 2012

(Millones de pesos mexicanos)

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la información selecta del balance general por segmento geográfico es como sigue:

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

2013	Inversión en asociadas	Otros activos del segmento	Activos totales	Total de pasivos	Activos netos por segmento	Adiciones al activo fijo ¹
México	\$ 821	75,948	76,769	16,230	60,539	1,182
Estados Unidos	920	205,487	206,407	11,259	195,148	2,237
Europa del Norte						
Reino Unido	190	28,512	28,702	12,710	15,992	567
Alemania	59	12,845	12,904	6,891	6,013	556
Francia	539	14,629	15,168	4,839	10,329	482
Resto de Norte de Europa	74	18,089	18,163	4,400	13,763	505
Mediterráneo						
España	15	23,362	23,377	2,539	20,838	151
Egipto	-	7,498	7,498	3,402	4,096	314
Resto de Mediterráneo	6	10,646	10,652	3,711	6,941	299
Sur América y el Caribe						
Colombia	-	17,285	17,285	9,948	7,337	934
Resto de Sur América y el Caribe	24	16,681	16,705	3,233	13,472	594
Asia						
Filipinas	3	7,716	7,719	1,296	6,423	451
Resto de Asia	-	2,116	2,116	711	1,405	74
Otros	6,371	46,294	52,665	266,643	(213,978)	63
Total	\$ 9,022	487,108	496,130	347,812	148,318	8,409

¹ En 2014 y 2013, el total de "Adiciones al activo fijo" incluye inversiones de capital por aproximadamente \$8,866 y \$7,769, respectivamente (nota 14).

El total de pasivos consolidado al 31 de diciembre de 2014 y 2013 incluye deuda por \$205,834 y \$190,980, respectivamente. De estos saldos, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, un aproximado de 59% y 49% estaba en la Controladora, 8% y 17% en España, 32% y 32% en subsidiarias financieras en Holanda, Luxemburgo y los Estados Unidos, y 1% y 2% en otros países, respectivamente. Como se indicó anteriormente, la Controladora y las subsidiarias financieras se encuentran dentro del segmento "Otros".

Notas a los estados financieros consolidados

CEMEX, S.A.B. DE C.V.

y subsidiarias

Al 31 de diciembre de 2014,
2013 y 2012

(Millones de pesos mexicanos)

La información de ventas netas por sectores y segmento geográfico por los años terminados al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012, es como sigue:

2014	Cemento	Concreto	Agregados	Otros	Eliminaciones	Ventas netas
México	\$ 27,667	12,855	2,963	9,056	(11,272)	41,269
Estados Unidos	17,937	21,490	9,886	12,294	(12,512)	49,095
Europa del Norte						
Reino Unido	3,824	6,666	6,128	7,929	(7,476)	17,071
Alemania	4,883	6,600	4,042	2,434	(5,068)	12,891
Francia	-	10,826	4,585	215	(2,712)	12,914
Resto de Norte de Europa	5,305	5,753	2,427	893	(2,399)	11,979
Mediterráneo						
España	3,856	783	168	359	(1,008)	4,158
Egipto	6,402	542	19	318	(170)	7,111
Resto de Mediterráneo	2,289	7,082	1,755	996	(1,922)	10,200
Sur América y el Caribe						
Colombia	9,544	4,964	1,547	770	(3,584)	13,241
Resto de Sur América y el Caribe	13,123	3,417	712	690	(3,515)	14,427
Asia						
Filipinas	5,849	48	-	27	(14)	5,910
Resto de Asia	998	1,099	94	102	(30)	2,263
Otros	-	-	-	11,605	(4,111)	7,494
Total	\$ 101,677	82,125	34,326	47,688	(55,793)	210,023

2013	Cemento	Concreto	Agregados	Otros	Eliminaciones	Ventas netas
México	\$ 26,497	12,228	2,580	9,924	(11,804)	39,425
Estados Unidos	15,296	18,589	8,764	10,793	(10,988)	42,454
Europa del Norte						
Reino Unido	3,387	5,699	4,856	6,952	(6,526)	14,368
Alemania	4,460	6,386	3,972	2,524	(4,603)	12,739
Francia	-	11,244	4,378	189	(2,418)	13,393
Resto de Norte de Europa	5,377	5,775	2,186	619	(2,529)	11,428
Mediterráneo						
España	3,057	678	174	368	(624)	3,653
Egipto	5,718	403	18	128	(102)	6,165
Resto de Mediterráneo	2,122	6,214	1,438	911	(1,259)	9,426
Sur América y el Caribe						
Colombia	8,847	4,474	1,358	630	(2,106)	13,203
Resto de Sur América y el Caribe	12,677	3,240	651	552	(3,436)	13,684
Asia						
Filipinas	5,040	10	-	23	(6)	5,067
Resto de Asia	977	1,166	143	101	(57)	2,330
Otros	-	-	-	16,605	(8,279)	8,326
Total	\$ 93,455	76,106	30,518	50,319	(54,737)	195,661

Notas a los estados financieros consolidados

CEMEX, S.A.B. DE C.V.

y subsidiarias

Al 31 de diciembre de 2014,
2013 y 2012

(Millones de pesos mexicanos)

2012	Cemento	Concreto	Agregados	Otros	Eliminaciones	Ventas netas
México	\$ 29,229	12,927	2,478	10,090	(11,737)	42,987
Estados Unidos	14,372	16,653	8,215	11,204	(10,247)	40,197
Europa del Norte						
Reino Unido	3,404	5,628	5,064	7,345	(6,821)	14,620
Alemania	4,546	6,264	3,882	3,283	(4,522)	13,453
Francia	-	11,181	4,112	312	(2,281)	13,324
Resto de Norte de Europa	5,103	6,066	2,155	892	(2,244)	11,972
Mediterráneo						
España	3,829	965	316	397	(821)	4,686
Egipto	5,461	463	24	525	(281)	6,192
Resto de Mediterráneo	1,910	5,130	1,187	1,018	(1,122)	8,123
Sur América y el Caribe						
Colombia	8,911	4,102	1,351	897	(3,329)	11,932
Resto de Sur América y el Caribe	12,832	3,337	619	703	(2,892)	14,599
Asia						
Filipinas	4,702	-	1	2	(1)	4,704
Resto de Asia	954	1,320	102	92	(38)	2,430
Otros						
	-	-	-	15,153	(7,336)	7,817
Total	\$ 95,253	74,036	29,506	51,913	(53,672)	197,036

5) Depreciación y amortización

El gasto por depreciación y amortización reconocido durante 2014, 2013 y 2012 se desglosa como sigue:

	2014	2013	2012
Depreciación y amortización de los activos dedicados al proceso de producción	\$ 12,912	13,048	14,182
Depreciación y amortización de los activos dedicados a las actividades administrativas y de venta	1,545	1,411	3,323
	\$ 14,457	14,459	17,505

6) Otros gastos, neto

El desglose de "Otros gastos, neto" en 2014, 2013 y 2012, es como sigue:

	2014	2013	2012
Pérdidas por deterioro y efectos de activos disponibles para la venta (notas 11, 12, 13B, 14 y 15) ¹	\$ (3,867)	(1,591)	(1,661)
Costos de reestructura ²	(546)	(963)	(3,079)
Donativos	(18)	(25)	(100)
Resultado en venta de activos y otros, neto	(697)	(2,324)	(650)
	\$ (5,128)	(4,903)	(5,490)

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

² En 2014, 2013 y 2012, los costos de reestructura corresponden principalmente a gastos por liquidación de personal. Durante 2012, en relación con el acuerdo de servicios de 10 años con IBM (nota 23C), CEMEX reconoció costos de reestructura de una sola vez por aproximadamente US\$138 (\$1,818), de los cuales, aproximadamente US\$54 (\$710) correspondieron a costos de personal por terminación de la relación laboral.

Notas a los estados financieros consolidados

CEMEX, S.A.B. DE C.V.

y subsidiarias

Al 31 de diciembre de 2014,
2013 y 2012

(Millones de pesos mexicanos)

7) Otros productos financieros, neto

El desglose de "Otros productos financieros, neto" en 2014, 2013 y 2012, es como sigue:

	2014	2013	2012
Productos financieros	\$ 324	424	620
Resultado por instrumentos financieros, neto (notas 13B y 16D)	(874)	2,075	178
Resultado por fluctuación cambiaria	3,920	57	1,142
Efectos del valor presente neto en activos y pasivos y otros, neto	(875)	(850)	(963)
	\$ 2,495	1,706	977

8) Efectivo y equivalentes de efectivo

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los saldos consolidados del efectivo y equivalentes de efectivo, se integran como sigue:

	2014	2013
Caja y bancos	\$ 9,577	5,007
Inversiones de renta fija y otros equivalentes de efectivo ¹	3,012	10,169
	\$ 12,589	15,176

¹ Al 31 de diciembre de 2013, este renglón incluyó aproximadamente \$3,734 efectivo fue destinado al pago de las notas de CEMEX Finance Europe B.V. con tasa de 4.75% y vencimiento en marzo de 2014. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, este renglón incluyó depósitos restringidos asociados con contratos de seguros por aproximadamente \$31 y \$34, respectivamente.

Con base en acuerdos de compensación de saldos, el efectivo y equivalentes de efectivo excluye depósitos en cuentas de margen que garantizan diversas obligaciones de CEMEX por aproximadamente \$695 en 2014 y \$564 en 2013, los cuales se presentan netos de las obligaciones de CEMEX con las contrapartes considerando el derecho, la capacidad y la intención de CEMEX de liquidar sobre base neta.

9) Clientes

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los saldos consolidados de clientes se integran como sigue:

	2014	2013
Cuentas por cobrar a clientes	\$ 28,810	27,775
Estimación para cuentas de cobro dudoso	(1,856)	(1,804)
	\$ 26,954	25,971

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los saldos de clientes incluyen cartera por \$11,538 (US\$783) y \$8,487 (US\$650), respectivamente, vendida bajo programas vigentes para la venta de cartera y/o programas de factoraje con recurso en México, Estados Unidos, Francia y Reino Unido. En los programas de venta de cartera vigentes, CEMEX transfiere el control sobre las cuentas por cobrar y no existe garantía ni obligación de readquirir los activos. No obstante, CEMEX retiene ciertos riesgos residuales en dichos programas y/o mantiene involucramiento continuo con las cuentas por cobrar, por lo que los flujos recibidos se consideran dentro de "Otras obligaciones financieras". La cartera calificable para la venta excluye aquella que sobrepasa cierto número de días de vencimiento, así como la de clientes que pudieran tener alguna concentración crediticia según los términos de los programas. La porción de la cartera vendida mantenida en reservas ascendió a \$1,775 en 2014 y \$1,516 en 2013. Como resultado, la parte fondeada a CEMEX fue de \$9,763 (US\$662) en 2014 y \$6,971 (US\$534) en 2013, representando los montos reconocidos dentro del renglón de "Otras obligaciones financieras". El descuento otorgado en la venta de la cartera se reconoce como parte del gasto financiero y ascendió a aproximadamente \$298 (US\$22) en 2014, \$317 (US\$25) en 2013 y \$368 (US\$28) en 2012. Los programas de venta de cartera se negocian por periodos específicos de tiempo y pueden ser renovados a su vencimiento. Los programas vigentes al 31 de diciembre de 2014 en México, Estados Unidos, Francia y el Reino Unido terminan en marzo del 2017, mayo del 2015, marzo del 2015 y marzo del 2015, respectivamente.

Notas a los estados financieros consolidados

CEMEX, S.A.B. DE C.V.

y subsidiarias

Al 31 de diciembre de 2014,
2013 y 2012

(Millones de pesos mexicanos)

Las estimaciones por cuentas de cobro dudoso se establecen con base en el historial crediticio y el riesgo de cada cliente. Los movimientos del periodo en este renglón en 2014, 2013 y 2012, son los siguientes:

	2014	2013	2012
Saldo inicial de la estimación	\$ 1,804	1,766	2,171
Cargos a gastos de venta	442	561	372
Deducciones	(394)	(587)	(595)
Efectos por conversión de moneda	4	64	(182)
Saldo final de la estimación	\$ 1,856	1,804	1,766

10) Otras cuentas por cobrar

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los saldos consolidados de otras cuentas por cobrar a corto plazo se integran como sigue:

	2014	2013
Por actividades no comerciales ¹	\$ 2,143	2,683
Intereses y documentos por cobrar ²	1,313	1,952
Préstamos al personal y otros	155	154
Otros impuestos por recuperar	824	2,221
	\$ 4,435	7,010

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

² Incluye \$161 en 2014 y \$174 en 2013, correspondientes a la porción de corto plazo de una inversión restringida relacionada al pago de cupón de las notas perpetuas emitidas por CEMEX (nota 20D).

11) Inventarios

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los saldos consolidados de inventarios se desglosan como sigue:

	2014	2013
Productos terminados	\$ 6,588	6,153
Productos en proceso	3,278	2,825
Materias primas	3,019	3,121
Materiales y refacciones	4,768	4,683
Mercancías en tránsito	839	689
Reserva de obsolescencia de inventarios	(418)	(486)
	\$ 18,074	16,985

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012, se reconocieron dentro del costo de ventas en el estado de resultados, pérdidas por deterioro de inventarios por aproximadamente \$36, \$6 y \$44, respectivamente. En adición, en 2014, CEMEX reconoció dentro de "Otros gastos, neto", una pérdida por deterioro de inventarios de materias primas por aproximadamente \$292 que resultaron obsoletos por la decisión de desincorporar activos en el oeste de Alemania (nota 15B).

Notas a los estados financieros consolidados

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

Al 31 de diciembre de 2014,
2013 y 2012

(Millones de pesos mexicanos)

12) Otros activos circulantes

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los saldos consolidados de otros activos circulantes se desglosan como sigue:

	2014	2013
Pagos anticipados	\$ 2,791	2,296
Activos disponibles para la venta	6,115	1,610
	<u>\$ 8,906</u>	<u>3,906</u>

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el renglón de pagos anticipados incluye montos no significativos, asociados con anticipos a proveedores de inventarios (nota 2G). Los activos disponibles para la venta se presentan a su valor estimado de realización y se integran principalmente de inmuebles recibidos en pago de cuentas por cobrar así como otros activos disponibles para la venta. En adición, en 2014, los activos disponibles para la venta incluyen: a) los activos en el oeste de Alemania desincorporados el 5 de enero de 2015 por \$4,658 (nota 15B) y; b) los activos ociosos en Andorra, España por \$451 que se espera vender en el primer trimestre de 2015 (nota 15B). Los activos en el oeste de Alemania y en Andorra, España se reconocieron a su valor estimado de realización, neto de los costos estimados para la venta, y la reclasificación de activos fijos a los activos disponibles para la venta generó pérdidas en 2014 por aproximadamente \$242, la cual incluye una pérdida de aproximadamente \$210 por la reclasificación proporcional al estado de resultados de efectos de conversión de moneda de los activos netos en Alemania acumulados en el capital (nota 2D) y \$2,150, respectivamente, reconocidas dentro de "Otros gastos, neto". Durante 2014, 2013 y 2012, CEMEX reconoció dentro de "Otros gastos, neto" pérdidas por deterioro en activos disponibles para la venta por aproximadamente \$55, \$56 y \$595, respectivamente.

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

13A) Inversión en asociadas

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, las principales inversiones en acciones comunes de compañías asociadas son las siguientes:

	Actividad	Pais	%	2014	2013
Control Administrativo Mexicano, S.A. de C.V.	Cemento	México	49.0	\$ 4,826	4,420
Concrete Supply Co. LLC	Concreto	Estados Unidos	40.0	765	712
Akmenes Cementas AB	Cemento	Lituania	37.8	546	551
Camcem, S.A. de C.V.	Cemento	México	10.3	476	476
ABC Capital, S.A. Institución de Banca Múltiple	Financiera	México	43.3	371	411
Trinidad Cement Ltd	Cemento	Trinidad y Tobago	20.0	286	307
Lehigh White Cement Company	Cemento	Estados Unidos	24.5	223	184
Société Méridionale de Carrières	Agregados	Francia	33.3	221	228
Société d'Exploitation de Carrières	Agregados	Francia	50.0	179	163
Industrias Básicas, S.A.	Cemento	Panamá	25.0	127	128
Société des Ciments Antillais	Cemento	Antillas Francesas	26.0	74	74
Otras compañías	—	—	—	1,466	1,368
				<u>\$ 9,560</u>	<u>9,022</u>

De los cuales:

Valor en libros a la fecha de compra	\$ 3,334	3,236
Participación en las variaciones del capital contable	<u>\$ 6,226</u>	<u>5,786</u>

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, no existían opciones de venta otorgadas por CEMEX para la compra de inversiones en asociadas.

Notas a los estados financieros consolidados

CEMEX, S.A.B. DE C.V.

y subsidiarias

Al 31 de diciembre de 2014,
2013 y 2012

(Millones de pesos mexicanos)

Durante 2013, con el fin de mejorar su posición estratégica en Lituania, CEMEX incrementó en aproximadamente 4% su participación en Akmenes Cementas AB por aproximadamente US\$8. En adición, CEMEX mantiene aproximadamente un 11.8% de acciones preferentes sin derecho a voto de Akmenes Cementas AB.

En septiembre de 2013, CEMEX entró en acuerdos de contribución de activos con Concrete Supply Holding Company ("CSH"). Los contratos establecen una nueva entidad de obligación limitada llamada Concrete Supply Company LLC ("CSC LLC"). Como resultado, CEMEX reconoció activos a valor de mercado por aproximadamente US\$54 (\$712), representando los activos contribuidos a CSC LLC, dando a CEMEX una participación no controladora de 40% en CSC LLC. CSH también contribuyó activos a CSC LLC con un valor razonable de US\$87 (\$1,147). CSC LLC fue formada con el propósito de producir y vender concreto dentro de Carolina del Norte y del Sur en los Estados Unidos.

La participación en los resultados de asociadas por segmento geográfico operativo en 2014, 2013 y 2012, es como sigue:

	2014	2013 ¹	2012
México	\$ 242	(6)	92
Estados Unidos	4	91	343
Europa del Norte	60	111	157
Mediterráneo	16	16	(90)
Corporativas y otras	(25)	17	226
	\$ 297	229	728

La información condensada combinada de balance general de las asociadas al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es como sigue:

	2014	2013 ¹
Activos circulantes	\$ 15,548	14,192
Activos no circulantes	39,436	37,974
Total de activos	54,984	52,166
Pasivos circulantes	5,838	5,465
Pasivos no circulantes	18,596	17,531
Total de pasivos	24,434	22,996
Activos netos totales	\$ 30,550	29,170

Información selecta combinada de los estados de resultados de las entidades asociadas en 2014, 2013 y 2012, es como sigue:

	2014	2013 ¹	2012
Ventas	\$ 20,551	19,966	11,693
Resultado de operación	2,786	2,024	1,160
Utilidad (pérdida) antes de impuestos	1,620	928	531
Utilidad (pérdida) neta	945	455	517

¹ En 2013, la información condensada combinada selecta de balance general y de estado de resultados de las asociadas presentada en las tablas anteriores no incluye los saldos y operaciones de CSC LLC, al y por el periodo de tres meses terminado al 31 de diciembre de 2013.

Notas a los estados financieros consolidados

CEMEX, S.A.B. DE C.V.

y subsidiarias

Al 31 de diciembre de 2014,
2013 y 2012

(Millones de pesos mexicanos)

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

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el saldo consolidado de otras inversiones y cuentas por cobrar a largo plazo se desglosa como sigue:

	2014	2013
Porción no circulante por valuación de instrumentos derivados	\$ 4,816	6,274
Cuentas por cobrar de largo plazo y otras inversiones ¹	4,933	4,983
Inversiones disponibles para la venta ²	246	340
Inversiones mantenidas con fines de negociación ³	322	463
	\$ 10,317	12,060

¹ Incluye, entre otros conceptos: a) anticipos a proveedores de activo fijo por aproximadamente \$143 en 2014 y \$138 en 2013; y b) la porción no circulante de una inversión restringida para el pago de cupones de las notas perpetuas de CEMEX (nota 20D) por aproximadamente \$200 en 2014 y \$326 en 2013. CEMEX reconoció pérdidas por deterioro de cuentas por cobrar de largo plazo en el Reino Unido por aproximadamente \$16 en 2014, y en los Estados Unidos por aproximadamente \$14 en 2013 y \$90 en 2012.

² Este renglón incluye una inversión en CPOs de Axtel, S.A.B. de C.V. ("Axtel").

³ Este renglón refiere a inversiones en fondos privados. En 2014 y 2013 no existieron aportaciones a dichos fondos privados.

14) Propiedades, maquinaria y equipo, neto

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los saldos consolidados de las propiedades, maquinaria y equipo, neto, así como los cambios del periodo en 2014, 2013 y 2012, son como sigue:

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

Notas a los estados financieros consolidados

CEMEX, S.A.B. DE C.V.

y subsidiarias

Al 31 de diciembre de 2014,
2013 y 2012

(Millones de pesos mexicanos)

	2013					2012
	Terrenos y reservas minerales ¹	Edificios ¹	Maquinaria y equipo ²	Inversiones en proceso	Total	
Costo al inicio del periodo	\$ 76,620	40,316	176,720	14,276	307,932	324,580
Depreciación acumulada y agotamiento	(7,681)	(12,703)	(74,473)	-	(94,857)	(90,237)
Valor neto en libros al inicio del periodo	68,939	27,613	102,247	14,276	213,075	234,343
Inversiones de capital	961	632	6,176	-	7,769	7,899
Adiciones por arrendamientos financieros	-	38	103	-	141	2,025
Costos de descapote	499	-	-	-	499	439
Capitalización de gastos financieros	-	-	-	-	-	102
Total adiciones	1,460	670	6,279	-	8,409	10,465
Disposiciones ³	(1,014)	(471)	(1,465)	(10)	(2,960)	(3,381)
Reclasificaciones ⁴	(317)	(98)	(246)	(4)	(665)	(1,102)
Depreciación y agotamiento del periodo	(1,501)	(1,873)	(9,758)	-	(13,132)	(14,392)
Pérdidas por deterioro	(240)	(96)	(1,022)	-	(1,358)	(542)
Efectos por conversión de moneda	(587)	1,129	3,251	(1,445)	2,348	(12,316)
Costo al final del periodo	75,415	41,531	179,905	12,817	309,668	307,932
Depreciación acumulada y agotamiento	(8,675)	(14,657)	(80,619)	-	(103,951)	(94,857)
Valor neto en libros al final del periodo	\$ 66,740	26,874	99,286	12,817	205,717	213,075

¹ Incluyen edificios corporativos y sus terrenos vendidos en 2012 y 2011, y que se arrendaron en vía de regreso, sin generarse cambios en sus valores en libros o pérdida o ganancia en las transacciones. El valor neto en libros combinado de estos activos al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es de aproximadamente \$1,953 y \$2,041, respectivamente.

² Incluye activos, principalmente equipos de transporte, adquiridos bajo arrendamientos financieros cuyo valor neto en libros al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es de aproximadamente \$108 y \$141, respectivamente.

³ En 2014, incluye la venta de activos fijos no estratégicos en Estados Unidos, Reino Unido e Irlanda por \$757, \$539, y \$537, respectivamente. En 2013, incluye ventas de activos fijos no estratégicos en México, los Estados Unidos y Reino Unido, por \$680, \$702 y \$920, respectivamente. En 2012, incluye ventas de activos fijos no estratégicos en los Estados Unidos, Reino Unido y México por \$384, \$1,129 y \$1,160, respectivamente.

⁴ En 2014, refiere principalmente a la reclasificación a activos disponibles para la venta en relación con los acuerdos para vender activos en el oeste de Alemania y en Andorra, España (notas 12 y 15B) por \$3,956 y \$2,601, respectivamente. En 2013, como se describe en la nota 13A, CEMEX contribuyó activos fijos a su asociada Concrete Supply Co., LLC, por aproximadamente \$445. En 2012, considerando la decisión de disponer algunos componentes de UGEs en los Estados Unidos, CEMEX reclasificó aproximadamente \$1,102 de activos fijos asociados a dichas UGEs a los activos disponibles para la venta (nota 12).

Notas a los estados financieros consolidados

CEMEX, S.A.B. DE C.V.

y subsidiarias

Al 31 de diciembre de 2014,
2013 y 2012

(Millones de pesos mexicanos)

CEMEX tiene saldos significativos de propiedades, maquinaria y equipo. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el saldo consolidado de propiedades, maquinaria y equipo, neto, representó aproximadamente el 39.4% y el 41.5%, respectivamente, de los activos totales consolidados. Con base en análisis de deterioro efectuados en algunas UGEs ante ciertos eventos detonadores, principalmente: a) el cierre de plantas y/o la reducción de operaciones en plantas de cemento y concreto para ajustar la oferta a las condiciones actuales de demanda; y b) la transferencia de capacidad instalada a plantas más eficientes, por los años terminados al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012, CEMEX ajustó los activos fijos involucrados a su valor de uso, en aquellos casos en que los activos que continúan operando estimando flujos de efectivo durante el remanente de vida útil, o a su valor estimado de rescate, en caso de cierre permanente, y reconoció pérdidas por deterioro (nota 2K), cuyo desglose por país en 2014, 2013 y 2012 es como sigue:

	2014	2013	2012
México	\$ 221	36	203
España	125	917	-
Estados Unidos	108	134	71
Reino Unido	59	-	-
Alemania	19	59	128
Bangladesh	14	-	-
Puerto Rico	-	187	-
Letonia	-	2	38
Irlanda	-	-	64
Otros países	43	23	38
	\$ 589	1,358	542

15) Crédito mercantil y activos intangibles

15A) Saldos y movimientos durante el periodo

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el saldo consolidado de este rubro se desglosa como sigue:

	2014			2013		
	Costo	Amortización acumulada	Valor en libros	Costo	Amortización acumulada	Valor en libros
Intangibles de vida indefinida:						
Crédito mercantil	\$ 160,544	-	160,544	\$ 144,457	-	144,457
Intangibles de vida definida:						
Permisos y licencias de extracción	30,677	(3,347)	27,330	27,550	(2,554)	24,996
Propiedad industrial y marcas	267	(145)	122	248	(108)	140
Listas de clientes	5,405	(4,012)	1,393	4,829	(3,090)	1,739
Proyectos mineros	1,746	(245)	1,501	1,562	(221)	1,341
Otros intangibles	8,563	(5,969)	2,594	7,023	(4,756)	2,267
	\$ 207,202	(13,718)	193,484	\$ 185,669	(10,729)	174,940

La amortización de activos intangibles de vida definida fue de aproximadamente \$1,508 en 2014, \$1,327 en 2013 y \$3,113 en 2012, la cual se reconoció dentro de los costos y gastos de operación.

Notas a los estados financieros consolidados

CEMEX, S.A.B. DE C.V.

y subsidiarias

Al 31 de diciembre de 2014,

2013 y 2012

(Millones de pesos mexicanos)

Crédito mercantil

Los cambios del crédito mercantil en 2014, 2013 y 2012 son los siguientes:

	2014	2013	2012
Saldo al inicio del periodo	\$ 144,457	142,444	152,674
Disposiciones y cancelaciones ¹	-	-	(323)
Reclasificación a activos para la venta ²	-	-	(212)
Efectos por conversión de moneda	16,087	2,013	(9,695)
Saldo al final del periodo	\$ 160,544	144,457	142,444

¹ En 2012, con base en la decisión de vender ciertos activos de molienda de cemento de las operaciones de CEMEX en España a sus operaciones en Colombia, CEMEX canceló contra "Otros gastos, neto" aproximadamente \$323 de crédito mercantil en España asociado a la compra de la sociedad que tenía dichos activos.

² En 2012, debido a la clasificación de ciertas UGEs en los Estados Unidos a activos para la venta, considerando la generación de Flujo de Operación promedio histórica de estas UGEs, CEMEX asignó aproximadamente \$212 de crédito mercantil asociado con el grupo de UGEs al que refieren los saldos del crédito mercantil en dicho país, al valor razonable menos costos para vender de dichos activos reconocidos como activos para la venta (nota 12).

Intangibles de vida definida

Los movimientos del periodo de los activos intangibles de vida definida en 2014, 2013 y 2012 son los siguientes:

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

	2013					Total	2012
	Permisos y licencias de extracción	Propiedad industrial y marcas	Lista de clientes	Proyectos mineros	Otros ¹		
Saldo al inicio del periodo	\$ 25,174	353	2,256	1,079	1,684	30,546	35,971
Adiciones (disposiciones), neto ¹	(110)	(69)	(9)	537	185	534	(500)
Reclasificación a activos para la venta	-	-	(13)	-	(35)	(48)	-
Amortización	(447)	(295)	(498)	(53)	(34)	(1,327)	(3,113)
Pérdidas por deterioro	-	(5)	(29)	-	(129)	(163)	(111)
Efectos por conversión de moneda	379	156	32	(222)	596	941	(1,701)
Saldo al final del periodo	\$ 24,996	140	1,739	1,341	2,267	30,483	30,546

¹ Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, "Otros" incluye el valor neto en libros de software para uso interno por aproximadamente \$1,560 y \$984, respectivamente. Los costos directos capitalizados incurridos en el desarrollo de aplicaciones de software para uso interno, como son honorarios profesionales, mano de obra directa y gastos de viaje relacionados, fueron de aproximadamente \$702 en 2014, \$562 en 2013 y \$352 en 2012.

Notas a los estados financieros consolidados

CEMEX, S.A.B. DE C.V.

y subsidiarias

Al 31 de diciembre de 2014,
2013 y 2012

(Millones de pesos mexicanos)

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

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

El 31 de octubre de 2014, CEMEX anunció la firma de contratos vinculantes con Holcim, Ltd. ("Holcim"), un productor global de materiales para la construcción basado en Suiza. Con base en estos acuerdos, CEMEX y Holcim acordaron una serie de transacciones relacionadas, finalmente ejecutadas el 5 de enero de 2015 (nota 26), al concluir ciertas condiciones precedentes convencionales, y con efectos retroactivos al 1 de enero de 2015, mediante las cuales: a) en la República Checa, CEMEX adquirió todos los activos de Holcim, incluyendo una planta de cemento, cuatro canteras de agregados y 17 plantas de concreto por aproximadamente €115 (US\$139 ó \$2,049); b) en Alemania, CEMEX vendió a Holcim sus activos en la parte oeste del país, consistiendo en una planta de cemento, dos molinos de cemento, un molino de escoria, 22 canteras de agregados y 79 plantas de concreto por aproximadamente €171 (US\$207 ó \$3,047), en tanto que, CEMEX mantuvo sus operaciones en la parte norte, este y sur del país; y c) en España, CEMEX adquirió de Holcim una planta de cemento en la parte sur del país con una capacidad de producción de 850 mil toneladas, y un molino de cemento en la parte central del país con capacidad de molienda de 900 mil toneladas, entre otros activos relacionados por aproximadamente €89 (US\$108 ó \$1,592); y d) CEMEX acordó un pago final en efectivo, después de ajustes combinados de deuda y capital de trabajo acordados con Holcim, de aproximadamente €33 (US\$40 ó \$590). Holcim conservó el resto de sus operaciones en España. Inicialmente se había comunicado que Holcim contribuiría todas sus operaciones en el país a CEMEX España Operaciones, S.L. ("CEMEX España Operaciones"), subsidiaria operativa de CEMEX en dicho país, a cambio de aproximadamente 25% del capital social de la entidad combinada resultante, reflejando los valores razonables estimados relativos de los activos netos que serían contribuidos en esa fecha, en tanto que, CEMEX mantendría un 75% del capital social de CEMEX España Operaciones, no obstante, el alcance fue modificado. Las transacciones antes mencionadas, fueron autorizadas por la autoridad europea de competencia en Alemania, España, y la República Checa en relación a la transacción en este país. Al 31 de diciembre de 2014, los activos netos relacionados de CEMEX en Alemania, se presentan como activos y pasivos disponibles para la venta a su precio estimado de realización neto de ciertos costos para la venta (notas 12 y 17).

Notas a los estados financieros consolidados

CEMEX, S.A.B. DE C.V.

y subsidiarias

Al 31 de diciembre de 2014,

2013 y 2012

(Millones de pesos mexicanos)

En Alemania, las operaciones de los activos netos vendidos por CEMEX a Holcim el 5 de enero de 2015 fueron consolidadas por CEMEX renglón por renglón en los años que se presentan. CEMEX evaluó la materialidad de dichos activos netos usando un límite de 5% de las ventas netas, utilidad de operación antes de otros gastos, neto, utilidad (pérdida) neta y activos totales. Considerando los análisis cuantitativos y sus operaciones remanentes en Alemania, CEMEX concluyó que los activos netos vendidos en Alemania no superan los límites de materialidad para ser clasificados como operaciones discontinuadas. Los resultados de los análisis cuantitativos por los años terminados en 2014, 2013 y 2012 son como sigue:

(Millones de dólares)	2014	2013	2012
Ventas netas			
CEMEX consolidado	US\$ 15,709	15,227	14,984
Activos en Alemania disponibles para la venta	498	474	479
	3.2%	3.1%	3.2%
Utilidad de operación antes de otros gastos, neto			
CEMEX consolidado	US\$ 1,659	1,518	1,293
Activos en Alemania disponibles para la venta	17	8	(12)
	1.0%	0.5%	N/A
Pérdida neta consolidada			
CEMEX consolidado	US\$ (425)	(748)	(862)
Activos en Alemania disponibles para la venta	9	(1)	(17)
	N/A	0.1%	1.9%
Total de activos			
CEMEX consolidado	US\$ 34,936	38,018	
Activos netos vendidos	316	374	
	0.9%	1.0%	

Por 2014, 2013 y 2012, la información selecta combinada del estado de resultados de los activos para la venta en Alemania fue como sigue:

	2014	2013	2012
Ventas netas	\$ 6,655	6,091	6,301
Utilidad de operación antes de otros gastos, neto	227	98	(157)
Utilidad (pérdida) neta	122	(14)	(217)

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

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

Notas a los estados financieros consolidados

CEMEX, S.A.B. DE C.V.

y subsidiarias

Al 31 de diciembre de 2014,
2013 y 2012

(Millones de pesos mexicanos)

Al 31 de diciembre de 2014, CEMEX mantenía negociaciones con un consorcio internacional para la venta de sus activos ociosos en Andorra, España por aproximadamente €25 (US\$31 ó \$451). Después de ciertas condiciones precedentes, se espera concluir la transacción durante el primer trimestre de 2015. Los activos relacionados fueron reclasificados a los activos disponibles para la venta (notas 12 y 14). Sujeto a una negociación posterior, CEMEX podría proveerle servicios de desmantelamiento al tercero por un monto adicional estimado de €15 (US\$18 ó \$268).

Al 31 de diciembre de 2014, CEMEX vendió prácticamente todos los activos operativos de Readymix plc ("Readymix"), su principal subsidiaria en la República de Irlanda, y subsidiaria indirecta de CEMEX España, por €19 (US\$23 ó \$339), reconociendo una pérdida en la venta de aproximadamente €14 (US\$17 ó \$250). Previamente, el 17 de mayo de 2012, y tras haber cumplido con la regulación aplicable en dicho país, CEMEX adquirió el 38.8% de la participación no controladora mantenida por terceros por €0.25 por acción en efectivo o aproximadamente €11 (US\$15 ó \$187). Las acciones de Readymix dejaron de estar listadas y de cotizar en la Bolsa de Valores de Irlanda a partir del 18 de mayo de 2012.

El 15 de noviembre de 2012, como se describe en la nota 20D, y dando efecto a la opción de venta otorgada a los compradores iniciales en diciembre de 2012, CEMEX vendió una participación no controladora del 26.65% en CEMEX Latam Holdings, S.A., subsidiaria directa de CEMEX España, S.A. ("CEMEX España"), por un monto neto de aproximadamente US\$960 (\$12,336).

El 12 de octubre de 2012, en una transacción privada, CEMEX efectuó el último pago en relación con la adquisición, iniciada en abril de 2012, de la participación no controladora del 49% en una de las compañías tenedoras indirectas de Global Cement, S.A., quien en mayo de 2013 cambió su nombre a CEMEX Guatemala, S.A., subsidiaria operativa principal de CEMEX en Guatemala, por un total de aproximadamente US\$54 (\$694), generando una reducción de aproximadamente US\$32 (\$411) en el renglón de "Otras reservas de capital".

15C) Análisis de deterioro del crédito mercantil

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el saldo del crédito mercantil distribuido por segmento operativo se desglosa como sigue:

	2014	2013
Estados Unidos	\$ 125,447	111,064
México	6,648	6,399
Norte de Europa		
Reino Unido	4,905	4,559
Francia	3,717	3,638
República Checa	456	428
Mediterráneo		
España	9,577	8,845
Emiratos Árabes Unidos	1,460	1,370
Egipto	231	231
SA&C		
Colombia	5,225	5,289
República Dominicana	208	215
Resto de SA&C ¹	786	743
Asia		
Filipinas	1,478	1,317
Otros		
Otros segmentos operativos ²	406	359
	\$ 160,544	144,457

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

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

Notas a los estados financieros consolidados

CEMEX, S.A.B. DE C.V.

y subsidiarias

Al 31 de diciembre de 2014,
2013 y 2012

(Millones de pesos mexicanos)

CEMEX se encarga de la producción, mercadotecnia, distribución y venta de cemento, concreto, agregados y otros materiales para la construcción. Los segmentos geográficos operativos reportados (nota 4), representan los grupos de UGEs de CEMEX a las cuales se han asignado los saldos del crédito mercantil para fines de la evaluación de deterioro del crédito mercantil. Cada uno de los segmentos operativos de CEMEX representa las operaciones en un país. Cada país o segmento operativo, es a su vez integrado por un nivel inferior de UGEs, que no son mayores que el segmento operativo, identificadas por CEMEX como zonas geográficas dentro del país en que se ejecutan las principales actividades de negocios. Para los análisis de deterioro del crédito mercantil, todas las UGEs dentro de un país son agregadas, ya que dicho crédito mercantil se asignó al nivel del país. Para llegar a esta conclusión, CEMEX consideró: a) que después de la adquisición, el crédito mercantil se asignó al nivel del segmento geográfico operativo; b) que los componentes operativos que integran el segmento reportado tienen características económicas similares; c) que los segmentos reportados son utilizados en CEMEX para organizar y evaluar sus actividades en el sistema de información interno; d) la naturaleza homogénea de los artículos que se producen y comercializan en cada componente operativo, los cuales son todos utilizados por la industria de la construcción; e) la integración vertical en la cadena de valor de los productos de cada componente; f) el tipo de clientes, los cuales son similares en todos los componentes; g) la integración operativa de los componentes; y h) que la compensación a empleados se basa en los resultados agregados del segmento geográfico. Considerando materialidad para fines de divulgación, ciertos saldos de crédito mercantil presentados en la nota 15C dentro de los renglones Resto de Norte de Europa o Resto de Sur América y el Caribe, pero no representa que dicho crédito mercantil hubiera sido analizado por deterioro a un nivel superior que el de las operaciones en el país.

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

Durante el último trimestre de 2014, 2013 y 2012, CEMEX llevó a cabo los análisis anuales de deterioro del crédito mercantil. Con base en dichos análisis, no se determinaron pérdidas por deterioro en ninguno de los años que se reportan.

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

Grupos de UGEs	Tasas de descuento			Tasas de crecimiento		
	2014	2013	2012	2014	2013	2012
Estados Unidos	8.7%	9.8%	9.9%	2.5%	2.5%	2.5%
España	10.1%	11.4%	11.5%	2.0%	2.3%	2.5%
México	9.7%	10.9%	10.7%	3.8%	3.8%	3.0%
Colombia	9.7%	10.9%	10.7%	3.0%	4.2%	3.5%
Francia	9.2%	10.7%	10.3%	1.7%	1.7%	1.9%
Emiratos Árabes Unidos	10.4%	12.2%	13.3%	3.4%	3.4%	3.6%
Reino Unido	9.0%	10.5%	10.3%	2.4%	2.1%	2.7%
Egipto	11.6%	13.0%	13.5%	4.0%	4.0%	4.0%
Rango de tasas en otros países	9.2% - 14.0%	11.0% - 12.3%	11.1% - 13.3%	2.1% - 4.9%	2.4% - 5.0%	3.4% - 4.0%

Notas a los estados financieros consolidados

CEMEX, S.A.B. DE C.V.

y subsidiarias

Al 31 de diciembre de 2014,
2013 y 2012

(Millones de pesos mexicanos)

Al 31 de diciembre de 2014, las tasas de descuento utilizadas por CEMEX en sus proyecciones de flujos de efectivo disminuyeron en forma general respecto a los valores determinados en 2013, principalmente como resultado de la disminución del costo de fondeo observado en la industria en comparación al año anterior y la disminución en la tasa libre de riesgo, supuestos muy significativos en la determinación de las tasas de descuento. El costo de fondeo pasó de 7.0% en 2013 a 6.1% en 2014, en tanto que, la tasa libre de riesgo disminuyó de 3.7% en 2013 a 3.1% en 2014. Al 31 de diciembre de 2013, las tasas de descuento cambiaron ligeramente respecto a los valores determinados en 2012, en cada caso principalmente como resultado de variaciones en el rendimiento soberano de cada país en comparación al año anterior. Respecto a las tasas de crecimiento de largo plazo, con base en la práctica bajo IFRS, CEMEX utiliza tasas específicas para cada país, las cuales se obtienen principalmente del Consenso Económico (*Consensus Economics*), una compilación de las proyecciones de analistas a nivel global, o del Fondo Monetario Internacional, cuando las primeras no son disponibles para un país en particular.

En relación con los supuestos incluidos en la tabla anterior, CEMEX elaboró análisis de sensibilidad a cambios en las variables, afectando el valor en uso de sus grupos de UGEs con un aumento independiente razonablemente posible de 1% en la tasa de descuento antes de impuestos, así como una disminución independiente razonablemente posible de 1% en la tasa de crecimiento de largo plazo. En adición, CEMEX corroboró la razonabilidad de sus conclusiones utilizando otros métodos como el de múltiplos de Flujo de Operación. Para llegar a estos múltiplos, que representan un análisis de razonabilidad de los modelos de flujos de efectivo, CEMEX determinó un múltiplo promedio ponderado de Flujo de Operación a valor empresa observado en la industria. El múltiplo promedio fue aplicado a los montos de Flujo de Operación estabilizados de CEMEX y el resultado se comparó con el correspondiente valor neto en libros de cada grupo de UGEs a las que se asignó el saldo del crédito mercantil. CEMEX consideró un múltiplo promedio ponderado de Flujo de Operación de la industria de 9.5 veces en 2014 y 10.3 veces en 2013 y 2012. El múltiplo de Flujo de Operación propio de CEMEX fue de 10.9 veces en 2014, 11.6 veces en 2013 y 10.6 veces en 2012. El múltiplo menor observado por CEMEX fue de 6.0 veces en 2014 y 7.2 veces en 2013 y 2012, y el más alto fue de 16.4 veces en 2014, 20.9 veces en 2013 y 21.3 veces en 2012.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los análisis de sensibilidad no indicaron riesgo relativo de deterioro en los segmentos operativos de CEMEX. Al 31 de diciembre de 2012 las pérdidas por deterioro determinadas en los análisis de sensibilidad que hubieran resultado de un cambio independiente en cada una de las variables mencionadas y/o por el uso de múltiplos de Flujo de Operación a valor empresa, respecto al segmento operativo que presentó un riesgo relativo de deterioro, hubieran sido como sigue:

	Al 31 de diciembre de 2012		Análisis de sensibilidad		
	(Millones de dólares)	Pérdida por deterioro reconocida	Tasa de descuento + 1pt	Tasa de crecimiento -1pt	Múltiplos de Flujo de Operación
España	US\$	-	99	-	39
Emiratos Árabes Unidos		-	8	-	-

CEMEX monitorea continuamente la evolución en particular de UGEs en las cuales ha sido alojado crédito mercantil que han presentado riesgo relativo de deterioro del crédito mercantil en alguno de los periodos que se reportan y, en caso de que las variables económicas relevantes y las proyecciones de flujos de efectivo se tornen más negativas, podría resultar una pérdida por deterioro en el futuro.

Notas a los estados financieros consolidados

CEMEX, S.A.B. DE C.V.

y subsidiarias

Al 31 de diciembre de 2014,
2013 y 2012

(Millones de pesos mexicanos)

CEMEX tiene una capitalización de mercado sensiblemente menor a su nivel anterior a la crisis global de 2008, que puede motivarse por factores como: a) la contracción de la industria de la construcción global, y principalmente en los Estados Unidos, cuya recuperación ha sido lenta después de dicha crisis de 2008, y que ha afectado en forma material las operaciones en dicho país y con ello la generación de flujos de efectivo de CEMEX; b) el monto significativo de deuda consolidada de CEMEX y el operar desde agosto de 2009 bajo acuerdos financieros con sus principales acreedores (nota 16A), considerando la incertidumbre que percibe el mercado en relación a la capacidad de CEMEX para cumplir con éxito las metas establecidas; y c) la transferencia de capitales, ante la alta volatilidad generada por los problemas de liquidez persistentes en ciertos países europeos, de mercados de renta variable de países emergentes como México, a mercados de renta fija en países desarrollados como los Estados Unidos. A partir de la renegociación de CEMEX en septiembre del 2012 (nota 16A), el precio del CPO de CEMEX se ha recuperado sensiblemente. En términos de dólares, la capitalización de mercado de CEMEX en 2013 aumentó 25% respecto al 2012, a aproximadamente US\$13,493 (\$176,087), y disminuyó 6% en 2014 respecto al 2013 a aproximadamente US\$12,674 (\$186,818), considerando una fuerte depreciación del peso respecto al dólar en el último trimestre de 2014, como parte de una apreciación generalizada del dólar contra las monedas principales en el mundo en dicho periodo. En 2014, el peso se depreció 13% respecto al dólar.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el crédito mercantil asignado a los Estados Unidos representó aproximadamente el 78% y 77%, respectivamente, de los saldos consolidados del crédito mercantil de CEMEX. En relación con la determinación del valor en uso relativo al grupo de UGEs en los Estados Unidos en los periodos que se reportan, CEMEX considero diversos factores, como el desempeño histórico de dichas UGEs, incluyendo las pérdidas de operación en los periodos recientes, la naturaleza de largo plazo de la inversión de CEMEX, los signos de recuperación recientes en la industria de la construcción, las barreras de entrada significativas a nuevos competidores debido a la alta inversión de capital, y la poca afectación de la industria a cambios tecnológicos o productos alternativos de construcción, entre otros factores. CEMEX también considero los recientes indicadores en sus operaciones en los Estados Unidos, como los incrementos de aproximadamente 2% en 2014, 8% en 2013 y 20% 2012 en los volúmenes de concreto, y los incrementos de aproximadamente 8% en 2014, 6% en 2013 y 4% 2012 en los precios del concreto, que representan variables clave para el consumo de cemento y la rentabilidad de CEMEX, y espera que estas tendencias se mantengan en los siguientes años, tal como se anticipó en las proyecciones de flujos de efectivo.

16) Instrumentos financieros

16A) Deuda de corto y largo plazo

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la deuda consolidada de CEMEX por tasa de interés y tipo de moneda es como sigue:

	2014			2013		
	Corto plazo	Largo plazo	Total	Corto plazo	Largo plazo	Total
Deuda en tasa variable	\$ 11,042	54,529	65,571	\$ 82	70,707	70,789
Deuda en tasa fija	3,465	136,798	140,263	3,877	116,314	120,191
	\$ 14,507	191,327	205,834	\$ 3,959	187,021	190,980

Tasa efectiva¹

Deuda en tasa variable	5.2%	4.4%	3.9%	4.9%
Deuda en tasa fija	8.8%	7.3%	4.7%	8.5%

Moneda	2014				2013			
	Corto plazo	Largo plazo	Total	Tasa efectiva ¹	Corto plazo	Largo plazo	Total	Tasa efectiva ¹
Dólares	\$ 14,439	165,999	180,438	6.6%	\$ 125	163,632	163,757	7.2%
Euros	23	23,783	23,806	5.5%	3,765	20,895	24,660	6.2%
Pesos	-	1,495	1,495	6.5%	-	2,413	2,413	7.4%
Otras monedas	45	50	95	4.8%	69	81	150	4.7%
	\$ 14,507	191,327	205,834		\$ 3,959	187,021	190,980	

¹ Tasa de interés efectiva promedio ponderada.

Notas a los estados financieros consolidados

CEMEX, S.A.B. DE C.V.

y subsidiarias

Al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012

(Millones de pesos mexicanos)

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la deuda consolidada por tipo de instrumento es como sigue:

	2014	Corto plazo	Largo plazo	2013	Corto plazo	Largo plazo	
Préstamos Bancarios			Préstamos Bancarios				
Préstamos en el exterior, 2015 a 2018	\$	7	223	Préstamos en México, 2014 a 2017	\$	-	1,090
Préstamos sindicados, 2015 a 2019		-	47,018	Préstamos en el exterior, 2014 a 2018		6	1,234
		7	47,241	Préstamos sindicados, 2014 a 2017		-	53,102
						6	55,426
Instrumentos de deuda por pagar			Instrumentos de deuda por pagar				
Notas emitidas en México, 2015 a 2017		-	614	Notas emitidas en México, 2014 a 2017		-	589
Notas de mediano plazo, 2015 a 2025		-	155,470	Notas de mediano plazo, 2014 a 2022		-	132,702
Otros documentos, 2015 a 2025		94	2,408	Otros documentos, 2014 a 2025		87	2,170
		94	158,492			87	135,461
Total préstamos y documentos		101	205,733	Total préstamos y documentos		93	190,887
Vencimiento circulante		14,406	(14,406)	Vencimiento circulante		3,866	(3,866)
	\$	14,507	191,327		\$	3,959	187,021

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los descuentos, honorarios y otros costos directos incurridos en la emisión de los instrumentos de deuda por pagar vigentes en CEMEX por aproximadamente US\$155 y US\$177, respectivamente, ajustan el saldo de los documentos por pagar, y son amortizados al gasto financiero durante la vida de los instrumentos de deuda relacionados.

Los cambios en la deuda consolidada por los años terminados el 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012, son como sigue:

	2014	2013	2012
Saldo inicial de la deuda	\$ 190,980	178,135	208,471
Nuevos créditos	72,534	40,661	33,468
Pagos de deuda	(79,248)	(31,913)	(52,699)
Emisión de deuda por intercambio de notas perpetuas	-	-	4,123
Ajustes por conversión de moneda	21,568	4,097	(15,228)
Saldo final de la deuda	\$ 205,834	190,980	178,135

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, como se presenta en la tabla de deuda por tipo de instrumento, aproximadamente 23% y 29%, respectivamente, del total de deuda de CEMEX, refirió a préstamos bancarios, de los cuales, en 2014, la mayor parte correspondió a los saldos bajo el contrato de financiamiento celebrado el 29 de septiembre de 2014 (el "Contrato de Crédito") por aproximadamente US\$1,286 (\$18,957) y el acuerdo de financiamiento negociado el 17 de septiembre de 2012, enmendado en diversas ocasiones incluyendo el 31 de octubre de 2014 (el "Contrato de Financiamiento") por aproximadamente US\$1,904 (\$28,061), ambos acuerdos descritos posteriormente en esta nota 16A, y en 2013, la parte más significativa correspondió al saldo bajo el Contrato de Financiamiento por aproximadamente US\$4,069 (\$53,102).

Notas a los estados financieros consolidados

CEMEX, S.A.B. DE C.V.

y subsidiarias

Al 31 de diciembre de 2014,
2013 y 2012

(Millones de pesos mexicanos)

En adición, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, como se presenta en la tabla de deuda por tipo de instrumento, aproximadamente 77% y 71%, respectivamente, de la deuda total de CEMEX, provenía de documentos por pagar, de las cuales, la parte más significativa era de largo plazo en ambos periodos. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los documentos por pagar de CEMEX se detallan como sigue:

Descripción	Fecha de emisión	Emisor ^{1,2}	Moneda	Monto principal	Tasa ¹	Fecha de vencimiento	Monto recomprado	Monto vigente ³	2014	2013
Notas de Julio 2025	02/Abr/03	CEMEX Materials, LLC	Dólar	150	7.70%	21/Jul/25	-	150	\$ 2,344	2,091
Notas de Enero 2025	11/Sep/14	CEMEX, S.A.B. de C.V.	Dólar	1,100	5.70%	11/Ene/25	-	1,100	16,142	-
Notas de Abril 2024	01/Abr/14	CEMEX Finance LLC	Dólar	1,000	6.00%	01/Abr/24	-	1,000	14,203	-
Notas de Octubre 2022 ¹³	12/Oct/12	CEMEX Finance LLC	Dólar	1,500	9.375%	12/Oct/22	-	1,500	21,942	19,414
Notas de Enero 2022	11/Sep/14	CEMEX, S.A.B. de C.V.	Euro	400	4.75%	11/Ene/22	-	400	7,106	-
Notas de Enero 2021 ^{9,10}	02/Oct/13	CEMEX, S.A.B. de C.V.	Dólar	1,000	7.25%	15/Ene/21	-	1,000	14,512	12,816
Notas de Abril 2021	01/Abr/14	CEMEX Finance LLC	Euro	400	5.25%	01/Abr/21	-	400	7,096	-
Notas de Mayo 2020 ^{4,7}	12/May/10	CEMEX España	Dólar	1,193	9.25%	12/May/20	(969)	224	3,124	15,351
Notas de Diciembre 2019 ¹¹	12/Ago/13	CEMEX, S.A.B. de C.V.	Dólar	1,000	6.50%	10/Dic/19	-	1,000	14,461	12,755
Notas USD de Abril 2019 ¹⁴	28/Mar/12	CEMEX España	Dólar	704	9.875%	30/Abr/19	-	704	10,375	9,185
Notas Euro de Abril 2019 ¹⁴	28/Mar/12	CEMEX España	Euro	179	9.875%	30/Abr/19	-	179	3,197	3,218
Notas de Marzo 2019 ¹²	25/Mar/13	CEMEX, S.A.B. de C.V.	Dólar	600	5.875%	25/Mar/19	-	600	8,798	7,775
Notas Variables de Octubre 2018 ^{9,10}	02/Oct/13	CEMEX, S.A.B. de C.V.	Dólar	500	L+475pbs	15/Oct/18	-	500	7,348	6,498
Notas de Junio 2018	17/Sep/12	CEMEX, S.A.B. de C.V.	Dólar	500	9.50%	15/Jun/18	-	500	7,335	6,482
Notas de Enero 2018 ^{4,7}	11/Ene/11	CEMEX, S.A.B. de C.V.	Dólar	1,650	9.00%	11/Ene/18	(1,089)	561	8,317	21,233
Notas de Diciembre 2017 ^{6,9,10}	14/Dic/09	CEMEX Finance LLC	Euro	350	9.625%	14/Dic/17	(350)	-	-	2,318
Notas de Noviembre 2017	30/Nov/07	CEMEX, S.A.B. de C.V.	Peso	614	4.40%	17/Nov/17	-	614	614	589
Notas de Mayo 2017 ⁵	12/May/10	CEMEX España	Euro	115	8.875%	12/May/17	(115)	-	-	2,063
Notas Variables de Septiembre 2015	05/Abr/11	CEMEX, S.A.B. de C.V.	Dólar	800	L+500pbs	30/Sep/15	(16)	784	10,968	9,841
Notas de Marzo 2014 ^{8,12,14}	05/Mar/08	CEMEX Finance Europe	Euro	900	4.75%	05/Mar/14	-	-	-	3,732
Otros documentos por pagar									610	100
									\$ 158,492	135,461

¹ En todos los casos aplicables refiere a CEMEX España, S.A. actuando a través de su sucursal en Luxemburgo. La letra "L" utilizada en la tabla refiere a LIBOR, que es la *London Inter-Bank Offered Rate*, tasa variable utilizada en los mercados internacionales para deuda denominada en dólares. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la tasa LIBOR de 3 meses fue de 0.2556% y 0.2461%, respectivamente. La contracción "pbs" significa puntos base. Cien puntos base equivale a 1%.

² A menos que se indique lo contrario, todas las emisiones de notas están garantizadas total e incondicionalmente por CEMEX S.A.B de C.V., CEMEX México, S.A. de C.V., CEMEX Concretos, S.A. de C.V., Empresas Tolteca de México, S.A. de C.V., New Sunward Holding B.V., CEMEX España, S.A., Cemex Asia B.V., CEMEX Corp., Cemex Egyptian Investments B.V., Cemex Egyptian Investments II B.V., CEMEX France Gestion (S.A.S.), Cemex Research Group AG, Cemex Shipping B.V. y CEMEX UK.

³ Incluye el monto principal de todas las notas mantenidas por subsidiarias de CEMEX.

⁴ El 1 de octubre de 2014, expiró una oferta de compra en efectivo por hasta US\$1,175 del monto principal de las Notas de Enero 2018 y de las Notas de Mayo 2020. Por medio de esta oferta de compra y utilizando una parte de los recursos obtenidos en la emisión de las Notas de Enero 2025, la Controladora completó la compra de aproximadamente US\$593 del monto principal de las Notas de Enero 2018 y aproximadamente US\$365 del monto principal de las Notas de Mayo 2020.

⁵ El 12 de mayo de 2014, CEMEX recompró €115 de monto principal de las Notas de Mayo 2017 utilizando una porción de los recursos obtenidos por la emisión de las Notas de Abril 2021.

Notas a los estados financieros consolidados

CEMEX, S.A.B. DE C.V.

y subsidiarias

Al 31 de diciembre de 2014,
2013 y 2012

(Millones de pesos mexicanos)

- ⁶ El 25 de abril de 2014, CEMEX recompró €130 de monto principal remanente de las Notas de Diciembre 2017 utilizando parte de los recursos obtenidos de la emisión de las Notas de Abril 2021.
- ⁷ El 9 de abril de 2014, a través de una oferta pública de compra y utilizando parte de los recursos obtenidos de la emisión de las Notas de Abril 2024, CEMEX recompró US\$483 de monto principal de las Notas de Enero 2018 y US\$597 de monto principal de las Notas de Mayo 2020.
- ⁸ El 5 de marzo de 2014, usando una porción de la emisión de las Notas de Enero 2021, CEMEX pagó a su vencimiento los restantes €247 de monto principal vigente de las Notas de Marzo 2014.
- ⁹ El 14 de diciembre de 2013, con posterioridad a las ofertas de compra del 25 de septiembre descritas con posterioridad, CEMEX completó la compra de todo el monto principal remanente de US\$355 de notas garantizadas emitidas por CEMEX Finance LLC con tasa de 9.50% y vencimiento en 2016 (las "Notas de 2016") y la compra de aproximadamente €39 del entonces monto principal remanente de €169 de las Notas de Diciembre 2017.
- ¹⁰ El 25 de septiembre de 2013, en relación con los recursos obtenidos por la emisión de las Notas Variables de Octubre 2018 y de las Notas de Enero 2021, CEMEX comenzó ofertas para comprar una porción o todo el monto principal vigente de los US\$825 de las Notas de 2016, y para comprar hasta €150, después incrementado a €220 el 3 de octubre de 2013, de las Notas de Diciembre 2017. Los recursos remanentes se utilizaron para fines corporativos generales, incluyendo el repago a su vencimiento de las Notas de Marzo 2014. La oferta de compra resultó por aproximadamente €470 del monto principal de las Notas de 2016 y aproximadamente €181 del monto principal de las notas de Diciembre de 2017.
- ¹¹ El 5 de agosto de 2013, en relación con la emisión de las Notas de Diciembre 2019, CEMEX comenzó una oferta para comprar hasta US\$925 del entonces monto principal vigente de las Notas de 2016. La oferta resultó en la compra de US\$925 del monto principal de las Notas de 2016.
- ¹² En marzo de 2013, en relación con la emisión de las Notas de Marzo 2019, CEMEX utilizó los recursos de la emisión para el repago de US\$55 de la deuda remanente en el Acuerdo de Financiamiento de 2009, fechado en agosto de 2009, tal como fue enmendado, para comprar €183 de las Notas de Marzo 2014 y para fines corporativos generales, incluyendo el repago de otra deuda.
- ¹³ En octubre de 2012, en relación con la emisión de las Notas de Octubre 2022, CEMEX utilizó los recursos para el repago de deuda bajo el Contrato de Financiamiento, con lo cual se cumplió la primer meta establecida de reducción de deuda y con esto la reducción en la tasa de interés bajo dicho acuerdo de 25 puntos base, como se detalla en otra sección dentro de esta nota 16A.
- ¹⁴ En marzo de 2012, a través de varias ofertas de intercambio privadas, CEMEX finalizó la emisión de las Notas Euro de Abril 2019 y de las Notas USD de Abril 2019, a cambio de aproximadamente €470 del entonces monto vigente de sus Notas de Marzo 2014 y aproximadamente US\$452 de diversas series del entonces monto agregado vigente de sus notas perpetuas (nota 20D). Como resultado de los intercambios privados, CEMEX generó una ganancia de aproximadamente US\$131 (\$1,680) en 2012, resultante de la diferencia entre el monto nominal de las Notas Euro de Abril 2019 y de las Notas USD de Abril 2019, y el monto readquirido y cancelado de las diversas series de notas perpetuas, la cual se reconoció dentro de "Otras reservas de capital".

Durante 2014, 2013 y 2012, como resultado de las transacciones de deuda mencionadas anteriormente, incluyendo ofertas de intercambio y ofertas de compra para reemplazar y/o recomprar instrumentos de deuda existente, CEMEX pagó un monto combinado de primas, honorarios y costos de emisión por aproximadamente US\$232 (\$3,107), US\$155 (\$1,988) y US\$120 (\$1,583), respectivamente, de los cuales, aproximadamente US\$167 (\$2,236) en 2014 y US\$110 (\$1,410) en 2013, asociados a la porción extinguida de las notas recompradas o intercambiadas, se reconocieron en el estado de resultados de cada año dentro de los gastos financieros. En adición, aproximadamente US\$65 (\$871) en 2014, US\$45 (\$578) en 2013 y US\$120 (\$1,583) en 2012, correspondientes a la porción calificada como refinanciamiento por considerar: a) que los términos económicos relevantes de los antiguos y nuevos instrumentos no son significativamente distintos; y b) que los tenedores finales de los antiguos y nuevos instrumentos fueron los mismos en dicha porción; ajustaron el valor en libros de los nuevos instrumentos, serán amortizados durante la vida remanente de cada instrumento. Asimismo, la parte proporcional de honorarios y costos relacionados con la emisión de los antiguos instrumentos que estaban pendientes de amortizar por aproximadamente US\$87 (\$1,161) en 2014, US\$34 (\$436) en 2013 y US\$58 (\$766) en 2012, fueron reconocidos en el estado de resultados de cada año dentro de los "Gastos financieros".

Notas a los estados financieros consolidados

CEMEX, S.A.B. DE C.V.

y subsidiarias

Al 31 de diciembre de 2014,
2013 y 2012

(Millones de pesos mexicanos)

Los vencimientos de la deuda consolidada a largo plazo al 31 de diciembre de 2014, son como sigue:

	2014
2016	\$ 101
2017	33,128
2018	27,380
2019	44,248
2020 en adelante	86,470
	\$ 191,327

Al 31 de diciembre de 2014, CEMEX mantiene líneas de crédito, la mayor parte sujetas a disponibilidad de los bancos, a una tasa anual de interés que fluctúa entre 2.24% y 7.20%, dependiendo de las monedas en que sean contratadas:

	Líneas de crédito	Disponible
Otras líneas de crédito en subsidiarias extranjeras	\$ 6,649	5,315
Otras líneas de crédito bancarias	5,209	5,209
	\$ 11,858	10,524

Contrato de Crédito, Contrato de Financiamiento y Acuerdo de Financiamiento

El 29 de septiembre de 2014, CEMEX firmó el Contrato de Crédito por US\$1,350 con nueve de los bancos participantes en el Contrato de Financiamiento, cuyos recursos fueron utilizados para el repago de US\$1,350 de deuda bajo el Contrato de Financiamiento. Posterior a este repago, y considerando el repago del 12 de septiembre de 2014 de US\$350 de deuda del Contrato de Financiamiento con recursos de las Notas de Enero 2025, CEMEX redujo el monto bajo el Contrato de Financiamiento a US\$2,475; con lo cual, CEMEX podría evitar el pago contingente de una comisión trimestral del 0.50% sobre dicho monto a partir del tercer trimestre de 2015 en adelante, sujeto a ciertos niveles del precio del ADS de CEMEX. En adición, el 3 de noviembre de 2014, CEMEX recibió US\$515 de recursos adicionales de bancos que acordaron participar en el Contrato de Crédito, incrementando el monto a US\$1,865. El monto incremental fue aplicado al prepago parcial del Contrato de Financiamiento y otra deuda. Como resultado, el saldo remanente bajo el Contrato de Financiamiento disminuyó a aproximadamente US\$2,050, con vencimiento en 2017. Las principales diferencias del Contrato de Crédito respecto a las principales condiciones del Contrato de Financiamiento, incluye: (a) un plazo promedio de 4 años con pagos semestrales iguales de principal de un 20% cada uno, comenzando en el tercer aniversario del Contrato de Crédito y con el último pago en septiembre de 2019; (b) un margen sobre la tasa de interés LIBOR, de entre 250 y 375 puntos base, dependiendo del nivel de la Razón de Apalancamiento (como se define posteriormente); (c) una línea de crédito revolvente equivalente al 40% del monto principal con el mismo vencimiento; y (d) mejoras en algunas obligaciones y compromisos que proporcionarán más flexibilidad a CEMEX. En adición, el 31 de octubre de 2014, CEMEX obtuvo el consentimiento requerido para enmendar ciertas cláusulas del Contrato de Financiamiento para equipar substancialmente dicho acuerdo con el Contrato de Crédito. El 8 de diciembre de 2014, CEMEX pagó una porción de la línea de crédito revolvente por US\$560 (\$8,254).

Las principales enmiendas al Contrato de Financiamiento a partir del 1 de octubre de 2014 incluyen: (a) el aumento de montos permitido de inversiones de capital de US\$800 a US\$1,000 por año excluyendo ciertas inversiones de capital, así como, inversiones en negocios conjuntos y adquisiciones de CEMEX Latam y sus subsidiarias, cuyas inversiones de capital, inversiones en negocios conjuntos y adquisiciones incurridas a cualquier momento, están sujetas a un límite independiente de US\$500 (o su equivalente); (b) el incremento en el monto permitido de adquisiciones e inversiones en negocios conjuntos de US\$250 a US\$400 por año; (c) la eliminación de restricciones para el intercambio de activos; y (d) un nuevo régimen de prepago que elimina el prepago obligatorio de deuda con efectivo en exceso de cierto límite y provee a CEMEX mayor discreción en el uso de su efectivo.

Notas a los estados financieros consolidados

CEMEX, S.A.B. DE C.V.

y subsidiarias

Al 31 de diciembre de 2014,
2013 y 2012

(Millones de pesos mexicanos)

El 14 de agosto de 2009, CEMEX firmó un acuerdo financiero con sus principales bancos acreedores, enmendado durante 2009, 2010, 2011 y 2012 (el "Acuerdo de Financiamiento"), mediante el cual, CEMEX extendió el vencimiento de US\$14,961 de créditos sindicados, notas de mediano plazo y otras obligaciones. El 17 de septiembre de 2012, CEMEX entró en el Contrato de Financiamiento a través de una invitación a los acreedores dentro del Acuerdo de Financiamiento para intercambiar sus préstamos y notas privadas existentes bajo dicho acuerdo, por nuevos préstamos y notas privadas con vencimiento en febrero de 2017 y por las Notas de Junio 2018 (la "Oferta de Intercambio"), y completó el refinanciamiento de cerca del 92.7% de la deuda entonces vigente bajo el Acuerdo de Financiamiento por US\$7,195, después de aplicar los recursos de diversas transacciones de refinanciamiento, los recursos por la venta de activos y una colocación de capital de la Controladora en 2009, con vencimientos de US\$488 en diciembre de 2013 y US\$6,707 en febrero de 2014. Como resultado de la Oferta de Intercambio, bajo el Contrato de Financiamiento, CEMEX negoció US\$6,155 en nuevos préstamos y notas privadas con vencimiento en febrero de 2017 y emitió US\$500 de las Notas de Junio 2018, en tanto que, aproximadamente US\$525 de monto principal de préstamos y notas privadas permanecieron vigentes bajo el Acuerdo de Financiamiento enmendado. Considerando que los términos económicos relevantes de los nuevos instrumentos de deuda no fueron sensiblemente distintos a los de los préstamos originales y las notas privadas, el intercambio de deuda antes mencionado bajo la Oferta de Intercambio no resultó contablemente en la extinción de los pasivos financieros originales; por lo cual, no existieron efectos en el estado de resultados. CEMEX ajustó el valor en libros del pasivo financiero por aproximadamente US\$116 en relación con los honorarios y costos incurridos en el proceso de refinanciamiento, y dicho monto, junto con otros costos pendientes de amortizar asociados al Acuerdo de Financiamiento se amortizan a los resultados durante la vida remanente del Contrato de Financiamiento. Como resultado de la aplicación de recursos obtenidos de la Notas de Octubre de 2022 y en la oferta de capital de CEMEX Latam Holdings, S.A. (nota 20D), el monto agregado de préstamos y notas privadas bajo el Acuerdo de Financiamiento enmendado fue de US\$55 (\$707), con vencimiento el 14 de febrero de 2014. Este monto fue repagado en su totalidad en marzo de 2013 con recursos obtenidos de la emisión de las Notas de Marzo 2019.

La deuda del Contrato de Crédito y el Contrato de Financiamiento está garantizada por CEMEX, S.A.B. de C.V., CEMEX México, S.A. de C.V., CEMEX Concretos S.A. de C.V., Empresas Tolteca de México S.A. de C.V., New Sunward Holding B.V., CEMEX España S.A., CEMEX Asia B.V., CEMEX Corp., CEMEX Egyptian Investments B.V., CEMEX Egyptian Investments II B.V., CEMEX France Gestion (S.A.S.), CEMEX Research Group AG, CEMEX Shipping B.V. y CEMEX UK. Asimismo, la deuda bajo dichos acuerdos (en conjunto con otra deuda vigente en los mercados de capital emitida o garantizada por CEMEX, así como ciertos otros financiamientos precedentes) está también asegurada por garantía preferencial en: (a) substancialmente todas las acciones de CEMEX México, S.A. de C.V., Centro Distribuidor de Cemento, S.A. de C.V., Corporación Gouda, S.A. de C.V., Mexcement Holdings, S.A. de C.V., New Sunward Holding B.V., CEMEX Trademarks Holding Ltd. y CEMEX España, S.A. (el "Colateral"); y (b) todos los flujos de dicho Colateral. El 1 de diciembre de 2013, Corporación Gouda, S.A. de C.V., Mexcement Holdings S.A. de C.V. y otras subsidiarias mexicanas se fusionaron con Centro Distribuidor de Cemento, S.A. de C.V., resultando esta última la entidad sobreviviente, y sucesora universal de todas las obligaciones de las entidades fusionadas, la cual, el 3 de diciembre de 2013 cambió su nombre a CEMEX Operaciones México, S.A. de C.V. El Contrato de Crédito contiene disposiciones para la liberación de colateral similares a las del Contrato de Financiamiento.

En adición a las restricciones mencionadas anteriormente, y sujeto en cada caso a los montos negociados permitidos y otras excepciones, CEMEX está también sujeto a diversas obligaciones que, entre otras cosas, restringen o limitan su capacidad para: (i) crear gravámenes; (ii) incurrir deuda adicional; (iii) cambiar el giro de negocio de CEMEX o de cualquier garante o subsidiaria material (en cada caso, según se define en el Contrato de Crédito y el Contrato de Financiamiento); (iv) entrar en fusiones; (v) entrar en acuerdos que limiten la capacidad de sus subsidiarias para pagar dividendos o pagar deuda intercompañías; (vi) adquirir activos; (vii) entrar en o invertir en negocios conjuntos; (viii) disponer de ciertos activos; (ix) otorgar garantías adicionales o indemnizaciones; (x) declarar o pagar dividendos en efectivo o efectuar reducciones de capital; (xi) entrar en ciertas transacciones derivadas; (xii) ejecutar alguna opción de compra en relación con las notas perpetuas de CEMEX a menos que dicho ejercicio no tenga un impacto negativo material en su flujo de efectivo; y (xiii) transferir todos o substancialmente todos los activos de subsidiarias o más del 10% de acciones en subsidiarias hacia o de CEMEX España o sus subsidiarias si dichos activos o subsidiarias no son controlados por CEMEX España o alguna de sus subsidiarias.

Notas a los estados financieros consolidados

CEMEX, S.A.B. DE C.V.

y subsidiarias

Al 31 de diciembre de 2014,
2013 y 2012

(Millones de pesos mexicanos)

El Contrato de Crédito y el Contrato de Financiamiento también contienen ciertas obligaciones que, entre otras cosas, requieren a CEMEX proveer información financiera periódica a sus acreedores. No obstante, algunas de estas obligaciones quedarían sin efecto o serían menos restrictivas si CEMEX así lo elige, cuando: (i) la Razón de Apalancamiento de CEMEX en los dos últimos periodos trimestrales de cumplimiento es menor o igual a 4.0 veces; y (ii) no existiera incumplimiento en el Contrato de Crédito y el Contrato de Financiamiento. En este punto, la Razón de Apalancamiento no debe exceder 4.25 veces. Las restricciones que quedarán sin efecto si se cumplen dichas condiciones incluyen los límites de inversiones de capital antes mencionadas y diversas restricciones de no hacer, incluyendo la limitación de CEMEX para declarar o pagar dividendos en efectivo y distribuciones a los accionistas, la limitación de la capacidad de CEMEX para repagar pasivos financieros, ciertas restricciones para la venta de activos, ciertas condiciones de prepago obligatorias, y restricciones para ejercer las opciones de compra incluidas en las notas perpetuas de CEMEX (considerando que los acreedores continuarán recibiendo el beneficio de cualquier garantía otorgada a los acreedores de otra deuda en exceso de US\$75). En ese momento, diversas canastas y límites asociados a las restricciones se aumentarían, incluyendo la deuda permitida, las garantías permitidas, así como los límites en gravámenes. No obstante, CEMEX no puede asegurar que va a ser posible alcanzar las condiciones para que estas restricciones dejen de aplicar antes del vencimiento del Contrato de Crédito y el Contrato de Financiamiento.

En adición, el Contrato de Crédito y el Contrato de Financiamiento contienen eventos de incumplimiento, algunos de los cuales pueden estar fuera del control de CEMEX. La incapacidad para cumplir con estas metas resultaría en la reversa de la fecha de vencimiento de la deuda de CEMEX bajo el Contrato de Financiamiento, y CEMEX no puede asegurar que en ese momento estaría en posibilidad de repagar dicha deuda. Asimismo, CEMEX no puede asegurar que podrá cumplir con las limitaciones y restricciones negativas contenidas en el Contrato de Crédito y el Contrato de Financiamiento. La incapacidad de CEMEX para cumplir con dichas limitaciones y restricciones puede resultar en un evento de incumplimiento, el cual tendría un efecto adverso significativo en el negocio y la condición financiera de CEMEX.

Restricciones financieras

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

CEMEX debe cumplir con una Razón de Cobertura para cada periodo de cuatro trimestres consecutivos no menor de: (i) 1.50 veces para el periodo terminado al 31 de diciembre de 2012 y hasta el periodo terminado al 30 de septiembre de 2014, (ii) 1.75 veces para el periodo terminado al 31 de diciembre de 2014 y hasta el periodo terminado al 30 de septiembre de 2015, (iii) 1.85 veces para el periodo terminado al 31 de diciembre de 2015 y hasta el periodo terminado al 31 de marzo de 2016, (iv) 2.0 veces para el periodo terminado al 30 de junio de 2016 y hasta el periodo terminado al 30 de septiembre de 2016, y (v) 2.25 veces para el periodo terminado al 31 de diciembre de 2016 y cada periodo subsecuente de referencia. En adición, CEMEX debe cumplir con una Razón de Apalancamiento máxima para cada periodo de cuatro trimestres consecutivos no mayor de: (i) 7.0 veces para el periodo terminado al 31 de diciembre de 2012 y hasta el periodo terminado al 31 de diciembre de 2013, (ii) 6.75 veces para el periodo terminado al 30 de septiembre de 2014, (iii) 6.5 veces para el periodo terminado al 31 de diciembre de 2014 y hasta el periodo terminado al 31 de marzo de 2015, (iv) 6.0 veces para el periodo terminado al 30 de junio de 2015 y hasta el periodo terminado al 30 de septiembre de 2015, (v) 5.5 veces para el periodo terminado al 31 de diciembre de 2015 y hasta el periodo terminado al 31 de marzo de 2016, (vi) 5.0 para el periodo terminado al 30 de junio de 2016 y hasta el periodo terminado al 30 de septiembre de 2016, y (vii) 4.25 veces para el periodo terminado al 31 de diciembre de 2016 y cada periodo subsecuente de referencia.

Notas a los estados financieros consolidados

CEMEX, S.A.B. DE C.V.

y subsidiarias

Al 31 de diciembre de 2014,
2013 y 2012

(Millones de pesos mexicanos)

La habilidad de CEMEX para cumplir con estas razones financieras puede ser afectada por condiciones económicas y volatilidad en los tipos de cambio, así como por las condiciones generales prevalecientes en los mercados de deuda y capitales. Para los periodos de cumplimiento terminados al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012, considerando el Contrato de Crédito, el Contrato de Financiamiento enmendado y el Acuerdo de Financiamiento enmendado, según aplique, CEMEX estuvo en cumplimiento con las restricciones financieras de sus contratos de crédito. Al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012, las principales razones financieras consolidadas son las siguientes:

		Razones financieras consolidadas		
		2014	2013	2012
Razón de Apalancamiento ^{1,2}	Límite	=< 6.50	=< 7.00	=< 7.00
	Cálculo	5.19	5.49	5.44
Razón de Cobertura ³	Límite	=> 1.75	> 1.50	> 1.50
	Cálculo	2.34	2.11	2.10

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

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

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

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

16B) Otras obligaciones financieras

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, otras obligaciones financieras en el balance general consolidado se desglosan como sigue:

	2014			2013		
	Corto plazo	Largo plazo	Total	Corto plazo	Largo plazo	Total
I. Notas convertibles subordinadas 2018	\$ -	8,891	8,891	\$ -	7,565	7,565
I. Notas convertibles subordinadas 2016	-	13,642	13,642	-	11,551	11,551
II. Notas convertibles subordinadas 2015	2,983	-	2,983	-	8,919	8,919
III. Obligaciones forzosamente convertibles 2019	206	1,194	1,400	177	1,392	1,569
IV. Pasivos garantizados con cuentas por cobrar	8,063	1,700	9,763	4,471	2,500	6,971
V. Arrendamientos financieros	260	1,656	1,916	920	1,823	2,743
	\$ 11,512	27,083	38,595	\$ 5,568	33,750	39,318

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

Notas a los estados financieros consolidados

CEMEX, S.A.B. DE C.V.

y subsidiarias

Al 31 de diciembre de 2014,
2013 y 2012

(Millones de pesos mexicanos)

I. Notas opcionalmente convertibles subordinadas 2016 y 2018

El 15 de marzo de 2011, CEMEX, S.A.B. de C.V. concluyó la oferta de US\$978 (\$11,632) de notas convertibles subordinadas con vencimiento en 2016 y tasa de 3.25% (las "Notas Convertibles 2016"), y la oferta de US\$690 (\$8,211) de notas convertibles subordinadas con vencimiento en 2018 y tasa de 3.75% (las "Notas Convertibles 2018"). Las notas están subordinadas a los pasivos financieros y compromisos de CEMEX. Las notas son convertibles en un número fijo de ADSs a elección del tenedor en cualquier momento después del 30 de junio de 2011 y están sujetas a ajustes por antidilución. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el precio de conversión por ADS fue de aproximadamente 9.65 dólares y 10.03 dólares, respectivamente. El valor razonable de la opción de conversión al momento de la emisión fue de aproximadamente \$3,959, el cual, considerando la entonces moneda funcional del emisor se reconoció hasta el 31 de diciembre de 2012 como un instrumento derivado a través de los resultados (nota 16D). Los cambios en el valor razonable de la opción generaron una pérdida por \$1,094 (US\$88) en 2012, reconocida en "Otros ingresos (gastos) financieros, neto". A partir del 1 de enero de 2013, en relación al cambio de moneda funcional de la Controladora que se describe en la nota 2D, que entre otros efectos, alineó la moneda funcional del emisor con la moneda en que los instrumentos están denominados, las opciones de conversión implícitas en las Notas Convertibles 2016 y las Notas Convertibles 2018, cesaron de ser tratadas como instrumentos derivados independientes a valor razonable a través del estado de resultados. El pasivo acumulado al 31 de diciembre de 2012 se canceló contra el capital contable. Después de ajustes por anti-dilución, el factor de conversión al 31 de diciembre de 2014 y 2013 fue de 103.6741 ADSs y 99.6866 ADSs, respectivamente, por cada mil dólares de principal de dichas notas convertibles. En conjunto con la emisión de las notas, se utilizó parte de los recursos para adquirir opciones limitadas tipo *capped call*, mediante las cuales se esperaba en forma general reducir el potencial costo por dilución para CEMEX ante la potencial conversión de dichas notas (nota 16D).

II. Notas opcionalmente convertibles subordinadas 2015

El 30 de marzo de 2010, CEMEX, S.A.B. de C.V. concluyó la emisión de US\$715 (\$8,837) de las notas convertibles subordinadas con vencimiento en 2015 con cupón de 4.875%, las cuales están subordinadas a los pasivos financieros y compromisos de CEMEX, y son convertibles en un número fijo de ADSs a elección del tenedor en cualquier momento y están sujetas a ajustes por antidilución. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el precio de conversión por ADS fue de aproximadamente 11.18 dólares y 11.62 dólares, respectivamente. El valor razonable de la opción de conversión al momento de la emisión fue de aproximadamente \$1,232, la cual, considerando la entonces moneda funcional del emisor se reconoció hasta el 31 de diciembre de 2012 como un instrumento derivado a través de los resultados (nota 16D). Los cambios en el valor razonable de la opción generaron una pérdida por \$114 (US\$9) en 2012, reconocida en "Otros ingresos (gastos) financieros, neto". A partir del 1 de enero de 2013, en relación al cambio de moneda funcional de la Controladora que se describe en la nota 2D, que entre otros efectos, alineó la moneda funcional del emisor con la moneda en que el instrumento está denominado, la opción de conversión implícita en las Notas Convertibles 2015, cesó de ser tratada como instrumento derivado independiente a valor razonable a través del estado de resultados. El pasivo acumulado al 31 de diciembre de 2012 se canceló contra el capital contable. Después de ajustes por anti-dilución, el factor de conversión al 31 de diciembre de 2014 y 2013 fue de 89.4729 ADSs y 86.0316 ADSs, respectivamente, por cada mil dólares de principal de dichas notas convertibles. En conjunto con la emisión de las notas, se utilizó parte de los recursos para comprar opciones limitadas tipo *capped call*, mediante las cuales se espera en forma general reducir el potencial costo por dilución para CEMEX ante la potencial conversión futura de las notas (nota 16D).

En distintas fechas durante 2014, CEMEX, S.A.B. de C.V. entró en acuerdos privados de conversión anticipada con ciertos tenedores institucionales de las Notas Convertibles 2015, en virtud de los cuales dichos tenedores convirtieron un monto agregado de aproximadamente US\$511 del monto principal de las Notas Convertibles 2015 a cambio de aproximadamente 50.4 millones de ADSs, que incluye el número de ADSs adicionales emitidos a los tenedores que convirtieron sus notas como primas por la inducción de la conversión, sin incurrir en ningún pago en efectivo. Como resultado de los acuerdos de conversión anticipada, un monto agregado de aproximadamente \$6,483, correspondiente al componente de pasivo de las notas convertidas, fue reclasificado del renglón de otras obligaciones financieras al de "Otras reservas de capital." En adición, considerando la emisión de las acciones, CEMEX incrementó el capital social por \$4 y la prima en colocación de acciones por \$8,037 contra "Otras reservas de capital". Los ADSs adicionales emitidos como primas para la inducción de la conversión resultaron en un gasto combinado de aproximadamente \$957, representando el valor razonable de los ADSs en las fechas de conversión, el cual se reconoció en el estado de resultados de 2014 dentro de "Otros ingresos (gastos) financieros, neto". Al 31 de diciembre de 2014, el monto principal vigente de las Notas Convertibles 2015 era de aproximadamente US\$204.

Notas a los estados financieros consolidados

CEMEX, S.A.B. DE C.V.

y subsidiarias

Al 31 de diciembre de 2014,
2013 y 2012

(Millones de pesos mexicanos)

El 3 de octubre de 2014, en relación con las Notas Convertibles 2015 y por medio de una oferta privada, la Controladora emitió US\$200 (\$2,948) de Unidades Convertibles Contingentes ("UCC"), a través de las cuales, a cambio del pago mensual a los tenedores de las UCC por CEMEX a una tasa anual de 3.0% sobre el monto nominal, CEMEX asegura el refinanciamiento de cualquiera de las Notas Convertibles 2015 que expiren sin ser convertidas hasta por US\$200 de monto principal. Con base en el contrato de las UCC, los tenedores invirtieron los US\$200 en bonos del tesoro de los Estados Unidos, y en forma irrevocable aceptaron que dichos recursos se aplicarían, en caso de ser necesario, en marzo de 2015, para suscribir nuevas obligaciones convertibles de la Controladora hasta por US\$200. Los recursos de la potencial emisión de nuevas obligaciones convertibles en acciones se utilizarían por CEMEX para pagar a los tenedores de las Notas Convertibles 2015 que expiren sin ser convertidas. En el caso de que las Notas Convertibles 2015 sean convertidas a su vencimiento en acciones de la Controladora, los recursos invertidos en bonos del tesoro de los Estados Unidos le serán regresados a los tenedores de las UCC. A través de la emisión de las UCC, CEMEX no asumió deuda adicional ni puede utilizar los recursos invertidos por los tenedores de las UCC, los cuales, en caso de utilizarse, se destinarían por parte del representante común, Bank of New York Mellon, a suscribir las nuevas obligaciones convertibles por parte de los tenedores de las UCC y pagar a los tenedores de las Notas Convertibles 2015.

III. Obligaciones forzosamente convertibles 2019

En diciembre de 2009, CEMEX, S.A.B. de C.V. completó el intercambio de certificados bursátiles emitidos en México con vencimiento entre 2010 y 2012 por aproximadamente \$4,126 (US\$315), por nuevas obligaciones en pesos forzosamente convertibles en un número fijo de CPOs (las "Obligaciones Forzosamente Convertibles 2019"). Reflejando ajustes por anti-dilución, a su vencimiento en 2019 o cuando el precio del CPO alcance aproximadamente \$29.50, las obligaciones se convertirán forzosamente en aproximadamente 210 millones de CPOs a un precio de aproximadamente \$19.66 por CPO. Durante su vigencia, las obligaciones devengarán una tasa del 10% con pagos trimestrales. Los tenedores tienen la opción después del primer aniversario de las obligaciones, de convertir voluntariamente en cualquier fecha de pago de interés. Considerando la entonces moneda funcional del emisor se reconoció, el componente de capital representado por el valor razonable de la opción de conversión a la fecha de emisión por \$1,971 se reconoció dentro de "Otras reservas de capital". A partir del 1 de enero de 2013, en relación al cambio de moneda funcional de la Controladora (nota 2D), la opción de conversión implícita en dichas obligaciones comenzó a ser tratada como un instrumento derivado de pasivo a valor razonable a través del estado de resultados, reconociendo un efecto inicial por \$365. Los cambios en valor razonable generaron una ganancia por aproximadamente \$159 (US\$11) en 2014 y una pérdida de aproximadamente \$135 (US\$10) en 2013.

IV. Pasivos garantizados con cuentas por cobrar

Como se menciona en la nota 9, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, CEMEX mantuvo programas de venta de cartera establecidos en México, Estados Unidos, Francia y Reino Unido, en los cuales, CEMEX transfiere el control sobre las cuentas por cobrar y no existe garantía ni obligación de readquirir los activos. No obstante, CEMEX retiene ciertos riesgos residuales en los programas y/o mantiene involucramiento continuo con las cuentas por cobrar. Con base en la IAS 39, CEMEX reconoce los flujos recibidos, es decir, la porción fondeada de la cartera vendida dentro de "Otras obligaciones financieras", y mantiene las cuentas por cobrar vendidas en su estado de posición financiera.

V. Arrendamientos financieros

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

Notas a los estados financieros consolidados

CEMEX, S.A.B. DE C.V.

y subsidiarias

Al 31 de diciembre de 2014,

2013 y 2012

(Millones de pesos mexicanos)

16C) Valor razonable de instrumentos financieros

Activos y pasivos financieros

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

El valor en libros de los activos y pasivos financieros y su valor razonable aproximado al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es como sigue:

	2014		2013	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Activos financieros				
Instrumentos derivados (notas 13B y 16D)	\$ 4,816	4,816	\$ 6,274	6,274
Cuentas por cobrar de largo plazo y otras inversiones (nota 13B)	5,501	5,252	5,786	5,586
	\$ 10,317	10,068	\$ 12,060	11,860
Pasivos financieros				
Deuda a largo plazo (nota 16A)	\$ 191,327	200,366	\$ 187,021	201,040
Otras obligaciones financieras (nota 16B)	27,083	37,329	33,750	48,106
Instrumentos financieros derivados (notas 16D y 17)	413	413	508	508
	\$ 218,823	238,108	\$ 221,279	249,654

Jerarquía del valor razonable

Como se menciona en la nota 2L, CEMEX aplica la IFRS 13 para determinar el valor razonable de activos y pasivos financieros reconocidos o revelados a valor razonable. Los activos y pasivos reconocidos a valor razonable en los balances generales consolidados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, están incluidos en las siguientes categorías de valor razonable:

	2014				Total
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3		
Activos valuados a valor razonable					
Instrumentos derivados (notas 13B y 16D)	\$ -	4,816	-		4,816
Inversiones disponibles para la venta (nota 13B)	246	-	-		246
Inversiones con fines de negociación (nota 13B)	-	322	-		322
	\$ 246	5,138	-		5,384
Pasivos valuados a valor razonable					
Instrumentos derivados (notas 16D y 17)	\$ -	413	-		413
2013					
Activos valuados a valor razonable					
Instrumentos derivados (notas 13B y 16D)	\$ -	6,274	-		6,274
Inversiones disponibles para la venta (nota 13B)	340	-	-		340
Inversiones con fines de negociación (nota 13B)	-	463	-		463
	\$ 340	6,737	-		7,077
Pasivos valuados a valor razonable					
Instrumentos derivados (notas 16D y 17)	\$ -	508	-		508

Notas a los estados financieros consolidados

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

Al 31 de diciembre de 2014,
2013 y 2012

(Millones de pesos mexicanos)

16D) Instrumentos financieros derivados

Durante los periodos que se reportan, en apego a los lineamientos de su Comité de Riesgos y las restricciones contenidas en sus contratos de deuda, para fines específicos, CEMEX mantuvo instrumentos de intercambio (*swaps*) de tasas de interés, así como contratos *forward* y otros instrumentos derivados sobre el precio del CPO y/o el ADS de CEMEX, S.A.B. de C.V., y sobre el precio de acciones de terceros, con el objetivo, según sea el caso, de: a) cambiar el perfil de riesgos en el precio de insumos y otros proyectos de energía; y b) otros fines corporativos. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los montos nominales y el valor razonable de los instrumentos derivados son como sigue:

(Millones de dólares)	2014		2013	
	Valor nominal	Valor razonable	Valor nominal	Valor razonable
I. Contratos <i>swap</i> de tasas de interés	US\$ 165	33	174	33
II. Contratos <i>forward</i> sobre acciones de terceros	27	-	27	1
III. Opciones sobre el precio del CPO y/o ADS de la Controladora	1,668	266	2,383	408
	US\$ 1,860	299	2,584	442

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

El rubro de "Otros productos (gastos) financieros, neto" incluye las pérdidas y ganancias relacionadas con el registro de los cambios en el valor razonable de los instrumentos derivados en el periodo, que representaron pérdidas de \$679 (US\$46) en 2014, ganancias de \$2,126 (US\$163) en 2013 y pérdidas de \$98 (US\$8) en 2012. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, en virtud de acuerdos de compensación de saldos, los depósitos en efectivo en cuentas de margen que garantizan obligaciones incurridas en instrumentos financieros derivados se presentan netos dentro del valor razonable de los derivados por \$206 (US\$14) y \$95 (US\$7), respectivamente.

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

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

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, CEMEX tenía un instrumento de intercambio de tasas de interés relacionado con los convenios para la adquisición de energía eléctrica en México con vencimiento en septiembre del 2022, cuyo valor razonable representó activos por aproximadamente US\$33 y US\$33, respectivamente. A través del instrumento, durante su plazo y considerando el monto nominal, CEMEX recibe tasa fija de 5.4% y paga tasa LIBOR. El cambio en el valor razonable de este contrato generó pérdidas por US\$1 (\$3) en 2014, US\$16 (\$207) en 2013 y US\$2 (\$35) en 2012, reconocidas en los resultados de cada periodo.

II. Instrumentos *forward* sobre acciones de terceros

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, CEMEX mantenía un contrato *forward* liquidable en efectivo con vencimiento en octubre de 2015 sobre el precio, en ambos años, de 59.5 millones de CPOs de Axtel, empresa mexicana de telecomunicaciones cotizada en la BMV. CEMEX negoció este contrato para mantener la exposición a los cambios en el precio de esta entidad. Los cambios en el valor razonable de este instrumento generaron pérdidas por US\$9 (\$133) en 2014, ganancias por US\$6 (\$76) en 2013 y pérdidas por US\$7 (\$100) en 2012, reconocidas en los resultados de cada periodo.

Notas a los estados financieros consolidados

CEMEX, S.A.B. DE C.V.

y subsidiarias

Al 31 de diciembre de 2014,
2013 y 2012

(Millones de pesos mexicanos)

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

El 15 de marzo de 2011, la Controladora negoció opciones limitadas tipo *capped call*, sujetas a ajustes por antidilución, sobre 173 millones de ADSs (101 millones de ADSs con vencimiento en marzo de 2016 y 72 millones de ADSs con vencimiento en marzo de 2018), en relación con las Notas Convertibles 2016 y las Notas Convertibles 2018, y para incrementar de manera efectiva el precio de conversión de los ADSs de CEMEX establecido en dichas notas, mediante las cuales, al vencimiento de las notas, si el precio de mercado por ADS es mayor al precio de ejercicio de aproximadamente US\$9.65 dólares, CEMEX recibiría en efectivo la diferencia entre el precio de mercado y el precio de ejercicio, con un límite de apreciación por ADS de aproximadamente 4.45 dólares para las Notas Convertibles 2016 y 5.94 dólares para las Notas Convertibles 2018. CEMEX pagó en total primas por US\$222. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el valor razonable de estas opciones representó un activo de US\$294 (\$4,335) y US\$353 (\$4,607), respectivamente. Durante 2014, 2013 y 2012, los cambios en el valor razonable de estos instrumentos generaron pérdidas por US\$65 (\$962), y ganancias por US\$127 (\$1,663) y US\$155 (\$1,973), respectivamente, las cuales se reconocieron dentro de "Otros productos (gastos) financieros, neto" en el estado de resultados.

El 30 de marzo de 2010, la Controladora negoció opciones limitadas tipo *capped call*, sujetas a ajustes por antidilución sobre aproximadamente 64 millones de ADSs con vencimiento en marzo de 2015, en relación con las Notas Convertibles 2015 y para incrementar de manera efectiva el precio de conversión de los ADSs de CEMEX establecido en las notas, mediante las cuales, si al vencimiento de las notas, el precio de mercado por ADS fuera mayor al precio de ejercicio de aproximadamente 11.18 dólares, CEMEX recibiría en efectivo la diferencia entre el precio de mercado y el precio de ejercicio, con un límite de apreciación por ADS de aproximadamente 4.30 dólares. CEMEX pagó primas de aproximadamente US\$105. En enero de 2014, CEMEX inició un proceso para modificar los términos de sus opciones limitadas, mediante el cual, utilizando la entonces valuación de mercado, CEMEX recibió aproximadamente 7.7 millones de opciones de compra tipo *zero-strike* sobre el mismo número de ADSs. En julio de 2014, CEMEX enmendó las opciones de compra tipo *zero-strike* para fijar un valor mínimo de aproximadamente US\$94. Como parte de la enmienda, CEMEX también retuvo el valor de mercado sobre aproximadamente 1 millón de ADSs. Durante diciembre de 2014, CEMEX nuevamente enmendó y liquidó las opciones tipo *zero-strike*, y monetizó el valor remanente de los aproximadamente 1 millón de ADSs que había retenido, con lo cual, CEMEX recibió un pago total de aproximadamente US\$105. Al 31 de diciembre de 2013, el valor razonable combinado de estas opciones representó un activo de aproximadamente US\$94 (\$1,228). En 2014, 2013 y 2012, los cambios en el valor razonable de las opciones generó ganancias por US\$17 (\$253), US\$36 (\$465) y US\$47 (\$594), respectivamente, reconocidas dentro de "Otros productos (gastos) financieros, neto".

En adición, hasta el 31 de diciembre de 2012, debido a que la moneda funcional del emisor y en la que se denominan las notas difería, CEMEX separaba las opciones de conversión implícitas en las Notas Convertibles 2016, las Notas Convertibles 2018 y las Notas Convertibles 2015 y la reconocía a valor razonable a través del estado de resultados, lo cual al 31 de diciembre de 2012 representó un pasivo combinado por US\$365 (\$4,690), el cual se reclasificó a otras reservas de capital el 1 de enero de 2013 considerando el cambio en moneda funcional de la Controladora (nota 2D), ya que alineó la moneda funcional del emisor con la moneda en que los instrumentos están denominados por lo cual dichas opciones implícitas dejaron de ser consideradas en forma separada a valor razonable a través de los resultados, sin resultar en el reconocimiento de ganancias o pérdidas. Los cambios en valuación de las opciones de conversión generaron pérdidas por US\$299 (\$3,786) en 2012.

Por el contrario, en relación con las Obligaciones Forzosamente Convertibles 2019 (nota 16B); considerando i) el mencionado cambio en la moneda funcional de la Controladora a partir del 1 de enero de 2013 y ii) que la moneda en que dichos instrumentos están denominados y la moneda funcional del emisor difieren, a partir del 1 de enero de 2013, CEMEX separa la opción de conversión implícita dichas obligaciones y la reconoce a valor razonable a través de los estados de resultados, la cual al 31 de diciembre de 2014 y 2013 representó un pasivo por US\$28 (\$413) y US\$39 (\$506), respectivamente. Los cambios en valor razonable generaron ganancias por US\$11 (\$159) en 2014 y pérdidas por US\$10 (\$135) en 2013. El pasivo inicial al 1 de enero de 2013 se reclasificó de "Otras reservas de capital" en el capital contable sin resultar en el reconocimiento de ganancias o pérdidas.

Al 31 de diciembre de 2012, CEMEX había otorgado una garantía por un valor nominal de aproximadamente US\$360, con relación a la venta de opciones tipo *put* sobre CPOs de CEMEX entre Citibank y el fondo de pensiones de CEMEX en México, así como ciertos consejeros y empleados actuales y retirados efectuada en abril de 2008, cuyo valor razonable al 31 de diciembre de 2012, neto de depósitos en cuentas de margen, representó un pasivo de US\$58 (\$740). Entre los meses de enero y abril de 2013, el valor nominal de la garantía fue gradualmente liquidado. Los cambios en el valor razonable de la garantía se registraron en "Otros productos (gastos) financieros, neto", resultando en pérdidas de US\$22 (\$284) en 2013 y ganancias de US\$95 (\$1,198) en 2012.

Notas a los estados financieros consolidados

CEMEX, S.A.B. DE C.V.

y subsidiarias

Al 31 de diciembre de 2014,
2013 y 2012

(Millones de pesos mexicanos)

16E) Administración de riesgos

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

Riesgo crediticio

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera al que se enfrenta CEMEX si un cliente o contraparte de un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales y se origina principalmente de las cuentas por cobrar. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la exposición máxima al riesgo crediticio está representada por el saldo de los activos financieros. La administración ha desarrollado políticas para la autorización de crédito a los clientes. La exposición al riesgo de crédito es monitoreada constantemente de acuerdo con el comportamiento de pago de los deudores. El crédito se asigna sobre la base de cliente por cliente y está sujeto a las evaluaciones de capacidad de pago de los clientes, así como el historial con respecto a las fechas de vencimiento, los saldos de cartera vencida y en mora. En los casos en que se consideren necesarias, la gestión de CEMEX exige garantías a sus clientes y contrapartes financieras en relación con los activos financieros.

La administración ha establecido una política de riesgo bajo la cual analiza la solvencia crediticia de cada cliente nuevo individualmente antes de ofrecerle las condiciones generales de plazos de pago y entrega. La revisión incluye calificaciones externas, cuando están disponibles, y en algunos casos referencias bancarias. Se establecen límites de compra para cada cliente, que representan los importes máximos de compra que requiere diferentes niveles de aprobación. Los clientes que no cumplen con los niveles de solvencia exigidos por CEMEX solo pueden efectuar transacciones con pagos de contado. Al 31 de diciembre de 2014, considerando el mejor estimado de CEMEX de pérdidas potenciales basado en un análisis de antigüedad y considerando los esfuerzos de recuperación, la reserva para cuentas incobrables ascendía a \$1,856 (US\$126).

Riesgo de tasa de interés

El riesgo de tasa de interés es el riesgo de que el valor razonable o los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero, fluctúen por cambios en la tasas de interés de mercado los cuales solo afectan los resultados si la deuda a largo plazo en tasa fija se reconoce a valor razonable. La deuda de largo plazo en tasa fija se reconoce a su costo amortizado y, por lo tanto, no está sujeta a riesgo de tasa de interés. La exposición a cambios en las tasas de interés de mercado refiere básicamente a la deuda de largo plazo en tasa variable. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, CEMEX estaba sujeto a la volatilidad de las tasas de interés variables, por lo que, si las tasas se incrementan, pueden afectar su gasto financiero e incrementar su pérdida neta. CEMEX administra este riesgo balanceando su exposición a tasas de interés fijas y variables, al tiempo que intenta reducir el gasto financiero.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, aproximadamente 29% y 38%, respectivamente, de la deuda a largo plazo de CEMEX estaba denominada en tasas de interés variable a una tasa promedio de LIBOR más 428 puntos base en 2014 y 458 puntos base en 2013. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, si las tasas de interés a esas fechas hubieran sido 0.5% más altas, con las otras variables sin cambios, la pérdida neta de CEMEX crecería en aproximadamente US\$2 (\$32) y US\$27 (\$354), respectivamente, como resultado de mayor gasto financiero de la deuda denominada en tasa variable.

Riesgo de moneda extranjera

El riesgo de moneda extranjera es el riesgo de que el valor razonable de los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero fluctúe en relación a cambios en los tipos de cambio. La exposición de CEMEX al riesgo en tipos de cambio refiere principalmente a sus actividades operativas. Debido a su diversificación geográfica, los ingresos y costos de CEMEX se generan y liquidan en diversos países y en diferentes monedas. Por el año terminado al 31 de diciembre de 2014, aproximadamente 22% de las ventas netas, antes de eliminaciones resultado de la consolidación, fueron generadas en México, 21% en Estados Unidos, 7% en Reino Unido, 6% en Alemania, 6% en Francia, 6% en el resto de la región del Norte de Europa, 2% en España, 3% en Egipto, 4% en el resto de la región del Mediterráneo, 6% en Colombia, 7% en el resto de la región Sudamérica y el Caribe, 5% en Asia y 5% en otras operaciones.

Notas a los estados financieros consolidados

CEMEX, S.A.B. DE C.V.

y subsidiarias

Al 31 de diciembre de 2014,
2013 y 2012

(Millones de pesos mexicanos)

Las ganancias y pérdidas cambiarias ocurren cuando cualquier entidad incurre activos y pasivos monetarios en una moneda diferente a su moneda funcional y se reconocen en el estado de resultados, excepto por las fluctuaciones cambiarias de deuda denominada en moneda extranjera directamente relacionada con la adquisición de entidades en el extranjero, así como de fluctuaciones cambiarias resultantes de saldos a largo plazo entre partes relacionadas, las cuales se reconocen dentro de la utilidad o pérdida integral. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, excluyendo del análisis de sensibilidad los efectos de conversión de los activos netos de las operaciones en el extranjero a la moneda de reporte de CEMEX, considerando una apreciación instantánea hipotética del 10% del dólar contra el peso mexicano, con las otras variables sin cambios, la pérdida neta de CEMEX por 2014 y 2013 se hubiera incrementando en aproximadamente US\$216 (\$3,186) y US\$59 (\$773), respectivamente, por una mayor pérdida cambiaria generada por los pasivos monetarios netos denominados en dólares en las entidades consolidadas con diferente moneda funcional. Por consiguiente, una depreciación hipotética del 10% del dólar contra el peso mexicano tendría el efecto contrario.

Al 31 de diciembre de 2014, aproximadamente 88% de la deuda de CEMEX estaba denominada en dólares, aproximadamente 12% en euros, aproximadamente 1% en pesos y un monto inmaterial estaba denominado en otras monedas. Por lo cual, CEMEX tiene una exposición de moneda extranjera por su deuda denominada en dólares y en euros, respecto a las monedas en que CEMEX obtiene sus ingresos en la mayoría de los países en los que opera. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, CEMEX no tiene implementada ninguna estrategia de cobertura a través de instrumentos derivados para cubrir este riesgo de moneda extranjera.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la posición monetaria consolidada activa (pasiva) neta por moneda es como sigue:

	2014							
	México	Estados Unidos	Norte de Europa	Mediterráneo	SAC	Asia	Otros	Total
Activos monetarios	\$ 15,565	8,319	15,954	7,315	5,245	2,126	8,677	63,201
Pasivos monetarios	12,389	14,876	32,619	9,336	5,839	2,251	269,141	346,451
Posición monetaria activa (pasiva)	\$ 3,176	(6,557)	(16,665)	(2,021)	(594)	(125)	(260,464)	(283,250)

De la cual:

Dólares	\$ (136)	(6,560)	-	10	598	111	(193,772)	(199,749)
Pesos	3,312	3	-	-	-	-	(35,141)	(31,826)
Euros	-	-	(4,155)	(2,178)	(25)	-	(42,685)	(49,043)
Otras monedas	-	-	(12,510)	147	(1,167)	(236)	11,134	(2,632)
	\$ 3,176	(6,557)	(16,665)	(2,021)	(594)	(125)	(260,464)	(283,250)

	2013							
	México	Estados Unidos	Norte de Europa	Mediterráneo	SAC	Asia	Otros	Total
Activos monetarios	\$ 13,608	7,632	11,237	6,644	6,081	1,775	17,145	64,122
Pasivos monetarios	12,135	12,603	27,323	8,493	6,193	1,643	260,543	328,933
Posición monetaria activa (pasiva)	\$ 1,473	(4,971)	(16,086)	(1,849)	(112)	132	(243,398)	(264,811)

De la cual:

Dólares	\$ (688)	(5,283)	-	(6)	1,065	129	(180,829)	(185,612)
Pesos	2,161	1	-	-	-	-	(22,366)	(20,204)
Euros	-	281	(6,623)	(2,091)	1	-	(49,073)	(57,505)
Otras monedas	-	30	(9,463)	248	(1,178)	3	8,870	(1,490)
	\$ 1,473	(4,971)	(16,086)	(1,849)	(112)	132	(243,398)	(264,811)

Notas a los estados financieros consolidados

CEMEX, S.A.B. DE C.V.

y subsidiarias

Al 31 de diciembre de 2014,
2013 y 2012

(Millones de pesos mexicanos)

Riesgo de capital

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

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el cambio potencial en el valor razonable de los contratos *forward* sobre CPOs de Axtel que resultaría de una disminución instantánea hipotética del 10% en el precio de mercado del CPO de Axtel, con las otras variables sin cambio, la pérdida neta de CEMEX en 2014 y 2013 se hubiera incrementado en aproximadamente US\$1 (\$15) y US\$2 (\$29), respectivamente, como resultado de cambios negativos adicionales en el valor razonable asociado a estos contratos *forward*. Ante un incremento hipotético de 10% en el precio del CPO de Axtel, se observaría aproximadamente el efecto contrario.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el cambio potencial en el valor razonable de las opciones tipo *capped call* basadas en el precio del CPO, que resultaría de una disminución instantánea hipotética del 10% en el precio de mercado del ADS de CEMEX, con las otras variables sin cambio, la pérdida neta de CEMEX en 2014 y 2013 se hubiera incrementado en aproximadamente US\$73 (\$1,076) y US\$89 (\$1,155), respectivamente, como resultado de cambios negativos adicionales en el valor razonable asociado a estos contratos. Ante un incremento hipotético de 10% en el precio del ADS de CEMEX, se observaría aproximadamente el efecto contrario.

En adición, los cambios en valor razonable durante la vigencia de las opciones de conversión implícitas en las notas convertibles denominadas en una moneda distinta a la moneda funcional de CEMEX, S.A.B de C.V., no obstante que no generan variabilidad en flujos de efectivo, ya que a través de su ejercicio se liquidará un monto fijo de deuda con un monto fijo de acciones, afectan el estado de resultados. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el cambio potencial en el valor razonable de la opción de conversión implícita en las Obligaciones Forzosamente Convertibles 2019 que resultaría de una disminución instantánea hipotética del 10% en el precio de mercado del CPO de CEMEX, con las otras variables sin cambio, la pérdida neta de CEMEX en 2014 y 2013 hubiera disminuido en aproximadamente US\$8 (\$113) y US\$8 (\$102), respectivamente, como resultado de cambios positivos adicionales en el valor razonable asociado a esta opción. Ante un incremento hipotético de 10% en el precio del CPO de CEMEX, se observaría aproximadamente el efecto contrario.

Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que CEMEX no tenga suficientes fondos disponibles para cubrir sus obligaciones. En los años recientes, en adición a los flujos de efectivo generados por las operaciones, para cumplir sus necesidades de liquidez para operaciones, servicio de la deuda, inversiones de capital y adquisiciones, CEMEX también depende de mejoras operativas y de reducción de costos para optimizar la utilización de capacidad y maximizar la rentabilidad, así como préstamos sobre líneas de crédito, recursos por la emisión de deuda y capital, y recursos por ventas de activos. CEMEX está expuesto a riesgos de moneda extranjera, controles cambiarios y de precios, tasas de interés, inflación, gasto gubernamental, inestabilidad social y a otros desarrollos políticos, económicos o sociales en los países en los que opera, cualquiera de los cuales puede incrementar su pérdida neta y reducir los flujos de sus operaciones. Los flujos netos consolidados generados por la operación, después de intereses e impuestos, fueron de \$11,992 en 2014, \$1,270 en 2013 y \$5,949 en 2012. Los vencimientos de las obligaciones contractuales de CEMEX se incluyen en la nota 23E. Al 31 de diciembre de 2014, CEMEX cuenta con un monto disponible bajo la línea de crédito revolvente comprometida en su Contrato de Crédito (nota 16A) por aproximadamente US\$560 (\$8,254).

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el potencial requerimiento de cuentas de margen adicionales que resultaría de una disminución instantánea hipotética de 10% en los precios de las acciones de Axtel no es significativo.

Notas a los estados financieros consolidados

CEMEX, S.A.B. DE C.V.

y subsidiarias

Al 31 de diciembre de 2014,
2013 y 2012

(Millones de pesos mexicanos)

17) Otros pasivos circulantes y no circulantes

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, otras cuentas y gastos acumulados por pagar circulantes se desglosan como sigue:

	2014	2013
Provisiones ¹	\$ 10,341	10,186
Intereses por pagar	3,106	3,007
Anticipos de clientes	2,595	2,074
Cuentas y gastos acumulados por pagar	2,392	2,763
Pasivos mantenidos para la venta (nota 15B)	1,611	-
Dividendos por pagar	-	24
	\$ 20,045	18,054

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

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el rubro de otros pasivos no circulantes, se detalla como sigue:

	2014	2013
Provisión por retiro de activos al término de su operación ¹	\$ 7,630	7,190
Provisión por litigios y otras responsabilidades ²	3,499	3,817
Pasivo no circulante por valuación de instrumentos derivados	413	508
Provisión por remediación del medio ambiente ³	365	522
Otros pasivos y provisiones de largo plazo ⁴	19,584	23,054
	\$ 31,491	35,091

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

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

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

⁴ Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, incluye aproximadamente \$16,264 y \$20,530, respectivamente, de la porción no circulante de impuestos por pagar reconocidos desde 2009 con relación a los cambios en las reglas de la consolidación fiscal en México aprobadas en 2009 y 2013 que se describen en la nota 19D. Aproximadamente \$5,165 y \$4,274 al 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente, se incluyeron dentro impuestos por pagar circulantes.

Notas a los estados financieros consolidados

CEMEX, S.A.B. DE C.V.

y subsidiarias

Al 31 de diciembre de 2014,
2013 y 2012

(Millones de pesos mexicanos)

Los movimientos en provisiones circulantes y no circulantes por los años terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, son los siguientes:

	2014					Total	2013
	Obligación por retiro de activos	Remediación del medio ambiente	Provisiones por litigios	Instrumentos derivados	Otros pasivos y provisiones		
Saldo inicial del periodo	\$ 7,190	522	3,817	508	33,240	45,277	42,723
Adiciones o aumento en estimados	378	175	17	-	19,322	19,892	43,700
Pagos o disminución de estimados	(352)	(30)	(564)	(159)	(28,864)	(29,969)	(50,433)
Reclasificación de corto a largo plazo, neto	(89)	(23)	24	-	71	(17)	240
Gasto financiero	22	-	-	-	(897)	(875)	(850)
Efectos por conversión	481	(279)	205	64	7,053	7,524	9,897
Saldo final del periodo	\$ 7,630	365	3,499	413	29,925	41,832	45,277

Del cual:

Provisiones circulantes	\$ -	-	-	-	10,341	10,341	10,186
-------------------------	------	---	---	---	--------	--------	--------

18) Beneficios a los empleados al retiro

Planes de contribución definida

El costo consolidado de los planes de contribución definida por los años terminados al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012 fue de aproximadamente \$497, \$455 y \$528, respectivamente. CEMEX aporta periódicamente los montos ofrecidos en el plan a las cuentas individuales de los empleados, no existiendo ningún pasivo remanente a la fecha de los estados financieros.

Planes de beneficio definido

Los resultados actuariales generados por pensiones y otros beneficios post retiro al término de la relación laboral se reconocen en los resultados y/o en la utilidad (pérdida) integral del periodo en que se generan, según corresponda. Por los años terminados al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012, los efectos del periodo generados por pensiones y otros beneficios al retiro, se desglosan como sigue:

Costo (ingreso) neto del periodo:	Pensiones			Otros beneficios			Total		
	2014	2013	2012	2014	2013	2012	2014	2013	2012
Reconocido en costos y gastos de operación									
Costo laboral	\$ 109	112	138	38	35	59	147	147	197
Costo de servicios anteriores	4	(40)	(1,454)	-	(90)	(21)	4	(130)	(1,475)
Pérdida (utilidad) por extinción de obligaciones	-	(18)	(513)	(110)	-	(18)	(110)	(18)	(531)
	113	54	(1,829)	(72)	(55)	20	41	(1)	(1,809)
Reconocido en otros gastos financieros									
Costo financiero, neto	529	518	697	60	71	91	589	589	788
Reconocido en la pérdida integral del periodo									
Pérdidas (ganancias) actuariales del periodo	3,024	729	657	1	(338)	97	3,025	391	754
	\$ 3,666	1,301	(475)	(11)	(322)	208	3,655	979	(267)

Notas a los estados financieros consolidados

CEMEX, S.A.B. DE C.V.

y subsidiarias

Al 31 de diciembre de 2014,
2013 y 2012

(Millones de pesos mexicanos)

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la conciliación del valor actuarial de las obligaciones y los activos de los planes de pensiones, es como sigue:

	Pensiones		Otros beneficios		Total	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Cambio en la obligación por beneficios:						
Obligación por beneficios definidos inicial	\$ 35,089	33,440	1,357	1,729	36,446	35,169
Costo laboral	109	112	38	35	147	147
Costo financiero	1,529	1,448	62	72	1,591	1,520
Pérdidas (ganancias) actuariales	3,714	830	2	(338)	3,716	492
Reducción por venta de activos (nota 15B)	(421)	-	-	-	(421)	-
Extinción de obligaciones	-	(66)	(110)	(90)	(110)	(156)
Beneficios pagados	(1,811)	(1,694)	(77)	(76)	(1,888)	(1,770)
Ajustes por conversión de moneda	2,076	1,019	49	25	2,125	1,044
Obligación por beneficios definidos final	40,285	35,089	1,321	1,357	41,606	36,446
Cambio en activos del plan:						
Activos a valor de mercado inicial	22,349	21,691	24	23	22,373	21,714
Rendimiento de los activos	1,000	930	2	1	1,002	931
Resultados actuariales	690	101	1	-	691	101
Aportaciones a los fondos	982	642	77	75	1,059	717
Reducción por venta de activos (nota 15B)	(85)	-	-	-	(85)	-
Beneficios pagados	(1,811)	(1,694)	(77)	(76)	(1,888)	(1,770)
Ajustes por conversión de moneda	1,573	679	-	1	1,573	680
Activos a valor de mercado final	24,698	22,349	27	24	24,725	22,373
Valores reconocidos en los balances generales:						
Pasivo neto proyectado en el balance general	\$ 15,587	12,740	1,294	1,333	16,881	14,073

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

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los activos del plan se valoraron a su valor razonable y se integran como sigue:

	2014	2013
Efectivo	\$ 1,682	1,761
Inversiones en notas corporativas	2,731	3,091
Inversiones en notas gubernamentales	8,788	7,170
Total instrumentos de renta fija	13,201	12,022
Inversión en acciones de empresas públicas	7,137	7,178
Otras inversiones y fondos privados	4,387	3,173
Total instrumentos de renta variable	11,524	10,351
Total activos del plan	\$ 24,725	22,373

Notas a los estados financieros consolidados

CEMEX, S.A.B. DE C.V.

y subsidiarias

Al 31 de diciembre de 2014,
2013 y 2012

(Millones de pesos mexicanos)

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, con base en la jerarquía de los valores razonables establecida en la IFRS 13 (nota 16C), los activos del plan se integran como sigue:

(Millones de pesos)	2014				2013			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Efectivo	\$ 1,569	113	-	1,682	1,654	107	-	1,761
Inversiones en notas corporativas	2,099	632	-	2,731	2,524	567	-	3,091
Inversiones en notas gubernamentales	8,788	-	-	8,788	7,170	-	-	7,170
Total instrumentos de renta fija	12,456	745	-	13,201	11,348	674	-	12,022
Inversión en acciones de empresas públicas	5,547	1,590	-	7,137	5,771	1,407	-	7,178
Otras inversiones y fondos privados	1,773	2,586	28	4,387	947	2,218	8	3,173
Total instrumentos de renta variable	7,320	4,176	28	11,524	6,718	3,625	8	10,351
Total activos del plan	\$ 19,776	4,921	28	24,725	18,066	4,299	8	22,373

Al 31 de diciembre de 2014, los pagos estimados por pensiones y otros beneficios al retiro durante los siguientes 10 años son como sigue:

	2014
2015	2,231
2016	2,186
2017	2,204
2018	2,293
2019	2,254
2020 - 2024	12,476

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

	2014				2013			
	México	Estados Unidos	Reino Unido	Rango de tasas en otros países	México	Estados Unidos	Reino Unido	Rango de tasas en otros países
Tasa de descuento	5.5%	4.8%	4.4%	2.3% - 7.5%	7.0%	3.9%	4.6%	2.7% - 7.0%
Tasa de rendimiento de activos	5.5%	4.8%	4.4%	2.3% - 7.5%	7.0%	3.9%	4.6%	2.7% - 7.0%
Tasa de crecimiento de salarios	4.0%	-	3.4%	2.0% - 5.0%	4.0%	-	3.1%	2.3% - 5.0%

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la información de la obligación por beneficios definidos ("OBD") de los planes de pensiones y otros beneficios al retiro, así como los activos del plan por país, es como sigue:

	2014			2013		
	OBD	Activos	Déficit	OBD	Activos	Déficit
México	\$ 3,760	799	2,961	3,355	693	2,662
Estados Unidos	5,501	3,569	1,932	4,654	3,272	1,382
Reino Unido	25,635	18,953	6,682	22,078	17,030	5,048
Alemania	3,634	196	3,438	3,600	295	3,305
Otros países	3,076	1,208	1,868	2,759	1,083	1,676
	\$ 41,606	24,725	16,881	36,446	22,373	14,073

En algunos países, CEMEX mantiene beneficios de servicios médicos para el personal retirado limitado a un cierto número de años después del retiro. La obligación proyectada de estos beneficios al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es de aproximadamente \$842 y \$908, respectivamente. La inflación médica aplicada para determinar la obligación por beneficios proyectada de estos beneficios para 2014 y 2013 fue en México 7.0%, en Puerto Rico 4.7%, en Estados Unidos 4.4%, y en el Reino Unido fue de 6.6%.

Notas a los estados financieros consolidados

CEMEX, S.A.B. DE C.V.

y subsidiarias

Al 31 de diciembre de 2014,
2013 y 2012

(Millones de pesos mexicanos)

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

Con fecha del 31 de diciembre de 2014, CEMEX en los Estados Unidos eliminó la cobertura de gastos médicos y vida para la mayoría de los nuevos jubilados. En adición, con efectividad al 1 de enero de 2015, CEMEX cambió el programa existente de jubilados, donde los participantes saldrán de sus planes actuales y recibirán en su lugar la contribución a una Cuenta de Reembolso de Salud (HRA por sus siglas en inglés), si resultan elegibles. Esta reducción de beneficios bajo IAS 19 resultó en un ajuste al costo de servicios anteriores lo cual generó una ganancia de aproximadamente \$110 (US\$8) reconocida dentro del costo neto del periodo en 2014.

Con efectividad al 31 de diciembre de 2013, en relación al cierre en el 2010 de la Planta de Davenport en California, Estados Unidos, terminaron los beneficios bajo el Plan de Gastos Médicos para los anteriores empleados de RMC Davenport y sus cónyuges. Esta modificación al plan bajo IAS 19 resultó en un ajuste al costo de servicios anteriores lo cual generó una ganancia de aproximadamente \$94 reconocida de inmediato en el costo neto del periodo en 2013. En adición, ciertas reducciones en la fuerza laboral afectaron los planes de pensiones de CEMEX en España y Filipinas, ocasionando ganancias por extinción de aproximadamente \$18, reconocidas de igual forma dentro del costo neto del periodo en 2013.

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

El 29 de febrero de 2012, CEMEX UK acordó con los fiduciarios de sus planes de beneficio definido, modificar ciertos términos y beneficios acumulados hasta febrero de 2012. A partir de esta fecha, los empleados elegibles en el Reino Unido comenzaron a acumular beneficios de pensiones en el esquema existente de contribución definida. En adición, durante 2012, se extendió a los beneficiarios pensionados el ajuste por cambio en el índice de precios al consumidor que se menciona posteriormente. A la fecha de las modificaciones, los cambios a los beneficios definidos generaron un evento de extinción, y también afectaron los servicios anteriores, generando una ganancia neta en los resultados de operación de 2012 por aproximadamente \$1,914 (US\$146), asociada principalmente a: 1) el uso de la tasa de inflación para el crecimiento de salarios para los miembros retirados, y 2) la eliminación de ciertos beneficios por fallecimiento y terminación de la relación laboral. En 2011, con base en la regulación aplicable, CEMEX UK comunicó a los fiduciarios de los planes de pensiones su decisión de usar el índice de precios al consumidor para actualizar por inflación las obligaciones relacionadas, en sustitución del índice de precios al minorista, utilizado hasta el 2010, aplicándose el cambio a los beneficiarios activos, generándose una reducción en la obligación proyectada asociada con servicios pasados por aproximadamente \$509, la cual se refleja tanto en la tabla del costo neto del periodo de 2011 como en la tabla de la conciliación de la obligación por beneficios, dentro del renglón de resultados actuariales. Estos planes en el Reino Unido están cerrados a nuevos participantes desde 2004.

Durante 2012, en Puerto Rico, CEMEX eliminó la cobertura de gastos médicos para los participantes que no se hubieran jubilado al 2 de enero de 2012. Este evento generó una ganancia por extinción de aproximadamente \$18 reconocida como parte del costo neto del periodo en 2012.

Notas a los estados financieros consolidados

CEMEX, S.A.B. DE C.V.

y subsidiarias

Al 31 de diciembre de 2014,
2013 y 2012

(Millones de pesos mexicanos)

Análisis de sensibilidad de pensiones y otros beneficios al retiro

Por el año terminado al 31 de diciembre de 2014, CEMEX llevó a cabo análisis de sensibilidad sobre las variables más significativas que impactan la OBD, simulando en forma independiente, cambios razonables de más o menos 50 puntos base en cada una de estas variables. El incremento (disminución) que hubiera resultado en la OBD de pensiones y otros beneficios al 31 de diciembre de 2014 es como sigue:

	Pensiones		Otros beneficios		Total	
	+50 pbs	-50 pbs	+50 pbs	-50 pbs	+50 pbs	-50 pbs
Variables:						
Tasa de descuento	\$ (2,725)	3,059	(60)	65	(2,785)	3,124
Tasa de crecimiento de salarios	90	(78)	15	(14)	105	(92)
Tasa de crecimiento de pensiones	1,951	(1,778)	-	-	1,951	(1,778)

19) Impuestos a la utilidad

19A) Impuestos a la utilidad del periodo

Los impuestos a la utilidad (gastos) ingresos al estado de resultados en 2014, 2013 y 2012, se desglosan como sigue:

	2014	2013	2012
Impuestos a la utilidad causados			
De las operaciones mexicanas	\$ (1,838)	(12,227)	1,825
De las operaciones extranjeras	(2,380)	(2,013)	4,377
	(4,218)	(14,240)	6,202
Impuestos a la utilidad diferidos			
De las operaciones mexicanas	4,086	8,645	1,276
De las operaciones extranjeras	(3,891)	(615)	(13,521)
	195	8,030	(12,245)
	\$ (4,023)	(6,210)	(6,043)

Al 31 de diciembre de 2014, los vencimientos de las pérdidas y créditos fiscales por amortizar consolidados, son como sigue:

	Saldo por amortizar	Pérdidas reservadas
2015	\$ 2,058	723
2016	3,243	409
2017	6,054	660
2018	9,338	416
2019 en adelante	369,770	303,027
	\$ 390,463	305,235

Notas a los estados financieros consolidados

CEMEX, S.A.B. DE C.V.

y subsidiarias

Al 31 de diciembre de 2014,
2013 y 2012

(Millones de pesos mexicanos)

19B) Impuestos a la utilidad diferidos

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, las diferencias temporales de las cuales se generan los activos y pasivos por impuestos a la utilidad diferidos consolidados, son las siguientes:

	2014	2013
Activos por impuestos diferidos:		
Pérdidas y créditos fiscales por amortizar	\$ 25,720	26,290
Cuentas y gastos acumulados por pagar	8,694	7,511
Activos intangibles y cargos diferidos, neto	8,086	8,647
Otros	216	211
Total activos por impuestos a la utilidad diferidos, neto	42,716	42,659
Pasivos por impuestos diferidos:		
Propiedad, maquinaria y equipo	(32,017)	(32,099)
Inversiones y otros activos	(2,768)	(3,532)
Total pasivos por impuestos a la utilidad diferidos, neto	(34,785)	(35,631)
Posición neta de impuestos diferidos activa	\$ 7,931	7,028

El desglose del movimiento del periodo de impuestos a la utilidad diferidos consolidados en 2014, 2013 y 2012, es el siguiente:

	2014	2013	2012
Impuestos a la utilidad diferidos (gasto) ingreso en resultados ^{1,2}	\$ 195	8,030	(12,245)
Impuestos a la utilidad diferidos (gasto) ingreso en el capital contable	229	(1,167)	(570)
Reclasificaciones hacia otros conceptos del balance general ³	479	(21)	6
Movimiento por impuestos a la utilidad diferidos en el periodo	\$ 903	6,842	(12,809)

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

² En 2012, incluye la reducción de los activos por impuestos diferidos asociados con las pérdidas fiscales por amortizar en España por aproximadamente \$17,018, contra el gasto por impuestos diferidos del periodo, con base en los estimados de ingresos gravables futuros y debido a los cambios en la regulación aplicable.

³ En 2014, incluye el efecto de los activos desincorporados en el oeste de Alemania.

El impuesto a la utilidad causado y/o diferido relativo a las partidas del estado de pérdida integral en 2014, 2013 y 2012 es como sigue:

	2014	2013	2012
Efectos relacionados con fluctuaciones cambiarias de la deuda (nota 20B) ¹	\$ (75)	-	(2,082)
Efectos relacionados con fluctuaciones cambiarias de saldos entre partes relacionadas (nota 20B)	247	(1,338)	(724)
Efectos relacionados con (ganancias) pérdidas actuariales (nota 20B)	486	(122)	263
Otros efectos ²	(257)	253	(833)
	\$ 401	(1,207)	(3,376)

¹ A partir del 1 de enero de 2013, en relación al cambio de moneda funcional de la Controladora que se describe en la nota 2D no se presentaron efectos por fluctuaciones cambiarias de la deuda de la Controladora denominada en dólares en la "Pérdida integral del periodo".

² En 2013 incluye un gasto de impuestos diferidos neto por \$1,298 reconocido directamente en capital contable en relación con los cambios en las opciones convertibles implícitas en las obligaciones forzosamente convertibles y en las notas opcionalmente convertibles como se explica en la nota 16B.

Notas a los estados financieros consolidados

CEMEX, S.A.B. DE C.V.

y subsidiarias

Al 31 de diciembre de 2014,

2013 y 2012

(Millones de pesos mexicanos)

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

Al 31 de diciembre de 2014, las pérdidas fiscales por amortizar que han sido reconocidas expiran como sigue:

	Pérdidas no reservadas
2015	\$ 1,335
2016	2,834
2017	5,394
2018	8,922
2019 en adelante	66,743
	\$ 85,228

Al 31 de diciembre de 2014, en relación con las pérdidas fiscales por amortizar presentadas en la tabla anterior, para realizar los beneficios asociados a los activos por impuestos diferidos que no han sido reservados, en periodos futuros, CEMEX necesitará generar aproximadamente \$85,228 de utilidades antes de impuestos. Por los años terminados al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012, CEMEX ha reportado pérdidas antes de impuestos sobre una base consolidada global. No obstante, con base en las mismas proyecciones de flujos de efectivo futuros y resultados de operación que utiliza la administración de CEMEX para asignar recursos y evaluar el desempeño en los países en que opera, las cuales incluyen crecimiento esperado en los ingresos y reducciones en el gasto financiero en varios países debido a una reducción en los pasivos entre partes relacionadas, en conjunto con la implementación de estrategias de impuestos viables, CEMEX considera que recuperará el saldo de sus pérdidas fiscales por amortizar que no han sido reservadas antes de su vencimiento. En adición, CEMEX concluyó que los pasivos por impuestos diferidos que fueron considerados en el análisis de recuperación de sus activos por impuestos diferidos, se reversarán en el mismo periodo y jurisdicción fiscal que los activos por impuestos diferidos reconocidos. Asimismo, una parte de los activos por impuestos diferidos de CEMEX refieren a segmentos operativos y jurisdicciones fiscales en las que CEMEX se encuentra generando renta gravable o, en las cuales, de acuerdo con las proyecciones de flujos de efectivo de la administración, se va a generar renta gravable en los periodos relevantes antes de que dichos activos fiscales expiren.

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

Notas a los estados financieros consolidados

CEMEX, S.A.B. DE C.V.

y subsidiarias

Al 31 de diciembre de 2014,
2013 y 2012

(Millones de pesos mexicanos)

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

Las diferencias entre la contabilidad financiera y las bases fiscales de los activos y pasivos, las distintas tasas y legislaciones que aplican a CEMEX, entre otros factores, generan diferencias entre la tasa impositiva, que es la aplicable en México, y la tasa efectiva mostrada en los estados de resultados consolidados. En 2014, 2013 y 2012, estas diferencias son como sigue:

	2014 %	2013 %	2012 %
Tasa de impuestos vigente consolidada	(30.0)	(30.0)	(30.0)
Ingreso por dividendos no gravable	(4.4)	(5.6)	(0.7)
Gastos y otras partidas no deducibles ¹	81.7	352.7	7.7
Beneficios fiscales no reconocidos durante el año	6.1	(37.8)	(49.5)
Venta de acciones y activo fijo no gravable	(52.6)	(48.1)	(14.2)
Diferencia entre inflación contable y fiscal	48.4	39.9	34.0
Otros beneficios fiscales no contables ²	192.0	(87.0)	166.4
Otros	1.5	(1.5)	0.4
Tasa de impuestos efectiva consolidada	242.7	182.6	114.1

¹ En 2013, este renglón incluye los efectos asociados a la terminación del régimen de consolidación fiscal en México.

² Incluye: a) los efectos por las diferentes tasas de impuestos a la utilidad vigentes en los países en que opera CEMEX y otras diferencias permanentes; b) los cambios asociados a los activos por impuestos diferidos originados por las pérdidas fiscales en el periodo (nota 19B); y c) los cambios en las provisiones por criterios fiscales inciertos durante el periodo como se explica en la nota 19D.

19D) Criterios fiscales inciertos y procedimientos fiscales significativos

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, dentro de provisiones y otros pasivos de corto y largo plazo (nota 17), CEMEX ha reconocido provisiones por beneficios sobre impuestos a la utilidad no reconocidos en relación con criterios fiscales inciertos adoptados, donde se considera probable que la autoridad difiera con la posición asumida por CEMEX. Al 31 de diciembre de 2014, en el curso normal de operaciones, las declaraciones de impuestos de algunas subsidiarias en diversos países, están en revisión por las respectivas autoridades fiscales. CEMEX no puede anticipar si dichas revisiones originarán nuevos créditos fiscales, los cuales, serían oportunamente revelados y/o reconocidos en los estados financieros.

Los cambios en la provisión de beneficios fiscales no reconocidos por los años terminados al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012, excluyendo multas e intereses, son como sigue:

	2014	2013	2012
Saldo de beneficios fiscales no reconocidos al inicio del año	\$ 1,283	1,235	21,936
Incremento de beneficios fiscales no reconocidos de años anteriores	216	207	325
Incremento de beneficios fiscales no reconocidos del periodo	278	68	110
Disminución de beneficios fiscales no reconocidos de años anteriores y otros	(71)	(42)	(14,601)
Liquidaciones y reclasificaciones	(317)	(81)	(4,053)
Expiración de las atribuciones de revisión	(73)	(103)	(1,599)
Efectos de conversión de moneda	80	(1)	(883)
Saldo de beneficios fiscales no reconocidos al final del año	\$ 1,396	1,283	1,235

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

Notas a los estados financieros consolidados

CEMEX, S.A.B. DE C.V.

y subsidiarias

Al 31 de diciembre de 2014,
2013 y 2012

(Millones de pesos mexicanos)

Al 31 de diciembre de 2014, algunos procedimientos significativos asociados a criterios fiscales son los siguientes:

- Al 31 de diciembre de 2014, el Servicio de Administración Tributaria de Estados Unidos ("IRS") ha concluido sus auditorías correspondientes a los años 2010, 2011 y 2012. Los resultados finales no modificaron significativamente las provisiones que CEMEX había creado para estos asuntos y, las cantidades no fueron significativas para los resultados financieros. El 25 de abril de 2014, el IRS comenzó su auditoría fiscal para los periodos de 2013 y 2014, bajo el Proceso de Certificación de Cumplimiento. CEMEX no ha identificado asuntos materiales en la auditoría que pudieran tener un efecto adverso significativo en los estados financieros.
- El 7 de julio de 2011, las autoridades fiscales de España notificaron a CEMEX España de un proceso de auditoría fiscal para los años fiscales de 2006 a 2009. Las autoridades fiscales de España han disputado parte de las pérdidas fiscales reportadas por CEMEX España para dichos años. Las autoridades fiscales en España notificaron a CEMEX España de multas por un monto agregado de aproximadamente €456 (US\$552 ó \$8,134). La legislación española establece que dicha sanción puede ser objeto de recurso o reclamación administrativa sin tener que hacer pago alguno hasta que todos los recursos o reclamaciones interpuestos contra la sanción sean finalmente resueltos. El 22 de abril de 2014, CEMEX España presentó una apelación en contra de dicha sanción. En esta etapa, CEMEX no puede medir la probabilidad de un resultado adverso sobre este procedimiento, y las apelaciones que CEMEX España ha interpuesto podrían tomar un tiempo significativo en ser resueltas, pero si se resuelven de manera adversa, este procedimiento puede tener un impacto material negativo en los resultados de operación, la liquidez o la posición financiera de CEMEX.
- El 17 de diciembre de 2012, la autoridad fiscal en México publicó el decreto por el que se expidió la Ley de Ingresos de la Federación para el ejercicio fiscal de 2013. El decreto incorporó una disposición transitoria (el "Acuerdo de Amnistía") que otorgó la condonación de hasta el 80% de ciertos créditos fiscales causados con anterioridad al ejercicio de 2007 y el 100% de los accesorios de dichos créditos; así como el 100% de los accesorios de los créditos causados en el ejercicio de 2007 y posteriores. CEMEX fue beneficiario de dicha disposición transitoria en varios de los créditos fiscales en México mencionados en los párrafos siguientes. CEMEX redujo la provisión acumulada en años anteriores relacionada los créditos fiscales mencionados y el efecto se incluyó en 2012 dentro de los cambios en la provisión de beneficios fiscales no reconocidos presentados en la tabla anterior.
- Como resultado de cambios a la Ley del Impuesto Sobre la Renta en México a partir de 2005, las empresas con inversiones en entidades extranjeras, y cuya obligación de impuestos sea menor al 75% de la obligación que resultaría en México, deben pagar impuestos en México por los ingresos netos pasivos, como dividendos, regalías, intereses, ganancias de capital y rentas obtenidas por dichas entidades, en caso que los ingresos no hayan sido generados por actividades empresariales en esos países. CEMEX se amparó ante las cortes federales cuestionando la constitucionalidad de dichos cambios. En septiembre de 2008, la Suprema Corte de Justicia declaró la constitucionalidad de las modificaciones a la ley por los años 2005 a 2007. En marzo y julio de 2012, CEMEX determinó sus impuestos correspondientes a los años 2005 y 2006, respectivamente, por un monto total, incluyendo intereses y recargos, de \$4,642 (US\$358) por 2005 y \$1,100 (US\$86) por 2006, de los cuales el 20%, equivalente a \$928 (US\$72) por 2005 y \$221 (US\$17) por 2006, fue pagado en conjunto con el registro de las declaraciones de impuestos modificadas. El 31 de enero de 2013, en relación con el Acuerdo de Amnistía, CEMEX negoció la liquidación del restante 80% de este procedimiento con las autoridades fiscales mediante un pago definitivo el 1 de febrero de 2013 de acuerdo con las reglas de la disposición transitoria descritas anteriormente. Los cambios en la provisión se reconocieron dentro del gasto de impuestos a la utilidad en 2012.

Notas a los estados financieros consolidados

CEMEX, S.A.B. DE C.V.

y subsidiarias

Al 31 de diciembre de 2014,
2013 y 2012

(Millones de pesos mexicanos)

- En noviembre de 2009, se aprobaron reformas en materia de impuesto sobre la renta en México efectivas a partir del 1 de enero de 2010, que entre otras cosas, modificaron el régimen de consolidación fiscal requiriendo a las empresas determinar los impuestos a la utilidad a partir de 1999 como si la consolidación fiscal no hubiera existido, específicamente 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 fiscal. En diciembre de 2010, mediante resolución miscelánea, la autoridad fiscal había otorgado la opción de diferir la determinación y pago del impuesto sobre la diferencia en el capital mencionada anteriormente, hasta la desincorporación de la controlada o que CEMEX eliminara la consolidación fiscal. No obstante, en diciembre de 2013 se aprobaron nuevas reformas a la ley del impuesto sobre la renta en México efectivas a partir del 1 de enero de 2014, que eliminaron el régimen de consolidación fiscal que estuvo en efecto hasta el 31 de diciembre de 2013, y lo reemplazan por un nuevo régimen de integración voluntario, el cual no será aplicado por CEMEX. Como resultado, cada entidad mexicana determinará sus impuestos a la utilidad a partir de 2014 de acuerdo solamente con sus resultados individuales. Se ha fijado un plazo de hasta 10 años para la liquidación del pasivo por impuestos a la utilidad asociado a la consolidación fiscal acumulado al 31 de diciembre de 2013, el cual considerando nuevas reglas que se emitieron para extinguir la consolidación fiscal ascendió a aproximadamente \$24,804, como se desglosa en la tabla siguiente. Los cambios en el pasivo de la Controladora asociado a la terminación de la consolidación fiscal en México mencionada anteriormente en 2014, 2013 y 2012 son como sigue:

	2014	2013	2012
Saldo al inicio del año	\$ 24,804	14,546	12,410
Impuesto a la utilidad recibido de controladas	-	1,805	2,089
Actualización del periodo	955	1,234	745
Pagos durante el periodo	(4,330)	(2,035)	(698)
Efectos asociados con la extinción del régimen de consolidación fiscal	-	9,254	-
Saldo al final del año	\$ 21,429	24,804	14,546

- En enero de 2011, la autoridad fiscal en México notificó a CEMEX, S.A.B. de C.V., de un crédito fiscal por aproximadamente \$996 (US\$77) asociado con cambios en materia de impuesto sobre la renta aprobados en 2005 mediante los cuales se requirió deducir el costo de ventas en la determinación de los impuestos a la utilidad en lugar de utilizar las compras. Considerando que existían inventarios al 31 de diciembre de 2004, como medida transitoria, la ley permitió que el inventario fuera acumulado como ingreso (reversando la deducción vía compras) para posteriormente ser deducido a partir de 2005 y periodos subsecuentes como costo de ventas. Para determinar el ingreso gravable del inventario en 2004, la ley permitió compensar contra este ingreso, pérdidas fiscales por amortizar de algunas subsidiarias. Debido a esta compensación, la autoridad fiscal argumenta que se pierde el derecho para aprovechar dichas pérdidas fiscales en la consolidación fiscal, por lo tanto, CEMEX debió haber incrementado sus ingresos consolidados o reducido sus pérdidas consolidadas. Durante mayo de 2013, CEMEX liquidó este crédito fiscal como parte del Acuerdo de Amnistía mencionado anteriormente.
- El 16 de noviembre de 2011, la autoridad fiscal en México notificó a Centro Distribuidor de Cemento, S.A. de C.V. y a Mexcement Holdings, S.A. de C.V., subsidiarias de CEMEX en México, de créditos fiscales relacionados con inversiones directas e indirectas en entidades consideradas como regímenes fiscales preferenciales, por un monto de aproximadamente \$1,251 (US\$101) y \$759 (US\$59), respectivamente. En febrero de 2013, CEMEX apeló estos créditos fiscales ante las cortes correspondientes. Durante mayo de 2013, CEMEX liquidó estos créditos fiscales basados en el Acuerdo de Amnistía descrito anteriormente.

Notas a los estados financieros consolidados

CEMEX, S.A.B. DE C.V.

y subsidiarias

Al 31 de diciembre de 2014,
2013 y 2012

(Millones de pesos mexicanos)

- El 1 de abril de 2011, la Dirección de Impuestos de Colombia (la "Dirección de Impuestos") notificó a CEMEX Colombia S.A. ("CEMEX Colombia") de un procedimiento especial mediante el cual la Dirección de Impuestos rechazó ciertas deducciones realizadas en la declaración del año 2009. La Dirección de Impuestos busca incrementar el impuesto sobre la renta a pagar por el equivalente al 31 de diciembre de 2014 de aproximadamente US\$38 (\$560) e imponer una multa equivalente a aproximadamente US\$60 (\$884). La Dirección de Impuestos argumenta que ciertos gastos no son deducibles para propósitos fiscales porque no están vinculados a ganancias directas registradas en el mismo ejercicio fiscal, sin considerar que se tributará sobre ganancias futuras bajo el impuesto sobre la renta en Colombia. CEMEX Colombia contestó el procedimiento especial el 25 de junio de 2011. La Dirección de Impuestos emitió su resolución final el 15 de diciembre de 2011, en la cual confirmó su posición en el procedimiento especial. CEMEX Colombia apeló esta resolución el 15 de febrero de 2012. El 17 de enero de 2013, CEMEX Colombia fue notificada de la resolución que confirma la liquidación oficial. El 10 de mayo de 2013, CEMEX Colombia apeló la última resolución ante el Tribunal Administrativo (judicial) de Cundinamarca, la cual fue admitida a trámite el 21 de junio de 2013. El 14 de julio de 2014, CEMEX Colombia fue notificada de una resolución adversa a su apelación, la cual confirma la liquidación oficial notificada por la Dirección de Impuestos. El 22 de julio de 2014, CEMEX Colombia apeló este fallo ante el Consejo de Estado de Colombia (el "Consejo de Estado"). En esta etapa de procedimiento, al 31 de diciembre de 2014, CEMEX no puede medir la probabilidad de un resultado adverso en este procedimiento, pero si se resuelve de manera adversa, este procedimiento puede tener un impacto material negativo en los resultados de operación, la liquidez o la posición financiera de CEMEX.
- El 10 de noviembre de 2010, la Dirección de Impuestos notificó a CEMEX Colombia de un procedimiento en el cual la Dirección de Impuestos rechaza la utilización de ciertas pérdidas fiscales en la declaración del 2007 y 2008. Asimismo, la Dirección de Impuestos determinó un aumento en los impuestos por pagar de CEMEX Colombia por el equivalente al 31 de diciembre de 2014 a aproximadamente US\$18 (\$265), e impuso una multa por el equivalente a aproximadamente US\$29 (\$427) a la misma fecha. La Dirección de Impuestos argumenta que CEMEX Colombia estaba limitado a utilizar solo un 25% de las pérdidas fiscales del año anterior en el año siguiente. CEMEX considera que la regla que limita la utilización de las pérdidas fiscales de años anteriores no aplica a CEMEX Colombia debido a que la ley de impuestos aplicable fue derogada en 2006. Adicionalmente, CEMEX considera que el plazo de la Dirección de Impuestos para revisar la declaración del año 2008 ya expiró de acuerdo con la ley colombiana. La Dirección de Impuestos emitió una notificación el 27 de julio de 2011 para confirmar la información que había comunicado en su procedimiento inicial. CEMEX apeló esta resolución el 27 de septiembre de 2011. El 31 de julio de 2012, la Dirección de Impuestos notificó a CEMEX Colombia la confirmación de la resolución oficial. En noviembre de 2012, CEMEX Colombia apeló dicha resolución oficial. Durante 2013, CEMEX Colombia llegó a un acuerdo de liquidación con la Dirección de Impuestos mediante el pago del impuesto y se otorgó la condonación de multas y recargos. El 26 de agosto de 2013 y el 16 de septiembre de 2013 se firmaron las actas finales de liquidación en relación con los años 2007 y 2008, respectivamente, dándose por concluido el procedimiento.
- El 9 de febrero de 2014, Assiut Cement Company ("ACC"), subsidiaria en Egipto, fue notificada de una decisión por parte del Comité de Apelaciones del Ministerio de Finanzas de Egipto (el "Comité de Apelaciones"), mediante la cual ACC ha sido requerida a pagar un gravamen por desarrollo sobre arcilla aplicada a la industria del cemento egipcia por montos equivalentes al 31 de diciembre de 2014 de: (i) aproximadamente US\$45 (\$663) para el periodo del 5 de mayo del 2008 al 31 de agosto del 2011; y (ii) aproximadamente 7 mil dólares (103 mil pesos) para el periodo del 1 de septiembre del 2011 al 30 de noviembre del 2011. El 10 de marzo del 2014, ACC presentó una demanda ante la Corte del Norte de Cairo solicitando la nulidad de la decisión del Comité de Apelaciones y que se dictara una nueva resolución por parte de dicha corte en la que se estableciera que el Comité de Apelaciones no tiene facultades para requerir el pago de dichas cantidades. En esta etapa de procedimiento, al 31 de diciembre de 2014, CEMEX no puede medir la probabilidad de un resultado adverso, pero si se resuelve de manera adversa, este procedimiento puede tener un impacto material negativo en los resultados de operación, la liquidez o la posición financiera de CEMEX.

Notas a los estados financieros consolidados

CEMEX, S.A.B. DE C.V.

y subsidiarias

Al 31 de diciembre de 2014,
2013 y 2012

(Millones de pesos mexicanos)

20) Capital contable

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el capital contable excluye la inversión de subsidiarias en CPOs de CEMEX, S.A.B. de C.V. por aproximadamente \$264 (18,261,131 CPOs) y \$269 (17,558,782 CPOs), respectivamente, la cual se cancela en "Otras reservas de capital".

20A) Capital social y prima en colocación de acciones

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el renglón de capital social y prima en colocación de acciones, se desglosa como sigue:

	2014	2013
Capital social	\$ 4,151	4,143
Prima en colocación de acciones	101,216	84,800
	\$ 105,367	88,943

Durante diciembre de 2013, la administración de la Compañía llevó a cabo una restitución del rubro consolidado de "Utilidades retenidas" por \$35,667 mediante transferencia con cargo al renglón de "Prima en colocación de acciones". Este movimiento, corresponde a una reclasificación entre renglones del mismo capital contable de CEMEX, el cual no tiene efecto en el saldo consolidado total del mismo.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el capital social de CEMEX, S.A.B. de C.V., está representado de la siguiente forma:

Acciones ¹	2014		2013	
	Serie A ²	Serie B ²	Serie A ²	Serie B ²
Suscritas y pagadas	24,913,159,536	12,456,579,768	22,847,063,194	11,423,531,597
Suscritas por fideicomiso sin exhibir valor	933,604,310	466,802,155	1,055,956,580	527,978,290
Acciones que respaldan la emisión de las obligaciones convertibles ³	5,658,760,600	2,829,380,300	6,408,438,520	3,204,219,260
Acciones autorizadas para emisión de capital u obligaciones convertibles ⁴	-	-	4,146,404	2,073,202
	31,505,524,446	15,752,762,223	30,315,604,698	15,157,802,349

¹ Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, 13,068,000,000 acciones corresponden a la parte fija, en tanto que, 34,190,286,669 acciones en 2014 y 32,405,407,047 en 2013, corresponden a la parte variable.

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

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

⁴ Acciones autorizadas para emisión a través de oferta pública o a través de la emisión de obligaciones convertibles.

El 20 de marzo del 2014, la asamblea de accionistas aprobó: (i) un aumento de capital social en su parte variable mediante afectación de la cuenta de utilidades retenidas emitiéndose hasta 1,404 millones de acciones (468 millones de CPOs), representando un aumento en el capital social por aproximadamente \$4 sobre un valor teórico de Ps0.00833 pesos por CPO, y en la prima en colocación de acciones por aproximadamente \$7,614; y (ii) un aumento de capital social en su parte variable por hasta 387 millones de acciones (129 millones de CPOs), quedando resguardadas en la tesorería de la Compañía para preservar los derechos antidilutivos de los tenedores de notas convertibles en acciones de CEMEX (nota 16B).

Notas a los estados financieros consolidados

CEMEX, S.A.B. DE C.V.

y subsidiarias

Al 31 de diciembre de 2014,
2013 y 2012

(Millones de pesos mexicanos)

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

El 23 de febrero del 2012, la asamblea general ordinaria de accionistas aprobó: (i) un aumento de capital social en su parte variable mediante afectación de la cuenta de utilidades retenidas emitiéndose hasta 1,256.4 millones de acciones (418.8 millones de CPOs), representando un aumento en el capital social por aproximadamente \$3.4 sobre un valor teórico de \$0.00833 pesos por CPO, y en la prima en colocación de acciones por aproximadamente \$4,133.8; (ii) un aumento de capital social en su parte variable por hasta 345 millones de acciones (115 millones de CPOs), quedando resguardadas en la tesorería de la compañía para preservar los derechos antidilutivos de los tenedores de notas convertibles en acciones de CEMEX (nota 16B); (iii) la cancelación de 5,122 millones de acciones de tesorería que no fueron objeto de oferta pública o emisión de notas convertibles en el periodo de 24 meses autorizado por la asamblea extraordinaria de accionistas ocurrida el 4 de septiembre de 2009; y (iv) un aumento de capital social en su parte variable por hasta 1,500 millones de acciones (500 millones de CPOs), quedando resguardadas en la tesorería de la compañía para ser utilizadas en la suscripción y pago con base en los términos y condiciones del programa de compensación de largo plazo con acciones de CEMEX (nota 21), sin que tenga efecto el derecho preferente de los accionistas.

En relación con el programa ejecutivo de compensación de largo plazo con acciones (nota 21), en 2014, 2013 y 2012, se emitieron aproximadamente 61.1 millones de CPOs, 49.6 millones de CPOs y 46.4 millones de CPOs, respectivamente, y se generó una prima en colocación de acciones asociada con el valor razonable de la compensación recibida por los ejecutivos de aproximadamente \$765 en 2014, \$551 en 2013 y \$486 en 2012.

20B) Otras reservas de capital

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los saldos consolidados de otras reservas de capital, se desglosan como sigue:

	2014	2013
Efecto acumulado por conversión, neto de efectos de notas perpetuas e impuestos diferidos registrados en capital (notas 19B y 20D)	\$ 11,474	12,152
Pérdidas actuariales acumuladas	(6,167)	(3,142)
Efectos asociados con las obligaciones convertibles en acciones ¹	5,695	6,296
Inversión de subsidiarias en acciones de CEMEX (acciones en tesorería)	(264)	(269)
	\$ 10,738	15,037

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

Notas a los estados financieros consolidados

CEMEX, S.A.B. DE C.V.

y subsidiarias

Al 31 de diciembre de 2014,

2013 y 2012

(Millones de pesos mexicanos)

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012, el desglose del resultado por conversión de subsidiarias extranjeras incluido en el estado de pérdida integral, es como sigue:

	2014	2013	2012
Resultado por conversión ¹	\$ 15,157	(4,187)	(16,019)
Fluctuaciones cambiarias de deuda ²	479	-	6,939
Fluctuaciones cambiarias de saldos entre partes relacionadas ³	(15,135)	5,139	1,756
	\$ 501	952	(7,324)

¹ Refiere al resultado por conversión de los estados financieros de subsidiarias en el extranjero.

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

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

20C) Utilidades retenidas

La utilidad neta del ejercicio está sujeta a la separación de un 5% para constituir la reserva legal, hasta que ésta alcance la quinta parte del capital social. Al 31 de diciembre de 2014, la reserva legal ascendió a \$1,804. Como se mencionó en la nota 20A, en diciembre de 2013, CEMEX llevó a cabo una restitución de utilidades retenidas de la cuenta de prima en colocación de acciones por \$35,667.

20D) Participación no controladora y notas perpetuas

Participación no controladora

La participación no controladora refleja la participación de accionistas terceros en el capital y los resultados de las subsidiarias consolidadas. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la participación no controladora en capital ascendió a \$10,199 y \$8,716, respectivamente.

El 15 de noviembre de 2012, a través de oferta pública en Colombia y de colocación privada internacional, CEMEX Latam Holdings, S.A. ("CEMEX Latam"), subsidiaria directa de CEMEX España, S.A., concluyó su oferta inicial de 170,388,000 acciones comunes, que incluyen 22,224,000 de acciones en tesorería, recompradas en virtud a una opción de venta otorgada a los compradores iniciales durante los 30 días siguientes al cierre de la oferta. Los activos de CEMEX Latam incluyen substancialmente todos los activos de CEMEX en Colombia, Panamá, Costa Rica, Brasil, Guatemala y El Salvador. Posterior a la oferta, CEMEX España, S.A. mantuvo el 73.35% de las acciones comunes en circulación de CEMEX Latam, excluyendo las acciones mantenidas en tesorería. Las acciones comunes de CEMEX Latam están listadas en la Bolsa de Valores de Colombia, S.A. bajo la clave CLH. Los recursos netos de la oferta de aproximadamente US\$960, después de comisiones y gastos de la oferta, y el ejercicio de la opción de venta, fueron utilizados por CEMEX para pagar deuda bajo el Contrato de Financiamiento y el Acuerdo de Financiamiento.

Notas perpetuas

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la participación no controladora incluye US\$466 (\$6,869) y US\$477 (\$6,223), respectivamente, que representan el valor nominal de notas perpetuas, los cuales excluyen las notas perpetuas en propiedad de subsidiarias, adquiridas en 2012 a través de diversos intercambios voluntarios acordados con los tenedores de cada una de las series de notas perpetuas vigentes a esa fecha por nuevas notas garantizadas u otros instrumentos financieros (notas 2A y 16A).

Los gastos por intereses de las notas perpetuas se incluyen dentro de "Otras reservas de capital" por montos de \$420 en 2014, \$405 en 2013 y \$453 en 2012, excluyendo en todos los periodos el interés devengado por las notas perpetuas en propiedad de subsidiarias.

Notas a los estados financieros consolidados

CEMEX, S.A.B. DE C.V.

y subsidiarias

Al 31 de diciembre de 2014,
2013 y 2012

(Millones de pesos mexicanos)

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

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el detalle de las notas perpetuas emitidas por CEMEX, excluyendo las notas perpetuas en propiedad de sus subsidiarias, es como sigue:

Emisor	Fecha de emisión	2014	2013	Opción de recompra	Tasa de interés
		Monto nominal	Monto nominal		
C10-EUR Capital (VPE) Ltd	Mayo de 2007	€64	€64	Décimo aniversario	6.277%
C8 Capital (VPE) Ltd	Febrero de 2007	US\$137	US\$137	Octavo aniversario	LIBOR +4.4%
C5 Capital (VPE) Ltd ¹	Diciembre de 2006	US\$69	US\$69	Quinto aniversario	LIBOR+4.277%
C10 Capital (VPE) Ltd	Diciembre de 2006	US\$183	US\$183	Décimo aniversario	6.722%

¹ El Contrato de Crédito y el Contrato de Financiamiento no permiten a CEMEX la recompra de las notas perpetuas.

21) Pagos a ejecutivos basados en acciones

CEMEX otorga a ciertos ejecutivos programas anuales restringidos de compensación de largo plazo en forma de CPOs, en los cuales, se emiten nuevos CPOs durante el periodo de servicios de 4 años. En acuerdo con los ejecutivos, los CPOs entregados anualmente (25% de cada programa anual), se depositan en un fideicomiso propiedad de los ejecutivos al inicio del año de servicios para cumplir un periodo de restricción para su venta de un año. Bajo estos programas, CEMEX otorgó aproximadamente 61.1 millones de CPOs en 2014, 49.6 millones de CPOs en 2013 y 46.4 millones de CPOs en 2012, que se mantenían suscritas y pendientes de pago en la tesorería de CEMEX. Del total de CPOs otorgados en el 2013, aproximadamente 10.3 millones de CPOs se relacionaron con pagos por terminación de la relación laboral asociados a procesos de reestructura (nota 6). Al 31 de diciembre de 2014, existen aproximadamente 58 millones de CPOs bajo estos programas anuales que se espera emitir en los siguientes años, en la medida que los ejecutivos presten servicios.

A partir del 1 de enero de 2013, los ejecutivos elegibles pertenecientes a las operaciones de CEMEX Latam (nota 20D), dejaron de recibir CPOs de CEMEX y en su lugar comenzaron a recibir acciones de CEMEX Latam. La única diferencia en las condiciones contra el plan de CEMEX es que dichos ejecutivos reciben cada 25% de las acciones de cada programa anual al final del año de servicios completamente liberadas. CEMEX Latam otorgó 135,250 acciones en 2014 y 56,925 acciones en 2013. Al 31 de diciembre de 2014, existen aproximadamente 207,193 acciones de CEMEX Latam bajo estos programas anuales que se espera emitir en los siguientes años, en la medida que los ejecutivos presten servicios.

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

El gasto de compensación combinado asociado a los programas descritos con anterioridad en 2014, 2013 y 2012, se reconoció en los resultados de operación contra otras reservas de capital, y ascendió a aproximadamente \$730, \$687 y \$622, respectivamente. El precio promedio ponderado por CPO otorgado en el periodo fue de aproximadamente 12.53 pesos en 2014, 11.11 pesos en 2013 y 10.48 pesos en 2012. En tanto que, el precio promedio ponderado de las acciones de CLH otorgadas en el periodo fue de 15,073 pesos colombianos en 2014 y 12,700 pesos colombianos en 2013.

Notas a los estados financieros consolidados

CEMEX, S.A.B. DE C.V.

y subsidiarias

Al 31 de diciembre de 2014,
2013 y 2012

(Millones de pesos mexicanos)

Las opciones vigentes de CEMEX representan instrumentos de pasivo (nota 2S). La información de los diferentes planes de opciones sobre acciones de CEMEX, S.A.B. de C.V., es como sigue:

Opciones	Programa variable (A)	Programa especial (B)
Saldo inicial de opciones 2013	263,776	507,447
Movimientos 2013:		
Opciones canceladas y ajustes	(263,776)	(160,112)
Opciones ejercidas	-	(111,312)
Saldo final de opciones 2013	-	236,023
Movimientos 2014:		
Opciones canceladas y ajustes	-	(165,510)
Saldo final de opciones 2014	-	70,513
CPOs subyacentes en las opciones ¹	-	1,410,250
Precio promedio ponderado de ejercicio por CPO:		
Opciones vigentes al inicio de 2014 ¹	-	1.6 dólares
Opciones vigentes al cierre de 2014 ¹	-	1.9 dólares
Vida remanente promedio de las opciones:	-	0.5 años

¹ Los precios y el número de CPOs subyacentes se ajustan técnicamente por el efecto de los dividendos otorgados en acciones o capitalización de utilidades.

A) Programa variable

Este programa inició en noviembre de 2001, a través del intercambio por opciones de un programa anterior ya extinguido, con precio de ejercicio en dólares creciente al 7% anual.

B) Programa especial

Hasta 2005, una subsidiaria en los Estados Unidos otorgó a un grupo de sus empleados, opciones para la compra de ADSs de CEMEX, con precio de ejercicio fijo en dólares y una vida de 10 años a partir de su otorgamiento. Los ejercicios de las opciones se cubren con ADSs propiedad de subsidiarias, incrementando el número de acciones en circulación. Las acciones subyacentes en estos programas sobre ADSs se presentan en CPOs equivalentes.

Valuación de opciones a valor razonable y reconocimiento contable

Las opciones vigentes califican como instrumentos de pasivo y se valúan a su valor razonable estimado a la fecha de los estados financieros, reconociendo los cambios en valuación en el estado de resultados. El valor razonable de las opciones se determinó a través del modelo binomial de valuación de opciones considerando la vida remanente de los instrumentos y supuestos de dividendo esperado, volatilidad y tasa de interés basados en condiciones de mercado razonables. Los saldos de la provisión por las opciones a ejecutivos remanentes al 31 de diciembre de 2014 y 2013, así como los movimientos en dicha provisión por los años terminados al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012 no son significativos.

Notas a los estados financieros consolidados

CEMEX, S.A.B. DE C.V.

y subsidiarias

Al 31 de diciembre de 2014,
2013 y 2012

(Millones de pesos mexicanos)

22) Pérdida por acción

Con base en la IAS 33, *Utilidad por acción* ("IAS 33"), la utilidad (pérdida) básica por acción debe calcularse dividiendo la utilidad o pérdida atribuible a los accionistas de la entidad controladora (el numerador) entre el promedio ponderado de acciones en circulación durante el periodo (el denominador). Las acciones cuya emisión depende solo del paso del tiempo deben incluirse en el cálculo del promedio ponderado de acciones en circulación básico. La utilidad (pérdida) por acción diluida debe reflejar en ambos, el numerador y el denominador, el supuesto de que los instrumentos convertibles son convertidos, que las opciones son ejercidas, o que las acciones ordinarias sujetas a condiciones específicas son emitidas, en la medida que dicho supuesto resulte en una reducción de la utilidad por acción básica o un incremento en la pérdida por acción básica, de otra manera, los efectos de acciones potenciales no se consideran debido a que generan antidilución.

Las cifras consideradas para los cálculos de la pérdida por acción en 2014, 2013 y 2012 son las siguientes:

	2014	2013	2012
Denominador (miles de acciones)			
Promedio ponderado de acciones en circulación ¹	35,293,441	34,128,538	33,974,677
Capitalización de utilidades retenidas en 2013 ²	1,404,099	1,404,099	1,404,099
Efecto dilutivo de notas convertibles obligatoriamente en acciones (nota 16B) ³	629,545	629,545	629,545
Promedio ponderado de acciones en circulación – básico	37,327,085	36,162,182	36,008,321
Efecto dilutivo de compensación basada en acciones (nota 21) ³	293,657	306,930	286,042
Efecto dilutivo de notas convertibles opcionalmente en acciones (nota 16B) ³	5,733,796	7,105,488	7,105,488
Promedio ponderado de acciones en circulación – diluido	43,354,538	43,574,600	43,399,851
Numerador			
Pérdida neta consolidada	\$ (5,680)	(9,611)	(11,338)
Menos: utilidad neta en participación no controladora	1,103	1,223	662
Pérdida neta participación controladora	(6,783)	(10,834)	(12,000)
Más: gasto por interés después de impuestos de notas obligatoriamente convertibles en acciones	164	181	196
Pérdida neta participación controladora - pérdida por acción básica	(6,619)	(10,653)	(11,804)
Más: gasto por interés después de impuestos de notas opcionalmente convertibles en acciones	1,424	1,494	1,501
Pérdida neta participación controladora - pérdida por acción diluida	\$ (5,195)	(9,159)	(10,303)
Pérdida básica por acción de la participación controladora	\$ (0.18)	(0.29)	(0.33)
Pérdida diluida de la participación controladora ⁴	\$ (0.18)	(0.29)	(0.33)

1 Con base en la IAS 33, el promedio ponderado de acciones en circulación en 2013 y 2012, incluye el número de acciones emitidas como resultado de la capitalización de utilidades retenidas en marzo de 2014 y marzo de 2013, según corresponda (nota 20A).

2 De acuerdo a resolución de la asamblea de accionistas del 20 marzo de 2014.

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

4 En 2014, 2013 y 2012, los efectos en el denominador y numerador de las acciones potencialmente dilutivas generó antidilución; por tal motivo, no existe cambio entre la pérdida por acción básica y la pérdida por acción diluida reportadas.

Notas a los estados financieros consolidados

CEMEX, S.A.B. DE C.V.

y subsidiarias

Al 31 de diciembre de 2014,
2013 y 2012

(Millones de pesos mexicanos)

23) Compromisos

23A) Avales y garantías

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, CEMEX, S.A.B. de C.V., había otorgado avales sobre créditos de subsidiarias por aproximadamente US\$5,589 (\$82,383) y US\$7,125 (\$92,982), respectivamente.

23B) Gravámenes

Al 31 de diciembre de 2014, CEMEX liquidó el total de sus pasivos garantizados con propiedades, maquinaria y equipo. En 2013, existían pasivos por US\$83. Estos montos excluyen los pasivos financieros asociados con los arrendamientos capitalizables (nota 16B) por considerar que no existe un gravamen legal sobre los activos relacionados.

En adición, CEMEX transfirió a un fideicomiso de garantía y celebró contratos de prenda, en beneficio de los acreedores del Contrato de Crédito, del Contrato de Financiamiento, tenedores de notas y otros acreedores que requieren estar igualmente subordinados, las acciones de varias de sus principales subsidiarias, incluyendo CEMEX México, S.A. de C.V. y CEMEX España, para asegurar las obligaciones de pago bajo el Contrato de Crédito, el Contrato de Financiamiento y otros instrumentos de deuda negociados con anterioridad a la fecha de dichos contratos (nota 16A).

23C) Otros compromisos

En abril de 2008, Citibank entró en opciones de venta tipo *put* sobre CPOs de CEMEX con un fideicomiso que CEMEX estableció en nombre de su fondo de pensiones en México y de ciertos consejeros y empleados actuales y retirados ("los individuos participantes"). La transacción tenía dos componentes: i) en el primero, el fideicomiso vendió opciones de venta a Citibank a cambio de una prima de US\$38 para beneficio del fondo de pensiones. La prima fue usada por el fideicomiso para comprar, a través de un contrato *forward* prepagado, valores que reflejaban el índice de la BMV; y ii) en el segundo, el fideicomiso vendió, en nombre de los individuos participantes, opciones de venta adicionales a Citibank a cambio de una prima de US\$38, la cual se utilizó en contratos *forward* prepagados sobre CPOs. Los contratos *forward* prepagados, junto con una cantidad igual en dólares en forma de CPOs fueron depositados en el fideicomiso por los individuos participantes en garantía de sus obligaciones en la transacción y representó la exposición de los individuos participantes en la misma. Las opciones de venta le daban a Citibank el derecho de que el fideicomiso adquiriera, en abril de 2013, aproximadamente 136 millones de CPOs a un precio de US\$2.6498 cada uno (120% del precio inicial en dólares del CPO). En caso de que los activos del fideicomiso (34.7 millones de CPOs y los valores que reflejaban el índice de la BMV) fueran insuficientes para cubrir las obligaciones del mismo, CEMEX debería liquidar, en abril de 2013, la diferencia entre el total de CPOs a un precio de US\$2.6498 por CPO y el valor de mercado de los activos del fideicomiso. Durante la transacción, CEMEX reconoció un pasivo por el valor razonable de la garantía y los cambios en valuación se registraron en el estado de resultados (nota 16D). Entre enero y abril de 2013, se liquidaron gradualmente los 136 millones de opciones de venta, después de deducir el valor de los activos del fideicomiso, por un monto agregado de aproximadamente US\$112.

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

23D) Compromisos por prestaciones a empleados

En algunos países CEMEX ofrece servicios médicos auto-asegurados al personal activo, administrados sobre la base del costo más una cuota con las compañías de seguros u otorgados a través de organizaciones médicas. Al 31 de diciembre de 2014, en algunos planes se han establecido límites de pérdida por asistencia médica continua resultante de alguna causa específica (ej., accidentes automovilísticos, enfermedades, etc.), entre 23 mil dólares y 400 mil dólares. En otros planes, se han establecido límites de pérdida por empleado sin importar el número de eventos entre 350 mil dólares y 2 millones de dólares. La contingencia para CEMEX en caso que todos los beneficiarios de los planes de servicios médicos requieran servicios médicos simultáneamente es significativa. Sin embargo, este escenario es remoto. El gasto incurrido en dichos planes de servicios médicos fue de aproximadamente US\$64 (\$943) en 2014, US\$70 (\$914) en 2013 y US\$72 (\$925) en 2012.

Notas a los estados financieros consolidados

CEMEX, S.A.B. DE C.V.

y subsidiarias

Al 31 de diciembre de 2014,
2013 y 2012

(Millones de pesos mexicanos)

23E) Obligaciones contractuales

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, CEMEX tiene las siguientes obligaciones contractuales:

Obligaciones	(Millones de dólares)					2014	2013
	Menos de 1 año	1-3 años	3-5 años	Más de 5 años	Total		
Deuda de largo plazo	US\$ 984	2,254	4,859	5,867	13,964	14,627	
Arrendamientos financieros ¹	32	62	61	60	215	292	
Notas convertibles ²	216	961	649	-	1,826	2,269	
Total deuda y otras obligaciones financieras ³	1,232	3,277	5,569	5,927	16,005	17,188	
Arrendamientos operativos ⁴	97	151	95	50	393	402	
Pagos de interés sobre la deuda ⁵	910	1,738	1,180	1,220	5,048	6,289	
Planes de pensiones y otros beneficios ⁶	151	298	309	846	1,604	1,747	
Compra de materias primas, combustibles y energía ⁷	334	434	446	2,041	3,255	3,488	
Total de obligaciones contractuales	US\$ 2,724	5,898	7,599	10,084	26,305	29,114	
	\$ 40,152	86,937	112,009	148,638	387,736	379,938	

¹ Los montos representan flujos nominales. Al 31 de diciembre de 2014, el valor presente neto de los pagos futuros en dichos contratos fue de US\$130 (\$1,916), de los cuales, US\$35 (\$509) refieren a pagos de 1 a 3 años, US\$25 (\$371) refieren a pagos de 3 a 5 años, y US\$53 (\$776) refieren a pagos de más de 5 años.

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

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

⁴ Los montos representan flujos nominales. CEMEX tiene arrendamientos operativos, principalmente por instalaciones operativas, bodegas de almacenamiento y distribución de cemento, equipos de transportación y equipos varios, en los cuales se requieren pagos por renta anual más el pago de ciertos gastos operativos. El gasto por estos arrendamientos fue de US\$112 (\$1,657) en 2014, US\$126 (\$1,647) en 2013 y US\$156 (\$2,003) en 2012.

⁵ Los flujos estimados sobre la deuda de tasa variable se determinaron utilizando las tasas vigentes al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

⁶ Representa los pagos anuales por estos beneficios por los próximos 10 años (nota 18), incluyendo el estimado de nuevos pensionados durante esos años.

⁷ Los pagos futuros para la compra de materias primas se presentan sobre la base de los flujos de efectivo contractuales nominales. Los pagos futuros nominales de energía se determinaron para todos los contratos sobre la base de un consumo agregado promedio esperado por año de 3,124.1 GWh, utilizando los precios establecidos en los contratos para cada periodo. Los pagos futuros incluyen los compromisos para la compra de combustibles.

Notas a los estados financieros consolidados

CEMEX, S.A.B. DE C.V.

y subsidiarias

Al 31 de diciembre de 2014,
2013 y 2012

(Millones de pesos mexicanos)

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, en relación con los compromisos para la compra de combustibles y energía incluidos en la tabla anterior, la descripción de los contratos más significativos es como sigue:

- En septiembre de 2006, CEMEX y la firma española ACCIONA acordaron desarrollar un parque de generación eólica de 250 megawatts ("MW") en el estado de Oaxaca en México. CEMEX actuó como promotor del proyecto denominado EURUS. ACCIONA financió, construyó y opera el parque eólico. La instalación de 167 aerogeneradores en el parque se concluyó en noviembre del 2009. Los acuerdos establecen que las plantas de cemento de CEMEX en México adquieran una parte de la energía eléctrica generada en el parque por un plazo no menor a 20 años, que comenzó en febrero de 2010, fecha en la que EURUS alcanzó la capacidad límite comprometida. Por los años terminados al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012, EURUS suministró aproximadamente (no auditado) el 29.1%, 25.8% y 29.1%, respectivamente, de las necesidades de energía eléctrica totales de CEMEX en México. Los acuerdos con EURUS son para suministro propio de CEMEX y no existe intención de negociación.
- Durante 1999, CEMEX celebró acuerdos con un consorcio internacional que financió, construyó y operó una planta generadora de energía eléctrica en México denominada Termoeléctrica del Golfo ("TEG"). Durante 2007 el operador original fue sustituido. Con base a los acuerdos, CEMEX adquirirá la energía eléctrica generada por TEG por un plazo no menor a 20 años a partir de abril de 2004, y que fue extendido hasta el 2027 con el cambio de operador. CEMEX se comprometió a suministrar suficiente combustible a TEG y a otro generador de energía eléctrica adyacente a TEG para sus operaciones, compromiso cubierto por medio de cuatro acuerdos de 20 años con Petróleos Mexicanos ("PEMEX"), los cuales terminan en el 2024. Para los últimos 3 años, CEMEX contempla acudir al mercado para cumplir el compromiso de suministro de combustible. Por los años terminados al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012, TEG suministró aproximadamente (no auditado) el 64.8%, 70.9% y 67.8%, respectivamente, de las necesidades integrales de energía eléctrica de CEMEX en esos años de sus plantas de cemento en México.
- En relación con el párrafo anterior, en marzo de 1998 y julio de 1999, CEMEX entró en contratos con PEMEX en virtud de los cuales, a partir de abril de 2004, las refinerías de PEMEX en Cadereyta y Ciudad Madero suministrarán a CEMEX un volumen combinado de aproximadamente 1.75 millones de toneladas de coque de petróleo por año. De acuerdo a los contratos con PEMEX, 1.2 millones de toneladas del volumen se asignarán a TEG y al otro generador de energía eléctrica, y el volumen remanente se asignará a las operaciones de CEMEX en México. Por medio de estos contratos de coque de petróleo con PEMEX, CEMEX espera tener una fuente constante de combustible a lo largo del acuerdo de 20 años.
- CEMEX OstZement GmbH ("COZ"), subsidiaria de CEMEX en Alemania, entró en un contrato de suministro de energía de largo plazo en 2007 con Vattenfall Europe New Energy Ecopower ("VENEE"), mediante el cual, VENEE suministrará energía a la planta de Rüdersdorf por un período de 15 años comenzando el 1 de enero de 2008. Con base en el contrato, COZ tiene la opción de fijar por anticipado el volumen de energía en términos de MW que adquirirá a VENEE cada año, así como de ajustar el monto de compra una vez sobre base mensual y trimestral por compra y venta. De acuerdo al contrato, COZ adquirió (no auditado) aproximadamente 27 MW en 2014, 2013 y 2012. Y COZ espera adquirir entre 26 y 28 MW por año comenzando en 2015 y en adelante. El contrato establece un mecanismo de precios para la energía adquirida basado en los precios futuros de la energía cotizados en la Bolsa Europea de Energía, no requirió inversión inicial, y será liquidado en una fecha futura, por lo que califica como instrumento financiero bajo IFRS. En virtud de que es un contrato de suministro para uso propio y CEMEX vende cualquier sobrante de energía tan pronto conoce sus estimados de consumo y sin mediar consideración de los cambios en precio, evitando cualquier intención de negociación, dicho contrato no se reconoce a valor razonable.

Notas a los estados financieros consolidados

CEMEX, S.A.B. DE C.V.

y subsidiarias

Al 31 de diciembre de 2014,
2013 y 2012

(Millones de pesos mexicanos)

24) Contingencias

24A) Pasivos contingentes por procedimientos legales

CEMEX está sujeto a diversos procedimientos legales significativos, cuyas resoluciones se consideran probables e implicarán la salida de efectivo u otros recursos de CEMEX. Por lo anterior, se han reconocido algunas provisiones en los estados financieros, representando el mejor estimado de los pagos, por lo cual, no se considera que se efectuarán pagos significativos en exceso de dichas provisiones. Al 31 de diciembre de 2014, el detalle de los procedimientos legales más importantes que han dado lugar al registro de provisiones es el siguiente:

- En enero de 2007, la Oficina de Competencia y Protección al Consumidor de Polonia (la "Oficina de Protección") notificó a CEMEX Polska, subsidiaria en Polonia, el inicio de una investigación de competencia en contra de todos los productores de cemento del país, incluyendo a CEMEX Polska y otras subsidiarias en el país. La Oficina de Protección argumenta que existía un acuerdo entre los productores respecto a precios, cuotas de mercado y otras condiciones de venta, y que los productores intercambiaron información confidencial, lo cual limitó la competencia en el mercado de cemento polaco. En enero de 2007, CEMEX Polska respondió a la notificación de la Oficina de Protección rechazando haber cometido dichas prácticas, y proporcionó hechos y argumentos con relación a que sus actividades se apegaron a la ley de competencia. En diciembre de 2009, la Oficina de Protección emitió una resolución imponiendo multas a ciertos productores de cemento, incluido CEMEX Polska por el periodo de 1998 a 2006. La multa impuesta a CEMEX Polska ascendió al equivalente de aproximadamente US\$33 (\$485) lo que representó el 10% del total de ingresos de CEMEX Polska durante el año calendario anterior a la multa. El 23 de diciembre de 2009, CEMEX Polska apeló la resolución ante el Tribunal de Defensa de la Competencia y Protección al Consumidor de Varsovia ("Juzgado de Primera Instancia"). Después de una serie de audiencias, el 13 de diciembre de 2013, el Juzgado de Primera Instancia redujo la sanción impuesta a CEMEX Polska al equivalente de aproximadamente US\$27 (\$393), igual al 8.125% del ingreso de CEMEX Polska en el 2008. El 8 de mayo del 2014, CEMEX Polska apeló la resolución del Juzgado de Primera Instancia ante el Tribunal de Apelación de Varsovia. La multa antes mencionada es exigible hasta que el Tribunal de Apelaciones emita su juicio final. Al 31 de diciembre de 2014, CEMEX ha reconocido una provisión equivalente a aproximadamente US\$27 (\$393), que representa el mejor estimado en la fecha de salida de efectivo esperado en relación con esta resolución. Al 31 de diciembre de 2014, no se espera que este asunto tendrá un impacto material adverso en los resultados de operación, liquidez o situación financiera.
- En agosto de 2005, Cartel Damages Claims, S.A. ("CDC"), compañía belga constituida durante la investigación de los cárteles de cemento en Alemania entre julio de 2002 hasta abril de 2003 por la Oficina Federal Alemana de Competencia Económica, con la finalidad de comprar demandas por daños potenciales a los consumidores de cemento y encausar dichas demandas en contra de los participantes del cártel, demandó a CEMEX Deutschland AG ante la Corte de Distrito de Düsseldorf, Alemania, y otras compañías cementeras alemanas, buscando la reparación de daños con relación al supuesto arreglo de precios y cuotas de mercado llevados a cabo por las compañías cementeras alemanas entre 1993 y 2002. CDC ha incorporado demandantes por un monto equivalente a aproximadamente US\$159 (\$2,337). Después de varias resoluciones de la Corte de Distrito de Düsseldorf a través de los años, audiencias y apelaciones de parte de los demandados, el 17 de diciembre de 2013 la Corte de Distrito de Düsseldorf emitió una resolución mediante la cual, fueron destituidas todas las reclamaciones presentadas a la corte por CDC, por considerar que la forma en que CDC obtuvo las reclamaciones de los 36 compradores de cemento era ilegal dado el limitado riesgo que enfrente para cubrir los costos de litigio, y que la adquisición de las reclamaciones también violó las normas que hacen el asesoramiento jurídico sujeto a la autorización pública. El 15 de enero del 2014, CDC apeló la resolución ante el Tribunal Regional Superior de Düsseldorf, y presentó razones para la apelación. Se llevó a cabo una audiencia el 12 de noviembre del 2014, y la fecha para emitir una decisión se fijó el 18 de febrero de 2015. CEMEX no puede evaluar la probabilidad de un resultado adverso. Al 31 de diciembre de 2014, CEMEX Deutschland AG ha registrado una provisión equivalente a aproximadamente US\$36 (\$535), incluyendo intereses sobre el monto principal de la demanda, representando el mejor estimado de la salida de efectivo de CEMEX en caso de una resolución desfavorable.

Notas a los estados financieros consolidados

CEMEX, S.A.B. DE C.V.

y subsidiarias

Al 31 de diciembre de 2014,
2013 y 2012

(Millones de pesos mexicanos)

- Al 31 de diciembre de 2014, CEMEX ha reconocido pasivos por remediación del medio ambiente en el Reino Unido asociados a terrenos de confinamiento de desechos, tanto en uso como fuera de operación, correspondientes al valor presente neto de las obligaciones por un equivalente de aproximadamente US\$204 (\$3,010). Los costos han sido cuantificados por el periodo en que se estima que los sitios pueden causar daño al medio ambiente, periodo que fue aceptado por la autoridad, puede ser de hasta 60 años a partir del cierre. Los costos estimados refieren al monitoreo de los sitios y la instalación, reparación y renovación de la infraestructura de protección al medio ambiente.
- Al 31 de diciembre de 2014, CEMEX ha reconocido pasivos por remediación del medio ambiente en los Estados Unidos por un monto de aproximadamente US\$30 (\$442), en relación con: a) la generación de materiales y desechos, efectuada en el pasado, según las prácticas entonces prevaletes en la industria, y que actualmente pueden ser clasificados como sustancias peligrosas o desperdicios, y b) la limpieza de sitios utilizados u operados por la empresa, incluyendo operaciones discontinuadas, relacionadas con la disposición de desperdicios y sustancias peligrosas, en forma individual o en conjunto con terceros. La mayoría de los procedimientos se encuentran en su etapa preliminar, y una resolución final podría tomar varios años. Con base en la información disponible, CEMEX no espera que se incurran erogaciones significativas en exceso de la provisión reconocida. Sin embargo, hasta que se hayan completado todos los estudios ambientales, investigaciones, trabajos de saneamiento y negociaciones o litigios con fuentes potenciales, no es posible asegurar el costo por incurrir para resolver estos asuntos ambientales.

24B) Otras contingencias por procedimientos legales

CEMEX enfrenta diversos procedimientos legales, que no han requerido el registro de provisiones debido a que la probabilidad de pérdida es considerada menos que probable o remota. En algunos casos, una resolución adversa puede representar la revocación de una licencia para operar, en cuyo caso, podría ocasionarse la reducción de ingresos futuros, el aumento en los costos de operación o una pérdida. Al 31 de diciembre de 2014, los casos más significativos con la cuantificación de la pérdida potencial, cuando esta es determinable y no afectaría negativamente el resultado del procedimiento legal, son como sigue:

- En septiembre de 2014, la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (la "CNMC") en el contexto de una investigación de la industria cementera española, concreto premezclado y productos relacionados sobre presuntas prácticas anticompetitivas inspeccionó una de las instalaciones de CEMEX en España. CEMEX España considera que no ha violado ninguna ley aplicable. Al 31 de diciembre del 2014, considerando la fase inicial de este asunto, CEMEX no puede estimar la probabilidad de que la CNMC emita una sanción o medidas correctivas, o el monto de la sanción, sin embargo, CEMEX no espera que la resolución a ser emitida por la CNMC tenga un efecto material adverso en sus resultados de operación, liquidez o situación financiera.
- El 5 de septiembre de 2013, la Superintendencia de Industria y Comercio (la "SIC") emitió una resolución mediante la cual se inició una investigación en contra de cinco empresas cementeras y de 14 ejecutivos de dichas empresas, incluyendo a CEMEX Colombia, a su anterior representante legal y al actual presidente de CEMEX Colombia, ya que presuntamente no observaron la regulación que prohíbe: a) limitar la libre competencia y/o determinar o mantener precios injustos; b) acordar la fijación de precios directa o indirectamente; y c) acordar entre productores o distribuidores el reparto del mercado. En relación con los 14 ejecutivos bajo investigación, la SIC podría sancionar a cualquier individuo que colaboró, facilitó, autorizó, ejecutó o toleró conductas en contra de las reglas de libre competencia. El 7 de octubre de 2013, CEMEX Colombia contestó el pliego de cargos y presentó evidencia en su descargo. Si las presuntas irregularidades son demostradas, al margen de las medidas que pudieran ser ordenadas para remediar las supuestas prácticas, la SIC podría imponer multas en contra de cada compañía encontrada en desacato de las reglas de competencia por un equivalente de hasta US\$25 (\$363) por cada violación, y por un equivalente de hasta US\$1 (\$15) para aquellos individuos encontrados responsables de las conductas antes mencionadas. 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 SIC durante el segundo o tercer trimestre del 2015. Al 31 de diciembre de 2014, CEMEX no puede medir la probabilidad de que la SIC imponga medidas y/o multas en contra de CEMEX Colombia, pero en caso de que se impongan multas, CEMEX espera que este asunto no tenga un efecto material adverso en los resultados de operación, liquidez o situación financiera.

Notas a los estados financieros consolidados

CEMEX, S.A.B. DE C.V.

y subsidiarias

Al 31 de diciembre de 2014,
2013 y 2012

(Millones de pesos mexicanos)

- El 24 de julio de 2013, la Autoridad-Este de Protección de Inundaciones del Sur de Luisiana (la "Autoridad de Protección") emitió una demanda por daños en la Corte Civil del Distrito de Parish de Orleans, Luisiana en los Estados Unidos, en contra de cerca de 100 demandados incluyendo a CEMEX, Inc. La Autoridad de Protección busca compensación y la restauración de ciertos terrenos costeros cerca de Nueva Orleans que presuntamente fueron dañados por actividades de exploración y producción de petróleo y gas desde principios de los años 1900's. CEMEX, Inc., que antes se llamaba Southdown, Inc. podría ser sujeto de obligaciones, en la medida que estas existan, en relación con las operaciones de petróleo y gas que se desincorporaron a finales de los años 80's. El asunto fue transferido a la Corte de Distrito del Distrito Este de Luisiana (la "Corte de Distrito de Luisiana"). El 6 de junio del 2014, se promulgó una nueva ley (la "Ley 544") que prohíbe que ciertas entidades de gobiernos estatales o locales, como la Autoridad de Protección, inicien este tipo de acciones legales. Los efectos de la Ley 544 sobre el caso aún no han sido determinados por la Corte del Distrito de Luisiana. Al 31 de diciembre de 2014, CEMEX no tiene suficiente información para determinar la probabilidad de un resultado adverso o, considerando el número de demandados, los daños potenciales que pudieran atribuirse a CEMEX, Inc., si es que existen, o si dichos daños pueden tener o no un impacto material adverso en los resultados de operación, la liquidez o la situación financiera de CEMEX
- En relación con la demanda presentada ante el tribunal de primera instancia de Assiut en Egipto y notificada el 23 de mayo del 2011 a Assiut Cement Company ("ACC"), una subsidiaria de CEMEX en Egipto, el 13 de septiembre de 2012, el tribunal de primera instancia de Assiut emitió una resolución a fin de anular el Acuerdo de Compra de Acciones (el "SPA") en virtud del cual CEMEX adquirió una participación mayoritaria en ACC. El 20 de enero del 2014, la Corte de Apelaciones de Assiut, Egipto dictó una sentencia aceptando las apelaciones, revocando dicha resolución, y enviando el caso a la corte administrativa en Assiut (la "Corte Administrativa"). El 15 de octubre de 2014, la Corte Administrativa declaró no ser competente para revisar el caso y remitió el caso a la Corte Judicial Administrativa de Assiut. En relación con este asunto, el 7 de abril del 2011 y el 6 de marzo del 2012, diferentes demandantes, incluyendo 25 exempleados de ACC, presentaron demandas ante la Fiscalía Estatal del Cairo, solicitando, entre otras cosas, la anulación del SPA. Asimismo, el 23 de febrero de 2014, en la misma materia, dos demandantes presentaron una demanda ante la Corte Judicial Administrativa de Assiut solicitando la cancelación de las resoluciones adoptadas por los accionistas de Industrias Metalúrgicas de la Compañía ("MIC") durante la asamblea general extraordinaria de conformidad con lo que se acordó la venta de las acciones de ACC y entrar en el SPA. En un tema relacionado, el 23 de abril de 2014, el Decreto Presidencial de la Ley No. 32 de 2014 ("Ley 32/2014"), que regula las acciones legales para impugnar los acuerdos suscritos por el Estado Egipcio (incluyendo sus ministerios, departamentos, entidades presupuestarias especiales, unidades administrativas locales, autoridades y empresas participadas por el Estado) y los terceros, entró en vigor, pero aún sujeto a su aprobación por la Cámara de Representantes. Al 31 de diciembre de 2014, varios recursos de inconstitucionalidad se han presentado contra la Ley 32/2014 ante la Corte Constitucional y la Cámara de Representantes no se había elegido. Respecto a lo mencionado anteriormente, después de diversas resoluciones, audiencias y apelaciones en estos casos a través de los años, al 31 de diciembre de 2014, CEMEX no puede evaluar la probabilidad de una resolución adversa respecto a estos procedimientos, o evaluar si la Corte Constitucional desestimaré la Ley 32/2014 o si la Ley 32/2014 no será ratificada por la Cámara de Representantes, pero, en relación a los procedimientos, si se obtiene una resolución adversa, CEMEX no considera que las resoluciones en la primera instancia tengan un efecto material adverso inmediato en los resultados de operación, liquidez o situación financiera de CEMEX. No obstante, si CEMEX agotará todos los recursos legales disponibles, una resolución adversa final de los procedimientos, o si la Corte Constitucional desestima la Ley 32/2014, o si la Cámara de Representantes no ratifica la Ley 32/2014, esto podría tener un impacto adverso en los asuntos relacionados al SPA, lo cual podría tener un efecto material adverso en los resultados de operación, liquidez o situación financiera de CEMEX.

Notas a los estados financieros consolidados

CEMEX, S.A.B. DE C.V.

y subsidiarias

Al 31 de diciembre de 2014,
2013 y 2012

(Millones de pesos mexicanos)

- El 21 de junio de 2012, una de las subsidiarias de CEMEX en Israel fue notificada de una solicitud para la aprobación de una demanda en su contra. El procedimiento, promovido por una persona que construyó su vivienda con concreto suministrado por CEMEX en octubre de 2010, establece que el concreto no cumplió con el estándar Israelí de dureza del concreto y, como resultado, CEMEX actuó ilegalmente con todos los clientes que recibieron concreto que no cumplió con dicho estándar. De acuerdo con el procedimiento, la demanda establece que el suministro de dicho concreto causó daños financieros y no-financieros a aquellos clientes, incluyendo el demandante, CEMEX considera que la demanda representaría a todos los clientes que compraron el supuesto concreto defectuoso a su subsidiaria durante los pasados 7 años, el periodo límite de acuerdo con la legislación en Israel. Los daños que pudieran buscarse ascenderían al equivalente de aproximadamente US\$71 (\$1,046). La subsidiaria de CEMEX presentó una respuesta formal a la corte correspondiente. Al 31 de diciembre de 2014, CEMEX subsidiaria en Israel no está en condiciones de medir la probabilidad de que la solicitud sea aprobada o, si se aprueba, de un resultado adverso, tal como una indemnización por daños por la cantidad total que se pudiese pedir. No obstante, CEMEX no considera que tendría un efecto material negativo en sus resultados de operación, su liquidez y su posición financiera.
- El 20 de enero de 2012, la Comisión de Competencia del Reino Unido (la "Comisión de Competencia"), comenzó una investigación de mercado ("IDM") en la industria del cemento, concreto y agregados, a petición de la Oficina de Libre Competencia, en seguimiento a una investigación de su parte efectuada al sector de agregados. La Comisión de Competencia emitió su Reporte Provisional de Hallazgos el 23 de mayo de 2013, en el cual provisionalmente encontró una combinación de situaciones de conducta y estructurales que provocaron un efecto adverso de competencia en los mercados del cemento del Reino Unido y un efecto adverso en la competencia como resultado de contratos que involucran a los mayores proveedores de escoria granulada de alto horno y para el suministro de escoria granulada de alto horno molida. La Comisión de Competencia no identificó problemas con los mercados de agregados o de concreto. La posible remediación emitida por la Comisión de Competencia incluye, entre otros, la venta de capacidad de producción de cemento y/o de plantas de concreto de uno o más de los principales tres productores y la creación de una cámara de compradores de cemento. El 8 de octubre de 2013, la Comisión de Competencia emitió su resolución preliminar la cual no requirió a CEMEX vender activos en el Reino Unido. El 14 de enero del 2014, la Comisión de Competencia publicó su reporte final, el cual siguió la resolución provisional con respecto a las subsidiarias de CEMEX en el Reino Unido, no obstante, hizo cambios con respecto al suministro de escoria granulada de alto horno y de escoria granulada de alto horno molida para los otros participantes principales en la MIR. Estas resoluciones no afectaron a CEMEX en su operación, su liquidez o su posición financiera.
- El 8 de diciembre de 2010, la Comisión Europea (la "CE") informó a CEMEX el inicio de procedimientos referentes a posibles prácticas en contra de la competencia en Austria, Bélgica, República Checa, Francia, Alemania, Italia, Luxemburgo, Holanda, España y Reino Unido, que incluye a CEMEX y otras siete empresas. Los procedimientos pueden resultar en una infracción, o bien, si los argumentos de la CE no son validados, el caso puede ser cerrado. Después de diversos requerimientos de información de la CE a CEMEX durante las auditorías, audiencias, apelaciones y contestaciones de CEMEX a través de los años, el 14 de marzo de 2014, la Corte General rechazó la apelación presentada por CEMEX, y algunas de sus filiales en Europa, y confirmó la legalidad de la solicitud de información enviada por la CE en todos sus aspectos. El 23 de marzo de 2014, CEMEX apeló el juicio de la Corte General ante la Corte Europea de Justicia. Si las supuestas infracciones se confirman, la CE podría imponer una multa máxima de hasta el 10% del total de los ingresos de las compañías relacionadas provenientes de los estados financieros aprobados en el año anterior a la fecha de la imposición de la multa. CEMEX defenderá su posición en estos procedimientos y continuará cooperando con la CE en relación con esta investigación. Al 31 de diciembre de 2014, CE aún no había elaborado un pliego de cargos en contra de CEMEX y como resultado no se conoce la dimensión de los cargos y las supuestas infracciones, y no es claro que base de productos cementeros facturados se utilizaría para determinar las posibles multas. En consecuencia, CEMEX no puede determinar la posibilidad de un resultado adverso, o el monto de la potencial multa, la cual, de resolverse desfavorablemente, podría tener un impacto adverso material en sus resultados de operación, su liquidez o su posición financiera.

Notas a los estados financieros consolidados

CEMEX, S.A.B. DE C.V.

y subsidiarias

Al 31 de diciembre de 2014,
2013 y 2012

(Millones de pesos mexicanos)

- El 26 de octubre de 2010, CEMEX, Inc., subsidiaria de CEMEX en Estados Unidos, recibió una demanda de la Oficina del Procurador General de Florida, quien busca documentos e información en relación a un investigación de mercado en la industria del concreto en Florida. CEMEX Inc. ha cumplido con la Oficina del Procurador General de Florida en relación con la información y documentos requeridos investigación de la demanda civil, y es incierto, al 31 de diciembre de 2014, si un procedimiento formal será iniciado por dicha autoridad, o en caso de iniciarse un procedimiento, si existiría alguna decisión adversa a CEMEX resultante de la investigación, o si dicha decisión tendría un efecto material adverso en los resultados de operación, liquidez o posición financiera de CEMEX.
- El 5 de junio de 2010, la Secretaría Distrital de Ambiente de Bogotá (la "Secretaría Distrital"), ordenó la suspensión de las actividades mineras de CEMEX Colombia en la cantera El Tunjuelo, ubicada en Bogotá, así como las de otras empresas en la misma área. La Secretaría Distrital argumenta que durante los últimos 60 años, CEMEX Colombia y las otras empresas, cambiaron ilegalmente el curso del río Tunjuelo, utilizado las aguas que se filtran sin permiso y usado de manera inapropiada la orilla del río para actividades mineras. En relación con la medida, el 5 de junio de 2010, CEMEX Colombia recibió una notificación de la Secretaría Distrital informándole del comienzo de procedimientos para imponer multas a CEMEX Colombia con base en las presuntas violaciones al medio ambiente. CEMEX Colombia ha solicitado que la medida sea revocada, con base en el hecho de que sus actividades mineras en la cantera El Tunjuelo están amparadas por las autorizaciones requeridas por las leyes ambientales aplicables, y que todos los estudios de impacto ambiental entregados por CEMEX Colombia han sido revisados y permanentemente autorizados por el Ministerio de Ambiente y Desarrollo Sostenible. El 11 de junio de 2010, las autoridades locales en Bogotá, en cumplimiento a la resolución de la Secretaría Distrital, bloquearon el paso de maquinaria hacia la mina y prohibieron el retiro del inventario de agregados. No obstante que aún no existe una cuantificación de la posible multa, la Secretaría Distrital ha declarado públicamente que la multa puede ascender al equivalente de aproximadamente US\$125 (\$1,848). La medida temporal no ha comprometido la producción y suministro de concreto a los clientes de CEMEX Colombia. CEMEX Colombia está analizando la estrategia legal para defenderse de estos procedimientos. En esta fase del procedimiento, no podemos evaluar la posibilidad de un resultado adverso o daños potenciales los cuales podrían ser imputados a CEMEX Colombia. Una resolución adversa en este procedimiento podría tener un efecto material adverso en los resultados de operación de CEMEX, su liquidez o su posición financiera.
- En enero de 2009, en respuesta a las demandas de grupos ambientalistas cuestionando la forma en que se otorgaron permisos federales de extracción, un juez de la Corte de Distrito del Sur de Florida, ordenó el retiro de los permisos federales de las canteras SCL, FEC y Kendall Krome, en el área de *Lake Belt* en el sur de Florida, otorgados en 2002 a CEMEX Construction Materials Florida, LLC ("CEMEX Florida"), una de las subsidiarias de CEMEX en los Estados Unidos. El juez determinó que existieron deficiencias en los procedimientos y análisis efectuados por el Cuerpo de Ingenieros del Ejército (los "Ingenieros") en conexión con la emisión de los permisos. El 29 de enero de 2010, los Ingenieros terminaron su revisión y resolvieron aprobar las bases para emitir nuevos permisos por la SCL y la FEC. Durante febrero de 2010, se obtuvieron nuevos permisos para las canteras SCL y FEC. Diversos impactos ambientales potenciales deben resolverse en los pantanos localizados en la cantera de Kendall Krome antes de la emisión de un nuevo permiso federal para la extracción en este sitio. En caso de no poder mantener los nuevos permisos en el área de *Lake Belt*, CEMEX Florida tendría que abastecerse, en la medida de su disponibilidad, de otras ubicaciones en Florida, o bien, importar agregados. El cese o la restricción significativa en las actividades de extracción en el área del *Lake Belt* podrían tener un impacto adverso significativo en los resultados de operación de CEMEX, su liquidez o su posición financiera.

Notas a los estados financieros consolidados

CEMEX, S.A.B. DE C.V.

y subsidiarias

Al 31 de diciembre de 2014,
2013 y 2012

(Millones de pesos mexicanos)

- En abril de 2006, las ciudades de Kastela y Solin en Croacia, publicaron sus planes maestros de desarrollo afectando las concesiones mineras de CEMEX en Croacia, otorgadas en septiembre de 2005 por el gobierno de dicho país. Después de diversos procedimientos y apelaciones a través de los años emitidos por CEMEX ante la Corte Constitucional y ante la Corte Administrativa, buscando que se prohibiera la implementación de los planes maestros de desarrollo y una declaración del Gobierno Croata sobre sus derechos adquiridos bajo las concesiones mineras, y después de diversas resoluciones de las autoridades al respecto, el 4 de abril de 2014, CEMEX Croacia fue notificada de que la Corte Administrativa rechazó sus reclamaciones y que determinó que los derechos o intereses adquiridos sobre las concesiones mineras no habían sido violados como resultado de algún acto o decisión tomada por las ciudades de Solin o Kastela o cualquier otro cuerpo gubernamental. El 29 de abril de 2014, CEMEX Croacia presentó dos demandas ante la Corte Constitucional argumentando que sus derechos constitucionales a un juicio justo y protección judicial habían sido violados. Para aliviar el impacto adverso de dichos planes maestros, CEMEX Croacia se encuentra en el proceso de negociar una nueva y revisada concesión minera. El 1 de agosto de 2014, CEMEX Croacia presentó una solicitud ante la Corte Europea de Derechos Humanos, declarando que sus derechos constitucionales a un juicio justo, derechos de propiedad, derechos de concesión e inversión habían sido violados debido a irregularidades en la ley general. En esta etapa de los procedimientos, al 31 de diciembre del 2014, CEMEX no puede evaluar la probabilidad de una resolución desfavorable a las demandas presentadas ante la Corte Constitucional, pero sí se resuelve desfavorablemente, dicho resultado no tendría un impacto adverso significativo en los resultados de operación, liquidez o situación financiera de CEMEX. En paralelo, CEMEX Croacia negocia con el Ministerio de Construcción y Planificación Física de Croacia con el fin de obtener un permiso para su cantera de Sveti Juraj-Sveti Kajo. La obtención de este permiso es necesaria para la renovación de la concesión y al 31 de diciembre de 2014, CEMEX Croacia está en el proceso de preparación de toda la documentación necesaria para cumplir con las normas y reglamentos aplicables.
- En agosto de 2005, se presentó una demanda en contra de CEMEX Colombia y otros miembros de la Asociación Colombiana de Productores de Concreto ("ASOCRETO"), la demanda argumenta que CEMEX Colombia y otros miembros de ASOCRETO son responsables del daño prematuro en la línea Autopista Norte del sistema Transmilenio de transporte público de Bogotá, donde se utilizó concreto y otros fluidos suministrados por CEMEX Colombia y otros miembros de ASOCRETO. Los demandantes argumentan que el material suministrado no cumplió con el estándar de calidad ofrecido por CEMEX Colombia y los otros miembros de ASOCRETO, y/o que se proporcionó insuficiente o inadecuada información respecto del producto. Los demandantes buscan una reparación de daños equivalente a aproximadamente US\$42 (\$616). En 2008, con la finalidad de garantizar posibles pagos de indemnizaciones imputables a CEMEX Colombia, la Corte Superior de Bogotá permitió a CEMEX ofrecer una fianza equivalente a aproximadamente US\$8 (\$118) con la cual se liberaron bienes que habían sido embargados. El 10 de octubre de 2012, una resolución de la corte sentenció al ex-director del Instituto de Desarrollo Urbano ("IDU"), a representantes legales de la constructora y al auditor a 85 meses de prisión y una multa equivalente a aproximadamente 13 mil dólares, y ordenó volver a iniciar los procedimientos contra los miembros de ASOCRETO. El 30 de agosto de 2013, ante una apelación del IDU, la Suprema Corte de Bogotá resolvió, entre otras cosas, reducir la sentencia a 60 meses, imponer una multa colectiva a dichos funcionarios equivalente a aproximadamente US\$45 (\$664), revocar la sentencia a representantes legales de la constructora y al auditor por prescripción del delito, revocar la anulación a favor de los funcionarios de ASOCRETO y ordenó al juez de primera instancia el emitir un juicio en relación a la culpabilidad o inocencia de los oficiales de ASOCRETO. En adición, seis procesos relacionados al daño prematuro fueron levantados en contra de CEMEX Colombia, de los cuales, el Tribunal Administrativo de Cundinamarca anuló cinco y solo uno permanece activo. Asimismo, el IDU emitió otro procedimiento argumentando que CEMEX Colombia efectuó promoción engañosa sobre las características del relleno fluido utilizado en la construcción de la línea. CEMEX Colombia participó en este proyecto sólo y exclusivamente como proveedor de concreto y de relleno fluido, el cual se entregó a satisfacción del constructor y cumpliendo las especificaciones técnicas. CEMEX Colombia no participó y no tuvo responsabilidad en el diseño, suministro de materiales o en las especificaciones técnicas de la construcción. En esta etapa del proceso, al 31 de diciembre de 2014, CEMEX no puede estimar la probabilidad de un resultado adverso, no obstante, una resolución desfavorable pudiera tener un efecto adverso en los resultados de operación, la liquidez y la posición financiera de CEMEX.

Notas a los estados financieros consolidados

CEMEX, S.A.B. DE C.V.

y subsidiarias

Al 31 de diciembre de 2014,
2013 y 2012

(Millones de pesos mexicanos)

En relación con los casos presentados en las notas 24A y 24B, los tipos de cambio al 31 de diciembre de 2014 utilizados por CEMEX para convertir los montos en moneda origen a sus equivalentes en dólares fueron los tipos de cambio de cierre oficiales de aproximadamente 3.52 zloty polacos por 1 dólar, 0.83 euros por dólar, 0.64 libras esterlinas por dólar, 2,356 pesos colombianos por dólar y 3.89 shekel israelíes por dólar.

En adición a los casos antes descritos en las notas 24A y 24B, al 31 de diciembre de 2014, CEMEX está involucrado en diversos procedimientos legales de menor materialidad que surgen en el curso normal de operaciones, y que involucran: 1) demandas por la garantía de productos; 2) demandas por daños al medio ambiente; 3) demandas por indemnización por adquisiciones; 4) procedimientos para revocación de licencias y/o concesiones; y 5) demandas civiles diversas. CEMEX considera que se han creado las provisiones adecuadas, en aquellos casos en que se considera se ha incurrido en una obligación, por el monto necesario para hacer frente a los riesgos relacionados. Asimismo, CEMEX considera que estos asuntos se resolverán sin afectar de manera significativa el negocio, su situación financiera o sus resultados de operación. En adición, con relación a ciertos procedimientos legales en curso, en ocasiones CEMEX puede determinar y revelar estimados razonables de la pérdida esperada o del rango de pérdida posible, así como revelar alguna provisión creada para dicha pérdida, sin embargo, para un número limitado de procedimientos legales en curso, CEMEX pudiera no estar en la posibilidad de hacer un mejor estimado de la pérdida esperada o del rango de pérdida posible, o pudiera estar en posibilidad, pero se considera que revelar dicha información caso-por-caso perjudicaría seriamente la posición de CEMEX en los procedimientos legales en curso o en cualquier negociación de liquidación relacionada. Por lo anterior, en estos casos, CEMEX revela información cualitativa con respecto de la naturaleza y características de la contingencia, sin incluir el estimado de pérdida o rango de pérdida posible.

25) Partes relacionadas

Los saldos y operaciones entre las entidades del grupo CEMEX, son eliminados en la preparación de los estados financieros consolidados. Estos saldos y operaciones resultan principalmente de: (i) la compra y venta de mercancías entre afiliadas; (ii) la adquisición o venta de acciones de empresas del grupo; (iii) la facturación de servicios administrativos, rentas, derechos de uso de marcas y nombres comerciales, regalías y otros servicios prestados entre empresas afiliadas; y (iv) préstamos entre empresas afiliadas. Las transacciones entre empresas afiliadas se llevan a cabo a precios y en condiciones de mercado.

Las partes relacionadas incluyen además a personas o empresas que por su relación con CEMEX pudieran estar en alguna situación de privilegio, o bien, CEMEX pudiera tomar ventaja de estas relaciones y beneficiarse en su posición financiera y resultados de operación. Las transacciones de CEMEX con partes relacionadas se llevan a cabo en condiciones de mercado.

CEMEX ha identificado las siguientes transacciones entre partes relacionadas:

- El Ing. Francisco Javier Fernández Carbajal, quién se incorporó al consejo de administración de CEMEX, S.A.B. de C.V. a partir del 21 de marzo de 2013, es hermano del Ing. José Antonio Fernández Carbajal, miembro anterior del consejo de administración de CEMEX, S.A.B. de C.V. hasta el 23 de Febrero de 2012, y actual presidente del consejo de administración y director general de Fomento Empresarial Mexicano, S.A.B. de C.V. ("FEMSA"), compañía multinacional en la industria de bebidas. En el curso normal de negocios, CEMEX paga a y recibe de FEMSA diversas cantidades de efectivo por productos y servicios en condiciones de mercado. En adición, el Ing. José Antonio Fernández Carbajal es el actual presidente del consejo de administración de Consejo de Enseñanza e Investigación Superior, A.C. (la entidad que administra el Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey, o ITESM), entidad de la cual el Ing. Lorenzo H. Zambrano, anterior Presidente del Consejo de Administración y Director General de CEMEX hasta su fallecimiento el 12 de mayo de 2014, fue presidente de su consejo de administración hasta el 13 de febrero de 2012. El ITESM recibió contribuciones de CEMEX por montos que no fueron materiales en los periodos reportados.

Notas a los estados financieros consolidados

CEMEX, S.A.B. DE C.V.

y subsidiarias

Al 31 de diciembre de 2014,
2013 y 2012

(Millones de pesos mexicanos)

- El Dr. Rafael Rangel Sostmann, es miembro del consejo de administración de CEMEX, S.A.B. de C.V. y, hasta el 12 de septiembre de 2011 fue rector del sistema ITESM.
- El Ing. Bernardo Quintana Isaac, miembro del consejo de administración de CEMEX, S.A.B. de C.V., hasta el 20 de marzo de 2013, es el presidente del consejo de administración de Empresas ICA, S.A.B. de C.V. ("Empresas ICA"). Empresas ICA es una de las empresas de ingeniería y construcción más importantes de México. En el curso normal de negocios, CEMEX otorga crédito a Empresas ICA con relación a la compra de productos, en las mismas condiciones en que se otorga a otros clientes.
- El Ing. Lorenzo H. Zambrano fue miembro del consejo de administración de IBM hasta su fallecimiento el 12 de mayo de 2014. Como se menciona en la nota 23C, en el curso ordinario del negocio, IBM provee a CEMEX servicios de procesos de negocio y TI, incluyendo: servicios de procesamiento de datos en finanzas, contabilidad y recursos humanos; así como servicios de infraestructura de TI, soporte y mantenimiento de aplicaciones de TI en los diferentes países donde opera CEMEX.
- Karl H. Watson Jr. es Presidente de las operaciones de CEMEX en los Estados Unidos. En el curso ordinario del negocio, dichas operaciones de CEMEX pagan servicios de transportación a Florida Aggregate Transport, proveedor basado en Florida. El hermanastro del Sr. Karl H. Watson Jr. es accionista y parte de la alta administración de Florida Aggregate Transport. El monto de estos servicios, los cuales se negocian en términos de mercado, no son significativos para las operaciones de CEMEX en los Estados Unidos.
- Por los años terminados al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012, la compensación agregada pagada por CEMEX, S.A.B de C.V. y sus subsidiarias a todos sus consejeros propietarios y suplentes y miembros de la alta dirección, fue de aproximadamente US\$68 (\$909), US\$39 (\$503) y US\$37 (\$490), respectivamente. De estos totales, aproximadamente US\$35 (\$464) en 2014, US\$25 (\$320) en 2013 y US\$26 (\$343) en 2012, fueron pagados como compensación base más bonos por desempeño, incluyendo pensiones y otros beneficios al retiro. En adición, aproximadamente US\$33 (\$444) en 2014, US\$14 (\$183) en 2013 y US\$11 (\$147) en 2012 de la compensación agregada en cada año, correspondieron a asignaciones de CPOs bajo los programas ejecutivos de compensación en acciones de CEMEX. En 2014 y 2013 el monto de CPOs asignado incluyó aproximadamente US\$4 (\$52) y US\$3 (\$38), respectivamente, de compensación ganada bajo el programa que está ligado al cumplimiento de condiciones de desempeño y que será pagado hasta marzo de 2015 a los entonces miembros activos del consejo de administración y la alta dirección (nota 21).

Notas a los estados financieros consolidados

CEMEX, S.A.B. DE C.V.

y subsidiarias

Al 31 de diciembre de 2014,

2013 y 2012

(Millones de pesos mexicanos)

26) Eventos subsecuentes

El 5 de enero de 2015, CEMEX y Holcim cerraron la serie de transacciones relacionadas que se mencionan en la nota 15B, mediante las cuales, con efectos retroactivos al 1 de enero de 2015, 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 0.85 millones de toneladas) y su molinera de cemento Yeles (capacidad de 0.90 millones de toneladas), entre otros activos operativos. Como parte de estas transacciones, como se acordó originalmente, CEMEX pagó a Holcim €45 (US\$54 ó \$803) en efectivo el 5 de enero de 2015. No obstante, considerando deuda asumida por CEMEX con los activos adquiridos por aproximadamente €5 (US\$6 ó \$88), así como otros ajustes al capital de trabajo determinados a la fecha de reporte de los estados financieros relacionados con los activos adquiridos y vendido que se acordaron con Holcim por aproximadamente €7 (US\$8 ó \$118), medidos al 31 de diciembre de 2014, y que serán reembolsados por Holcim, el pago final en efectivo de CEMEX se espera se reduzca a aproximadamente €33 (US\$40 ó \$594). A pesar de que los montos finales pueden diferir; CEMEX consolidará las operaciones de los activos adquiridos en España y la República Checa, y dejará de consolidar los resultados de los activos vendidos en el oeste de Alemania a partir del 1 de enero de 2015.

Considerando los mejores estimados de CEMEX, así como valores en libros precedentes en algunos casos, obtenidos durante el proceso de compra, la distribución preliminar del precio de compra a los activos netos combinados adquiridos el 5 de enero de 2015 a Holcim en España y la República Checa es como sigue:

	(No auditado)	
	(Millones de dólares)	Total
Activos circulantes		US\$ 24
Activos no circulantes		211
Crédito mercantil preliminar		39
Total del activo		274
Pasivo circulante		19
Pasivo no circulante		8
Total del pasivo		27
Activos netos		US\$ 247

CEMEX concluirá dicha distribución del precio de compra a los valores razonables de los activos adquiridos y pasivos asumidos en España y la República Checa durante 2015.

El 7 de enero de 2015, CEMEX dispuso un monto de aproximadamente US\$327 (\$4,820) de la línea de crédito revolvente de su Contrato de Crédito, como se menciona en la nota 16A. Los recursos fueron utilizados para repagar parcialmente las Notas de Enero de 2018 por un monto agregado de principal de aproximadamente US\$217 (\$3,199). Para propósitos del repago parcial de las Notas de Enero de 2018, CEMEX pagó primas a los tenedores de dichas notas por aproximadamente US\$10 (\$147). CEMEX utilizará el remanente de los recursos para otros fines corporativos.

El 21 de enero de 2015, en relación con el procedimiento legal por el daño prematuro en el concreto de la línea Autopista Norte del sistema Transmilenio de transporte en Bogotá, Colombia (nota 24B), la corte emitió una resolución mediante la cual el juez aceptó los argumentos presentados por CEMEX Colombia, en el sentido de que los individuos investigados no eran servidores públicos, y por lo tanto, habían ya recibido sentencia desde el 2012. Al estar prescrita la acción legal, cesa el proceso en contra de los funcionarios de ASOCRETO, y por consecuencia, también cesa la acción en contra de CEMEX Colombia en su condición de supuesto responsable. La resolución de la corte está sujeta a recurso de apelación ante la Suprema Corte de Bogotá.

Notas a los estados financieros consolidados

CEMEX, S.A.B. DE C.V.

y subsidiarias

Al 31 de diciembre de 2014,
2013 y 2012

(Millones de pesos mexicanos)

27) Principales subsidiarias

Las principales subsidiarias al 31 de diciembre de 2014 y 2013, son las siguientes:

Subsidiaria	País	% de participación	
		2014	2013
CEMEX México, S. A. de C.V. ¹	México	100.0	100.0
CEMEX España, S.A. ²	España	99.9	99.9
CEMEX, Inc.	Estados Unidos de América	100.0	100.0
CEMEX Latam Holdings, S.A. ³	España	74.4	74.4
CEMEX (Costa Rica), S.A.	Costa Rica	99.1	99.1
CEMEX Nicaragua, S.A.	Nicaragua	100.0	100.0
Assiut Cement Company	Egipto	95.8	95.8
CEMEX Colombia S.A. ⁴	Colombia	99.7	99.7
Cemento Bayano, S.A. ⁵	Panamá	99.9	99.9
CEMEX Dominicana, S.A.	República Dominicana	100.0	100.0
CEMEX de Puerto Rico Inc.	Puerto Rico	100.0	100.0
CEMEX France Gestion (S.A.S.)	Francia	100.0	100.0
Solid Cement Corporation ⁶	Filipinas	100.0	100.0
APO Cement Corporation ⁶	Filipinas	100.0	100.0
CEMEX (Thailand) Co., Ltd. ⁶	Tailandia	100.0	100.0
CEMEX Holdings (Malaysia) Sdn Bhd ⁶	Malasia	100.0	100.0
CEMEX U.K.	Reino Unido	100.0	100.0
CEMEX Deutschland, AG.	Alemania	100.0	100.0
CEMEX Austria, AG.	Austria	100.0	100.0
CEMEX Hrvatska d.d.	Croacia	100.0	100.0
CEMEX Czech Republic, s.r.o.	República Checa	100.0	100.0
CEMEX Polska sp. Z.o.o.	Polonia	100.0	100.0
CEMEX Hungária Kft.	Hungría	100.0	100.0
Readymix Limited ⁷	Irlanda	100.0	100.0
CEMEX Holdings (Israel) Ltd.	Israel	100.0	100.0
CEMEX SIA	Letonia	100.0	100.0
CEMEX Topmix LLC, CEMEX Supermix LLC y CEMEX Falcon LLC ⁸	Emiratos Árabes Unidos	100.0	100.0
CEMEX AS	Noruega	100.0	100.0
Cimentos Vencemos do Amazonas, Ltda.	Brasil	100.0	100.0
Readymix Argentina, S.A.	Argentina	100.0	100.0
CEMEX Jamaica	Jamaica	100.0	100.0
Neoris N.V. ⁹	Holanda	99.8	99.8
CEMEX Trading, LLC ¹⁰	Estados Unidos de América	100.0	100.0
Gulf Coast Portland Cement Co. ¹¹	Estados Unidos de América	100.0	100.0

¹ CEMEX México, S.A. de C.V. es la controladora indirecta de CEMEX España y subsidiarias.

² CEMEX España, es la controladora indirecta de la mayoría de las operaciones internacionales de CEMEX.

³ La participación incluye las acciones en tesorería ,CEMEX Latam Holdings, entidad que cotiza en la bolsa de Valores de Colombia, es una subsidiaria de CEMEX España y la tenedora indirecta de las operaciones de CEMEX en Colombia, Costa Rica, Panamá, Brasil, Guatemala y El Salvador (nota 20D).

⁴ Representa la participación del 99.7% y 98.9% en acciones ordinarias y preferentes, respectivamente.

⁵ Incluye un 0.515% de acciones mantenidas en la tesorería de Cemento Bayano.

⁶ Representa la participación indirecta de CEMEX en los beneficios económicos de estas entidades.

⁷ El 29 de agosto de 2014, se completó la desinversión sustancial de todos nuestros activos operativos en Irlanda.

⁸ CEMEX posee el 49% del interés de capital de estas entidades, y obtiene el 51% remanente de los beneficios económicos, por acuerdos con los demás accionistas.

⁹ Neoris N.V. es la controladora del negocio global de consultoría de servicios de tecnologías de información.

¹⁰ CEMEX Trading, LLC está involucrada en la comercialización internacional de los productos de CEMEX a través de su sucursal en la República Dominicana.

¹¹ Esta entidad se dedica al abasto de combustibles, como carbón y coque de petróleo, utilizados en algunas de las operaciones de CEMEX.

Términos utilizados

Términos financieros

ADS (American Depositary Shares por sus siglas en inglés) son el medio para que compañías no estadounidenses puedan colocar sus acciones en la bolsa de los Estados Unidos. Los ADS confieren plenos derechos de propiedad sobre las acciones subyacentes de la compañía, las cuales se mantienen en depósito en un banco custodio en el territorio del país de la compañía. En relación a CEMEX, Citibank N.A. es el depositario de los ADS de CEMEX y cada ADS representa 10 CPOs. Los ADS de CEMEX se denominan en dólares y están listados en la Bolsa de Nueva York.

Capital en trabajo neto CEMEX lo define como las cuentas por cobrar más inventarios menos cuentas por pagar operativas. El capital en trabajo no es una métrica utilizada bajo los principios de contabilidad generalmente aceptados.

Certificados de Participación Ordinaria (CPO) son emitidos bajo términos de un contrato de Fideicomiso de CPOs regido por leyes mexicanas y representan dos acciones serie A y una acción serie B de CEMEX. Este instrumento cotiza en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV).

Deuda total CEMEX la define como la deuda a corto plazo y deuda a largo plazo más bonos convertibles, pasivos garantizados con cuentas por cobrar y arrendamientos financieros. La deuda total no es una métrica utilizada bajo los principios de contabilidad generalmente aceptados.

Flujo de efectivo libre CEMEX lo define como el flujo de operación menos gasto por interés neto, inversiones en activo fijo de mantenimiento, cambios en el capital en trabajo, impuestos pagados y otras partidas en efectivo (otros gastos netos menos la venta de activos no operativos obsoletos y/o sustancialmente depreciados). El flujo de efectivo libre no es una métrica utilizada bajo los principios de contabilidad generalmente aceptados.

Flujo de operación CEMEX lo define como la utilidad de operación antes de otros gastos, neto más depreciación y amortización. El flujo de operación tampoco incluye otros ingresos y gastos que no

están relacionados directamente con la actividad principal de CEMEX, las cuales son de naturaleza inusual e infrecuente de acuerdo a las normas de información financiera. El flujo de operación no es una métrica utilizada bajo los principios de contabilidad generalmente aceptados.

Inversiones en activo fijo de mantenimiento CEMEX lo define como las Inversiones llevadas a cabo con el propósito de asegurar la continuidad operativa de la compañía. Estas incluyen inversiones en activo fijo, las cuales se requieren para reemplazar activos obsoletos o mantener los niveles actuales de operación, así como inversiones en activo fijo, las cuales se requieren para cumplir con regulaciones gubernamentales o políticas de la empresa. Las inversiones en activo fijo de mantenimiento no es una métrica utilizada bajo los principios de contabilidad generalmente aceptados.

Inversiones en activo fijo estratégicas CEMEX lo define como inversiones realizadas con el propósito de incrementar la rentabilidad de la compañía. Estas inversiones incluyen activo fijo de expansión, las cuales están diseñadas para mejorar la rentabilidad de la empresa por medio de incremento de capacidad, así como inversiones en activo fijo para mejorar el margen de operación, las cuales se enfocan a la reducción de costos. Las inversiones en activo fijo de expansión no es una métrica utilizada bajo los principios de contabilidad generalmente aceptados.

LIBOR (London Interbank Offered Rate) es la tasa de referencia basada en tasas de interés a la cual los bancos prestan fondos de otros bancos en Londres.

pp equivale a puntos porcentuales.

TIIE (Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio) representa una medida del costo promedio de los fondos en pesos en el mercado interbancario.

bps (Puntos base) es una unidad de medida porcentual a 0.01%, la cual se emplea para medir los cambios de tasas de interés, índices de acciones e inversiones de renta fija.

Términos de la industria

Agregados están compuestos de grava y arena que son extraídos de sus respectivas canteras. Estos materiales proporcionan al concreto el volumen necesario e incrementan su resistencia. Bajo circunstancias normales, un metro cúbico de concreto contiene dos toneladas métricas de grava y arena.

Capacidad instalada es la capacidad teórica de producción anual. La capacidad efectiva es la capacidad de producción anual óptima de una planta, que puede ser inferior entre el 10% y el 20% de la capacidad instalada.

Cemento gris es un agente unificador hidráulico con una composición por peso de al menos 95% de clínker y de 0% a 5% de un menor componente (usualmente sulfato de calcio). Se endurece bajo el agua, y cuando se mezcla con agregados y agua produce el concreto o el mortero.

Cenizas volátiles son residuos de combustión de plantas termoeléctricas de generación eléctrica que pueden ser utilizadas como material cementante.

Clínker es un producto de cemento intermedio que se obtiene mezclando arcilla, caliza y óxido de hierro en un horno a 1,450 grados centígrados. Se utiliza aproximadamente una tonelada de clínker por cada 1.1 toneladas de cemento gris.

Concreto premezclado se obtiene a través de la combinación de cemento, agregados y agua.

Coque de petróleo es un producto del proceso de coquización en refinerías.

Escoria es un subproducto de la fundición de minerales al purificar metales.

Mecanismo de Desarrollo Limpio (MDL) es el mecanismo, que al amparo del Protocolo de Kyoto, permite a países Anexo I reconocer reducción de emisiones de gases de efecto invernadero en proyectos desarrollados en países No-Anexo I.

Puzolana es una ceniza volcánica fina y arenosa.

Tonelada métrica es equivalente a 1.102 toneladas cortas.

Consejo de Administración

Consejeros⁽¹⁾

Rogelio Zambrano Lozano
Presidente del Consejo

Tomás Milmo Santos
Armando J. García Segovia
Rodolfo García Muriel
Roberto Luis Zambrano Villarreal
Dionisio Garza Medina
José Manuel Rincón Gallardo Purón
Rafael Rangel Sostmann
Francisco Javier Fernández Carbajal
Ian C. Armstrong Zambrano⁽²⁾

Secretario

Ramiro G. Villarreal Morales
(no consejero)

Comité de Auditoría

Roberto Luis Zambrano Villarreal
Presidente

José Manuel Rincón Gallardo
Rafael Rangel Sostmann

Comité de Prácticas Societarias

Dionisio Garza Medina
Presidente

Francisco Javier Fernández Carbajal
Rafael Rangel Sostmann

Comité de Finanzas

Rogelio Zambrano Lozano
Presidente

Tomás Milmo Santos
Rodolfo García Muriel
Francisco Javier Fernández Carbajal

Al 31 de diciembre de 2014.

(1) Calidad de Independiente a ser determinada en base a la legislación aplicable en la Asamblea Anual de Accionistas 2014 programada para el 26 de marzo de 2015.

(2) Sujeto a ratificación en la Asamblea Anual de Accionistas 2014 programada para el 26 de marzo de 2015.

Comité Ejecutivo



De izquierda a derecha, de pie: Luis Hernández, Jaime Elizondo, Juan Romero, Fernando González, Karl Watson Jr., José Antonio González, Ramiro Villarreal y Juan Pablo San Agustín; *sentados:* Mauricio Doehner, Ignacio Madrideo, Jaime Muguero, Joaquín Estrada y Maher Al-Haffar.

Fernando A. González (60)**Director General**

Desde que inició su trayectoria en CEMEX en 1989, Fernando A. González ha ocupado diversos cargos directivos, incluyendo Vicepresidente Corporativo de Recursos Humanos; Vicepresidente Corporativo de Planeación Estratégica y Desarrollo de Negocios; Presidente de CEMEX Venezuela; Presidente de CEMEX Asia; Presidente de CEMEX Sudamérica y el Caribe; Presidente de CEMEX Europa, Medio Oriente, África, Asia y Australia; Vicepresidente Ejecutivo de Planeación y Desarrollo, Vicepresidente Ejecutivo de Planeación y Finanzas, y Vicepresidente Ejecutivo de Finanzas y Administración. Fernando realizó sus estudios profesionales y de postgrado de Administración en el Tecnológico de Monterrey.

Maher Al-Haffar (56)**Vicepresidente Ejecutivo de Relación con Inversionistas, Comunicación Corporativa y Asuntos Públicos**

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

Mauricio Doehner (40)**Vicepresidente Ejecutivo de Asuntos Corporativos y Administración de Riesgos Empresariales**

Mauricio Doehner ingresó a CEMEX en 1996 y ha ocupado diversos cargos ejecutivos en áreas como Planeación Estratégica y Administración de Riesgos Empresariales para Europa, Asia, Medio Oriente, Sudamérica y México. Actualmente lidera las áreas de Asuntos Corporativos y Administración de Riesgos Empresariales. Mauricio también ha trabajado en el sector público en la Presidencia de la República. Mauricio es Licenciado en Economía, egresado del Tecnológico de Monterrey, con Maestría en Administración de Empresas del IESE/IPADE, y tiene un Certificado Profesional en Inteligencia Competitiva por la FULD Academy of Competitive Intelligence en Boston, Massachusetts.

Jaime Elizondo (51)**Presidente de CEMEX Centro, Sudamérica y el Caribe**

Desde que ingresó a CEMEX en 1985, Jaime Elizondo ha dirigido las operaciones de CEMEX en Panamá, Colombia, Venezuela y, más recientemente, México. Actualmente es responsable de las operaciones de la compañía en Centro, Sudamérica y el Caribe, así como de la función de Tecnología global. Es Ingeniero Químico y en Sistemas del Tecnológico de Monterrey, donde además estudió una Maestría en Administración.

Joaquín Estrada (51)**Presidente de CEMEX Asia**

Desde que ingresó a CEMEX en 1992, Joaquín Estrada ha ocupado diversos cargos directivos, entre los que destacan la dirección de las operaciones de la empresa en Egipto y España, así como del Comercio Internacional (Trading) en Europa, Medio Oriente y Asia. Actualmente es Presidente de CEMEX Asia, y es responsable a nivel global de la función de Comercio Internacional. Joaquín tiene estudios de economía en la Universidad de Zaragoza, así como una Maestría en Administración del Instituto de Empresa.

José Antonio González (44)**Vicepresidente Ejecutivo de Finanzas, CFO**

Actualmente y desde 2014 es Vicepresidente Ejecutivo de Finanzas (CFO) de CEMEX, S.A.B. de C.V., empresa a la cual ingresó en 1998. También ha sido Vicepresidente Corporativo de Finanzas, Vicepresidente de Comunicación y Asuntos Corporativos de CEMEX, Vicepresidente de Finanzas y Planeación Estratégica de CEMEX Australia Pty Limited. Previamente desempeñó funciones en las áreas de Finanzas y Planeación Estratégica de la compañía. Obtuvo el título de Ingeniero Industrial y de Sistemas por el Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey en 1991, y la Maestría en Administración de Empresas en la Universidad de Stanford en California en 1998.

Luis Hernández (51)**Vicepresidente Ejecutivo de Administración y Organización**

Luis Hernández ingresó a CEMEX en 1996 y desde entonces ha ocupado diversos puestos directivos en las áreas de Planeación Estratégica y Recursos Humanos. Actualmente es responsable a nivel global de las funciones de Recursos Humanos, Procesos y TI, Innovación, Organización Global de Servicios (GSO por sus siglas en inglés), Oficina de Gestión de Proveedores (VMO por sus siglas en inglés) y Neoris. Luis realizó sus estudios profesionales de Ingeniería Civil en el Tecnológico de Monterrey, y cuenta además con una Maestría en Administración y una Maestría en Ingeniería Civil de la Universidad de Texas en Austin.

Ignacio Madrideojos (49)**Presidente de CEMEX Norte de Europa**

Ignacio Madrideojos se unió a CEMEX en 1996 y tras ocupar puestos directivos en el área de Planeación Estratégica, fue responsable de dirigir las operaciones de CEMEX en Egipto, España, y posteriormente en toda Europa Occidental. Actualmente es Presidente de las operaciones del Norte de Europa, y tiene a su cargo el área global de Energía y Sustentabilidad. Ignacio estudió Ingeniería Civil en la Universidad Politécnica de Madrid y tiene una Maestría en Administración de la Universidad de Stanford.

Jaime Muguero (46)**Presidente de CEMEX Mediterráneo**

Desde que se incorporó a CEMEX en 1996, Jaime Muguero ha ocupado posiciones directivas en las áreas de Planeación Estratégica, Desarrollo de Negocios, Concreto Premezclado, Agregados y Recursos Humanos. Posteriormente dirigió las operaciones de CEMEX en Egipto. Actualmente es responsable de nuestras operaciones en el Mediterráneo, que incluye España, Egipto, Croacia y Medio Oriente. Jaime tiene estudios de administración por la Universidad de San Pablo CEU y de Leyes por la Universidad Complutense de Madrid, y una Maestría en Administración por el Instituto Tecnológico de Massachusetts.

Juan Romero (58)**Presidente de CEMEX México**

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

te se desempeña como Presidente de las operaciones de CEMEX en México, y tiene también a su cargo el área de Abasto a nivel global. Juan se graduó de la Universidad de Comillas, en donde estudió Derecho y Ciencias Económicas y Empresariales.

Juan Pablo San Agustín (46)**Vicepresidente Ejecutivo de Planeación Estratégica y Desarrollo de Negocios**

Juan Pablo San Agustín se incorporó a CEMEX en 1994, y desde entonces ha ocupado diversos puestos ejecutivos en las áreas de Planeación Estratégica, Mejora Continua, e-Business y Mercadotecnia. Actualmente es responsable del área de Planeación Estratégica y Desarrollo de Negocios. Juan Pablo tiene estudios de Administración en la Universidad Metropolitana, y una Maestría en Administración del Instituto de Empresa.

Ramiro Villarreal (67)**Vicepresidente Ejecutivo de Legal y Secretario del Consejo de Administración**

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

Karl Watson, Jr. (50)**Presidente de CEMEX Estados Unidos**

Karl Watson Jr. se unió formalmente a CEMEX en 2007, después de una exitosa carrera de 19 años en la industria de materiales para la construcción. Desde entonces se ha hecho cargo de las operaciones de la empresa en Florida y la Región Este de Estados Unidos. Previamente ocupó diversos cargos directivos en los negocios de concreto y materiales de Rinker en Estados Unidos y Australia. Actualmente es el responsable de las operaciones de CEMEX en Estados Unidos. Karl tiene una Maestría en Administración de la Universidad Nova Southeastern de Florida.

Información para medios e inversionistas

Relación con medios de comunicación

mr@cemex.com
Tel: (52-81) 8888-4334
Fax: (52-81) 8888-4417

Relación con inversionistas

ir@cemex.com
Desde México: (52-81) 8888-4292
Fax: (52-81) 8888-4483
Desde otros países: (212) 317-6000
Fax: (212) 317-6047

Internet

www.cemex.com

Oficinas centrales

Av. Ricardo Margáin Zozaya 325
66265 San Pedro Garza García, N.L. México
Tel: (52-81) 8888-8888
Fax: (52-81) 8888-4417

Oficina en la Ciudad de México

Av. Presidente Masarik 101-18
11570 México, D.F. México
Tel: (52-55) 5726-9040
Fax: (52-55) 5203-2542

Oficina en Nueva York

590 Madison Ave. 41st floor
New York, NY 10022 USA
Tel: (212) 317-6000
Fax: (212) 317-6047

Mercados de cotización

Bolsa Mexicana de Valores (BMV) México

Clave de pizarra: CEMEXCPO

Tipo de acciones: CPO (representa dos acciones serie A y una acción serie B)

New York Stock Exchange (NYSE)

Estados Unidos

Clave de pizarra: CX

Tipo de acciones: ADS (representa 10 CPOs)



Advertencia Respecto a Declaraciones sobre Actos Futuros

Este reporte anual contiene estimaciones sobre nuestras condiciones futuras dentro del contexto de las leyes bursátiles federales de los Estados Unidos de América. Tenemos la intención de que estas estimaciones sobre nuestras condiciones futuras sean cubiertas por las disposiciones de protección legal para estimaciones sobre condiciones futuras en las leyes bursátiles federales de los Estados Unidos de América. En algunos casos, estas estimaciones pueden ser identificadas por el uso de palabras referentes al futuro tales como “podría,” “debería,” “podrá,” “anticipar,” “estimar,” “esperar,” “planear,” “creer,” “predecir,” “posible” y “pretender” u otras palabras similares. Estas estimaciones sobre nuestras condiciones futuras reflejan nuestras expectativas y proyecciones actuales sobre los eventos futuros basándonos en nuestro conocimiento de los hechos y circunstancias presentes y supuestos sobre eventos futuros. Estas estimaciones incluyen necesariamente riesgos e incertidumbres que pudieran causar que los resultados actuales difieran significativamente de nuestras expectativas. Algunos de estos riesgos, incertidumbres y otros factores importantes que pudieran causar que estos resultados difieran, o que de alguna forma pudieran tener un impacto sobre nosotros o nuestras subsidiarias, incluyen: la actividad cíclica del sector de la construcción; competencia; las condiciones generales políticas, económicas y de negocio en los mercados en los cuales operamos; el ambiente regulatorio, incluyendo normas y reglamentos relacionados con el medio ambiente, impuestos, competencia económica y adquisiciones; nuestra capacidad de satisfacer nuestras obligaciones bajo nuestros contratos de deuda suscritos con nuestros principales acreedores y nuestras obligaciones bajo las actas de emisión que gobiernan a nuestras Notas Preferentes Garantizadas (según se define dicho término en el presente documento) y nuestros otros instrumentos de deuda; nuestra capacidad para completar las ventas de activos, alcanzar ahorros en costos de nuestras iniciativas de reducción de costos e implementar nuestras iniciativas globales de precios para nuestros productos; condiciones climáticas; desastres naturales y otros eventos imprevistos; y otros riesgos e incertidumbres que afectan a nuestros negocios. Se les recomienda a los lectores a que lean este reporte anual, y cuidadosamente consideren los riesgos, incertidumbres y otros factores que afectan nuestros negocios descritos en la información presentada a la Bolsa Mexicana de Valores y/o Comisión Nacional Bancaria de Valores en México y/o a la Comisión de Valores de los Estados Unidos de América. La información contenida en este reporte anual está sujeta a cambios sin previo aviso, y no estamos obligados a publicar actualizaciones o a revisar las declaraciones sobre actos futuros. Los lectores deberán revisar reportes futuros presentados por nosotros ante la Bolsa Mexicana de Valores y/o Comisión Nacional Bancaria de Valores en México y/o a la Comisión de Valores de los Estados Unidos de América. Este reporte anual también incluye información estadística relacionada con la producción, distribución, comercialización y venta del cemento, concreto premezclado, clínker y agregados. Nosotros generamos parte de esta información internamente, y otra parte fue obtenida de publicaciones independientes y reportes que consideramos que son una fuente confiable. No hemos verificado independientemente esta información, así como tampoco hemos obtenido autorización de ninguna organización para referirnos a sus reportes en este reporte anual.