

Relación con Medios Andrea
Castro Velez
+57 (1) 603-9134
andrea.castro@cemex.com

Relación con Inversionistas
Pablo Gutiérrez
+57 (1) 603-9051
pabloantonio.gutierrez@cemex.com



INFORMA

BOGOTA, COLOMBIA. 14 DE NOVIEMBRE DE 2019.– CEMEX LATAM HOLDINGS, S.A. (BVC: CLH) informa que su matriz CEMEX, S.A.B. de C.V. (“CEMEX”) (BMV: CEMEXCPO) informó que, emitirá 1,000 millones de dólares en notas senior garantizadas con cupón de 5.450% con vencimiento en 2029 denominadas en dólares (las “Notas”).

Las Notas devengarán intereses semestralmente a una tasa anual del 5.450% con vencimiento el 19 de noviembre de 2029. Las Notas serán emitidas a un precio de 100.000% de su valor nominal y con opción a recomprarse a partir del 19 de noviembre de 2024. El cierre de la oferta se anticipa para el 19 de noviembre de 2019 y está sujeto al cumplimiento de condiciones de cierre habituales.

CEMEX pretende utilizar los recursos netos obtenidos de la emisión de Notas para propósitos generales corporativos, incluyendo el pago de deuda, todo de conformidad con el contrato de crédito de CEMEX con fecha de fecha 19 de julio de 2017 (según enmendado y reexpresado el 2 de abril de 2019 y el 4 de noviembre de 2019, el “Contrato de Crédito”), firmado con varias instituciones financieras.

Las Notas compartirán la garantía otorgada a los acreedores del Contrato de Crédito y otros instrumentos de deuda senior que tienen los beneficios de dicha garantía, y estarán garantizadas por CEMEX México, S.A. de C.V., CEMEX Concretos, S.A. de C.V., Empresas Tolteca de México, S.A. de C.V., New Sunward Holding B.V., CEMEX España, S.A., Cemex Asia B.V., CEMEX Corp., CEMEX Finance LLC, CEMEX Africa & Middle East Investments B.V., CEMEX France Gestion (S.A.S.), Cemex Research Group AG y CEMEX UK.

Este comunicado no constituye una oferta para adquirir ni una solicitud de oferta para vender o comprar cualquier título de CEMEX en alguna transacción.

Las Notas y las garantías no han sido ni serán registradas conforme a lo dispuesto en la Ley de Valores de 1933 de Estados Unidos, según modificada (la “Ley de Valores”) o cualquier ley estatal de valores, asimismo no serán ofrecidas ni vendidas en los Estados Unidos de América, salvo que se registren o aplique alguna exención de los requisitos de registro de la Ley de Valores. Las Notas se ofrecerán únicamente a compradores institucionales calificados de conformidad con la Regla 144A y fuera de los Estados Unidos de América bajo la Regulación-S, ambas promulgadas bajo la Ley de Valores.

LAS NOTAS NO HAN SIDO Y NO SERÁN REGISTRADAS EN EL REGISTRO NACIONAL DE VALORES, PERTENECIENTE A LA COMISIÓN NACIONAL BANCARIA Y DE VALORES MEXICANA, O CNBV, Y NO PODRÁN SER OFRECIDAS O VENDIDAS PÚBLICAMENTE EN MÉXICO, CON LA EXCEPCIÓN DE QUE LAS NOTAS PUEDEN SER OFERTADAS Y VENDIDAS EN MÉXICO, A INVERSIONISTAS QUE CALIFIQUEN SOLAMENTE COMO INSTITUCIONES E INVERSIONISTAS CALIFICADOS DE CONFORMIDAD A UNA EXENCIÓN DE COLOCACIÓN PRIVADA ESTABLECIDA EN EL ARTÍCULO 8 DE LA LEY DEL MERCADO DE VALORES MEXICANA. UNA VEZ EMITIDAS LAS NOTAS, NOTIFICAREMOS A LA CNBV DE LA EMISIÓN DE LAS NOTAS, INCLUYENDO LOS

TÉRMINOS Y CONDICIONES DE LAS NOTAS Y DE LA OFERTA DE LAS NOTAS FUERA DE MÉXICO. DICHO AVISO SERÁ ENTREGADO A LA CNBV PARA CUMPLIR CON EL ARTÍCULO 7, PÁRRAFO SEGUNDO DE LA LEY DEL MERCADO DE VALORES Y REGLAMENTOS CORRESPONDIENTES Y ÚNICAMENTE PARA FINES ESTADÍSTICOS Y DE INFORMACIÓN, Y LA ENTREGA A Y RECEPCIÓN POR LA CNBV DE DICHO AVISO NO CONSTITUYE O IMPLICA UNA CERTIFICACIÓN SOBRE LA CALIDAD INVERSIONISTA DE LAS NOTAS O DE NUESTRA SOLVENCIA, LIQUIDEZ O CALIDAD CREDITICIA O DE LA VERACIDAD O INTEGRIDAD DE LA INFORMACIÓN ESTABLECIDA EN LOS DOCUMENTOS USADOS PARA LA OFERTA. LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN LOS DOCUMENTOS UTILIZADOS PARA LA OFERTA DE LAS NOTAS ES DE LA RESPONSABILIDAD EXCLUSIVA DE CEMEX Y NO HA SIDO REVISADA O AUTORIZADA POR LA CNBV.

Este comunicado no constituye una oferta de venta o una solicitud de una oferta de compra o un anuncio respecto de las Notas en cualquier provincia o territorio de Canadá que no sean las provincias de Alberta, Columbia Británica, Nueva Escocia, Ontario, Québec y Saskatchewan, y en dichas provincias permitidas solo para inversionistas que son "inversionistas acreditados" (*accredited investors*) como se define en el Instrumento Nacional 45-106 Exenciones de Prospecto y "clientes permitidos" (*permitted clients*) como se define en el Instrumento Nacional 31-103 Requisitos de Registro, Exenciones y Obligaciones del Registrante en Curso.

Las Notas no están destinadas a ser ofrecidas, vendidas o puestas a disposición de ningún otro modo y no deben ser ofrecidas, vendidas o puestas a disposición de cualquier inversor minorista en el Espacio Económico Europeo ("EEE"). Para estos fines, (a) un inversor minorista significa una persona que es una (o más) de: (i) un cliente minorista según se define en el punto (11) del Artículo 4(1) de la Directiva 2014/65/EU (según modificada, "MiFID II"); o (ii) un cliente en el sentido de la Directiva (EU) 2016/97 (según modificada o sustituida), cuando ese cliente no califique como un cliente profesional según se define en el punto (10) del Artículo 4(1) de MiFID II; ; o (iii) no es un inversor calificado como se define en el Reglamento del Prospecto, y (b) la expresión "oferta" incluye la comunicación en cualquier forma y por cualquier medio de información suficiente sobre los términos de la oferta y las Notas que se ofrecerán para permitir que un inversor decida comprar o suscribirse a las Notas. En consecuencia, no se ha preparado ningún documento de información clave exigido por el Reglamento (EU) No 1286/2014 (según modificado, el "Reglamento PRIIPs") para ofrecer o vender las notas o ponerlas a disposición de los inversores minoristas en el EEE, y por lo tanto, ofrecerlas o venderlas. Las Notas o su puesta a disposición de cualquier inversor minorista en el EEE pueden ser ilegales en virtud del Reglamento PRIIP.

La gobernabilidad del producto/inversores profesionales de MiFID II y las Empresa de Portafolio Elegible ("EPCs", por sus siglas en inglés) solo son el mercado objetivo—Solo para los fines del proceso de aprobación del producto de cada fabricante, la evaluación del mercado objetivo con respecto a las Notas ha llevado a la conclusión de que: (i) el mercado objetivo para las Notas es elegible solo para contrapartes elegibles y clientes profesionales, cada uno como se define en MiFID II; y (ii) todos los canales de distribución de las Notas a las contrapartes elegibles y clientes profesionales son apropiados. Cualquier persona que posteriormente ofrezca, venda o recomiende las Notas (un "distribuidor") debe tener en cuenta la evaluación del mercado objetivo del fabricante; sin embargo, un distribuidor sujeto a MiFID II es responsable de realizar su propia evaluación del mercado objetivo con respecto a las Notas (ya sea adoptando o refinando la evaluación del mercado objetivo del fabricante) y determinando los canales de distribución apropiados.

Clasificación de productos de la Ley de Valores y Futuros de Singapur ("SFA", por sus siglas en inglés): En relación con la Sección 309B de la SFA y las Regulaciones Productos del Mercado de Capitales 2018 (*CMP Regulations 2018*), a menos que se especifique lo contrario antes de una oferta de Notas, el Emisor ha determinado y por la presente notifica a todas las personas relevantes (como se define en la Sección 309A (1) del SFA), que las Notas son "productos de mercados de capital prescritos" (como se define en las Regulaciones de Productos del Mercado de Capitales 2018) y Productos de Inversión Excluidos (como se define en el Aviso por la Autoridad Monetaria de Singapur ("MAS", por sus siglas en inglés) SFA 04-N12: Aviso sobre la Venta de Productos de Inversión y Aviso MAS FAA-N16: Aviso sobre Recomendaciones Sobre Productos de Inversión).

La promoción de las Notas en el Reino Unido está restringida por la Ley de Mercados y Servicios Financieros de 2000 (Financial Services and Markets Act 2000) y, en consecuencia, las Notas no se promocionan entre el público en general en el Reino Unido. Esta comunicación es solo para distribución a, y está dirigida únicamente a, (i) personas que están fuera del Reino Unido o (ii) inversores profesionales incluidos en el Artículo 19(5) de la Ley de Mercados y Servicios Financieros (Promoción Financiera) Orden 2005 (la "Orden") o (iii) empresas de alto patrimonio neto y otras personas a las que puede ser legalmente comunicada, que se encuentran dentro del Artículo 49(2)(a) al (d) de la Orden (cada una de las personas a las que se hace referencia) como "personas relevantes". Las Notas solo estarán disponibles para, y cualquier invitación, oferta o acuerdo para suscribirse, comprar o adquirir dichas Notas solo se realizará con personas relevantes. Esta comunicación está dirigida solo a personas relevantes y no debe ser tomada en cuenta o por nadie que no sea una persona relevante.

###

La información que se presenta en este comunicado contiene ciertas declaraciones acerca del futuro las cuales están necesariamente sujetas a riesgos, incertidumbres y presunciones. No se puede asegurar que las transacciones aquí descritas se lleven a cabo o respecto a los términos definitivos de cualquiera de dichas transacciones. Varios factores podrían causar que los resultados, desempeño o logros de CEMEX sean materialmente diferentes respecto a los expresados o implícitos en este comunicado. Si uno o más de estos riesgos o factores inciertos se materializan, o si los supuestos utilizados resultasen incorrectos, los resultados reales podrían variar materialmente de aquéllos aquí descritos. CEMEX no asume obligación alguna de actualizar o corregir la información contenida en este comunicado.

Con el comunicado se ha informado:

El siguiente es un resumen de cierta información, incluyendo información financiera, que podríamos revelar a inversionistas potenciales. Las revelaciones contenidas más adelante actualizan la información contenida en nuestro reporte anual en la Forma 20-F correspondiente al año terminado el 31 de diciembre del 2018 (el "Reporte Anual del 2018"), presentado ante la Comisión de Valores de los Estados Unidos de América ("SEC", por sus siglas en inglés) el 25 de abril del 2019, y cualesquier otros documentos que hayamos presentado o suministrado ante la SEC, y debe leerse en conjunto con dichos documentos. Salvo que el contexto requiera lo contrario, las referencias utilizadas en este documento a "CEMEX," "nosotros," "nos" o "nuestro(s)," se refieren a CEMEX, S.A.B. de C.V. y sus entidades consolidadas. Véase la nota 2 a nuestros estados financieros consolidados auditados del 2018 incluidos en el Reporte Anual del 2018 para una descripción de nuestras políticas contables significativas, incluyendo nuestros principios de consolidación. Las referencias en este documento a "U.S.\$" y "Dólares" significan Dólares de los Estados Unidos de América, "€" significa Euros, "£" y "Libras" significa Libras Esterlinas, y salvo que se indique lo contrario, "Ps", "Pesos Mexicanos" y "Pesos" significan Pesos Mexicanos. Las referencias en este reporte a "CPOs" significan Certificados de Participación Ordinarios de CEMEX, S.A.B. de C.V. y las referencias a "ADS" significan las *American Depositary Shares* de CEMEX, S.A.B. de C.V.

Hemos redondeado algunas cantidades de este reporte a su número entero más cercano o a cierta cifra de números decimales. Debido al redondeo, las cantidades mostradas como totales en las tablas pueden no corresponder a la suma aritmética de las cantidades que las preceden.

Al menos que el contexto lo indique de otra forma, cuando hacemos referencia a las Notas Perpetuas (según se define más adelante), incluimos también las notas de doble divisa subyacentes a dichas Notas Perpetuas.

ADVERTENCIA RESPECTO A DECLARACIONES SOBRE CONDICIONES FUTURAS

Este documento 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," "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:

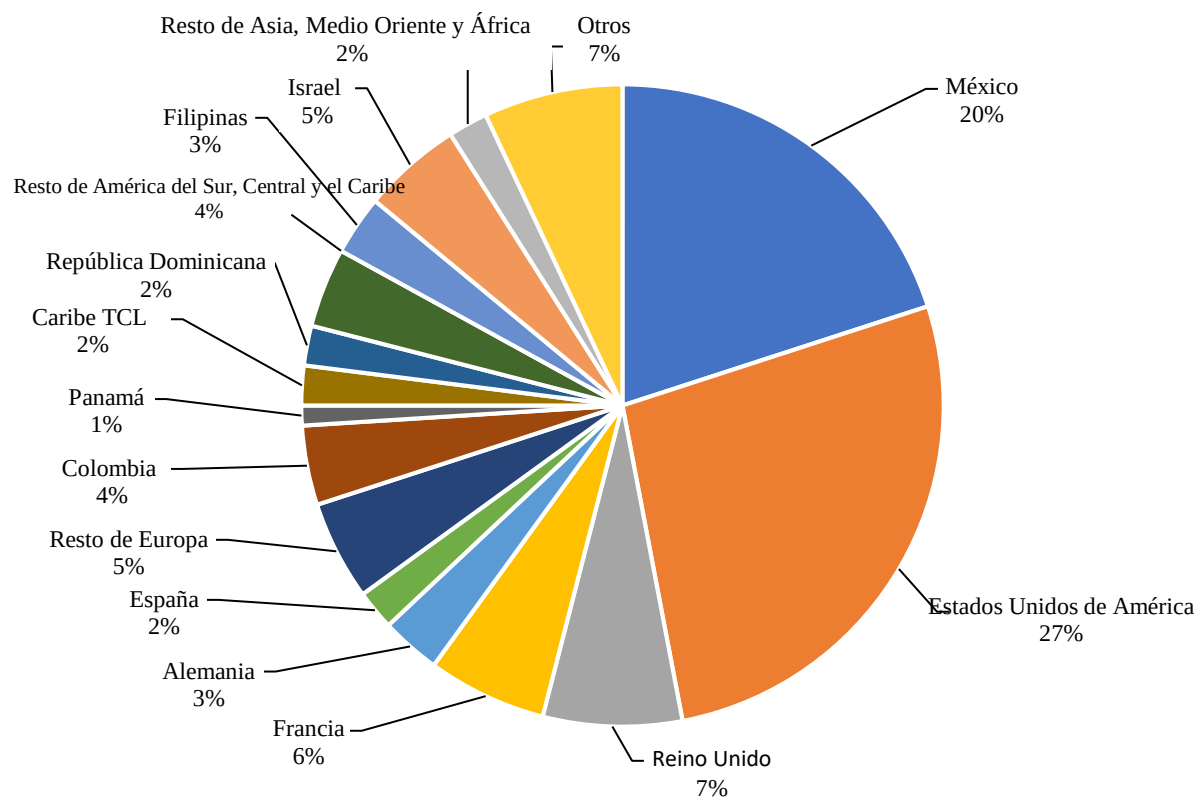
- la actividad cíclica del sector de la construcción;
- nuestra exposición a otros sectores que tienen un impacto sobre nuestro negocio, incluyendo, si limitarse a, el sector de energía;
- competencia;
- disponibilidad de materias primas y precios fluctuantes relacionados;
- las condiciones generales políticas, sociales, económicas y de negocio en los mercados en los cuales operamos o que afectan a nuestras operaciones y cualquier desarrollo económico, político o social significativo en esos mercados, así como cualquier riesgo inherente a las operaciones internacionales;
- 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 principales contratos de deuda, las actas de emisión que gobiernan a nuestras Notas Preferentes Garantizadas y nuestros otros instrumentos de deuda;
- la disponibilidad de líneas de crédito a corto plazo, existentes en relación con los precios de mercado;
- el impacto de la calificación de nuestra deuda por debajo de grado inversión en nuestro costo de capital;
- pérdida de reputación de nuestras marcas;
- nuestra capacidad para completar ventas de activos, integrar en su totalidad a negocios recientemente adquiridos, alcanzar ahorros en costos de nuestras iniciativas de reducción de costos e implementar nuestras iniciativas globales de precios para nuestros productos;
- la dependencia en aumento de infraestructura de tecnología de la información para facturación de ventas, abasto, estados financieros y otros procesos que pueden afectar en forma adversa a nuestras ventas y nuestras operaciones en caso de que la infraestructura no llegare a funcionar como se espera, experimente dificultades técnicas o esté sujeta a ciberataques;
- cambios en la economía que afectan la demanda de bienes de consumo, afectando consecuentemente la demanda de nuestros productos;
- condiciones climáticas, incluyendo desastres tales como terremotos e inundaciones
- barreras comerciales, incluidos aranceles o impuestos a la importación y cambios en las políticas comerciales existentes o cambios a los acuerdos de libre comercio o retiros de los mismos, incluyendo el Acuerdo entre Estados Unidos de América-México-Canadá (“USMCA”, por sus siglas en inglés), si entra en vigor, y el Tratado de Libre Comercio de América del Norte (“TLCAN”), de los cuales México es parte;
- actividades terroristas y de la delincuencia organizada, así como eventos geopolíticos;
- declaraciones quiebra o de insolvencia, o estar sujeto a un procedimiento similar;
- desastres naturales y otros eventos imprevistos; y

- otros riesgos e incertidumbres descritos bajo el “Punto 3—Información Clave—Factores de Riesgo” de nuestro Reporte Anual del 2018 y bajo “Factores de Riesgo” en este documento.

Se les recomienda a los lectores a que lean este documento y consideren cuidadosamente los riesgos, incertidumbres y otros factores que afectan a nuestro negocio. La información contenida en este reporte 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 SEC.

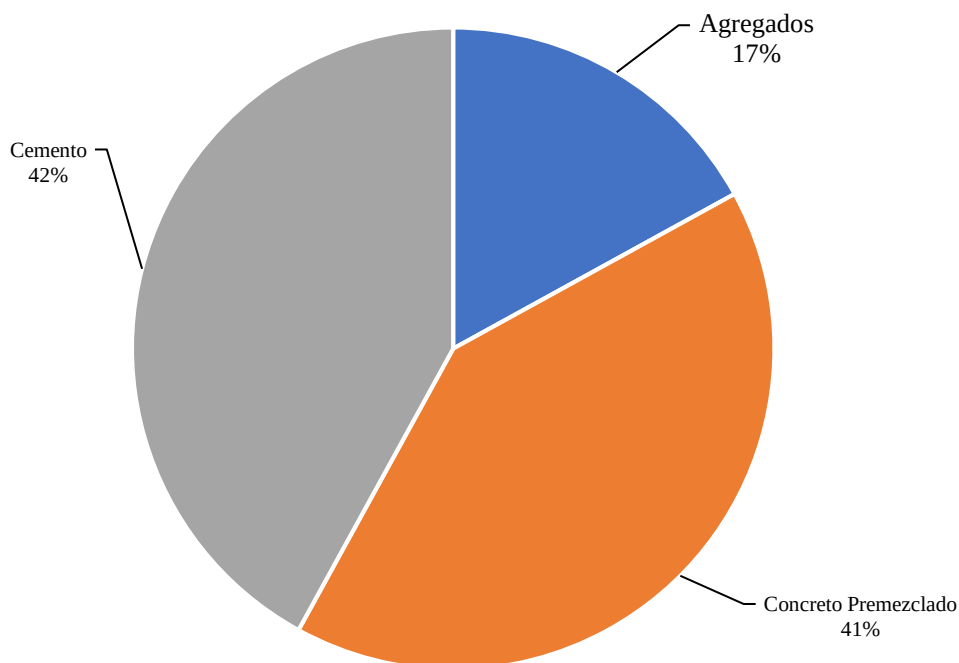
Desglose de Ingresos por Segmento Geográfico para el periodo de nueve meses concluido el 30 de septiembre del 2019

La siguiente tabla presenta el desglose de nuestras ventas netas por segmento geográfico, antes de las eliminaciones que resultan del proceso de consolidación, para el periodo de nueve meses concluido el 30 de septiembre del 2019:



Desglose de Ingresos por Producto para el periodo de nueve meses concluido el 30 de septiembre del 2019

La siguiente tabla presenta el desglose de nuestras ventas netas por producto, después de eliminaciones que resultan del proceso de consolidación, para el periodo de nueve meses concluido el 30 de septiembre del 2019:



EVENTOS RECIENTES

Evento Reciente Relacionado con Nuestra Deuda

Enmiendas al Contrato de Crédito

El 4 de noviembre del 2019, CEMEX modificó y reexpresó, mediante un convenio modificatorio y de reexpresión, su contrato de crédito celebrado el 19 de julio del 2017, y según el mismo fue modificado y reexpresado el 2 de abril del 2019. Estas enmiendas incluyen:

- a. enmiendas para incluir una canasta adicional de hasta U.S.\$500 millones exclusivamente para recompras de acciones durante la vida del contrato de crédito, celebrado el 19 de julio de 2019 (según el mismo fue modificado y reexpresado mediante un convenio modificatorio y de reexpresión de fecha 2 de abril de 2019, y mediante un convenio modificatorio y de reexpresión de fecha 4 de noviembre de 2019, el “Contrato de Crédito”);
- b. enmiendas para permitir disposiciones de participaciones minoritarias en subsidiarias que no son garantes del Contrato de Crédito, por hasta U.S.\$100 millones por año;
- c. enmiendas relativas a la implementación de reorganizaciones corporativas en México, Europa y del Grupo de Trinidad Cement (según se define en el Contrato de Crédito); y
- d. enmiendas al índice de apalancamiento consolidado y al índice de cobertura de intereses consolidado (según se define y calcula en el Contrato de Crédito), para aumentar la flexibilidad de CEMEX de la siguiente manera:

NIVELES DEL ÍNDICE DE APALANCAMIENTO E
ÍNDICE DE COBERTURA DE INTERESES ENMENDADOS

Periodo de referencia terminado el	Índice de apalancamiento consolidado	Índice de cobertura de intereses consolidado
31-Dic-19	5.25x	2.50x
31-Mar-20	5.25x	2.50x
30-Jun-20	5.25x	2.50x
30-Sep-20	5.25x	2.50x
31-Dic-20	5.25x	2.50x
31-Mar-21	5.25x	2.50x
30-Jun-21	5.00x	2.50x
30-Sep-21	5.00x	2.50x
31-Dic-21	4.75x	2.50x
31-Mar-22	4.75x	2.50x
30-Jun-22	4.75x	2.50x
30-Sep-22	4.75x	2.50x
31-Dic-22	4.50x	2.75x
31-Mar-23	4.50x	2.75x
30-Jun-23; y cada Periodo de Referencia subsecuente (según se define en el Contrato de Crédito)	4.25x	2.75x

Eventos Recientes Relacionados con Nuestras Inversiones y Adquisiciones

Aumentamos Nuestro Interés en CEMEX Holding Philippines, Inc.

Al 31 de diciembre del 2018, CEMEX Asian South East Corporation (“CASE”), una subsidiaria indirecta de CEMEX, S.A.B. de C.V., era propietaria directa el 55% de las acciones ordinarias en circulación de CEMEX Holding Philippines, Inc (“CHP”). Durante el 2019, CASE aumentó su participación en CHP, del 55% al 66.78%, al realizar ofertas de compra en el mercado por un total de U.S.\$31.3 millones. El 17 de octubre del 2019, CHP anunció, en anticipación a una posible oferta de derechos sobre acciones (por sus siglas en inglés, “SRO”), que ha iniciado los procesos correspondientes ante la Comisión de Valores de Filipinas y la Bolsa de Valores de Filipinas para que la SRO pueda llevarse a cabo. Sujeto a obtener las aprobaciones correspondientes, CHP espera que la SRO finalice durante el primer trimestre del 2020. Es posible que podamos aumentar aún más nuestra participación en CHP como resultado de la SRO.

Contratos Forward de las Acciones de GCC

Durante octubre del 2019, CEMEX enmendó sus contratos forward sobre acciones del Grupo Cementos de Chihuahua, S.A.B. de C.V. (“GCC”), con el propósito de extender el vencimiento original por 12 meses adicionales. Los contratos forward ahora vencen en marzo del 2021, pero pueden ser ejercidos con anticipación a discreción de CEMEX.

Eventos Recientes Relacionados con Nuestros Asuntos Regulatorios y Procedimientos Legales

Demanda Colectiva Federal respecto a Acciones

El 16 de marzo del 2018, una demanda colectiva respecto a acciones fue presentada en nuestra contra, uno de los miembros de nuestro Consejo de Administración (CEO) y algunos de nuestros funcionarios (CEO y CFO) en la Corte de Distrito de los Estados Unidos de América para el Distrito Sur de Nueva York, en representación de los inversionistas que compraron o adquirieron de otra forma nuestras acciones entre el 14 de agosto del 2014 y hasta el 13 de marzo del 2018. La demanda afirmaba violaciones a las Secciones 10(b) y 20(a) de la Ley de Valores de 1934, según ha sido enmendada (la “Ley de Valores”) basada en supuestos comunicados de prensa y presentaciones ante la SEC que incluían declaraciones relevantes falsas y engañosas en relación con una presunta mala conducta relacionada con el Proyecto Maceo y las potenciales acciones regulatorias o penales que podrían surgir como consecuencia. El 14 de septiembre del 2018, presentamos una petición para desechar la demanda. Durante el cuarto trimestre del 2018, los demandantes presentaron un escrito en oposición a la petición de desechamiento y nosotros presentamos una respuesta a dicho escrito de oposición. El 12 de julio del 2019, la Jueza Valerie Caproni aprobó nuestra petición para desechar la demanda, pero concedió a los demandantes la oportunidad de presentar otra demanda. El 1 de agosto del 2019, los demandantes promovieron una Segunda Demanda Colectiva Enmendada, nuevamente basada en supuestas declaraciones falsas y engañosas en relación con una presunta mala conducta relacionada con el Proyecto Maceo y las potenciales acciones regulatorias o penales que podrían surgir como consecuencia. La Segunda Demanda Colectiva Enmendada modificó el periodo del supuesto incumplimiento que ahora empieza el 23 de abril del 2015 y añadió como parte a CLH, así como una causa de la acción contra CLH, conforme a la Sección 20(b) de la Ley de Valores. Todos los demandados presentaron una petición para desechar la demanda el 5 de septiembre del 2019, los demandantes presentaron un escrito de oposición el 11 de octubre del 2019, y los demandados dieron respuesta a dicho escrito el 1 de noviembre del 2019. Continuamos negando responsabilidad y tenemos la intención de defender vigorosamente el caso. Al 12 de noviembre del 2019, a esta etapa del procedimiento, no somos capaces de evaluar la probabilidad de un resultado adverso derivado de esta demanda debido a su estado actual y su naturaleza preliminar, por los mismos motivos, no somos capaces de evaluar si un resultado final adverso derivado de esta demanda tendría un impacto adverso significativo en nuestros resultados de operación, liquidez y situación financiera.

Litigio de Acción Colectiva en Israel

En relación con la solicitud promovida el 21 de junio del 2012 para la aprobación de una demanda de acción colectiva contra CEMEX Holdings (Israel) Ltd., alegando que el concreto suministrado a los demandantes no cumplía con los Estándares de Israel para la Resistencia del Concreto No.118, y que, como resultado, CEMEX Holdings (Israel) Ltd. actuó ilegalmente contra los clientes que solicitaron un tipo específico de concreto, el 9 de julio del 2019, la solicitud de aprobación de la demanda de acción colectiva contra CEMEX Holdings (Israel) Ltd. fue desechada. No se presentaron apelaciones antes de la fecha límite del 10 de octubre del 2019 para apelar la sentencia.

Programa de Prueba del Sistema de Comercio de Emisiones en México

El 2 de octubre de 2019, la Secretaría del Medio Ambiente y Recursos Naturales (“SEMARNAT”) publicó las bases del programa de prueba del sistema de comercio de emisiones. El programa de prueba establece una fase piloto inicial de 24 meses para la adopción del programa, iniciando el 1 de enero de 2020, seguida de un periodo de 12 meses para la transición a la etapa operativa, el cual termina el 31 de diciembre de 2022. El programa de prueba no tendrá consecuencia económica alguna para los participantes; sin embargo, después de diciembre del 2022, la SEMARNAT establecerá límites de emisión por sector industrial en línea con los objetivos de reducción de emisiones de gas de efecto invernadero de México. Tendremos que cumplir con dichos límites a través de medidas de mitigación o mediante la adquisición de certificados de reducción de emisiones en el mercado propuesto. A la fecha de este reporte, no podemos prever el impacto que este nuevo esquema de “limitación y comercio” y los límites de emisiones obligatorios tendrán en nuestras operaciones en México.

Demanda Colectiva Ambiental en Filipinas

En relación con la demanda colectiva ambiental notificada el 19 de noviembre de 2018 en Filipinas relacionada con el deslizamiento de tierra de septiembre de 2018 en Naga, Cebu, Filipinas, contra CHP, APO Land & Quarry Corporation (“ALQC”), APO Cement Corporation (“APO”), la Oficina de Minas y Geociencias del Departamento del Medio Ambiente y Recursos Naturales Región 7, Gobierno de la Ciudad de Naga, Cebu y el Gobierno Provincial de Cebu, el Tribunal de Primera Instancia Regional (Rama 23) de la Ciudad de Cebu (el “Tribunal Regional de Primera Instancia”) notificó un requerimiento con fecha de 30 de septiembre de 2019 (el “Requerimiento Septiembre 2019”)

que otorgó parcialmente las defensas afirmativas de los acusados y desestimó el caso contra CHP y APO por no indicar una causa de acción.

El tribunal también dictaminó que: (i) los 22 demandantes que no firmaron la verificación y certificación contra las compras en el foro son retirados como partes demandantes; (ii) el caso en cuestión no es una demanda colectiva adecuada, y los 17 demandantes restantes solo pueden demandar individualmente por sus respectivos reclamos, no como representantes de las más de 8,000 presuntas víctimas del incidente del deslizamiento de tierra; (iii) se desestima la causa de acción de los demandantes contra ALQC por violación de la Sección 19 (a) de la Acta Republicana (*Republic Act*) No. 10121; (iv) existe una falta de causa de acción entre la demanda ambiental y la demanda por daños; y (v) la demanda por daños de los demandantes restantes se llevará a cabo por separado mediante el pago de las tarifas de expediente requeridas dentro de los 30 días posteriores a la recepción del Requerimiento Septiembre 2019; de lo contrario, el caso por daños será desestimado.

Consejo de Administración.

A continuación, aparecen los nombres, puestos y edades de los miembros del Consejo de Administración de CEMEX, S.A.B. de C.V. al 30 de septiembre del 2019 y su experiencia al 31 de diciembre del 2018.

Nombre, Puesto (Edad)	Experiencia
Rogelio Zambrano Lozano Consejero Relacionado (Hombre - 62)	El Sr. Zambrano Lozano ha sido miembro del Consejo de Administración de CEMEX, S.A.B. de C.V. desde 1987 y Presidente del Consejo de Administración de CEMEX, S.A.B. de C.V. desde el 15 de mayo del 2014. Actualmente, es miembro del Consejo de Administración de Carza, S.A. de C.V., del consejo consultivo de Citibanamex, del consejo regional de Banco de México, y miembro del Consejo Mexicano de Negocios y del Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey. También es profesor de cátedra en el Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey. Con su amplia experiencia y conocimiento de los sectores de bienes raíces y construcción, así como del de materiales de construcción, desde su nombramiento como Presidente del Consejo de Administración de CEMEX, S.A.B. de C.V., el Sr. Zambrano se ha enfocado en fortalecer las prácticas de gobierno corporativo y en dirigir la estrategia de negocio para mejorar el desempeño operativo y financiero de CEMEX a nivel global, basado en el compromiso de crear valor a largo plazo para todos los grupos de interés de CEMEX. Fue Presidente del Comité de Finanzas de CEMEX, S.A.B. de C.V. desde 2009 hasta marzo del 2015, fue también Presidente del Consejo de Administración de CEMEX México, S.A. de C.V. (“Cemex México”) hasta febrero del 2017. Es graduado de la carrera de ingeniero industrial y de sistemas del Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey y tiene un título de maestría en administración de empresas (MBA) por <i>The Wharton Business School of the University of Pennsylvania</i> (1980). El Sr. Zambrano Lozano es nieto del fallecido Lorenzo Zambrano Gutiérrez, uno de los fundadores de CEMEX, S.A.B. de C.V., e hijo de Marcelo Zambrano Hellion, quien fue miembro del Consejo de Administración de CEMEX, S.A.B. de C.V., desde 1957 y hasta su fallecimiento, y Presidente del Consejo de Administración, desde 1979 hasta 1995. Tiene parentesco con Tomás Milmo Santos, Ian Christian Armstrong Zambrano y Marcelo Zambrano Lozano, todos ellos miembros del Consejo de Administración de CEMEX, S.A.B. de C.V.
Fernando Ángel González Olivieri Consejero Relacionado (Hombre - 64)	Véase “Punto 6—Directores, Funcionarios Principales y Empleados—Funcionarios Principales y Directores—Funcionarios Principales” en el Reporte Anual del 2018.
Marcelo Zambrano Lozano Consejero Relacionado (Hombre - 64)	El Sr. Zambrano Lozano ha sido miembro del Consejo de Administración de CEMEX, S.A.B. de C.V., desde el 31 de marzo del 2017, y miembro del Comité de Sostenibilidad de CEMEX, S.A.B. de C.V., desde el 27 de julio del 2017 hasta la fecha. Es socio

fundador y Presidente Ejecutivo del Consejo de Administración de Carza, S.A. de C.V., una reconocida empresa de construcción en los sectores residencial, comercial e industrial. Actualmente, es también miembro del Consejo de Administración de Green Paper (anteriormente Productora de Papel, S.A. de C.V.); Fibra Inn (un fideicomiso que cotiza en México y Estados Unidos de América); Nacional Financiera (NAFIN) Delegación de Nuevo León; Grupo Vigía, S.A. de C.V. y la Fundación Treviño Elizondo. Adicionalmente, es miembro del Consejo General de la Universidad de Monterrey, A.C. (UDEM) y del Consejo General de Telmex. Es también miembro suplente en el Consejo de Administración de AF Banregio, S.A. de C.V., SOFOM, E.R., Banregio Grupo Financiero y Banregio Grupo Financiero, S.A.B. de C.V., compañía pública listada en México.

Su gran conocimiento de las industrias de bienes raíces y construcción, así como del sector de materiales de construcción, provee al Consejo de Administración de CEMEX con un amplio panorama de las principales tendencias en el sector, lo que ayuda a CEMEX a anticipar y satisfacer las necesidades de los clientes en cada uno de los segmentos de mercado en los que CEMEX participa.

Obtuvo su título de licenciado en mercadotecnia del Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey.

El Sr. Zambrano Lozano, tiene parentesco con el Sr. Rogelio Zambrano Lozano, Presidente del Consejo de Administración de CEMEX, S.A.B. de C.V., Tomás Milmo Santos e Ian Christian Armstrong Zambrano, ambos miembros del Consejo de Administración de CEMEX, S.A.B. de C.V.

Tomás Milmo Santos
Consejero Relacionado
(Hombre – 54)

El Sr. Milmo Santos ha sido miembro del Consejo de Administración de CEMEX, S.A.B. de C.V. desde el 2006. Actualmente, es el Presidente del Consejo de Administración y CEO del Grupo Perseus, una compañía enfocada en el sector energético, así como Vicepresidente del Consejo de Administración de Thermion Energy Group. El Sr. Milmo Santos es el Copresidente de la empresa de telecomunicaciones Axtel, S.A.B. de C.V. (empresa que cotiza en Bolsa en México) y es miembro del Consejo de Administración de Promotora Ambiental, S.A. También es miembro del Consejo de Administración del Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey y Presidente del Consejo de Administración de Tec Salud y Alianza Educativa por Nuevo León, una organización sin fines de lucro.

El Sr. Milmo Santos es un empresario con décadas de experiencia en los sectores industriales, de energía y telecomunicación, lo que provee al Consejo de Administración de CEMEX, S.A.B. de C.V. una visión de los diversos mercados donde opera CEMEX, S.A.B. de C.V. en el mundo.

Se desempeñó como miembro suplente del Consejo de Administración de CEMEX, S.A.B. de C.V. del 2001 al 2006, así como un miembro del Comité de Finanzas del 2009 al 2015 y como miembro del Consejo de Administración de CEMEX México hasta

el 2017.

Tiene un título en Economía de la Universidad de Stanford.

El Sr. Milmo Santos tiene parentesco con Rogelio Zambrano Lozano, Presidente del Consejo de Administración de CEMEX, S.A.B. de C.V. y Marcelo Zambrano Lozano, miembro del Consejo de Administración de CEMEX, S.A.B. de C.V.

Ian Christian Armstrong Zambrano
Consejero Relacionado
(Hombre - 39)

El Sr. Armstrong Zambrano, ha sido miembro del Consejo de Administración de CEMEX, S.A.B. de C.V., desde el 26 de marzo del 2015, y miembro del Comité de Sostenibilidad de CEMEX, S.A.B. de C.V., desde que se estableció el 25 de septiembre del 2014. Actualmente, es socio fundador y Presidente de Biopower, la cual provee a los sectores públicos y privados con soluciones para optimización de voltaje y servicios relacionados con calidad de energía; así como miembro fundador de RIC Energy México, la cual es una proveedora de servicios de energía calificados y generadora de energía. El Sr. Armstrong Zambrano es también miembro del Consejo de Administración de Tec Salud y del Fondo Zambrano Hellión.

Con su experiencia en los sectores de energía y finanzas, el Sr. Armstrong Zambrano ha asesorado y llevado a cabo numerosos proyectos con compañías multinacionales líderes en México. Por lo que, adicional a contribuir con su conocimiento al Comité de Sostenibilidad de CEMEX, S.A.B. de C.V. para evaluar proyectos de energía, provee una guía estratégica al Consejo de Administración de CEMEX, S.A.B. de C.V. para el desarrollo y expansión global de CEMEX.

Anteriormente, fue miembro suplente del Consejo de Administración de CEMEX, S.A.B. de C.V., desde el 15 de mayo del 2014 hasta marzo del 2015, y fue vicepresidente de Promoción y Análisis en Evercore Casa de Bolsa.

El Sr. Armstrong Zambrano es graduado de la carrera de administración de empresas del Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey y obtuvo un título de maestría en administración de empresas (MBA) de la *IE Business School*.

Tiene parentesco con Rogelio Zambrano Lozano, Presidente del Consejo de Administración de CEMEX, S.A.B. de C.V., y Marcelo Zambrano Lozano, quien es miembro del Consejo de Administración de CEMEX, S.A.B. de C.V.

Armando J. García Segovia
Consejero Independiente
(Hombre - 67)

El Sr. García Segovia ha sido miembro del Consejo de Administración de CEMEX, S.A.B. de C.V. desde 1983, y miembro del Comité de Sostenibilidad de CEMEX, S.A.B. de C.V. desde que se estableció el 25 de septiembre del 2014. Actualmente, es suplente del Presidente del Consejo de Administración de Grupo Cementos de Chihuahua, S.A.B. de C.V., miembro del Consejo de Administración de Hoteles City Express, S.A.P.I. de C.V. y de Innovación y Conveniencia, S.A. de C.V. (anteriormente Grupo

Chapa, S.A. de C.V.). También es miembro del Consejo de Administración de la Universidad de Monterrey, A.C. (UDEM), Unidos para la Conservación Pronatura Noreste, A.C. y Vicepresidente del Patronato del Museo de la Fauna y Ciencias Naturales, A.B.P., así como miembro del Consejo de Participación Ciudadana de Parques y Vida Silvestre de Nuevo León. El Sr. García Segovia es además Cónsul Honorario en Monterrey del Reino de Dinamarca. Asimismo, es fundador y Presidente del Consejo de Administración de Comenzar de Nuevo, A.C.

Aporta al Consejo de Administración de CEMEX, S.A.B. de C.V. un alto nivel de conocimiento detallado sobre distintos aspectos de CEMEX, así como un compromiso por el cuidado y conservación de la naturaleza, lo cual le permite realizar importantes contribuciones al constante fortalecimiento de la política de sostenibilidad de CEMEX, un componente central de la estrategia de negocio de CEMEX enfocada en crear valor a largo plazo.

Se integró a CEMEX por primera vez en 1975, después, trabajó en Cydsa, S.A., de 1979 a 1981, en Conek, S.A. de C.V., de 1981 a 1985, y se reintegró a CEMEX en 1985. Durante su segundo periodo en CEMEX, desempeñó múltiples cargos, de 1985 a marzo del 2010, como Director de Operación, Planeación Estratégica, Servicios Corporativos y Compañías Afiliadas, Desarrollo, y también Vicepresidente Ejecutivo de Desarrollo, y de Tecnología, Energía y Sostenibilidad. Fue también Vicepresidente de la Confederación Patronal de la República Mexicana (COPARMEX), miembro y Presidente del Consejo del Centro de Estudios del Sector Privado para el Desarrollo Sustentable, Presidente de COPARMEX Nuevo León, Presidente y miembro del Consejo de Administración de Gas Industrial de Monterrey, S.A. de C.V., Presidente del Consejo Consultivo de la Escuela de Ingeniería y Ciencias del Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey miembro del Consejo de Administración del Centro Mundial del Medio Ambiente, y Presidente del Consejo Consultivo de Flora y Fauna del Estado de Nuevo León, A.C.

Es egresado del Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey de la carrera de ingeniero mecánico y administrador y tiene una maestría en administración de empresas (MBA) de la Universidad de Texas.

Tiene Parentesco con Rodolfo García Muriel, quien es miembro del Consejo de Administración de CEMEX, S.A.B. de C.V.

Rodolfo García Muriel
Consejero Independiente
(Hombre - 74)

El Sr. García Muriel ha sido miembro del Consejo de Administración de CEMEX, S.A.B. de C.V. desde 1985, miembro del comité de prácticas societarias y finanzas, desde el 26 de marzo del 2015, y miembro del comité de auditoría desde el 31 de marzo del 2016. Es el Director General de Compañía Industrial de Parras, S.A. de C.V., y actualmente es también Presidente del Consejo de Administración de Grupo Romacarel, S.A.P.I. de C.V., miembro del Consejo de Administración de Comfort Jet, S.A. de C.V., miembro del Consejo de Administración Regional de Grupo Financiero Banamex, y miembro del consejo directivo de la Cámara Nacional de la Industria Textil.

Dionisio Garza Medina
Consejero Independiente
(Hombre - 65)

Es un líder de negocios con una larga trayectoria como fundador, director y presidente de distintas compañías en las industrias de manufactura, construcción, transporte y comunicación, entre otras, contribuyendo así con su amplia experiencia a la amplia visión del Consejo de Administración de CEMEX, S.A.B. de C.V. respecto al ambiente global de negocios.

Fue miembro del Comité de Finanzas de CEMEX, S.A.B. de C.V., desde el 2009 hasta marzo del 2015, así como miembro del Consejo de Administración de CEMEX México hasta febrero del 2017.

Se graduó como ingeniero mecánico electricista de la Universidad Iberoamericana, y cursó una especialidad en administración de negocios en la Universidad de Harvard y en la Escuela Anderson de la Universidad de California en Los Ángeles (UCLA).

El Sr. García Muriel tiene parentesco con el Sr. Armando J. García Segovia, quien es miembro del Consejo de Administración de CEMEX, S.A.B. de C.V.

El Sr. Garza Medina ha sido miembro del Consejo de Administración de CEMEX, S.A.B. de C.V. desde 1995, y el 26 de marzo del 2015, fue nombrado miembro y presidente del comité de prácticas societarias y finanzas. Es fundador, Presidente del Consejo de Administración y Director General de TOPAZ, S.A.P.I. de C.V., empresa dedicada a los sectores de energía, educación y bienes raíces. Actualmente, es también miembro del Consejo de Administración de ABC Holding, S.A.P.I. de C.V., y de Autlán, S.A.B. de C.V. (una compañía pública listada en México).

Con su amplia experiencia en negocios y profundo conocimiento de los sectores de energía, petróleo y educación, la economía y el mercado, en general, el Sr. Garza Medina aporta al Consejo de Administración de CEMEX, S.A.B. de C.V. una visión estratégica que contribuye al logro de los objetivos de negocio de CEMEX, incluyendo el constante fortalecimiento y mejoramiento de las prácticas de gobierno corporativo.

El Sr. Garza Medina desarrolló su carrera profesional en ALFA, S.A.B. de C.V., donde ocupó cargos ejecutivos por 35 años, incluyendo Director General y Presidente del Consejo de Administración, hasta que se retiró en marzo del 2010. Fue también Presidente del Consejo de la Universidad de Monterrey, A.C. (UDEM) por 13 años, así como miembro del Comité Consultivo del Centro Rockefeller para Estudios de América Latina en la Universidad de Harvard, el Consejo Consultivo de la Escuela de Ingeniería de la Universidad de Stanford y el Consejo Consultivo para América Latina de la Escuela de Negocios de Harvard, del cual fue Presidente en el 2009. Ha sido Presidente del Comité de Prácticas Societarias de CEMEX, S.A.B. de C.V. desde 2009.

El Sr. Garza Medina se graduó como ingeniero industrial y tiene una maestría en ingeniería industrial de la Universidad de Stanford, donde obtuvo el premio F. Tearman. También tiene una maestría en administración (MBA) de la Universidad de Harvard.

Francisco Javier Fernández Carbajal
Consejero Independiente
(Hombre - 64)

El Sr. Fernández Carbajal ha sido miembro del Consejo de Administración de CEMEX, S.A.B. de C.V. desde febrero del 2012. El 26 de marzo del 2015 fue nombrado miembro del comité de auditoría y del comité de prácticas societarias y finanzas de CEMEX, S.A.B. de C.V., y el 28 de abril del 2016 fue elegido por el Consejo de Administración de CEMEX, S.A.B. de C.V. para participar en su Comité de Sostenibilidad. A la fecha, continúa siendo miembro de dichos comités. Actualmente, el Sr. Fernández Carbajal es también Director General de Servicios Administrativos Contry, S.A. de C.V., una compañía privada que presta servicios de gestión de inversiones y de administración central. Además, el Sr. Fernández Carbajal es miembro del Consejo de Administración de las siguientes compañías públicas: ALFA, S.A.B. de C.V.; Fomento Económico Mexicano, S.A.B. de C.V.; y VISA, Inc. (una compañía pública listada en los Estados Unidos de América).

Tiene una carrera de negocios de 38 años que le ha permitido adquirir conocimiento considerable en relación con sistemas de pago, servicios financieros y experiencia en alta dirección de su periodo en Grupo Financiero BBVA Bancomer, la empresa de servicios financieros más grande de México, donde se desempeñó en distintos puestos ejecutivos, incluyendo Vicepresidente Ejecutivo de Planeación Estratégica, Presidente Adjunto de Sistemas y Operaciones, Director de Comunicaciones, Presidente Adjunto y Director de Finanzas.

Su experiencia y carrera en la industria de pagos y servicios financieros le permite aportar una perspectiva global al Consejo de Administración de CEMEX, S.A.B. de C.V. y proveer una visión apropiada en relación con planeación estratégica, operaciones y administración, y una gran comprensión de la administración de riesgos y empresas grandes y complejas. Adicionalmente, como Director de Finanzas de una compañía pública, y a través de su pertenencia a consejos y comités en varias empresas grandes de México y los Estados Unidos de América, ha acumulado una extensa experiencia en finanzas corporativas y contabilidad, reportes financieros y control interno, y recursos humanos y prestaciones, lo cual contribuye a su servicio en el Consejo de Administración de CEMEX, S.A.B. de C.V.

Se graduó del Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey con título de ingeniero mecánico electricista y tiene una maestría en administración de empresas (MBA) de la Escuela de Negocios de Harvard.

Armando Garza Sada
Consejero Independiente
(Hombre - 62)

El Sr. Garza Sada ha sido miembro del Consejo de Administración y del comité de prácticas societarias y finanzas de CEMEX, S.A.B. de C.V. desde el 26 de marzo del 2015. El Sr. Garza Sada es actualmente Presidente del Consejo de Administración de ALFA, S.A.B. de C.V., una compañía pública con un portafolio de negocios que incluye comida refrigerada, petroquímicos, autopartes de aluminio, tecnología y comunicaciones, e hidrocarburos, con operaciones en 28 países. Actualmente, es miembro del Consejo de Administración de Alpek, S.A.B. de C.V.; Axtel, S.A.B. de C.V.;

David Martínez Guzmán
Consejero Independiente
(Hombre - 62)

BBVA Bancomer; Nemark, S.A.B. de C.V.; El Puerto de Liverpool, S.A.B. de C.V.; Grupo Lamosa, S.A.B. de C.V.; y Fomento Económico Mexicano, S.A.B. de C.V. y Grupo Proeza, S.A.P.I. de C.V., las cuales son empresas públicas; así como del Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey.

La participación del Sr. Garza Sada en los más altos niveles corporativos en compañías en el sector manufacturero, brinda al Consejo de Administración de CEMEX, S.A.B. de C.V. una visión única en la economía global y el panorama comercial, permitiendo así una mejora constante en la estrategia de negocios de CEMEX.

También ha participado en consejos de *think tank* y universidades, desarrollando así conocimientos en educación y desarrollo económico. El Sr. Garza Sada es graduado del Instituto Tecnológico de Massachusetts (MIT) y tiene un título de maestría en administración de empresas (MBA) de la Universidad de Stanford.

El Sr. Martínez Guzmán ha sido miembro del Consejo de Administración de CEMEX, S.A.B. de C.V. desde el 26 de marzo del 2015. El Sr. Martínez Guzmán es el Director y fundador de Fintech Advisory Inc., sucesor de Fintech, Inc., y director general de su subsidiaria en Londres Fintech Advisory, Ltd. Actualmente, se desempeña en el consejo de las compañías mexicanas ALFA, S.A.B. de C.V.; Vitro, S.A.B. de C.V.; ICA Tenedora, S.A. de C.V., así como en el consejo de Banco Sabadell en España, todas las anteriores compañías públicas.

Contribuye con un vasto conocimiento y experiencia en el sector financiero y el mercado global al Consejo de Administración de CEMEX, S.A.B. de C.V., lo cual permite al Sr. Martínez Guzmán aportar una importante guía en relación con la estrategia financiera de CEMEX, y contribuir directamente a la estrategia de negocio de CEMEX enfocada en recuperar las métricas crediticias de grado de inversión de CEMEX.

Después de obtener su maestría en administración de empresas (MBA) en 1984, el Sr. Martínez Guzmán se unió a Citibank, N.A. en Nueva York en la unidad de Reestructura Soberana de América Latina, donde ayudó a coordinar el Plan Financiero de Argentina para 1984 y su posterior reestructura.

En 1987, creó Fintech en Nueva York para estructurar operaciones de deuda soberana y corporativa en economías emergentes y es reconocido como uno de los primeros participantes en el mercado secundario de valores. Desde su creación, Fintech ha participado en la mayoría de las reestructuras de deuda soberana alrededor del mundo, empezando con el Plan Brady en 1980, el cual se desarrolló para otorgar una considerable cancelación de deuda a países que sufrían de estancamiento económico y para estimular el crecimiento y permitir a dichos países recuperar acceso a los mercados globales de capital.

En el sector corporativo, durante las últimas tres décadas, el Sr. Martínez Guzmán ha buscado constantemente inversiones estratégicas de alto nivel a través de numerosas reestructuras en

Everardo Elizondo Almaguer
Consejero Independiente
(Hombre - 75)

diversas industrias en América Latina, creando asociaciones con accionistas y directivos locales. Durante la última década, el Sr. Martínez Guzmán ha buscado inversiones estratégicas en la periferia de la Eurozona. Su involucramiento en la región incluye también una participación activa en el proceso de recapitalización de bancos sistemáticamente importantes en Grecia, España e Italia.

El Sr. Martínez Guzmán tiene un título de maestría en administración de negocios (MBA) de la Escuela de Negocios de Harvard. Tiene el título en licenciatura en filosofía por la Universidad Gregoriana de Roma, Italia y el título de ingeniero mecánico electricista de la Universidad Nacional Autónoma de México.

El Sr. Elizondo Almaguer ha sido miembro del Consejo de Administración de CEMEX, S.A.B. de C.V. desde el 31 de marzo del 2016. El Sr. Elizondo es profesor de economía y finanzas internacionales en la EGADE Business School del Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey. Es también profesor de política monetaria en la Facultad de Economía de la Universidad Autónoma de Nuevo León. Actualmente, es miembro del Consejo de Administración de las siguientes empresas públicas: Grupo Financiero Banorte, S.A.B. de C.V.; Autlán, S.A.B. de C.V.; Rassini, S.A.B. de C.V.; Gruma, S.A.B. de C.V.; y Grupo Senda Autotransporte, S.A. de C.V.

Con su renombrada carrera como analista financiero, funcionario público ejemplar y académico universitario, el Sr. Elizondo Almaguer aporta al Consejo de Administración de CEMEX, S.A.B. de C.V. un extenso conocimiento del sistema financiero y el ambiente macroeconómico a nivel internacional, contribuyendo al diseño de la estrategia e iniciativas de negocio para mejorar el crecimiento de CEMEX. En particular, ha sido propuesto para ser Presidente del comité de auditoría de CEMEX, S.A.B. de C.V., donde califica como un “experto financiero” conforme a la Ley Sabarnes-Oxley del 2002, debido a la experiencia que ha obtenido a través de su participación en, y entendimiento del, control interno sobre reportes financieros, así como supervisión de auditores independientes en compañías públicas listadas en México y los Estados Unidos de América respecto a la elaboración, auditoría y evaluación de estados financieros, lo cual se complementa con varias décadas de experiencia en la industria bancaria y financiera y en la academia.

Fue director de estudios económicos de ALFA, S.A.B. de C.V. y de Grupo Financiero BBVA Bancomer, S.A. de C.V. Además, fundó y fue director de la Escuela de Graduados de la Facultad de Economía de la Universidad Autónoma de Nuevo León, y fue Subgobernador del Banco de México de 1998 a 2008.

El Sr. Elizondo Almaguer es graduado de la carrera de economía de la Universidad Autónoma de Nuevo León y tiene un título de maestría en economía de la Universidad de Wisconsin-Madison, así como un diploma del Programa de Impuestos Internacionales de Harvard.

Ramiro Gerardo Villarreal Morales
Consejero Relacionado
(Hombre - 71)

El Sr. Villarreal Morales ha sido miembro del Consejo de Administración de CEMEX, S.A.B. de C.V. desde 2017. Actualmente, es también miembro del Consejo de Administración de Grupo Cementos de Chihuahua, S.A.B. de C.V.; la compañía de desarrollo inmobiliario Vinte Viviendas Integrales, S.A.B. de C.V.; y Banco Bancrea, S.A., Institución de Banca Múltiple, todas compañías públicas.

Con su amplio conocimiento y experiencia dentro de CEMEX, el Sr. Villarreal Morales aporta al Consejo de Administración de CEMEX, S.A.B. de C.V. una dirección clave en asuntos legales y regulatorios, así como un extenso conocimiento relacionado con temas de gobierno corporativo y operaciones financieras.

El Sr. Villarreal Morales cuenta con más de 50 años de experiencia profesional en las áreas legal y financiera. Ingresó a CEMEX en 1987 como Director Jurídico General, y desempeñó diversos cargos, incluyendo el de Vicepresidente Ejecutivo de Legal, Asesor del Presidente del Consejo de Administración y del Director General de CEMEX, S.A.B. de C.V. hasta diciembre del 2017. Anteriormente, fue Director General de Banca Regional Banpaís, una institución financiera, donde era responsable de las operaciones de las 121 ramas del banco y, hasta febrero del 2012, era secretario del Consejo de Administración de Enseñanza e Investigación Superior, A.C., una asociación no lucrativa que administra al Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey. Asimismo, se desempeñó como Secretario del Consejo de Administración de CEMEX, S.A.B. de C.V., desde 1995 y hasta el 30 de marzo del 2017, y fue Secretario del Consejo de Administración de CEMEX México hasta febrero del 2017.

Es egresado de la licenciatura en derecho con mención honorífica de la Universidad Autónoma de Nuevo León, y obtuvo el grado de maestría en finanzas de la Universidad de Wisconsin-Madison siendo nombrado en el cuadro de honor.

Gabriel Jaramillo Sanint
Consejero Independiente
(Hombre - 70)

El Sr. Jaramillo Sanint ha sido miembro del Consejo de Administración de CEMEX, S.A.B. de C.V. desde 2018. Actualmente, es también miembro del consejo de Minerva Foods (Brasil), Grupo Phoenix (Estados Unidos de América), y la organización sin fines de lucro Medicinas para Malaria Ventures, con base en Ginebra, Suiza; asimismo, fundó y administra un programa de desarrollo económico sustentable en la Cuenca del Orinoco en Colombia.

Con una carrera sobresaliente de 35 años en el sector financiero y en el ámbito de la filantropía, especialmente enfocado en el sector salud, así como con un amplio conocimiento en las regiones de Estados Unidos de América y América del Sur, Central y el Caribe, el Sr. Jaramillo Sanint no solo aporta al Consejo de Administración de CEMEX, S.A.B. de C.V. su extensa experiencia en asuntos financieros, sino que también en responsabilidad social corporativa, uno de los pilares de la estrategia de negocio global de CEMEX para lograr un crecimiento sostenible y crear valor de largo plazo.

Entre otros puestos, fue miembro del Consejo de Administración de CEMEX Latam Holdings, S.A. También fungió como Presidente del Consejo de Administración y Director General de Santander USA (Banco Soberano), Banco Santander Brasil y Banco Santander Colombia, y Director General de Citibank México y Citibank Colombia.

Después de su jubilación, se ha concentrado en labores filantrópicas en Salud Global, liderando la transformación del Fondo Mundial para la lucha contra el SIDA/VIH, la Tuberculosis y la Malaria. Como consecuencia de la transformación, el Fondo Mundial levantó U.S.\$13 mil millones del 2017 al 2020.

El Sr. Jaramillo Sanint tiene una maestría en administración de empresas (MBA) y título de licenciatura en mercadotecnia por la Universidad Estatal de California. En el 2015, el Sr. Jaramillo recibió grados honorarios de la Universidad Autónoma de Manizales y la Universidad del Nordeste.

Isabel María Aguilera Navarro
Consejera Independiente
(Mujer – 59)

La Sra. Aguilera Navarro es consejera independiente, así como profesora asociada, de la ESADE Business School de Barcelona. Es miembro del Consejo de Administración de las siguientes empresas públicas: Oryzon Genomics, S.A. desde noviembre del 2015, Spain Real Estate SOCIMI, S.A. desde junio del 2017 y del banco italiano Banca Farmafactoring S.p.A. (BFF) desde abril del 2018. En el 2015, la Sra. Aguilera Navarro se hizo miembro del Consejo de Administración de la empresa privada Egasa.

Con su vasta experiencia y extenso conocimiento en empresas multinacionales, la Sra. Aguilera Navarro le proporciona al Consejo de Administración de CEMEX, S.A.B. de C.V. una orientación y visión clave, contribuyendo al diseño de la estrategia de negocio y mejora de los objetivos a nivel global de CEMEX, S.A.B. de C.V., incluyendo el constante fortalecimiento de las tecnologías de la información y esfuerzos de digitalización.

La Sra. Aguilera Navarro fue Presidenta de General Electric (GE) de España y Portugal del 2008 al 2009, Gerente General de Google Inc. de España y Portugal (ahora Alphabet), del 2006 al 2008, Directora de Operaciones de NH Hotel Group, S.A., de mayo del 2002 a junio del 2005 y Directora General de Dell Computer Corporation de España, Italia y Portugal, de marzo de 1997 a mayo del 2002. El periódico Financial Times la nombró como una de las 25 mujeres ejecutivas más importantes en Europa, mientras que la revista Fortune la posiciona como una de las 50 mujeres líderes en el mundo.

La Sra. Aguilera Navarro fue también miembro del Consejo de Administración de Indra Sistemas, S.A., del 2005 al 2017, de Banco Mare Nostrum (BMN), del 2013 al 2017, de Emergia Contact Center, S.L. del 2011 al 2015, de Aegon España, del 2014 al 2016 y de Laureate Education Inc., del 2002 al 2006.

Ha fungido como Consejera de diversas organizaciones españolas

sin fines de lucro, tales como el Instituto de Empresa y la Asociación para el Progreso de la Dirección. Fue miembro del Consejo Consultivo de Farmaindustria, Ikor y Pelayo Mutua de Seguros y emprendedora de negocios en Twindocs International, del 2009 al 2012.

La Sra. Aguilera Navarro tiene licenciatura en arquitectura y planeación urbanística por la Escuela Técnica Superior de Arquitectura de Sevilla (ETSA) y una maestría en administración de empresas (MBA) por la IE Business School. La Sra. Aguilera Navarro participó en un programa de Administración General de la IESE Business School y en un programa de Alta Dirección de Empresas de Compañías Líderes por el Instituto San Telmo.

FACTORES DE RIESGO

Estamos sujetos a diversos riesgos que resultan principalmente de cambios en las condiciones económicas, ambientales, políticas, industriales, de negocios, regulatorias, financieras y climáticas, así como también a riesgos relacionados con los procedimientos legales e investigaciones en curso. Los siguientes factores de riesgo, así como los factores de riesgo descritos en el “Punto 3—Información Clave—Factores de Riesgo” del Reporte Anual del 2018, no son los únicos riesgos que enfrentamos, y cualquiera de los factores de riesgo descritos a continuación y en el Reporte Anual del 2018 podrían afectar significativa y adversamente a nuestro negocio, resultados de operación o situación financiera.

Las condiciones económicas en algunos de los países en los que operamos y en otras regiones u otros países podrían afectar de manera adversa a nuestro negocio, situación financiera, liquidez y resultados de operación.

Nuestros resultados de operación son altamente dependientes de los resultados de nuestras subsidiarias operando en todo el mundo, incluyendo las de Estados Unidos de América, México, América del Sur, Central y el Caribe (“SCA&C” por sus siglas en inglés), Europa, Asia, el Medio Oriente y África (“AMEA” por sus siglas en inglés), como se describe en el “Punto 4—Información de la Compañía—Visión General del Negocio” en el Reporte Anual del 2018. Por consiguiente, la situación económica en algunos de los países en los que operamos ha tenido, y pudiera seguir teniendo, un efecto adverso significativo en nuestro negocio, situación financiera, liquidez y resultados de operación a nivel mundial.

Para un desglose de nuestros ingresos por segmento geográfico para el periodo de nueve meses concluido el 30 de septiembre del 2019, véase “Desglose de Nuestros Ingresos por Segmento Geográfico para el Periodo de Nueve Meses concluido el 30 de septiembre del 2019”.

Seguido de un amplio ascenso en el crecimiento cíclico que duró cerca de dos años, la economía global creció 3.8% en 2017 y 3.6% en 2018, según el Fondo Monetario Internacional (“IMF”, por sus siglas en inglés), y el crecimiento económico global se desaceleró en la segunda mitad del 2018. Creemos que, a la fecha del presente, la desaceleración en la actividad económica se debió primordialmente a un incremento en las tensiones comerciales y aumentos de aranceles entre los Estados Unidos de América y China, a la caída en la confianza empresarial, al recorte de las condiciones financieras y una mayor incertidumbre política entre muchas economías. En este contexto, una combinación de factores específicos de país y del sector redujeron aún más el impulso económico.

De acuerdo con el IMF, el crecimiento de la economía global ahora se proyecta en 3% para 2019. Creemos que a la fecha del presente, las posibles inquietudes negativas principales incluyen: (i) la constante escalada de las tensiones comerciales entre los Estados Unidos de América y China y el resultante cambio orientado hacia políticas proteccionistas; (ii) una desaceleración de las condiciones financieras en China más marcada de lo esperado; (iii) la vulnerabilidad económica de las economías de mercados emergentes; (iv) el riesgo de deflación, reavivado por un lento crecimiento global y la caída en la inflación base entre las economías avanzadas y emergentes; (v) la política monetaria expansionista reciente de la Reserva Federal de los Estados Unidos de América (“FED” por sus siglas en inglés) y el Banco Central Europeo (“ECB” por sus siglas en inglés) que pudiera fomentar vulnerabilidades financieras en las economías avanzadas, incrementar la aversión al riesgo respecto a los mercados emergentes, incrementar la volatilidad en los mercados financieros y afectar el mercado del tipo de cambio; (vi) la incertidumbre económica y política en América Latina; (vii) el proceso del Brexit y la desaceleración de Alemania en Europa; y (viii) los riesgos geopolíticos en el Medio Oriente, el Golfo Pérsico y las otras regiones que están experimentando inestabilidad política, incluyendo la situación actual en Siria. La materialización de cualesquiera de estas preocupaciones podría tener un efecto adverso significativo en nuestro negocio, situación financiera, liquidez y resultados de operación.

Además, la disputa comercial entre los Estados Unidos de América y China sigue en aumento, con los Estados Unidos de América incrementando recientemente los aranceles en un 10% sobre un valor de \$300 mil millones de las importaciones de China y la devaluación del yuan de China, creando volatilidad financiera. Un agravamiento de las condiciones del comercio internacional podría no solo incrementar la incertidumbre y tener un impacto directo en el comercio e inversiones, sino también en el crecimiento económico y la situación financiera mundial. En adición, la guerra comercial de los Estados Unidos de América se podría extender a Europa y afectar negativamente el crecimiento económico de Europa.

En julio del 2019, conforme las condiciones económicas parecían deteriorarse y las medidas de inflación base se desaceleraron, la FED redujo sus tasas de interés a corto plazo por primera vez desde que la expansión actual comenzó. Existe el riesgo de que demoras en las futuras reducciones de las tasas de interés a corto plazo altere los mercados financieros, lo cual podría resultar en una desaceleración económica. La reversión de la curva de las tasas de interés ha alertado a muchos mercados participantes, mientras que muchos modelos han registrado incrementos significativos en la probabilidad de recesión en 2020. En adición, el ajuste de los estándares para el otorgamiento de préstamos podría dañar las inversiones, y por lo tanto tener un impacto en los sectores de la construcción y residencial. Las limitaciones en la oferta del sector residencial en los Estados Unidos de América, asociadas en parte con la falta de empleo, podrían ser agravadas por un ritmo de crecimiento más lento de viviendas nuevas, lo cual podría tener un impacto en nuestras ventas. En cambio, si el crecimiento mejora rápidamente, existe el riesgo de que un ritmo de alzas en las tasas de interés más lento de lo esperado pueda resultar en una aceleración de la inflación y el desajuste en las expectativas de inflación, lo que posiblemente ocasionaría un ajuste repentino en la política monetaria y una potencial recesión en los Estados Unidos de América.

En los Estados Unidos de América, el reciente acuerdo presupuestal para los años fiscales 2020 y 2021, y la suspensión de los techos de la deuda hasta el 2021, es un desarrollo positivo que se espera provea certeza durante un extremadamente polarizado ciclo electoral durante el 2020. La falta de acuerdos en los planes de infraestructura genera preocupaciones sobre la reautorización de la Ley FAST (por sus siglas en inglés—*Fixing America's Surface Transportation Act*) y, aunque algunas acciones positivas se han tomado, tales como la introducción en el Senado de la Ley ATI (por sus siglas en inglés—*America's Transportation Infrastructure Act*), el problema añade un riesgo de caídas en las ventas de cemento posteriores al 2020. Además, otros múltiples puntos relacionados con políticas, como el posible inicio del procedimiento de juicio político en contra del presidente Trump, el déficit fiscal, la deuda del país, impuestos y relaciones internacionales, entre otros, pueden debilitar la confianza del consumidor y posibles inversiones en los Estados Unidos de América. En conjunto, estas incertidumbres pueden tener un efecto adverso significativo no solo sobre nuestra situación financiera, negocio y resultados de operación en los Estados Unidos de América, sino que también sobre nuestras operaciones a nivel mundial.

En China, los efectos negativos de aranceles en aumento, y una desaceleración en la demanda han agregado presión a una economía que ya se encuentra a la mitad de su desaceleración estructural y en la necesidad de fortalecer la regulación que frene la gran dependencia en deuda. En respuesta a la desaceleración del 2018, la extensión del ajuste financiero regulatorio fue limitada a pesar de que hubo una inyección de liquidez a través de recortes en los requisitos para las reservas de los bancos y a una reducción del impuesto a la utilidad (*personal income tax*, por su denominación en inglés) y el impuesto al valor agregado (*value added tax*, por su denominación en inglés) para pequeñas y medianas empresas. Sin embargo, si las tensiones comerciales no cesan, la actividad económica podría no cumplir las expectativas. Asimismo, estímulos excesivos que apoyan el crecimiento en un plazo inmediato a través de hacer más laxas las políticas de crédito, un resurgimiento de las actividades bancarias informales y gasto extrapresupuestario en infraestructura, podrían incrementar las vulnerabilidades financieras, reducir la disponibilidad de instrumentos de política monetaria en un futuro e incrementar el riesgo de desaceleración en el crecimiento en el mediano plazo. Las consecuencias de un desempeño económico más débil y el incremento en la incertidumbre de las políticas en China pueden afectar nuestra situación financiera, negocio, liquidez y resultados de operación.

Muchas de las economías de mercados emergentes han experimentado periodos de alta volatilidad financiera durante los últimos años. Algunos de los principales exportadores de productos básicos (*commodities*) y economías vulnerables también han experimentado fluctuaciones sustanciales en los tipos de cambio. Muchos países de este grupo siguen siendo vulnerables a cambios repentinos en la confianza del mercado global. El riesgo de que surjan nuevos episodios de volatilidad del mercado, una mayor aversión al riesgo y la salida de capitales de los mercados emergentes continúa, lo que ocasionaría que las monedas de los mercados emergentes se deprecien aún más. El alto nivel de endeudamiento en Dólares de los Estados Unidos de América de las empresas en los mercados emergentes representa una fuente adicional de inestabilidad. Además, los mercados emergentes se enfrentarían a primas de riesgo globales más altas y salidas de capital sustanciales, lo que a su vez impondría presión sobre las economías con desequilibrios de deuda interna. El riesgo de contagio entre los mercados emergentes podría ser significativo y tener un efecto adverso en nuestro negocio y nuestra situación financiera, liquidez y resultados de operación.

Un crecimiento global más lento y la caída en la inflación base entre las economías avanzadas y emergentes han reavivado las preocupaciones sobre espirales desinflacionarias. Una inflación más baja y las expectativas de una inflación estable más baja podrían incrementar las dificultades sobre el servicio de la deuda para los deudores, afectar

el gasto en inversiones corporativas, y limitar las herramientas de política monetaria disponibles para los bancos centrales para contrarrestar recesiones económicas, de manera que el crecimiento podría ser constantemente menor debido a cualquier conmoción adversa. La materialización de cualquiera de estas preocupaciones podría tener un efecto adverso en nuestro negocio y en nuestra situación financiera, liquidez y resultados de operación.

Como resultado de las elecciones del 2018 en México, un nuevo gobierno federal y Congreso de la Unión, liderado por el partido político del nuevo presidente, han tomado posesión. Como ocurre con la mayoría de los cambios en la administración, existe incertidumbre respecto al impacto que tendrán las políticas económicas y públicas de este nuevo gobierno federal y el impacto que cualquier política podría tener en la economía de México, incluyendo en las tasas de interés y en los tipos de cambio, en la atracción y retención de inversión extranjera en México, y el marco regulatorio e institucional del país, lo que podría afectar nuestra situación financiera, negocio, liquidez y resultados de operación, particularmente en México.

En México, la actividad económica ha sido significativamente menor de la esperada durante la primera mitad del 2019. La economía mexicana se ha detenido en gran medida por la caída en inversiones privadas, principalmente ocasionadas por la disminución en la confianza empresarial debido a incertidumbres externas y locales, debilidad en la actividad industrial debido a una abrupta desaceleración en los sectores de la minería y construcción, estancamiento del sector manufacturero y además una desaceleración del consumo privado. En adición, el desembolso del presupuesto del 2019 ha sido menor de lo esperado lo que ha resultado en bajo gasto público, particularmente en el sector de la construcción.

México enfrenta riesgos significativos debido a un panorama económico retador para el resto del 2019 y para el 2020, siendo los siguientes riesgos principales a corto plazo para el panorama económico de México: (i) caídas en la producción de petróleo, las cuales podrían afectar el sector de la minería y los ingresos fiscales; (ii) una baja en la calificación crediticia de PEMEX o un requerimiento para reestructurar PEMEX, lo cual podría afectar la estabilidad fiscal y la calificación crediticia soberana de México; (iii) que no se incremente la inversión privada debido a la incertidumbre de las políticas gubernamentales; (iv) mayores disminuciones del consumo privado como consecuencia de una desaceleración en la creación de empleos y recepción de remesas; y (v) una contracción adicional de la actividad de la construcción, como resultado de la reasignación de recursos públicos del sector de la infraestructura al sector energético, cambios en el Programa Nacional de Vivienda y una disminución mayor a la esperada en la demanda doméstica de nuestros productos. En adición, el panorama económico de México podría verse afectado si cualquiera de los siguientes factores externos se materializa: (i) cualquier deterioro en el panorama de crecimiento de los Estados Unidos de América; (ii) el incremento del proteccionismo comercial global, incluyendo el riesgo de imposición de aranceles, y (iii) mayores retrasos en la ratificación del Acuerdo Estados Unidos de América-México-Canadá (“USMCA” por sus siglas en inglés) por parte de Canadá y los Estados Unidos de América. La materialización de cualquiera de estos riesgos podría tener un efecto adverso en nuestro negocio, situación financiera, liquidez y resultados de operación.

Las leyes y regulaciones a las cuales estamos sujetos en México, así como la interpretación de estas, pueden cambiar, en algunas ocasiones drásticamente, como resultado de varios factores fuera de nuestro control, incluyendo eventos políticos, económicos, regulatorios o sociales. En mayo del 2019, la Ley Federal del Trabajo y otras disposiciones relacionadas fueron modificadas y derogadas en materia de justicia laboral, derecho de los empleados a organizarse y contratos colectivos de trabajo. En cumplimiento a dichas modificaciones, entre otras, se crearon nuevas autoridades y tribunales laborales, se implementaron nuevos procedimientos de negociación y se expidieron o modificaron disposiciones relacionadas con la libertad de asociación y organización de los empleados, contratos colectivos de trabajo y reglas contra la discriminación laboral. No podemos asegurarle que estos cambios no afectarán adversamente nuestro negocio, situación financiera o resultados de operaciones y proyecciones. Además, en agosto del 2019, la nueva Ley de Extinción de Dominio fue promulgada. Esta nueva ley es aplicable en todo el país y le otorga la facultad al gobierno federal mexicano para terminar el derecho de propiedad sobre bienes inmuebles, en caso de que hechos ilícitos se lleven a cabo en dichos bienes inmuebles. Por lo tanto, si cualquier hecho ilícito se lleva a cabo en nuestros bienes inmuebles (incluso sin nuestro conocimiento o control), nos podrían despojar de nuestros derechos de propiedad y no seríamos compensados según corresponda.

En Colombia, la actividad económica se está recuperando a un ritmo moderado, apoyada en una baja inflación, tasas de interés estables y un sólido sistema financiero. No obstante, el incremento en el desempleo y una confianza negativa del consumidor han afectado la recuperación del consumo personal. El gasto público se espera permanezca moderado en los próximos años, mientras el déficit fiscal objetivo de la Ley Fiscal se establece en 1% del

producto interno bruto (“PIB”) para 2024, desde el 2.7% del PIB en 2019. Una nueva reforma fiscal será requerida para alcanzar el déficit objetivo, ya que se espera que los ingresos fiscales del gobierno disminuyan para el 2020. Externamente, un crecimiento global menor al esperado, en medio de un proteccionismo en ascenso, han afectado el crecimiento de las exportaciones. Según el Banco Central de Colombia, durante el 2019, se espera que el déficit de cuenta corriente se incremente arriba del 4.0%, a un nivel que deja al país vulnerable a grandes salidas de capitales. Al 30 de septiembre del 2019, la reciente depreciación del peso colombiano, la incertidumbre relacionada con la reforma fiscal y el anuncio de una nueva ofensiva armada por exmiembros de las Fuerzas Armadas Revolucionarias de Colombia (“FARC”), pueden afectar negativamente la confianza del negocio y la inversión.

En Nicaragua, la crisis política que comenzó en abril del 2018 resultó en una disminución significativa en las inversiones privadas y en brotes regulares de violencia, que han generado un gran impacto negativo en la actividad económica del país. Como resultado de la reducida actividad económica, el gobierno aprobó una reforma fiscal para equilibrar sus bajos ingresos fiscales. Al 30 de septiembre del 2019, la reforma ha tenido un efecto contraccionista en la economía, ya que resultó en un incremento de los impuestos y en una reducción significativa en el gasto público. Adicionalmente, la Ley de Condicionalidad de las Inversiones de Nicaragua (“NICA” por sus siglas en inglés) firmada por el presidente de los Estados Unidos de América ha impuesto limitantes sobre la ayuda extranjera y el financiamiento a Nicaragua, deteriorando aún más la economía del país. Durante el 2019, el Banco Central ha mantenido el valor del córdoba nicaragüense a través de la política monetaria contraccionista, dificultando la economía local y reduciendo las reservas internacionales del país, por lo tanto incrementándose la posibilidad de una crisis de balanza de pagos. La prolongada inestabilidad social y la crisis política en Nicaragua se han convertido en una grave recesión económica. La continuación de esta situación podría además deteriorar la economía del país, lo cual podría afectar negativamente nuestras operaciones y resultados de operación en Nicaragua.

Según el FMI, el crecimiento del PIB en la Eurozona está disminuyendo de 1.9% en 2018 a 1.3% en la proyección para 2019. La mayoría de las debilidades en la Eurozona parecen ser responsabilidad de Alemania. Al 30 de septiembre del 2019, el contagio de la crisis manufacturera a otros sectores de la economía de Alemania ha permanecido limitado, mientras que el sector de servicios permanece fuerte. No obstante, el riesgo de contagio del sector manufacturero y conmociones externas al consumo privado y servicios no es desdeñable, ni lo es el riesgo de un estancamiento más largo o incluso una recesión económica en Alemania. Una potencial recesión en Alemania podría rezagar el crecimiento económico en Europa y particularmente en la Eurozona. En adición, al 30 de septiembre del 2019, existen preocupaciones acerca del panorama económico de Italia debido al panorama fiscal incierto que está mermando la inversión y la demanda doméstica y teniendo un impacto negativo en los bonos soberanos. En España, al 30 de septiembre del 2019, la falta de un nuevo gobierno después de las elecciones de abril podría afectar eventualmente el desempeño del sector de la construcción, como lo hizo en el 2016.

Los vínculos comerciales importantes con Europa Occidental dejan a algunos de los países de Europa Oriental susceptibles a las presiones económicas y políticas de Europa Occidental. Se espera que la escasez de mano de obra en los países de Europa Central se agudice, lo que podría socavar la competitividad en la región. Además, los países de Europa Central podrían experimentar una reducción en los ingresos que reciben de los fondos estructurales de la Unión Europea (“EU” por sus siglas en inglés) en los próximos años, lo que podría obstaculizar la inversión en infraestructura en dichos países y afectar adversamente nuestra situación financiera, negocio, liquidez y resultados de operación, particularmente con respecto a nuestras operaciones en Europa.

El ECB extendió su orientación en julio del 2019 para mantener las tasas de interés en sus niveles actuales hasta mediados del 2020. Datos económicos recientes de bajo rendimiento, a la par con una lenta inflación, fortalecen las expectativas de que el ECB bajará aún más la tasa de los depósitos. El ECB también decidió reanudar las compras de bonos bajo el Programa de Compra de Activos del Consejo de Gobierno (*Asset Purchase Programme*, por su denominación en inglés) a un ritmo mensual de €20 mil millones, comenzando el 1 de noviembre del 2019. El entorno de tasas de depósito negativas está distorsionando los mercados financieros y creando consecuencias inciertas para el sector bancario. Existe el riesgo de que las tasas negativas puedan mermar la rentabilidad de los bancos y frenen los créditos a lo largo de la Eurozona, creando otros riesgos sistémicos para las economías europeas. La incertidumbre acerca del desempeño del Euro continúa, lo que podría afectar nuestras operaciones en los estados miembro de la EU.

Todos estos factores podrían afectar la confianza del mercado y podrían limitar el beneficio del estímulo de la política monetaria en Europa y posiblemente a nivel mundial, lo cual, a su vez, podría afectar negativamente nuestros resultados de operación, negocio, liquidez y situación financiera, especialmente en Europa.

En el Reino Unido, la incertidumbre sobre el Brexit continúa. Los términos finales de la retirada del Reino Unido de la EU y el futuro de la relación entre el Reino Unido y la EU no han sido definidos. El Brexit ya tiene actualmente un impacto en la actividad económica y situación financiera del Reino Unido, lo cual incluye un declive de las inversiones de negocio, de la confianza del consumidor y depreciación de la Libra Esterlina. El 11 de abril del 2019, sin algún acuerdo de salida, la EU otorgó al Reino Unido una extensión adicional al Brexit hasta el 31 de octubre del 2019, sujeta a ciertas condiciones. Otra extensión fue posteriormente acordada entre la EU y el Reino Unido hasta el 31 de enero del 2020. Permanece incierto cómo y en qué periodo procederán las negociaciones para el Brexit y cuáles serían las posibles consecuencias. El impacto económico general del proceso relacionado con la salida del Reino Unido de la EU, incluido, si se produce, un "Brexit sin acuerdo de salida", puede contribuir a una mayor inestabilidad en los mercados financieros mundiales y podría reducir el gasto del consumidor en el Reino Unido y la EU, lo que podría resultar en una menor demanda de nuestros productos con el potencial de tener un efecto adverso significativo en nuestra situación financiera, negocio, liquidez y los resultados de operación, particularmente en el Reino Unido.

En el Medio Oriente, el riesgo político podría impactar el crecimiento económico y afectar negativamente a las inversiones en la construcción. El reconocimiento de Jerusalén como capital de Israel por parte de los Estados Unidos de América ha aumentado las tensiones entre israelíes y palestinos. El conflicto entre Israel y Palestina continúa generando inestabilidad, y la situación general en Siria podría empeorar. Cualquier recrudecimiento de este conflicto o de disturbios sociales en la región podría afectar nuestra situación financiera, negocio, liquidez y resultados de operación, particularmente en esta región. En el ámbito económico, la economía de Israel está creciendo a potencial, pero tensiones comerciales globales pueden eventualmente desacelerar su crecimiento económico. Asimismo, el alto déficit fiscal público puede eventualmente requerir austeridad fiscal en forma de mayores impuestos o menos subsidios, los cuales podrían comprometer parcialmente el crecimiento económico. En adición, después de las repentinas elecciones legislativas llevadas a cabo en Israel el 17 de septiembre del 2019, hubo un empate entre el primer ministro Netanyahu y el nuevo partido Azul y Blanco. Debe formarse un gobierno, y si el bloqueo político continúa, una tercera contienda electoral es posible. Esta situación ha incrementado la incertidumbre política que podría afectar nuestro sector, y muchos proyectos de obra pública podrían ser retrasados.

En Egipto, aunque las reformas realizadas por el gobierno, incluyendo el programa de reformas del IMF, han sido exitosas y contribuido a mejorar el desequilibrio económico, el estancamiento del mercado laboral, la falta de recuperación de las inversiones, y un gran déficit fiscal y deuda, son solo algunos de los ámbitos económicos que deben mejorar. No podemos estar seguros si el gobierno continuará implementando de manera exitosa las reformas necesarias para lograr estabilidad política y económica en el país. Cualquier flexibilización prematura de la política monetaria, anterior a que se alcancen las expectativas de inflación, una abrupta apreciación/depreciación de la Libra Egipcia, u oposición a reformas por intereses personales, podría mermar los esfuerzos de estabilización en Egipto. Los riesgos externos se relacionan con el deterioro de la situación de seguridad que pudieran desalentar la recuperación del turismo, causar un aumento sostenido de los precios globales del petróleo, un menor crecimiento de los principales socios comerciales de Egipto, y un ajuste inesperado en la situación financiera global. Si cualquiera de estos riesgos se materializa, podría afectar de manera adversa nuestras operaciones y resultados de operación en Egipto.

En Filipinas, el desempeño de la economía y de la industria de la construcción se desaceleró durante la primera mitad del 2019, principalmente debido a un retraso en la aprobación del presupuesto del país, elecciones, y débil confianza del consumidor debido a incertidumbres de negocio y a los efectos residuales de la alta inflación y al incremento de las tasas de interés del año pasado. El gobierno está implementando un plan de recuperación, pero dicha recuperación podría verse limitada por perturbaciones meteorológicas y limitaciones de distribución. La demanda se espera se desborde parcialmente en el 2020. El crecimiento de los sectores de la economía y de la industria de la construcción será moderado este año, debido a factores transitorios. No obstante, el resurgimiento de la inflación debido a perturbaciones de distribución por causas meteorológicas e incrementos en el precio internacional del petróleo más altos de lo esperado, el declive de las exportaciones relacionado a las tensiones comerciales globales, y un posible empeoramiento de la situación de seguridad en Mindanao, podrían afectar negativamente a la economía del país. La política exterior del gobierno actual es errática y podría tener un efecto político negativo en el país. Aquellos riesgos podrían poner en peligro el plan de desarrollo de infraestructura del país y mermar las inversiones, lo cual eventualmente afecta el crecimiento económico. Si cualquiera de estos riesgos se materializa, podría afectar adversamente nuestra situación financiera, negocio, liquidez y resultados de operación, en Filipinas.

En general, la demanda de nuestros productos y servicios está fuertemente relacionada con los niveles de construcción y depende, en gran parte, de la actividad de la construcción comercial y residencial, así como del gasto público y privado en infraestructura, en casi todos los países en los que operamos. El gasto público y privado en infraestructura en aquellos países que dependen de ingresos generados por el sector energético está expuesto a disminuciones en los precios de energía. Por consiguiente, las disminuciones en los precios de energía podrían afectar negativamente al gasto público y privado en infraestructura, lo que a su vez podría afectar a la industria de la construcción. Esto podría básicamente afectar nuestra situación financiera, negocio, liquidez y resultados de operación.

Normalmente, los declives en la industria de la construcción están relacionadas con los declives en las condiciones económicas generales. En consecuencia, el deterioro de las condiciones económicas en los países en los que operamos podría tener un impacto adverso significativo en nuestro negocio, situación financiera, liquidez y resultados de operación. Adicionalmente, no podemos asegurarle que el crecimiento en el producto interno bruto de los países en los que operamos se traducirá en un incremento correlacionado en la demanda de nuestros productos.

Estamos sujetos a efectos de las condiciones económicas y de mercado globales generales que están fuera de nuestro control. Si estas condiciones permanecen difíciles o siguen deteriorándose, nuestro negocio, situación financiera, liquidez y resultados de operación podrían verse afectados en forma adversa. Posibles consecuencias de desafíos globales macroeconómicos podrían tener un impacto adverso en nuestro negocio, situación financiera, liquidez y resultados de operación.

Operamos en mercados altamente competitivos y si no competimos efectivamente, nuestros resultados de operación podrían verse perjudicados.

Los mercados en los cuales operamos son altamente competitivos y son atendidos por una variedad de compañías establecidas con nombres de marcas reconocidas, así como nuevos participantes en el mercado y mayores importaciones. Las compañías en estos mercados compiten basadas en una variedad de factores, empleando con frecuencia estrategias agresivas de precios para ganar participación de mercado. Nuestra capacidad para incrementar nuestros ingresos depende, en parte, de nuestra capacidad para competir efectivamente. Competimos con diferentes tipos de compañías con base en diferentes factores en cada mercado. Por ejemplo, en las industrias relativamente consolidadas del cemento y concreto premezclado, competimos generalmente basados en calidad y una propuesta de valor disponible para nuestros clientes. En el mercado más fragmentado de agregados, generalmente competimos basados en capacidad y precio para nuestros productos. En ciertas áreas de los mercados en los cuales competimos, algunos de nuestros competidores pueden estar más establecidos, beneficiarse de mayor reconocimiento de marca o mayor capacidad de fabricación y de importación y mayores canales de distribución y otros recursos con los que no contamos. Adicionalmente, si nuestros competidores llegaren a fusionarse, podrían competir de manera más efectiva con nosotros. También podrían vender activos, lo que podría traer nuevos participantes de mercado, creando una mayor competencia en nuestros mercados u optimización de activos, lo que podría resultar en una ventaja de costo operacional. Por ejemplo, Lafarge y Holcim concluyeron su fusión en el 2015, y CRH plc de Irlanda (“CRH”) adquirió la mayoría de los activos vendidos por Lafarge y Holcim de conformidad con requisitos regulatorios. Otro ejemplo es la adquisición de Italcementi S.p.A. por parte de HeidelbergCement AG (“Heidelberg”), la cual fue completada en julio del 2016. Asimismo, en Filipinas en mayo del 2019, la empresa San Miguel a través de una de sus subsidiarias, presentó una oferta de compra de todos los activos de Holcim Philippines Inc. Aún es incierto como podría cambiar la dinámica de competencia si se completa la transacción.

Algunos competidores podrían usar estrategias competitivas agresivas basadas en importaciones y precios que podrían dañar la rentabilidad de la industria y, por consecuencia, nuestros resultados de operación.

Si no somos capaces de competir efectivamente, podemos perder una participación de mercado sustancial, nuestros ingresos pueden disminuir o crecer a un menor ritmo y nuestro negocio y resultados de operación se verían perjudicados, lo que podría causar un efecto adverso significativo en nuestro negocio, situación financiera, liquidez y resultado de operación.

Somos una compañía internacional y estamos expuestos a riesgos en los países en los cuales tenemos operaciones o intereses.

Dependemos, en gran medida, de las economías de los países en los que comercializamos nuestros productos y servicios. Las economías de estos países se encuentran en distintas etapas de desarrollo socioeconómico y político. Por consiguiente, como muchas otras compañías con operaciones internacionales significativas, estamos expuestos a riesgos derivados de las fluctuaciones en el crecimiento económico, los tipos de cambio, tasas de interés, inflación, política comercial, gasto gubernamental, política fiscal general, marco normativo, estado de derecho, inestabilidad social y otros eventos políticos, económicos o sociales, entre otras cosas, que podrían afectar significativamente a nuestro negocio, situación financiera, liquidez y resultados de operación.

Al 30 de septiembre del 2019, nuestras operaciones eran principalmente en México, los Estados Unidos de América, ciertos países de Europa, SCA&C, Asia y el Medio Oriente y África (según se describe en el “Punto 4—Información de la Compañía—Visión General del Negocio” de nuestro Reporte Anual del 2018).

Para un desglose de nuestros ingresos por segmento geográfico respecto al año que finalizó el 31 de diciembre del 2018, véase el “Punto 4—Información de la Compañía—Desglose de Ingresos por Segmento Geográfico para el Año Finalizado el 31 de diciembre del 2018” en nuestro Reporte Anual del 2018.

En años recientes, las preocupaciones sobre condiciones económicas globales, políticas comerciales proteccionistas, costos energéticos, problemas geopolíticos, incertidumbre política, inestabilidad social, la disponibilidad y costo del crédito y los mercados financieros internacionales han contribuido a la incertidumbre económica y reducido las expectativas para la economía global.

Nuestras operaciones en Egipto, los Emiratos Árabes Unidos (los “EAU”) e Israel han experimentado inestabilidad como resultado de, entre otras cosas, disturbios civiles, terrorismo, extremismo, el deterioro de las relaciones diplomáticas generales y cambios en la dinámica geopolítica en la región, en adición a la incertidumbre política interna, especialmente en Israel. No puede asegurarse que la inestabilidad política en Egipto, Irán, Iraq, Siria, Libia, Yemen y otros países de África, el Medio Oriente y Asia vaya a disminuir en el futuro cercano o que los países vecinos no se verán involucrados en algún conflicto o no experimenten inestabilidad. Además, algunas de nuestras operaciones están o podrían estar sujetas a riesgos políticos, como la confiscación, expropiación o nacionalización, como lo fue por ejemplo el caso de nuestras anteriores operaciones en Venezuela, y como es el caso actualmente en Egipto en una disputa legal pendiente. Véase el “Punto 4—Información de la Compañía—Asuntos Regulatorios y Procedimientos Legales—Otros Procedimientos Legales—Contrato de Compraventa de Acciones de Egipto”.

Desde el 2011, nuestras operaciones en Egipto han estado expuestas a incertidumbre política y social en el país. En marzo del 2018, se llevaron a cabo nuevas elecciones presidenciales y el presidente Abdel Fattah el-Sisi fue reelecto para un segundo mandato (2018-2022). Las operaciones de CEMEX en Egipto han sido afectadas de manera negativa en el pasado por la inestabilidad en Egipto. El régimen actual no ha podido evitar las turbulencias políticas y sociales. Nuevas oleadas de disidencia resultantes en enfrentamientos entre las fuerzas gubernamentales y los manifestantes de la oposición podrían aumentar la desestabilización de la nación. A la fecha del presente, CEMEX continúa con sus actividades de producción de cemento, de envío y de ventas. Los riesgos para las operaciones de CEMEX en Egipto incluyen una reducción potencial en la actividad económica general, disturbios políticos y sociales, la volatilidad en el tipo de cambio, la sobreoferta de cemento, aumentos en el costo de energía, mayor carga fiscal y costos regulatorios y la amenaza de ataques terroristas, los cuales podrían tener un efecto adverso significativo en nuestras operaciones en el país.

Nuestras operaciones también están expuestas al conflicto Israelí-Palestino. Los enfrentamientos entre las Fuerzas de Defensa Israelí y los Palestinos en la Franja de Gaza han seguido generando eventos esporádicos de violencia en la región. El progreso en la paz está estancado, ya que ninguna de las partes ha mostrado intenciones de hacer concesiones y el país continúa inmerso en una parálisis política. Si el conflicto aumenta, podría tener un impacto negativo en la geopolítica y la economía de la región, lo que a su vez podría tener un efecto adverso en nuestras operaciones, situación financiera, liquidez y resultados de operación.

Actividades militares en Ucrania y en sus fronteras, incluyendo la toma de control efectiva por parte de Rusia sobre Crimea, seguida del voto de independencia de Crimea y de anexión a Rusia, se han combinado con las débiles condiciones económicas de Ucrania para crear incertidumbre en Ucrania y en mercados globales. En respuesta a la

anexión de la región Crimea de Ucrania por Rusia y la intervención de Rusia en los conflictos en Siria, Rusia ha estado sujeta a sanciones por otras naciones, incluyendo los Estados Unidos de América, que podrían seguir imponiendo sanciones económicas a Rusia. No obstante que no ha afectado directamente a territorios en los que tenemos operaciones al 30 de septiembre del 2019, esta disputa podría afectar negativamente a las economías de los países en los cuales operamos y su acceso a provisiones energéticas rusas. Adicionalmente, la disputa podría tener un impacto negativo en la economía global en su conjunto. Además, respuestas potenciales por parte de Rusia a aquellas sanciones podrían afectar en forma adversa a las condiciones económicas europeas, lo que a su vez podría tener un efecto adverso significativo sobre nuestras operaciones, principalmente en Europa. Si en los conflictos con Rusia llega a haber intervención militar, podría también causar un efecto adverso significativo en nuestro negocio, situación financiera, liquidez y resultados de operación.

En el Medio Oriente, durante el 2017, el Consejo de Cooperación del Golfo se dividió, después de que Saudi Arabia, EAU y Baréin lanzaron un boicot a Qatar en junio del 2017, alegando el apoyo de Qatar a grupos islamistas. El fin del conflicto no parece ser eminente, ya que Qatar se reusa a aceptar las demandas de los países del Consejo de Cooperación del Golfo. La crisis del Golfo-Qatar podría tener un impacto económico negativo en la región. Además, como se mencionó anteriormente, la guerra civil en Siria podría intensificar las tensiones entre los Estados Unidos de América, Rusia y Turquía, Israel e Irán, y sus aliados correspondientes. El aumento de las tensiones entre estos países podría conducir a un riesgo de una acción militar que podría potencialmente tener un efecto adverso significativo en nuestro negocio, situación financiera, liquidez y resultados de operación.

En Asia, existe una tensión geopolítica relacionada con el estatus de Taiwán en relación con China, las disputas de Corea del Sur con Corea del Norte y el fracaso de los Estados Unidos de América y Corea del Norte para llegar a un acuerdo de desnuclearización. De forma similar, disputas territoriales mutuamente excluyentes entre varios países del sudeste asiático con China en el Mar del Sur contribuyen hostilidades regionales e incertidumbre. Un brote importante de hostilidades u otra agitación política en China, Taiwán, Corea del Norte o Corea del Sur podría afectar adversamente a la economía mundial, lo que a su vez podría tener un efecto adverso significativo en nuestro negocio, situación financiera, liquidez o resultados de operación. Una fuerte e inesperada reducción potencial del crecimiento económico en China, o una recesión económica, derivado de tensiones comerciales y de tecnología con Estados Unidos de América, entre otros factores, podría afectar la economía global al grado que podría causar un efecto adverso significativo en nuestro negocio, situación financiera, liquidez y resultados de operación.

Otras regiones también están expuestas a turbulencias políticas, incluyendo los continuos disturbios políticos en Venezuela y Nicaragua, los riesgos sociales y de seguridad en Colombia por grupos rebeldes (como las FARC) que piden retomar las armas y la migración de Venezuela que continúa. Estos pueden afectar de manera similar los resultados de nuestras operaciones en esas regiones.

Ha habido ataques terroristas y amenazas constantes de futuros ataques terroristas en países en los cuales mantenemos operaciones. No podemos asegurarle que no habrá otros ataques o amenazas que causen algún daño a nuestras unidades, plantas o sitios operativos, o dañen a cualquiera de nuestros empleados, incluyendo miembros del Consejo de Administración o vicepresidentes senior de CEMEX, S.A.B. de C.V., o conducir a una contracción económica o en la imposición de barreras importantes para comercializar en cualquiera de nuestros mercados. Una contracción económica en cualquiera de nuestros mercados principales podría afectar la demanda nacional por nuestros productos, la cual podría tener un efecto adverso significativo en nuestro negocio, situación financiera, liquidez y resultados de operación.

Como parte de nuestra estrategia de gobierno corporativo frente a riesgos, de tiempo en tiempo evaluamos la necesidad de abordar las consecuencias financieras del riesgo político o social a través de la compra de seguros. Como resultado, compramos ciertos tipos de pólizas de seguro de riesgo político para países seleccionados en los cuales operamos y que están expuestos a turbulencias políticas, problemas geopolíticos o incertidumbre política. Estas pólizas de seguro están diseñadas para ofrecer cierta asistencia a nuestra flexibilidad financiera en la medida en que los detalles de un incidente político puedan dar lugar a una responsabilidad financiera. Sin embargo, no podemos asegurar que un evento social o político determinado y posibles cambios en las políticas gubernamentales estarán cubiertos por las pólizas de seguro de riesgo político que tenemos vigentes, o que la cantidad de dicho seguro será suficiente para compensar la responsabilidad derivada de tales eventos aplicables. Cualquier responsabilidad de este tipo podría tener un efecto adverso importante en nuestro negocio, situación financiera, liquidez y resultados de operación.

Dependemos cada vez más de tecnología de la información y de nuestros sistemas e infraestructura, así como aquellos suministrados por proveedores de servicios terceros y enfrentamos ciertos riesgos, incluyendo riesgos de seguridad cibernética.

Dependemos cada vez más de una variedad de tecnologías de la información, una plataforma de integración de clientes totalmente digital, como CEMEX Go, y sistemas operativos automatizados para gestionar y dar soporte a nuestras operaciones, así como para ofrecer nuestros productos a nuestros clientes. El funcionamiento apropiado de esta tecnología y estos sistemas es crítico para la operación y manejo eficiente de nuestro negocio, así como también para las ventas generadas por nuestro negocio. Nuestros sistemas y tecnologías pueden requerir modificaciones o actualizaciones como resultado de cambios tecnológicos, crecimiento en nuestro negocio y para mejorar la seguridad de nuestro negocio. Estos cambios pueden ser costosos y perjudiciales para nuestras operaciones y podrían imponer demandas sustanciales en nuestros sistemas e incrementar el tiempo de interrupción de los sistemas. Nuestros sistemas y tecnologías, así como aquellos suministrados por nuestros proveedores externos de servicios, como IBM, uno de nuestros principales proveedores de tecnología de la información y servicios, pueden ser vulnerables a daño, interrupción o intrusión causada por circunstancias fuera de nuestro control, tales como intrusiones físicas o electrónicas, eventos catastróficos, apagones eléctricos, desastres naturales, fallas en sistemas de cómputo o redes, virus o malware, accesos no autorizados y ataques cibernéticos. Por ejemplo, nuestras soluciones digitales para mejorar las ventas, la experiencia del cliente, nuestras operaciones y aumentar nuestras eficiencias comerciales podrían verse obstaculizados por dichos daños, interrupciones o intrusiones. Para intentar minimizar tales riesgos, protegemos nuestros sistemas e información electrónica por medio de un conjunto de controles de ciberseguridad, procesos y un servicio de monitoreo proactivo para atender posibles violaciones. Adicionalmente, también tenemos planes de recuperación de desastres en caso de que ocurran incidentes que podrían causar grandes interrupciones a nuestro negocio. Sin embargo, estas medidas podrían no ser suficientes, y en el pasado, nuestros sistemas han estado sujetos a ciertas intrusiones menores. Aunque CEMEX, S.A.B. de C.V. está certificado y cumple con las normas ISO 27001:2013 para los sistemas de gestión de seguridad de la información para preservar la confidencialidad, integridad y disponibilidad de datos, no podemos asegurar que siempre podremos mantener o renovar esta certificación, o que nuestro sistema no estará sujeto a intrusiones.

En relación con nuestras operaciones generales, particularmente debido a nuestras iniciativas de transformación digital y la implementación de CEMEX Go, el comité de auditoría de CEMEX, S.A.B. de C.V. está informado de las amenazas de seguridad cibernética a las que nos enfrentamos y participa en la aprobación de los pasos generales para intentar mitigar dichas amenazas de seguridad cibernética. Al 30 de septiembre del 2019, CEMEX Go tiene más de 35,000 usuarios en los países en los que hacemos negocios y, a través de CEMEX Go, recibimos aproximadamente el 58% de nuestros pedidos de productos principales. Al 30 de septiembre del 2019, no hemos detectado, y nuestros proveedores de servicios terceros no nos han informado de evento relevante alguno que haya dañado materialmente, interrumpido o resultado en una intrusión a nuestros sistemas. Cualquier fuga significativa de información o robo de información, o cualquier procesamiento ilegal de datos personales, podría afectar a nuestro cumplimiento con leyes de protección de datos personales y volvernos sujetos a acciones regulatorias, incluyendo multas importantes y litigios privados con posibles altos costos, y podría dañar nuestra relación con nuestros empleados, clientes y proveedores, que podría también tener un impacto adverso significativo sobre nuestro negocio, situación financiera, liquidez y resultados de operación.

Al 30 de septiembre del 2019, nuestro programa de seguro actual de 13 meses, el cual termina el 25 de junio del 2020, incluye cobertura de seguro que, sujeto a sus términos y condiciones, está destinada a abordar los costos asociados con ciertos aspectos de incidentes cibernéticos, fallas de la red y preocupaciones relacionadas con la privacidad de datos. Sin embargo, la cobertura de este seguro puede que no cubra todas las pérdidas o tipos de reclamos que puedan surgir de un incidente o el daño causado a nuestra reputación o marcas que puedan resultar de un incidente, dependiendo de los hechos y circunstancias que rodean un incidente. Sin embargo, cualquier interrupción significativa a nuestros sistemas podría tener un efecto adverso significativo en nuestro negocio, situación financiera, liquidez y resultados de operación, y también dañar nuestra reputación.

Nuestra cobertura de seguro puede no cubrir todos los riesgos a los que podemos estar expuestos.

Nos enfrentamos, entre otros, a los riesgos de muertes y lesiones a nuestros empleados y contratistas, pérdidas y daños a nuestros productos, daños a nuestra propiedad y maquinaria debido a, entre otras cosas, incendio, robo y desastres naturales tales como inundaciones, y también enfrentamos riesgos relacionados con seguridad informática. Dichos eventos pueden causar una interrupción o suspensión de nuestras operaciones y negocio. No obstante que

consideramos que contamos con cobertura adecuada y suficiente, en línea con los estándares de la industria, en ciertas instancias nuestra cobertura de seguro podría no ser suficiente para cubrir todas nuestras pérdidas y pasivos no previstos. Si nuestras pérdidas exceden nuestra cobertura de seguro, o si no estamos cubiertos por las pólizas de seguros que hemos contratado, podemos estar obligados a cubrir cualquier déficit o pérdidas. Nuestras primas de seguros también pueden aumentar sustancialmente debido a dichas reclamaciones. Tales circunstancias podrían tener un efecto adverso significativo en nuestro negocio, liquidez, situación financiera y resultados de operación.

Tenemos una cantidad sustancial de deuda y otras obligaciones financieras que vencerán en los próximos años. Si no somos capaces de obtener nuevos financiamientos en términos favorables, o simplemente no podemos obtenerlos en lo absoluto, es posible que no seamos capaces de cumplir con nuestras futuras obligaciones de pago. Nuestra capacidad para cumplir con nuestros vencimientos de pago de capital y obligaciones financieras podría depender de que implementemos ciertas iniciativas, las que pudieran incluir llevar a cabo ventas de activos, y no puede asegurarse que seremos capaces de implementar alguna de dichas iniciativas o llevar a cabo dichas ventas, de ser necesario, en términos favorables para nosotros o que las podamos llevar a cabo en lo absoluto.

Al 30 de septiembre del 2019, nuestra deuda total más otras obligaciones financieras era U.S.\$11,482 millones (monto de capital de U.S.\$11,547 millones), que no incluye U.S.\$441 millones, que representa el monto nominal de las Notas Perpetuas. De dicha deuda total más otras obligaciones financieras, U.S.\$659 millones (monto de capital U.S.\$658 millones) vencerá durante el 2019; U.S.\$1,096 millones (monto de capital U.S.\$1,099 millones) vencerá durante el 2020; U.S.\$876 millones (monto de capital U.S.\$876 millones) vencerá durante el 2021; U.S.\$1,596 millones (monto de capital U.S.\$1,610 millones) vencerá durante el 2022; y U.S.\$7,255 millones (monto de capital U.S.\$7,304 millones) vencerá después del 2022. Como resultado de las Enmiendas de abril del 2019 al Contrato de Crédito, U.S.\$521 millones y U.S.\$521 millones, pagaderos bajo el Contrato de Crédito en julio del 2020 y enero del 2021, respectivamente, ahora vencerán en julio del 2023 y enero del 2024, respectivamente, y U.S.\$47 millones y U.S.\$47 millones permanecerán pagaderos bajo el Contrato de Crédito en julio del 2020 y enero del 2021, respectivamente.

Si no somos capaces de cumplir con nuestros vencimientos de capital conforme a cierta de nuestra deuda, o refinanciar o aplazar los vencimientos de cierta de nuestra deuda, sustancialmente toda nuestra deuda podría acelerarse. La aceleración de nuestra deuda tendría un efecto adverso significativo sobre nuestro negocio, situación financiera, liquidez y resultados de operación. Como resultado de las restricciones bajo el Contrato de Crédito, las actas de emisión que gobiernan a nuestras Notas Preferentes Garantizadas en circulación y otros instrumentos de deuda, el actual entorno económico global y las condiciones de mercado inciertas, podría ser que no seamos capaces, en caso de ser necesario que paguemos nuestra deuda, de completar ventas de activos en términos que nos parezcan económicamente atractivos o siquiera poder llevarlas a cabo. La volatilidad en los mercados de crédito y de capital puede afectarnos en forma significativa debido a su efecto en la disponibilidad de fondos para terceros adquirentes potenciales, incluyendo copartícipes de la industria. Adicionalmente, los altos niveles de consolidación en nuestra industria en algunas jurisdicciones podrían limitar aún más las ventas potenciales de activos a terceros interesados debido a consideraciones antimonopólicas. Si necesitamos vender nuestros activos para pagar nuestra deuda, y no somos capaces de concretar dichas ventas de activos y nuestro flujo de efectivo o recursos de capital resultan inadecuados, podríamos enfrentar problemas de liquidez y podría ser que no seamos capaces de cumplir con obligaciones financieras y de pago bajo nuestra deuda, lo cual tendría un efecto adverso significativo en nuestro negocio, situación financiera, liquidez y resultados de operación.

Adicionalmente, nuestros niveles de deuda, restricciones contractuales y nuestra necesidad de desapalancamiento podrían limitar nuestra flexibilidad de planeación y nuestra capacidad para reaccionar a cambios en nuestro negocio y en la industria; y nos podrían ubicar en una desventaja competitiva en comparación con nuestros competidores que pudieran no tener la necesidad de desapalancamiento o que pudieran tener niveles inferiores de apalancamiento y menores restricciones contractuales. Tampoco puede asegurarse que, dada nuestra razón de apalancamiento y restricciones contractuales, vayamos a ser capaces de mejorar o mantener nuestros márgenes operativos y entregar estados financieros comparables a aquellos obtenidos en el pasado bajo condiciones económicas similares. Además, no se puede asegurar que seremos capaces de implementar nuestra estrategia de negocio y mejorar nuestros resultados y ventas, lo que podría afectar nuestra capacidad de cumplir con nuestras obligaciones de pago bajo nuestros contratos de crédito e instrumentos de deuda.

Podría ser que no seamos capaces de generar efectivo suficiente para dar servicio a toda nuestra deuda o satisfacer nuestras necesidades de liquidez a corto plazo, y podemos ser obligados a tomar otras acciones para satisfacer nuestras obligaciones bajo nuestra deuda y nuestras necesidades de liquidez a corto plazo, las cuales pueden no tener éxito.

Históricamente, hemos atendido nuestras necesidades de liquidez, incluyendo los fondos requeridos para hacer pagos programados del capital adeudado y sus intereses, para refinanciar deuda y para fondear capital de trabajo y adiciones de activo fijo planeadas, con flujos de efectivo de operaciones, financiamientos conforme a contratos de crédito y contratos de financiamiento de cuentas por cobrar e inventarios, ganancias provenientes de ofertas de deuda y capital y ganancias de las ventas de activos.

Al 30 de septiembre del 2019, teníamos U.S.\$587 millones fondeados bajo nuestros programas de venta de cartera en México, los Estados Unidos de América, Francia y el Reino Unido. No podemos asegurar que, en el futuro, en caso de ser necesario, vayamos a ser capaces de extender o renovar estos programas, lo que podría afectar adversamente a nuestra liquidez.

El debilitamiento del entorno económico global y sus efectos adversos en nuestros resultados de operación podría afectar negativamente a nuestras calificaciones crediticias y al valor de mercado de los CPOs y ADSs de CEMEX, S.A.B. de C.V. Si las presiones económicas actuales continúan o empeoran, podríamos depender de la emisión de capital como fuente de pago para nuestra deuda existente o futura. Si bien hemos podido emitir deuda, acciones e instrumentos ligados a capital en el pasado reciente, las condiciones en los mercados de capitales podrían ser tales que las fuentes tradicionales de capital podrían no estar disponibles en términos razonables o no estar a nuestra disposición en lo absoluto. Por lo anterior, no podemos asegurar que seremos capaces de colocar deuda y/u obtener capital adicional en términos favorables para nosotros o en lo absoluto.

Históricamente, cuando ha sido necesario, hemos buscado y obtenido dispensas y enmiendas a varios de nuestros instrumentos de deuda en relación con varias razones financieras. Nuestra capacidad para cumplir con estas razones podría verse afectada por las condiciones económicas globales y la volatilidad en los tipos de cambio y mercados financieros y de capitales, entre otros factores. De ser necesario, podríamos vernos en la necesidad de solicitar dispensas o enmiendas para uno o más de nuestros contratos de crédito o instrumentos de deuda en el futuro. Sin embargo, no podemos asegurar que cualquier dispensa o enmienda futura, en caso de solicitarla, será obtenida. Si no somos capaces de cumplir con las disposiciones de nuestros contratos de crédito o instrumentos de deuda, y no somos capaces de obtener una dispensa o enmienda, la deuda insoluble bajo dichos contratos de crédito y/o instrumentos de deuda podría acelerarse. La aceleración de estos contratos de crédito o instrumentos de deuda tendría un efecto adverso significativo sobre nuestro negocio, liquidez y situación financiera.

Si el entorno económico global se deteriora y si nuestros resultados de operación empeoran significativamente, si nos vemos imposibilitados para concluir las emisiones de deuda o capital o, de ser necesario, cualesquier ventas de activos programadas y/o nuestro flujo de efectivo o recursos de capital resultan ser inadecuados, podríamos enfrentar problemas de liquidez y posiblemente no podríamos cumplir con los pagos de capital bajo nuestra deuda o refinanciar nuestra deuda.

Las actas de emisión que gobiernan a nuestras Notas Preferentes Garantizadas en circulación y los términos de nuestra deuda nos imponen restricciones financieras y operativas significativas, las cuales podrían imposibilitarnos para capitalizar oportunidades de negocio y podrían repercutir en nuestra capacidad para refinanciar nuestra deuda y la de nuestras subsidiarias.

Al 30 de septiembre del 2019, había U.S.\$3,811 millones y €1,450 millones de monto de capital acumulado de las entonces Notas Preferentes Garantizadas bajo las actas de emisión que gobiernan a dichas notas. La mayoría de las actas de emisión que gobiernan nuestras Notas Preferentes Garantizadas en circulación y los otros instrumentos que gobiernan nuestra deuda consolidada nos imponen restricciones financieras y operativas significativas. Estas restricciones limitarán nuestra capacidad, entre otras cosas, para: (i) incurrir en deuda, incluyendo restricciones para incurrir deuda en nuestras subsidiarias, que no son partes de las actas de emisión que gobiernan las Notas Preferentes Garantizadas; (ii) pagar dividendos sobre acciones; (iii) amortizar capital o deuda subordinada; (iv) hacer inversiones; (v) vender activos, incluyendo el capital social de subsidiarias; (vi) garantizar deuda; (vii) participar en contratos que restrinjan el pago de dividendos u otras distribuciones de subsidiarias restringidas; (viii) participar en operaciones con

afiliadas; (ix) constituir o asumir gravámenes; (x) participar en fusiones o consolidaciones; y (xi) vender todos o la mayoría de nuestros activos.

Estas restricciones podrían limitar nuestra capacidad para aprovechar oportunidades de crecimiento atractivas para nuestros negocios que están actualmente imprevisibles, particularmente si no somos capaces para contratar financiamiento o realizar inversiones para sacar ventaja de estas oportunidades.

Estas restricciones podrían impedir significativamente nuestra capacidad para desarrollar e implementar planes de refinanciamiento con respecto a nuestra deuda.

La mayoría de las obligaciones se encuentran sujetas a un número importante de excepciones y calificaciones. El incumplimiento de cualquiera de estas obligaciones podría resultar en un incumplimiento a lo señalado en las actas de emisión que gobiernan a nuestras Notas Preferentes Garantizadas en circulación, así como ciertas otras obligaciones de deuda existentes, como resultado de las disposiciones de incumplimiento cruzado contenidas en los instrumentos que gobiernan dichas obligaciones de deuda. En caso de que exista un incumplimiento a lo señalado en cualquiera de las actas de emisión que gobiernan a nuestras Notas Preferentes Garantizadas en circulación, los tenedores de nuestras Notas Preferentes Garantizadas en circulación podrían buscar declarar todas las cantidades en circulación señaladas en las Notas Preferentes Garantizadas, junto con los intereses devengados y no pagados, si los hubiera, exigibles y pagaderas inmediatamente. Si la deuda bajo nuestras Notas Preferentes Garantizadas en circulación, u otras obligaciones de deuda existentes llegaren a acelerarse, no podemos asegurarle que nuestros activos serían suficientes para pagar por completo dicha deuda acelerada o nuestra otra deuda.

Aunado a lo anterior, al momento de que ocurra cualquier evento de incumplimiento bajo el Contrato de Crédito, las actas de emisión que gobiernan a nuestras Notas Preferentes Garantizadas en circulación o cualquiera de nuestra otra deuda, los acreedores podrían optar por declarar todos los montos en circulación respectivos, de manera conjunta con el interés devengado, como inmediatamente exigibles y pagaderos. Si los acreedores aceleran el pago de esos montos, no podemos asegurarle que nuestros activos serían suficientes para pagar esos montos en su totalidad o para cumplir con nuestros otros pasivos.

Adicionalmente, en relación con la contratación de nuevos financiamientos o enmiendas a acuerdos existentes de financiamiento mientras nuestra calificación crediticia se mantenga por abajo del grado de inversión, nuestra flexibilidad financiera y operacional podría reducirse aún más como resultado de obligaciones más restrictivas, requerimientos de garantía y otros términos que comúnmente se les impone a entidades que están por debajo del grado de inversión.

Debemos pagar nuestra deuda y otras obligaciones financieras denominadas en Dólares de los Estados Unidos de América con ingresos generados en Pesos Mexicanos u otras divisas, ya que no generamos suficientes ingresos en Dólares de los Estados Unidos de América de nuestras operaciones para pagar toda nuestra deuda y otras obligaciones financieras denominadas en Dólares de los Estados Unidos de América. Esto podría tener un efecto adverso en nuestra capacidad para cumplir con nuestras obligaciones en caso de una devaluación o depreciación en el valor del Peso Mexicano o de cualquiera de las otras divisas de los países en los que operamos, en comparación con el Dólar de los Estados Unidos de América. Adicionalmente, nuestros resultados consolidados reportados y deuda circulante se ven significativamente afectados por la fluctuación de los tipos de cambio entre el Peso Mexicano y otras monedas.

Una parte sustancial de nuestra deuda total más otras obligaciones financieras está denominada en Dólares de los Estados Unidos de América. Al 30 de septiembre del 2019, nuestra deuda más otras obligaciones financieras denominadas en Dólares de los Estados Unidos de América representaban el 67% de nuestra deuda total más otras obligaciones financieras, la cual no incluye U.S.\$371 millones de las Notas Perpetuas. Nuestra deuda denominada en Dólares de los Estados Unidos de América debe ser pagada con fondos generados por las subsidiarias directas e indirectas de CEMEX, S.A.B. de C.V. No obstante que tenemos operaciones importantes en los Estados Unidos de América, seguimos dependiendo en gran medida de nuestros activos fuera de los Estados Unidos de América para generar ingresos para dar servicio a nuestra deuda denominada en Dólares de los Estados Unidos de América. Por consiguiente, tenemos que utilizar ingresos generados en Pesos Mexicanos, Euros u otras divisas para pagar nuestras obligaciones denominadas en Dólares de los Estados Unidos de América. Véase el “Punto 5—Revelaciones Cualitativas y Cuantitativas de Mercado—Comentarios y Prospectos Operativos y Financieros—Riesgo de Tasa de Interés, Riesgo Cambiario y Riesgo de Capital—Riesgo Cambiario”. Una devaluación o depreciación del Peso

Mexicano, del Euro, de la Libra Esterlina, del Peso Colombiano, del Peso Filipino o de cualquier otra divisa de los países en los cuales operamos, frente al Dólar de los Estados Unidos de América, podría afectar adversamente a nuestra capacidad para pagar nuestra deuda denominada en Dólares de los Estados Unidos de América. Para el periodo de nueve meses concluido el 30 de septiembre del 2019, nuestras operaciones en México, el Reino Unido, Francia, Alemania, España y el Resto de Europa (según se describe en “Punto 4—Información de la Compañía—Visión General del Negocio” en nuestro Reporte Anual del 2018), Colombia, Panamá, Caribe TCL, la República Dominicana, la región del Resto de América del Sur, Central y el Caribe, Filipinas, Israel, y la región del Resto de Asia, el Medio Oriente y África (según se describe en “Punto 4—Información de la Compañía—Visión General del Negocio”), las cuales son nuestras operaciones principales no denominadas en Dólares de los Estados Unidos de América, generaron, conjuntamente, el 66% de nuestros ingresos totales (el 20%, 7%, 6%, 3%, 2%, 5%, 4%, 1%, 2%, 2%, 4%, 3%, 5%, y 2%, respectivamente) antes de las eliminaciones que resultan del proceso de consolidación.

Durante el periodo de nueve meses concluido el 30 de septiembre del 2019, el Peso Mexicano se depreció un 0.4% frente al Dólar de los Estados Unidos de América, el Euro se depreció un 5.1% frente al Dólar de los Estados Unidos de América y la Libra Esterlina se depreció un 3.7% frente al Dólar de los Estados Unidos de América. Las coberturas cambiarias en las que podríamos ser parte, o que podríamos celebrar en el futuro, podrían no alcanzar a cubrir todos nuestros riesgos relacionados con el intercambio de divisas. Nuestros resultados consolidados reportados para cualquier periodo y nuestra deuda a cualquier fecha se ven afectados significativamente por las fluctuaciones de los tipos de cambio entre el Peso Mexicano y otras monedas, ya que dichas fluctuaciones afectan el monto de nuestra deuda cuando la misma es convertida a Pesos Mexicanos y también resultan en ganancias y pérdidas cambiarias, así como también en ganancias y pérdidas en contratos de derivados, incluyendo aquellos formalizados para cubrir nuestra cobertura cambiaria. Para una descripción de estas afectaciones, véase “—Nuestro uso de instrumentos derivados ha afectado negativamente, y cualesquier nuevos instrumentos financieros derivados podrían afectar negativamente a nuestras operaciones, especialmente en mercados inciertos y volátiles”.

Adicionalmente, al 30 de septiembre del 2019, nuestra deuda total más otras obligaciones financieras denominadas en Euros representaba el 23% de nuestra deuda total más otras obligaciones financieras, la cual no incluye €64 millones de monto de capital acumulado de las Notas Perpetuas.

Nuestro uso de instrumentos financieros derivados ha afectado negativamente, y cualesquier nuevos instrumentos financieros derivados podrían afectar negativamente a nuestras operaciones, especialmente en mercados inciertos y volátiles.

Hemos utilizado, y podríamos continuar utilizando, instrumentos financieros derivados para administrar el perfil de riesgo relacionado con tasas de interés y riesgo cambiario de nuestra deuda, reducir nuestros costos de financiamiento, acceder a fuentes alternas de financiamiento y cubrir algunos de nuestros riesgos financieros y operativos. Sin embargo, no podemos asegurar que vayamos a poder lograr estos objetivos al utilizar dichos instrumentos debido a los riesgos inherentes en cualquier operación de derivados.

Al 30 de septiembre del 2019, nuestros instrumentos financieros derivados consistieron en contratos *forward* sobre acciones de terceros, contratos *forward* de divisas, derivados de tasas de interés relacionados con proyectos de energía, coberturas del precio del petróleo, e instrumentos *swap* de tasas de interés relacionados con préstamos bancarios, los cuales tuvieron un impacto en nuestra situación financiera. Los cambios de valor razonable de nuestros instrumentos financieros derivados, salvo los designados como cobertura de flujo de efectivo, están reflejados en nuestro estado de resultados, mismos que podrían introducir volatilidad en nuestra utilidad neta de la participación controladora y nuestras razones financieras relacionadas. Para los periodos de nueve meses concluidos el 30 de septiembre del 2019 y 2018, el reconocimiento de cambios en el valor razonable de instrumentos financieros derivados durante el periodo aplicable representó pérdidas netas de menos de U.S.\$1 millón y ganancias netas de U.S.\$64 millones, respectivamente.

Durante la mayor parte de los últimos diez años, CEMEX ha disminuido significativamente su uso tanto de derivados de moneda como de tasas de interés relacionados a deuda, reduciendo así su riesgo de demandas de reposición de depósitos en margen en efectivo. Sin embargo, con respecto a nuestros derivados financieros existentes, podemos incurrir en pérdidas netas y estar sujetos a demandas de reposición de depósitos en margen que no requieren de un monto de efectivo sustancial para cubrir dichas demandas de reposición de depósitos en margen. Si suscribimos nuevos instrumentos financieros derivados, podríamos incurrir en pérdidas netas y estar sujetos a demandas de reposición de depósitos en margen para las cuales el efectivo requerido para cubrirlas puede ser sustancial y pueden

reducir los fondos a nuestra disposición para nuestras operaciones u otras necesidades de capital. Adicionalmente, como es el caso para cualquier posición de derivados, CEMEX asume el riesgo de solvencia de la contraparte, incluyendo el riesgo de que la contraparte no cumpla con sus obligaciones frente a nosotros.

Cambios a, o reemplazo de la Tasa de Interés LIBOR de Referencia, podrían afectar adversamente nuestro negocio, situación financiera, liquidez y resultados de operación.

En julio del 2017, la Autoridad de Conducta Financiera del Reino Unido (“FCA”, por sus siglas en inglés), autoridad reguladora de las empresas de servicios y mercados financieros en el Reino Unido, anunció que planearán una eliminación gradual de supervisión regulatoria de los índices de la tasa de interés de la Tasa de Oferta Interbancaria de Londres (“LIBOR”, por sus siglas en inglés). El FCA indicó que apoyarán los índices LIBOR durante 2021 para permitir una transición ordenada a una tasa de referencia alternativa. Los índices LIBOR, en particular la tasa LIBOR para el Dólar de los Estados Unidos de América, son usados con frecuencia como referentes para nuestros contratos de crédito y derivados, que catalogan sistemáticamente provisiones relevantes respecto a la tasa LIBOR, incluyendo disposiciones detonantes con el propósito de identificar cuando la tasa LIBOR deje de regir los contratos o disposiciones supletorias uniformes que buscan identificar una tasa de referencia alternativa, o podrían haber amplias o ligeras diferencias en dichas disposiciones. A este momento, es incierto si la tasa LIBOR cambiará o dejará de existir o la medida en que quienes celebren contratos de crédito tomarán como referencia alguna otra tasa determinada. Otras tasas de referencias podrían funcionar distinto a la tasa LIBOR o tener otras consecuencias que a la fecha no pueden ser anticipadas. Al 30 de septiembre del 2019, 25% de nuestra deuda a largo plazo denominada en monedas extranjeras tiene tasas variables a una tasa de interés promedio ponderada de LIBOR más 269 puntos base. Una transición desde y/o hacia la tasa de referencia LIBOR podría afectar de manera adversa nuestro negocio, situación financiera, liquidez y resultados de operación.

Otorgamos en prenda el capital social de algunas de nuestras subsidiarias que representan sustancialmente todo nuestro negocio para garantizar nuestras obligaciones de pago bajo el Contrato de Crédito, las actas de emisión que gobiernan nuestras Notas Preferentes Garantizadas en circulación y otros acuerdos de financiamiento.

En relación con el Contrato de Crédito, hemos otorgado en prenda o transferido a los fiduciarios bajo un fideicomiso de garantía, los Activos en Garantía (según se define más adelante) y todos los recursos derivados de los Activos en Garantía, para garantizar nuestras obligaciones según el Contrato de Crédito, nuestras Notas Garantizadas Preferentes (según se definen a continuación) y bajo una serie de otros contratos de financiamiento para el beneficio de acreedores y tenedores de deuda, y otras obligaciones que se benefician de disposiciones en sus contratos e instrumentos que requieren que sus obligaciones sean garantizadas en forma equitativa y prorrateada.

Al 30 de septiembre del 2019, los Activos en Garantía y todos los recursos derivados de los mismos garantizaban (i) U.S.\$8,368 millones (monto de capital U.S.\$8,432 millones) del monto de capital acumulado de deuda bajo el Contrato de Crédito, nuestras Notas Preferentes Garantizadas y otros contratos de financiamiento y (ii) U.S.\$441 millones de monto de capital acumulado de las Notas Perpetuas. Las subsidiarias cuyas acciones son parte de los Activos en Garantía son, directa o indirectamente, propietarias colectivamente de sustancialmente todas nuestras operaciones globales. Siempre que no haya ocurrido un incumplimiento que siga vigente bajo el Contrato de Crédito, los Activos en Garantía serán liberados automáticamente si cumplimos con ciertas metas financieras de conformidad con los términos del Contrato entre Acreedores (según se definen a continuación).

INFORMACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADA SELECCIONADA

La información financiera presentada a continuación al 30 de septiembre del 2019, y por los periodos de nueve meses del 30 de septiembre del 2018 y 2019, se ha derivado de, deben de leerse junto con, y están calificados en su totalidad por referencia a, nuestros estados financieros condensados consolidados no auditados al 30 de septiembre del 2018 y para los periodos de nueve meses concluidos el 30 de septiembre del 2018 y 2019, y las notas a los mismos aquí incluidos. En la opinión de nuestra administración, los estados financieros condensados consolidados no auditados reflejan todos los ajustes (consistentes en elementos normales recurrentes) que son necesarios para presentar adecuadamente, en todos los aspectos materiales, los resultados para los periodos intermedios. Los resultados intermedios de operaciones para el periodo de nueve meses concluido el 30 de septiembre del 2019, no son indicativos de los resultados esperados para todo el año.

Los resultados de operación de los negocios recientemente adquiridos se consolidan en nuestros estados financieros a partir de la fecha de adquisición. Por lo tanto, todos los periodos presentados no incluyen los resultados de operación correspondientes a negocios recientemente adquiridos antes de que asumiéramos el control. Como resultado y debido al cambio en la moneda de presentación y la adopción del IFRS 16, Arrendamientos (“IFRS 16”) y los efectos de las operaciones discontinuas descritos en la nota 2A y 3A de nuestros estados financieros condensados consolidados no auditados para los periodos de nueve meses concluidos el 30 de septiembre del 2018 y 2019 y al 31 de diciembre del 2018 y septiembre 30 del 2019, incluidos en este documento, la información financiera para los periodos de nueve meses concluidos el 30 de septiembre del 2018 y 2019 pueden no ser comparables a periodos anteriores.

Nuestros estados financieros condensados consolidados no auditados al 30 de septiembre del 2019 y para los periodos de nueve meses concluidos el 30 de septiembre del 2018 y 2019 incluidos en este documento, se preparan de manera consistente con las políticas contables empleadas para la preparación y presentación de nuestros estados financieros consolidados auditados incluidos en el Informe Anual 2018, excepto como se indica a continuación.

En 2018, CEMEX adoptó la IFRS 9, Instrumentos Financieros (“IFRS 9”) a partir del 1 de enero del 2018, la cual funge como guía con respecto a la clasificación y medición de activos y pasivos financieros, la contabilidad de las pérdidas crediticias previstas de activos financieros y los compromisos para ampliar créditos, así como los requisitos para la contabilidad de coberturas, y sustituyó a IAS 39, Instrumentos financieros: reconocimiento y medición (“IAS 39”). CEMEX aplicó la IFRS 9 prospectivamente. Las políticas contables de la Compañía fueron cambiadas para cumplir con la IFRS 9. A partir del 1 de enero del 2019, la IFRS 16 introdujo un modelo único de contabilidad para el arrendatario que requiere al arrendatario reconocer, para todos los arrendamientos, excepto los arrendamientos con un plazo inferior a 12 meses o cuando el activo subyacente es de bajo valor, activos para el derecho de uso de los activos subyacentes contra un pasivo correspondiente financiero, representando el valor neto presente de los pagos de arrendamiento estimados sujetos al contrato. Bajo este modelo, el arrendatario reconoce en la amortización de la cuenta de resultados del activo del derecho de uso y los intereses sobre el pasivo por arrendamiento. Después de concluir el inventario y la medición de sus arrendamientos, CEMEX adoptó la IFRS 16 utilizando el enfoque retrospectivo completo por medio del cual determinó un efecto acumulativo de apertura en su estado de cambios en capital de accionistas a partir del 1 de enero del 2017.

CEMEX ha informado a la Bolsa Mexicana de Valores y a la Comisión Nacional Bancaria y de Valores que a partir del periodo de tres meses concluido el 31 de marzo del 2019, y para todos los periodos comparativos y posteriores, con base en la Norma Internacional de Contabilidad 21, Los Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio de Moneda Extranjera (“IAS 21”) bajo las Normas Internacionales de Información Financiera (“IFRS”), y con la autorización de los miembros del Consejo de Administración de CEMEX, S.A.B. de C.V. y considerando la opinión favorable de su Comité de Auditoría, CEMEX cambió la moneda de presentación de Pesos Mexicanos a Dólares de los Estados Unidos de América, la cual CEMEX considera preferible, en razón de lo siguiente:

- Para un grupo consolidado que comprende operaciones con una serie de monedas funcionales, es decisión de cada entidad seleccionar su moneda de presentación en la IAS 21, la cual puede ser la moneda utilizada por la administración al controlar y supervisar el rendimiento y la situación financiera de dicho grupo. En el caso de la administración de CEMEX, utilizan el Dólar de los Estados Unidos de América para estos fines;

- La Compañía cree que presentar su información financiera consolidada utilizando Dólares de los Estados Unidos de América mejorará y facilitará el análisis a una mayor escala de usuarios (agencias de calificación, análisis, inversionistas y acreedores, entre otros) de los estados financieros consolidados de la Compañía; y

- El uso de Dólares de los Estados Unidos de América como moneda de presentación también facilitará la comparación de los estados financieros consolidados de CEMEX con los de otras entidades globales.

Como se describe en el siguiente párrafo, la información financiera, incluyendo los importes comparativos, son presentados como si la nueva moneda de presentación siempre hubiera sido la moneda de presentación de CEMEX. El cambio en la moneda de presentación no afecta el impacto de las transacciones de CEMEX en los estados financieros, no afecta negativa o positivamente nuestra situación financiera, no constituye ninguna forma de cobertura de divisas por saldos denominados o transacciones incurridas en Dólares de los Estados Unidos de América u otras monedas y no cambia en ninguna forma las diversas monedas funcionales utilizadas en cada unidad dentro de CEMEX. Los estados financieros consolidados y sus notas relacionadas fueron reexpresados por el cambio en la moneda de presentación.

Los estados financieros de las subsidiarias extranjeras, según se determina en sus respectivas divisas funcionales, son convertidos a Dólares de los Estados Unidos de América al tipo de cambio de cierre para las cuentas del estado de situación financiera y al tipo de cambio de cierre de cada mes dentro del periodo para las cuentas del estado de resultados. El efecto de la conversión correspondiente se incluye dentro de “Otras reservas de capital” y es presentado en el estado condensado consolidado de otros resultados globales para el periodo como parte del ajuste de conversión de moneda extranjera hasta la enajenación de la inversión neta en la filial extranjera.

Nuestros estados financieros consolidados auditados incluidos en el Reporte Anual del 2018 han sido preparados de conformidad con las IFRS, las cuales difieren en aspectos significativos de los Principios Contables Generalmente Aceptados en los Estados Unidos de América (“U.S. GAAP” por sus siglas en inglés). Las regulaciones de la SEC no requieren que los emisores privados extranjeros que preparan sus estados financieros con base a las IFRS (según lo publicado por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad) concilien dichos estados financieros con los U.S. GAAP.

CEMEX, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
Información Financiera Consolidada Seleccionada

	Para el Periodo de Nueve Meses Concluido el 30 de septiembre del	
	2018	2019
	(en millones de Dólares de los Estados Unidos de América, excepto las razones, acciones y cantidades por acción)	
Información del Estado de Resultados:		
Ingresos	10,608	10,192
Costo de ventas ⁽¹⁾	(6,970)	(6,849)
Utilidad bruta	3,638	3,343
Gastos de operación	(2,304)	(2,264)
Utilidad de operación antes de otros gastos, neto ⁽²⁾	1,334	1,079
Otros gastos, neto	(82)	(132)
Utilidad de operación	1,252	947
Partidas financieras ⁽³⁾	(523)	(564)
Utilidad en inversiones reconocidas por el método de participación	21	31
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	750	414
Operaciones discontinuas ⁽⁴⁾	40	148
Utilidad neta en la participación no controladora .	39	30
Utilidad neta de la participación controladora	565	381
Utilidad por acción básica ⁽⁵⁾⁽⁶⁾	0.0123	0.0083
Utilidad por acción diluida ⁽⁵⁾⁽⁶⁾	0.0123	0.0083
Utilidad por acción básica de las operaciones continuas ⁽⁵⁾⁽⁶⁾	0.0114	0.0051
Utilidad por acción diluida de las operaciones continuas ⁽⁵⁾⁽⁶⁾	0.0114	0.0051
Número de acciones en circulación ⁽⁵⁾⁽⁶⁾⁽⁸⁾	47,686	47,408
Otra Información Financiera:		
EBITDA Operativo ⁽¹²⁾	2,105	1,883
Razón de EBITDA Operativo a gasto financiero ⁽¹²⁾	3.82	3.58
Adiciones de activo fijo.....	603	605
Gasto de depreciación y amortización de activos .	771	804
Efectivo neto proveniente de actividades de operaciones continuas antes de gastos financieros, cupones de notas perpetuas e impuesto a la utilidad.....	1,596	1,269
Ganancia básica por CPO ⁽⁵⁾⁽⁶⁾	0.0369	0.0249
Ganancia básica por CPO de operaciones continuas ⁽⁵⁾⁽⁶⁾	0.0342	0.0153

Al 31 de diciembre del 2018 Al 30 de septiembre del 2019
(en millones de Dólares de los Estados Unidos de América, excepto las
razones, acciones y cantidades por acción)

Información del Estado de Situación Financiera:

Efectivo y equivalentes de efectivo.....	309	299
Activos mantenidos para la venta ⁽⁴⁾	107	189
Propiedades, maquinaria y equipo, neto.....	12,465	11,717
Total del activo.....	29,188	28,509
Deuda a corto plazo	45	313
Deuda a largo plazo	9,266	8,770
Participación no controladora y Notas Perpetuas ⁽⁹⁾	1,572	1,501
Total de la participación controladora.....	9,481	9,558

Otra Información Financiera:

Capital de trabajo neto ⁽¹⁰⁾	32	425
Valor contable por acción ⁽⁶⁾⁽⁸⁾⁽¹¹⁾	0.1991	0.2016
Deuda total más otras deudas financieras.....	11,766	11,482

- (1) Costo de ventas incluye depreciación, amortización y agotamiento de los activos involucrados en la producción, gastos relacionados a almacenaje en plantas de producción, gastos de transportación de materias primas en plantas y gastos de entrega de nuestro negocio de concreto premezclado. Nuestro costo de ventas excluye (i) gastos relacionados con el personal y equipo que integra nuestra red de ventas y aquellos gastos relacionados con almacenaje en los puntos de venta, y (ii) gastos de transportación de productos terminados de nuestras plantas de producción a nuestros puntos de venta y de nuestros puntos de venta a las ubicaciones de nuestros clientes, todos incluidos como parte de la partida “Gastos de Operación”.
- (2) En los estados de resultados, CEMEX incluye la partida “Utilidad de operación antes de otros gastos, neto”, considerando que representa una medida relevante para la administración de CEMEX según se explica en la nota 2.1 a nuestros estados financieros consolidados auditados del 2018 incluidos en el Reporte Anual del 2018. Bajo las IFRS, no obstante que existen partidas que comúnmente son incluidas en el estado de resultados, como el caso de ingresos, gastos y costos de operación e ingresos y gastos financieros, entre otras, la inclusión de ciertos subtotales como “Resultado de operación antes de otros gastos, neto” y la presentación de dichos estados de resultados varían significativamente para cada industria y compañía de conformidad con necesidades específicas.
- (3) Partidas financieras incluye gastos financieros y nuestro producto financiero y otras partidas, neto, la cual incluye nuestros resultados en la venta de asociadas, productos financieros, resultados de instrumentos financieros, neto (derivados, inversiones de ingresos fijos y otros valores), resultados por fluctuación cambiaria y efectos del costo amortizado sobre activos y pasivos y otros, neto. Véanse las notas 7, 13 y 16 a nuestros estados financieros consolidados auditados del 2018 incluidos en el Reporte Anual del 2018 y la nota 6 y 13C de nuestros estados financieros condensados consolidados no auditados para los periodos de nueve meses concluidos el 30 de septiembre del 2018 y 2019 y al 31 de diciembre del 2018 y 2019, incluidos en este documento.
- (4) El 29 de marzo del 2019, en relación con nuestros acuerdos vinculantes firmados con Çimsa Çimento Sanayi Ve Ticaret A.Ş. llegamos a un acuerdo de vender nuestro negocio de cemento blanco fuera de México y de los Estados Unidos de América por U.S.\$180 millones, incluyendo la planta de cemento en Bruñol en España y nuestra lista de clientes de cemento blanco. La operación está pendiente de aprobación por parte de las autoridades españolas. Esperamos cerrar la operación durante el último trimestre de 2019 o principios de 2020. Al 30 de septiembre del 2019, el negocio de cemento blanco de España está presentado en los estados de situación financiera en la partida “Activos disponibles para venta”. Adicionalmente, nuestras operaciones en relación con este negocio en España se reporta neto sin impuestos en la partida individual “Operaciones descontinuadas” para los periodos de nueve meses concluidos el 30 de septiembre del 2019 y 2018. El 28 de junio del 2019, después de obtener las autorizaciones habituales, cerramos con varias contrapartes la venta de nuestros negocios de premezclado y agregados en la región central de Francia por un precio total de €31.8 millones. Las operaciones de CEMEX de este negocio vendido en Francia para el periodo del 1 de enero al 28 de junio del 2019, y por el periodo de nueve meses concluido el 30 de septiembre del 2018, es reportado neto de impuestos en la partida individual de “Operaciones discontinuas”, generando en 2019 una ganancia en la venta de aproximadamente U.S.\$17 millones, la cual incluye la reclasificación al estado de resultados de las ganancias por ajustes por conversión de moneda de U.S.\$4 millones de Dólares de los Estados Unidos de América, acumulados dentro de “Otras reservas de capital” hasta la fecha de enajenación y una asignación proporcional de fondo de comercio relacionada con este segmento de U.S.\$8 millones. El 31 de mayo del 2019, concluimos la venta de nuestros activos de agregados y premezclados en las regiones del Norte y Noroeste de Alemania a GP Günter Papenburg AG por €87 millones. Los activos cedidos en Alemania consisten en 4 canteras de agregados y 4 instalaciones de premezclados en el Norte de Alemania y nueve canteras de agregados y 14 instalaciones de premezclados en el Noroeste de Alemania. Nuestras operaciones de estos activos vendidos para el periodo del 1 de enero del 2019 al 31 de mayo del 2019 y por el periodo de nueve meses concluido el 30 de septiembre del 2018 fueron reportados netos de impuestos en la partida individual de “Operaciones discontinuas”, generando en 2019 una ganancia en la venta de aproximadamente U.S.\$59 millones, la cual incluye la reclasificación de los ajustes de la conversión de divisas de U.S.\$8 millones acumulados dentro de “Otras reservas de capital” hasta la fecha de enajenación. El 29 de marzo del 2019, cerramos la venta de activos en los países bálticos y nórdicos al grupo de materiales de construcción alemán Schwenk, por el precio equivalente a aproximadamente U.S.\$387 millones. Los activos de países bálticos vendidos consistieron en una planta de producción de cemento en Broceni con una capacidad de producción de aproximadamente 1.7 millones de toneladas, cuatro canteras de agregados, dos canteras de cemento, seis plantas de premezclados, una

terminal marina y una terminal terrestre de distribución en Letonia. Los activos vendidos también incluyeron aproximadamente el 38% de nuestro interés indirecto en una planta de producción de cemento en Akmenė en Lituania, con una capacidad de producción de aproximadamente 1.8 millones de toneladas, así como el negocio de exportación a Estonia. Los activos vendidos de países nórdicos consistieron en tres terminales importantes en Finlandia, cuatro terminales importantes en Noruega y cuatro terminales importantes en Suecia. Las operaciones de CEMEX de este negocio vendido en el periodo del 1 de enero al 29 de marzo del 2019 y para el periodo de nueve meses concluido el 30 de septiembre del 2018, fueron reportados netos de impuestos en la partida individual de "Operaciones discontinuas", generando en 2019 una ganancia en venta de U.S.\$66 millones, que incluye los efectos de la conversión de divisas de U.S.\$31 millones acumulados dentro de "Otras reservas de capital" hasta la fecha de eliminación. Véase la nota 3A de nuestros estados financieros condensados consolidados no auditados para los periodos de nueve meses concluidos el 30 de septiembre de 2018 y 2019 y al 31 de diciembre de 2018 y el 30 de septiembre de 2019, incluidos en el presente documento.

- (5) Al 30 de septiembre del 2018 y 2019, el capital social de CEMEX, S.A.B. de C.V. está integrado por 30,309,835,824 acciones Serie A y 15,154,917,912 acciones Serie B y 29,742,161,012 acciones Serie A y 14,871,080,506 acciones Serie B, respectivamente. Cada CPO representa dos acciones Serie A y una acción Serie B. Al 30 de septiembre del 2019, el 99.74% del capital social en circulación de CEMEX, S.A.B. de C.V. se encontraba representado por CPOs. Cada ADS representa diez CPOs.
- (6) La ganancia por acción se calcula con base en el promedio ponderado del número de acciones en circulación durante el año, como se describe en la nota 22 a nuestros estados financieros consolidados auditados incluidos en el Reporte Anual del 2018. La ganancia básica por CPO se determina multiplicando la ganancia (pérdida) básica por acción de cada periodo por tres (el número de acciones subyacentes a cada CPO). La ganancia básica por CPO es presentada sólo para conveniencia del lector y no representa una medida conforme a las IFRS.
- (7) Para el año fiscal 2018, CEMEX, S.A.B. de C.V. declaró un dividendo en efectivo por un monto acumulado de U.S.\$150 millones, pagaderos en Pesos Mexicanos en dos cuotas iguales, el 17 de junio del 2019 y 17 de diciembre del 2019, aprobado por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de CEMEX, S.A.B. de C.V., llevada a cabo el 28 de marzo del 2019. No se aprobó la recapitalización de las utilidades retenidas en las reuniones de accionistas ordinarias generales de CEMEX, S.A.B. de C.V. del 2017 y 2018 celebradas el 5 de abril del 2018 y el 28 de marzo del 2019, respectivamente. Véase la nota 16B para los estados financieros condensados consolidados no auditados para los periodos de nueve meses concluidos el 30 de septiembre del 2018 y 2019 y al 31 de diciembre del 2018 y el 30 de septiembre del 2019, incluidos en este documento.
- (8) Representa el número promedio ponderado de acciones que CEMEX utilizó para el cálculo de las ganancias por acción diluidas.
- (9) Al 30 de septiembre del 2018 y 2019, la participación minoritaria incluye U.S.\$444 millones y \$U.S.441 millones, respectivamente, que representa el monto nominal de las Notas Perpetuas, denominadas en Dólares y Euros, emitidas por entidades consolidadas. De conformidad con las IFRS, estos valores califican como capital debido a su naturaleza perpetua y la opción de diferir los cupones. Véase la nota 16B para los estados financieros condensados consolidados no auditados para los periodos de nueve meses concluidos el 30 de septiembre del 2018 y 2019 y al 31 de diciembre del 2018 y el 30 de septiembre del 2019, incluidos en este documento.
- (10) El capital de trabajo neto es equivalente a cuentas por cobrar, menos una estimación para pérdidas de crédito esperadas, más inventarios, neto, menos cuentas por pagar.
- (11) El valor en libros por acción es calculado mediante la división de la participación controladora entre el número de acciones en circulación.
- (12) El EBITDA Operativo es igual al resultado de operación antes de otros gastos, neto, más gastos de amortización y depreciación. El EBITDA Operativo es calculado y presentado por que consideramos que es ampliamente aceptado como indicador financiero de nuestra capacidad de financiar internamente adiciones de activo fijo y para dar servicio o incurrir en deuda, y la razón consolidada de EBITDA Operativo a gasto financiero es calculada y presentada por que es utilizada para medir nuestro desempeño bajo algunos de nuestros contratos de financiamiento. El EBITDA Operativo y dicha razón financiera no deben de ser considerados como indicadores de nuestro desempeño financiero, como alternativas del flujo de efectivo, como medidas de liquidez o para ser comparadas con otras medidas similares de otras compañías. Bajo las IFRS, mientras que hay partidas que son comúnmente incluidas en estados de resultados preparados de conformidad con las IFRS, tal y como lo son ingresos, costos y gastos de operación y productos y gastos financieros, entre otros, la inclusión de ciertos subtotales, como el resultado de operación antes de otros gastos, neto, y la exhibición de dicho estado de resultados varía significativamente por industria y compañía conforme a necesidades específicas. El EBITDA Operativo puede no ser comparable con medidas de nombres similares reportadas por otras compañías debido a diferencias potenciales en el método de cálculo. El EBITDA Operativo es conciliado más adelante con el resultado de operación antes de otros gastos, neto, según reportado en los estados de resultados, y para flujos de efectivo neto de actividades operativas de las operaciones continuas antes de gastos financieros, cupones de Notas Perpetuas e impuestos a la utilidad, tal y como se reportó en el estado de flujos de efectivo. Para los periodos de nueve meses concluidos el 30 de septiembre del 2018 y 2019, el gasto financiero bajo las IFRS no incluye el pago de cupones de las Notas Perpetuas emitidas por las entidades consolidadas de U.S.\$21 millones y U.S.\$22 millones, según se describe en la nota 16A de nuestros estados financieros condensados consolidados no auditados para los periodos de nueve meses concluidos el 30 de septiembre del 2018 y 2019 y al 31 de diciembre de 2018 y 30 de septiembre de 2019, incluidos en este documento.

Para el Periodo de Nueve Meses Concluido el 30 de septiembre del		
	2018	2019
	(en millones de Dólares de los Estados Unidos de América)	
Conciliación de flujo de efectivo neto de actividades operativas de operaciones continuas antes de gastos financieros, cupones de Notas Perpetuas e impuestos a la utilidad a EBITDA Operativo.		
Flujo de efectivo neto proveniente de las actividades operativas de operaciones continuas antes de los gastos financieros, cupones sobre Notas Perpetuas e impuestos a la utilidad	U.S.\$1,596	U.S.\$1,269
Más/menos:		
Cambios en el capital de trabajo excluyendo impuestos a la utilidad	421	473
Gasto por depreciación y amortización	(771)	(804)
Otras partidas, neto.....	88	141
Utilidad de operación antes de otros gastos, neto	U.S.\$1,334	U.S.\$1,079
Más:		
Gasto por depreciación y amortización	771	804
EBITDA Operativo	U.S.\$2,105	U.S.\$1,883

COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN DE LA SITUACIÓN FINANCIERA Y RESULTADOS DE OPERACIÓN

Los siguientes comentarios y análisis deben ser leídos en conjunto con, y están calificados en su totalidad por referencia a, nuestros estados financieros condensados consolidados no auditados al 30 de septiembre del 2019 y para los periodos de nueve meses concluidos el 30 de septiembre del 2018 y del 2019 aquí incluidos. Nuestras políticas contables relevantes están descritas en la nota 2 a nuestros estados financieros auditados incluidos en nuestro Reporte Anual del 2018.

El 24 de octubre del 2019, anunciamos nuestros resultados para el periodo de nueve meses concluido el 30 de septiembre del 2019. Los resultados provisionales de operación para el periodo de nueve meses concluido el 30 de septiembre del 2019 no son indicativos de los resultados de operación para el año completo o cualquier otro periodo provisional subsecuente. La siguiente es una discusión de nuestros resultados del periodo de nueve meses concluido el 30 de septiembre del 2019, comparado con el mismo periodo del año anterior.

Nuestros estados financieros condensados consolidados no auditados aquí presentados, incluyen a aquellas subsidiarias en las cuales tenemos una participación controladora o que de otra forma controlamos. Existe control cuando tenemos el poder, directa o indirectamente, para gobernar las políticas administrativas, financieras y operativas de una entidad para efectos de obtener beneficios de sus actividades.

Las inversiones en asociadas se contabilizan mediante el método de participación, cuando tenemos influencia significativa, la cual generalmente se presume con una participación de capital mínima del 20%, a menos que se pruebe que tengamos una influencia significativa con un porcentaje menor. Bajo el método de participación, tras la adquisición, el monto original de la inversión es ajustado en proporción a la participación de la sociedad controladora en el capital y ganancias de la asociada.

Todas las operaciones y saldos entre subsidiarias del grupo han sido eliminados en la consolidación.

Operaciones discontinuas

Considerando la venta de la totalidad de los segmentos operativos reportables, nuestro estado de resultados contempla en la partida de “Operaciones discontinuas,” los resultados de nuestras operaciones que han sido vendidas, como se describe a continuación, para los periodos de nueve meses concluidos el 30 de septiembre del 2018 y 2019. Las operaciones discontinuas son presentadas libres de impuestos a la utilidad. Véase la nota 3A a nuestros estados financieros condensados consolidados no auditados para los periodos de nueve meses concluidos el 30 de septiembre del 2018 y del 2019 y al 31 de diciembre del 2018 y 30 de septiembre del 2019, aquí incluidos.

Para los periodos de nueve meses concluidos el 30 de septiembre del 2018 y del 2019, nuestros resultados consolidados reflejan las siguientes operaciones, las cuales tuvieron un impacto en la comparabilidad de nuestros resultados en dichos periodos:

- En relación con nuestros acuerdos vinculantes firmados con Çimsa Çimento Sanayi Ve Ticaret A.Ş. el 29 de marzo del 2019, llegamos a un acuerdo para vender nuestro negocio fuera de México y de los Estados Unidos de América de cemento blanco por U.S.\$180 millones, incluyendo nuestra planta de cemento Buñol en España y nuestra lista de clientes de cemento blanco. La operación está sujeta a la aprobación de las autoridades españolas. Esperamos cerrar la operación durante del último trimestre del 2019 o a principios del 2020. Al 30 de septiembre del 2019, el negocio de cemento blanco de España está incluido en el estado de situación financiera en la partida “Activos disponibles para venta”. Adicionalmente, nuestras operaciones en relación con estos activos en España se reportan neto sin impuestos en la partida individual “Operaciones descontinuadas” para los periodos de nueve meses concluidos el 30 de septiembre del 2019 y 2018.

- El 28 de junio del 2019, después de obtener las autorizaciones habituales, cerramos con varias contrapartes la venta de nuestros negocios de premezclado y agregados en la región central de Francia por un precio total de €31.8 millones. Nuestras operaciones de este negocio vendido en Francia para el periodo del 1 de enero del 2019 al 28 de junio del 2019, y por el periodo de nueve meses concluido el 30 de septiembre del 2018, fueron reportados netos de

impuestos en la partida individual de “Operaciones discontinuas”, generando en 2019 una ganancia en la venta de U.S.\$17 millones.

- El 31 de mayo del 2019, concluimos la venta de nuestros activos de agregados y premezclados en las regiones del Norte y Noroeste de Alemania a GP Günter Papenburg AG por €87 millones. Los activos cedidos en Alemania consisten en 4 canteras de agregados y 4 instalaciones de premezclados en el Norte de Alemania y nueve canteras de agregados y 14 instalaciones de premezclados en el Noroeste de Alemania. Nuestras operaciones de estos activos vendidos para el periodo del 1 de enero del 2019 al 31 de mayo del 2019 y por el periodo de nueve meses concluido el 30 de septiembre del 2018 fueron reportados netos de impuestos en la partida individual de “Operaciones discontinuas”, generando en 2019 una ganancia en la venta de U.S.\$59 millones.
- El 29 de marzo del 2019, cerramos la venta de activos en los países bálticos y nórdicos al grupo de materiales de construcción alemán Schwenk, por el precio equivalente a U.S.\$387 millones. Los activos de países bálticos vendidos consistieron en una planta de producción de cemento en Brocenī con una capacidad de producción de aproximadamente 1.7 millones de toneladas, cuatro canteras de agregados, dos canteras de cemento, seis plantas de premezclados, una terminal marina y una terminal terrestre de distribución en Letonia. Los activos vendidos también incluyeron el 38% de nuestro interés indirecto en una planta de producción de cemento en Akmenė en Lituania, con una capacidad de producción de aproximadamente 1.8 millones de toneladas, así como el negocio de exportación a Estonia. Los activos vendidos de países nórdicos consistieron en tres terminales importantes en Finlandia, cuatro terminales importantes en Noruega y cuatro terminales importantes en Suecia. Nuestras operaciones de estos activos vendidos en el periodo del 1 de enero del 2019 al 29 de marzo del 2019 y para el periodo de nueve meses concluido el 30 de septiembre del 2018, fueron reportados netos de impuestos en la partida individual de “Operaciones discontinuas”, generando en 2019 una ganancia en venta de U.S.\$66 millones.
- El 27 de septiembre del 2018, una subsidiaria de CEMEX, S.A.B. de C.V., concluyó la venta de nuestras operaciones en Brasil mediante la venta a Votorantim Cimentos N/NE S.A. de todas nuestras acciones en la subsidiaria brasileña Cimento Vencemos, cuyo negocio consiste en una terminal fluvial de distribución de cemento ubicada en Manaus, Amazonas, así como la licencia de operación correspondiente. El precio de venta fue de U.S.\$31 millones.
- En agosto del 2018, una subsidiaria de CEMEX, S.A.B. de C.V. en el Reino Unido, adquirió acciones del productor de concreto premezclado Procon Readymix Ltd, por un monto en Libras equivalente a U.S.\$22 millones, basado en un tipo de cambio de Libras a Dólares de los Estados Unidos de América al 31 de agosto del 2018. Véase la nota 4.1 a nuestros estados financieros consolidados auditados incluidos en el Reporte Anual del 2018.

Información Seleccionada Consolidada del Estado de Resultados

La siguiente tabla muestra información seleccionada de estados de resultados consolidados para cada uno de los periodos de nueve meses concluidos el 30 de septiembre del 2018 y del 2019, expresada como un porcentaje de ingresos.

	Para los periodos concluidos el 30 de septiembre del	
	2018	2019
Ingresos	100%	100%
Costo de ventas.....	(65.7)	(67.2)
Utilidad bruta.....	34.3	32.8
Gastos de operación totales	(21.7)	(22.2)
Resultados de operación antes de otros gastos, netos	12.6	10.6
Otros gastos, netos.....	(0.8)	(1.3)
Resultados de operación	11.8	9.3

Gasto financiero	(5.2)	(5.1)
Ingresos financieros y otras partidas, netos	0.3	(0.4)
Participación en los resultados de las empresas participadas	0.2	0.3
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	7.1	4.1
Impuestos a la utilidad	(1.8)	(1.5)
Utilidad neta de operaciones continuas	5.3	2.6
Operaciones discontinuas	0.4	1.4
Utilidad neta consolidada	5.7	4.0
Utilidad neta de participación no controladora	0.4	0.3
Utilidad neta de participación controladora	5.3	3.7

Periodo de nueve meses concluido el 30 de septiembre del 2018 comparado con el Periodo de nueve meses concluido el 30 de septiembre del 2019

Resumidos en la siguiente tabla se muestran los aumentos (+) y disminuciones (-) porcentuales (%) para el periodo de nueve meses concluido el 30 de septiembre del 2019 comparado con el periodo de nueve meses concluido el 30 de septiembre del 2018, en nuestros volúmenes de ventas de cemento doméstico y concreto premezclado, así como también volúmenes de ventas de exportación de cemento y precios promedio de ventas de cemento doméstico y concreto premezclado para cada una de nuestras unidades de reporte.

La siguiente tabla y los otros datos de volumen presentados por unidad de reporte en esta sección de “Comentarios y Análisis de la Administración de la Situación Financiera y Resultados de Operación” son presentados antes de eliminaciones que resultan del proceso de consolidación incluyendo aquellos mostrados en la nota 3B a nuestros estados financieros condensados consolidados no auditados para los periodos de nueve meses concluidos el 30 de septiembre del 2018 y del 2019 y al 31 de diciembre del 2018 y 30 de septiembre del 2019, aquí incluidos.

Unidad de Reporte	Volúmenes de Ventas Domésticas		Volúmenes de Ventas de Exportación	Precios Promedio de Ventas Domésticas en Moneda Local (1)	
	Cemento	Concreto Premezclado		Cemento	Concreto Premezclado
México	-16%	-15%	+22%	+2%	+3%
Estados Unidos de América	-3%	+2%	—	+4%	+3%
Europa					
Reino Unido	-2%	+1%	—	+4%	+2%
Francia	—	+3%	—	—	+3%
Alemania	Sin cambio	-9%	+9%	+5%	+6%
España	+5%	+37%	-54%	+5%	+1%
Resto de Europa ⁽²⁾	-2%	-7%	-34%	+7%	+6%
América del Sur, Central y el Caribe					
Colombia	+11%	+6%	—	+3%	Sin cambio
Panamá	-14%	-26%	-100%	-6%	-2%
Caribe TCL	-5%	-14%	+18%	+1%	+6%
República Dominicana	+5%	-4%	-20%	+9%	+9%
Resto de América del Sur, Central y el Caribe ⁽³⁾	-12%	-27%	Sin cambio	Sin cambio	+7%
Asia, Medio Oriente y África					
Filipinas	-3%	—	-7%	+5%	—
Israel	—	+5%	—	—	-1%
Resto de Asia, Medio Oriente y África ⁽⁴⁾	-28%	-21%	-65%	+5%	+3%

“—” = No Aplica

- (1) Representa el cambio promedio en precios de cemento doméstico y concreto premezclado en términos de moneda local. Para propósitos de una unidad de reporte consistente en una región, los precios promedio en términos de moneda local para cada país individual dentro de la región son convertidos primero a términos de Dólares de los Estados Unidos de América (excepto para el Resto de Europa, en el cual son convertidos primero a Euros) a los tipos de cambio vigentes al final del periodo que se reporta. Las variaciones para una región representan el cambio promedio ponderado de los precios en términos de Dólares de los Estados Unidos de América (excepto para el Resto de Europa, en la cual representan el cambio promedio ponderado de los precios en Euros) con base en los volúmenes de ventas totales en la región.

- (2) Incluye nuestras operaciones en Polonia, la República Checa y Croacia, incluyendo activos en Bosnia y Herzegovina, Montenegro y Serbia.
- (3) Incluye nuestras operaciones en Costa Rica, Trinidad y Tobago, Jamaica, Guyana y Barbados, Puerto Rico, Nicaragua, el Caribe, Guatemala y El Salvador.
- (4) Incluye nuestras operaciones en Egipto y los Emiratos Árabes Unidos.

Sobre una base consolidada, nuestros volúmenes de ventas de cemento disminuyeron aproximadamente 8%, de 51.9 millones de toneladas para el periodo de nueve meses concluido el 30 de septiembre del 2018 a 48.0 millones de toneladas para el mismo periodo del 2019, y nuestros volúmenes de ventas de concreto premezclado disminuyeron aproximadamente 3%, de 39.3 millones de metros cúbicos para el periodo de nueve meses concluido el 30 de septiembre del 2018 a 38.1 millones de metros cúbicos en el mismo periodo del 2019. Nuestros ingresos disminuyeron 4%, de U.S.\$10,608 millones para el periodo de nueve meses concluido el 30 de septiembre del 2018 a U.S.\$10,192 millones para el mismo periodo del 2019, y nuestro resultado de operación antes de otros gastos, neto, disminuyó 19%, de U.S.\$1,334 millones para el periodo de nueve meses concluido el 30 de septiembre del 2018 a U.S.\$1,079 millones para el mismo periodo del 2019.

Las siguientes tablas presentan información financiera seleccionada de los ingresos e ingresos de operación antes de otros gastos, neto, para cada una de nuestras unidades de reporte para los periodos de nueve meses concluidos el 30 de septiembre del 2018 y del 2019. La información de ingresos en la siguiente tabla se presenta antes de las eliminaciones resultantes del proceso de consolidación mostradas en la nota 3B a nuestros estados financieros condensados consolidados no auditados para los periodos de nueve meses concluidos el 30 de septiembre del 2018 y del 2019 y al 31 de diciembre del 2018 y 30 de septiembre del 2019, aquí incluidos. Las variaciones en ingresos determinadas sobre una base de Dólares de los Estados Unidos de América incluyen la apreciación o depreciación que haya ocurrido durante el periodo entre las monedas locales de los países en las regiones frente al Dólar de los Estados Unidos de América; por consiguiente, dichas variaciones difieren sustancialmente de aquellas basadas únicamente en las monedas locales de los países:

Unidad de Reporte	Variación en Moneda Local (1)	Fluctuaciones Cambiarias Aproximadas (en millones de Dólares de los Estados Unidos de América)	Variación en Dólares de los Estados Unidos de América	Ingresos para los periodos de nueve meses concluidos el 30 de septiembre del	
				2018	2019
México	-12%	-2%	-14%	U.S.\$ 2,526	U.S.\$ 2,175
Estados Unidos de América	+4%	—	+4%	2,843	2,955
Europa					
Reino Unido	+3%	-6%	-3%	808	784
Francia	+5%	-7%	-2%	672	661
Alemania	+6%	-6%	Sin cambio	322	322
España	+3%	-6%	-3%	252	245
Resto de Europa ⁽²⁾	-2%	-4%	-6%	523	494
América del Sur, Central y el Caribe					
Colombia	+7%	-13%	-6%	399	376
Panamá	-15%	—	-15%	169	143
Caribe TCL	-1%	-1%	-2%	192	189
República Dominicana	+16%	-3%	+13%	162	183
Resto de América del Sur, Central y el Caribe ⁽³⁾	-14%	+1%	-13%	454	393
Asia, Medio Oriente y África					
Filipinas	+1%	+2%	+3%	343	352
Israel	+3%	—	+3%	469	483
Resto de Asia, Medio Oriente y África ⁽⁴⁾	-22%	+1%	-21%	275	216
Otros	-13%	—	-13%	925	807

Unidad de Reporte	Variación en Moneda Local (1)	Fluctuaciones Cambiarias Aproximadas	Variación en Dólares de los Estados Unidos de América	Ingresos para los periodos de nueve meses concluidos el 30 de septiembre del	
				2018	2019
(en millones de Dólares de los Estados Unidos de América)					
Ingresos de operaciones continuas antes de eliminaciones que resultan del proceso de consolidación			-5%	U.S.\$ 11,334	U.S.\$ 10,778
Eliminaciones que resultan del proceso de consolidación				726	586
Ingresos de operaciones continuas			-4%	U.S.\$10,608	U.S.\$10,192

Unidad de Reporte	Variación en Moneda Local (1)	Fluctuacion es Cambiarias Aproximad as	Variación en Dólares de los Estados Unidos de América	Ingresos Operativos antes de otros gastos, neto, para el periodo de nueve meses concluido el 30 de septiembre del			
				2018		2019	
				(en millones de Dólares de los Estados Unidos de América)			
México	-24%	-1%	-25%	U.S.	831	U.S.\$	621
Estados Unidos de América	-18%	—	-18%		258		211
Europa							
Reino Unido	+14%	-12%	+2%		53		54
Francia	+21%	-6%	+15%		33		38
Alemania	+177%	-14%	+163%		8		21
España	+19%	-1%	+18%		(22)		(18)
Resto de Europa ⁽²⁾	+30%	-17%	+13%		46		52
América del Sur, Central y el Caribe							
Colombia	-15%	-10%	-25%		52		39
Panamá	-38%	—	-38%		40		25
Caribe TCL	-2%	+2%	Sin cambio		29		29
República Dominicana	+48%	-3%	+45%		38		55
Resto de América del Sur, Central y el Caribe ⁽³⁾	-25%	-1%	-26%		89		66
Asia, Medio Oriente y África							
Filipinas	+33%	+2%	+35%		48		65
Israel	Sin cambio	—	Sin cambio		50		50
Resto de Asia, Medio Oriente y África ⁽⁴⁾	-144%	+4%	-140%		20		(8)
Otros	-7%	-1%	-8%		(239)		(221)
Ingresos operativos netos de operaciones continuas antes de otros gastos			-19%	U.S.\$1,334		U.S.\$1,079	

“—” = No Aplica

- (1) Representa la variación en términos de moneda local. Para propósitos de una unidad de reporte consistente en una región, la variación en términos de moneda local para cada país individual dentro de la región es convertida primero a términos de Dólares de los Estados Unidos de América (excepto para el Resto de Europa, en el cual es convertida primero a Euros) a los tipos de cambio vigentes al final del periodo que se reporta. Las variaciones para una región representan el cambio en términos de Dólares de los Estados Unidos de América (excepto para el Resto de Europa, en la cual representan el cambio en Euros), neto, en la región.
- (2) “Resto de Europa” refiere principalmente a nuestras operaciones en Polonia, República Checa y Croacia, incluyendo activos en Bosnia y Herzegovina, Montenegro y Serbia.
- (3) “Resto de América del Sur, Central y el Caribe” refiere principalmente a nuestras operaciones en Costa Rica, Trinidad y Tobago, Jamaica, Guyana y Barbados, Puerto Rico, Nicaragua, el Caribe, Guatemala y El Salvador.
- (4) “Resto de Asia, Medio Oriente y África” refiere principalmente a nuestras operaciones en Egipto y los Emiratos árabes Unidos.

Ingresos. Nuestros ingresos consolidados disminuyeron 4%, de U.S. \$10,608 millones para el periodo de nueve meses concluido el 30 de septiembre del 2018 a U.S. \$10,192 millones para el mismo periodo del 2019. La disminución fue primeramente atribuible a menores volúmenes en México y nuestra región de Asia, Medio Oriente y África parcialmente contrarrestadas por precios más altos en nuestros productos, en términos de la moneda local. A continuación, se muestra un análisis cuantitativo y cualitativo de los efectos de los diversos factores que afectan a nuestros ingresos en cada unidad de reporte. Los comentarios a la información de volúmenes e ingresos en la siguiente tabla se presentan antes de las eliminaciones que resultan del proceso de consolidación, según se muestran en la nota

3B a nuestros estados financieros condensados consolidados no auditados para los periodos de nueve meses concluidos el 30 de septiembre del 2018 y del 2019 y al 31 de diciembre del 2018 y 30 de septiembre del 2019, aquí incluidos.

México

Al 30 de septiembre del 2019, nuestras operaciones en México representaron 13% de nuestros activos totales. Nuestros ingresos de nuestras operaciones en México representaron 20% de nuestros ingresos totales para el periodo de nueve meses concluido el 30 de septiembre del 2019 en términos de Dólares de los Estados Unidos de América, antes de las eliminaciones que resultan del proceso de consolidación. Nuestros volúmenes de venta de cemento doméstico de nuestras operaciones en México disminuyeron 16% para el periodo de nueve meses concluido el 30 de septiembre del 2019, comparado con el mismo periodo del 2018, y los volúmenes de ventas de concreto premezclado disminuyeron 15% en el mismo periodo. La disminución en nuestros volúmenes de ventas de cemento doméstico y concreto premezclado se atribuyeron principalmente a una disminución en la construcción de viviendas sociales, lo que ha sido afectado por la eliminación de subsidios. Además, el sector de autoconstrucción también ha experimentado una disminución debido a una menor demanda por cemento en bulto de programas de vivienda gubernamentales y una recesión en la creación de empleo. Si bien la actividad de infraestructura ha mejorado, sigue siendo afectada por el proceso de transición después de las elecciones. Nuestros volúmenes de exportación de cemento de nuestras operaciones en México, los cuales representaron 9% de nuestros volúmenes de ventas de cemento en México para el periodo de nueve meses concluido el 30 de septiembre del 2018, aumentaron aproximadamente 22% para el periodo de nueve meses concluido el 30 de septiembre del 2019, comparado con el mismo periodo del 2018. Del total de nuestros volúmenes de exportación de cemento de nuestras operaciones en México durante el periodo de nueve meses concluido el 30 de septiembre del 2019, 67% fue enviado a los Estados Unidos de América y 33% al Resto de América del Sur, Central y el Caribe. Nuestro precio promedio de ventas de cemento doméstico de nuestras operaciones en México aumentó aproximadamente 2%, en términos de Pesos Mexicanos, para el periodo de nueve meses concluido el 30 de septiembre del 2019 comparado con el mismo periodo del 2018, y nuestro precio promedio de ventas de concreto premezclado aumentó aproximadamente 3% en términos de Pesos Mexicanos en el mismo periodo.

Como consecuencia de las disminuciones en los volúmenes de ventas del cemento doméstico y concreto premezclado, parcialmente contrarrestado por el incremento de los precios de cemento doméstico y premezclado, nuestros ingresos en México, en términos de Pesos Mexicanos, disminuyeron 12% para el periodo de nueve meses concluido el 30 de septiembre del 2019 comparado con el mismo periodo del 2018.

Estados Unidos de América

Al 30 de septiembre del 2019, nuestras operaciones en los Estados Unidos de América representaron 50% de nuestros activos totales. Nuestros ingresos de nuestras operaciones en los Estados Unidos de América representaron 27% de nuestros ingresos totales para el periodo de nueve meses concluido el 30 de septiembre del 2019, en términos de Dólares de los Estados Unidos de América, antes de las eliminaciones que resultan del proceso de consolidación. Nuestros volúmenes de venta de cemento doméstico de nuestras operaciones en los Estados Unidos de América disminuyeron 3% para el periodo de nueve meses concluido el 30 de septiembre del 2019 comparado con el mismo periodo del 2018, y nuestros volúmenes de venta de concreto premezclado aumentaron 2% en el mismo periodo. La disminución en nuestros volúmenes de ventas de cemento doméstico se atribuye principalmente a interrupciones de nuestras operaciones en el Sureste por preparaciones para el huracán. Además, enfrentamos dinámicas desfavorables de competencia en Florida. En el sector industrial y comercial, una disminución en la construcción comercial fue contrarrestada por el crecimiento de oficinas y hospedaje. Nuestros precios promedio de ventas de cemento doméstico de nuestras operaciones en los Estados Unidos de América aumentaron 4% para el periodo de nueve meses concluido el 30 de septiembre del 2019, comparado con el mismo periodo del 2018, y nuestro precio promedio de ventas de concreto premezclado aumentó 3% en el mismo periodo.

Como consecuencia de los incrementos en los precios de venta del concreto premezclado y los volúmenes de venta y el incremento en los precios de venta del cemento doméstico, parcialmente contrarrestado por una disminución en los volúmenes de venta del cemento doméstico, los ingresos de nuestras operaciones en los Estados Unidos de América aumentaron 4% para el periodo de nueve meses concluido el 30 de septiembre del 2019 comparado con el mismo periodo del 2018.

Europa

Para el periodo de nueve meses concluido el 30 de septiembre del 2019, nuestras operaciones en la región de Europa consistieron en nuestras operaciones en el Reino Unido, Francia, Alemania y España, las cuales representan las operaciones más significativas en esta región, y nuestras operaciones en el Resto de Europa, que se refiere principalmente a operaciones en Polonia, la República Checa, Croacia, incluyendo activos en Bosnia y Herzegovina, Montenegro y Serbia. Nuestros ingresos de nuestras operaciones en la región de Europa representaron el 23% de nuestros ingresos totales para el periodo de nueve meses concluido el 30 de septiembre del 2019, en términos de Dólares de los Estados Unidos de América, antes de las eliminaciones que resultan del proceso de consolidación. Al 30 de septiembre del 2019, nuestras operaciones en la región de Europa representaron el 17% de nuestros activos totales. Nuestro rendimiento fue afectado por atrasos en proyectos de infraestructura en Polonia, así como la incertidumbre relacionada con el Brexit en Reino Unido. La infraestructura y los sectores industriales y comerciales fueron los principales impulsores de demanda en la región, con grandes proyectos de infraestructura en Alemania, Francia y el Reino Unido; así como crecimiento en la actividad industrial y comercial en Polonia, Francia, Alemania y España. A continuación, se muestra un análisis cuantitativo y cualitativo de los efectos de los diversos factores que afectan a nuestros ingresos para nuestras operaciones principales en la región de Europa.

Reino Unido

Nuestros volúmenes de ventas de cemento doméstico de nuestras operaciones en el Reino Unido disminuyeron 2% para el periodo de nueve meses concluido el 30 de septiembre del 2019 en comparación con el mismo periodo del 2018, y nuestros volúmenes de ventas de concreto premezclado aumentaron 1% durante el mismo periodo. Para el periodo de nueve meses concluido el 30 de septiembre del 2019, nuestras operaciones en el Reino Unido representaron el 7% de nuestros ingresos totales, en términos de Dólares de los Estados Unidos de América, antes de las eliminaciones que resultan del proceso de consolidación. Nuestro precio promedio de ventas de cemento doméstico de nuestras operaciones en el Reino Unido aumentó 4%, en términos de Libras, para el periodo de nueve meses concluido el 30 de septiembre del 2019 en comparación con el mismo periodo del 2018, y nuestro precio promedio de ventas de concreto premezclado aumentó 2%, en términos de Libras, durante el mismo periodo.

Como resultado de los incrementos en los volúmenes de venta y precios de venta de concreto premezclado y precios de venta en cemento doméstico, parcialmente contrarrestados por la disminución en volúmenes de venta de cemento doméstico, los ingresos de nuestras operaciones en el Reino Unido, en términos de Libras, aumentaron 3% para el periodo de nueve meses concluido el 30 de septiembre del 2019 en comparación con el mismo periodo del 2018.

Francia

Nuestros volúmenes de ventas de concreto premezclado de nuestras operaciones en Francia aumentaron 3% para el periodo de nueve meses concluido el 30 de septiembre del 2019 en comparación con el mismo periodo del 2018. Nuestras operaciones en Francia representaron 6% de nuestros ingresos totales, para el periodo de nueve meses concluido el 30 de septiembre del 2019, en términos de Dólares de los Estados Unidos de América, antes de las eliminaciones que resultan del proceso de consolidación. Nuestro precio promedio de ventas de concreto premezclado de nuestras operaciones en Francia aumentó 3%, en términos de Euros, para el periodo de nueve meses concluido el 30 de septiembre del 2019 en comparación con el mismo periodo del 2018.

Como consecuencia de los incrementos en volúmenes de venta y precios de venta de concreto premezclado, los ingresos de nuestras operaciones en Francia, en términos de Euros, aumentaron 5% para el periodo de nueve meses concluido el 30 de septiembre del 2019 comparado con el mismo periodo del 2018.

Alemania

Nuestros volúmenes de ventas de cemento doméstico de nuestras operaciones en Alemania se mantuvieron sin cambio para el periodo de nueve meses concluido el 30 de septiembre del 2019 en comparación con el mismo periodo del 2018, y los volúmenes de ventas de concreto premezclado disminuyeron aproximadamente 9% durante el mismo periodo. Para el periodo de nueve meses concluido el 30 de septiembre del 2019, nuestras operaciones en Alemania representaron el 3% de nuestros ingresos totales, en términos de Dólares de los Estados Unidos de América,

antes de las eliminaciones que resultan del proceso de consolidación. Nuestros volúmenes de exportación de cemento de nuestras operaciones en Alemania, las cuales representaron aproximadamente el 26% de nuestros volúmenes de ventas de cemento en Alemania para el periodo de nueve meses concluido el 30 de septiembre del 2019, aumentaron 9% para el periodo de nueve meses concluido el 30 de septiembre del 2019 en comparación con el mismo periodo del 2018. Nuestro precio promedio de ventas de cemento doméstico de nuestras operaciones en Alemania aumentó 5%, en términos de Euros, para el periodo de nueve meses concluido el 30 de septiembre del 2019, en comparación con el mismo periodo del 2018, y nuestro precio promedio de ventas de concreto premezclado aumentó 6%, en términos de Euros, durante el mismo periodo.

Como resultado del incremento en los precios de venta del cemento doméstico y concreto premezclado, parcialmente contrarrestado por una disminución en los volúmenes de venta de concreto premezclado, los ingresos de nuestras operaciones en Alemania, en términos de Euros, aumentaron 6% en el periodo de nueve meses concluido el 30 de septiembre del 2019, en comparación con el mismo periodo del 2018.

España

Nuestros volúmenes de ventas de cemento doméstico de nuestras operaciones en España aumentaron 5% para el periodo de nueve meses concluido el 30 de septiembre del 2019, en comparación con el mismo periodo del 2018, mientras que los volúmenes de ventas de concreto premezclado aumentaron 37% durante el mismo periodo. Para el periodo de nueve meses concluido el 30 de septiembre del 2019, nuestras operaciones en España representaron el 2% de nuestros ingresos totales, en términos de Dólares de los Estados Unidos de América, antes de las eliminaciones que resultan del proceso de consolidación. Nuestros volúmenes de exportación de cemento de nuestras operaciones en España, los cuales representaron el 17% de nuestros volúmenes de ventas de cemento en España para el periodo concluido el 30 de septiembre del 2019, disminuyeron 54% para el periodo de nueve meses concluido el 30 de septiembre del 2019 en comparación con el mismo periodo del 2018. Nuestro precio promedio de ventas de cemento doméstico de nuestras operaciones en España aumentó 5%, en términos de Euros, para el periodo de nueve meses concluido el 30 de septiembre del 2019 en comparación con el mismo periodo del 2018, y nuestro precio promedio de ventas de concreto premezclado aumentó 1%, en términos de Euros, durante el mismo periodo.

Como resultado del incremento en volúmenes de venta y precios de venta del cemento doméstico y concreto premezclado, los ingresos de nuestras operaciones en España, en términos de Euros, aumentaron 3% para el periodo de nueve meses concluido el 30 de septiembre del 2019 en comparación con el mismo periodo del 2018.

Resto de Europa

Nuestros volúmenes de ventas de cemento doméstico de nuestras operaciones en el Resto de Europa disminuyeron 2% para el periodo de nueve meses concluido el 30 de septiembre del 2019 en comparación con el mismo periodo del 2018, y los volúmenes de ventas de concreto premezclado disminuyeron 7% durante el mismo periodo. Nuestros volúmenes de exportación de cemento de nuestras operaciones en el segmento de Resto de Europa, los cuales representaron 6% de nuestros volúmenes de ventas de cemento en el Resto de Europa para el periodo concluido el 30 de septiembre del 2019, disminuyeron 34% para el periodo de nueve meses concluido el 30 de septiembre del 2019 en comparación con el mismo periodo del 2018. Nuestros ingresos de nuestras operaciones en el Resto de Europa representaron 5% de nuestros ingresos totales para el periodo concluido el 30 de septiembre del 2019, en términos de Dólares de los Estados Unidos de América, antes de las eliminaciones que resultan del proceso de consolidación. Nuestro precio promedio de ventas de cemento doméstico de nuestras operaciones en el Resto de Europa aumentó 7%, en términos de Euros, para el periodo de nueve meses concluido el 30 de septiembre del 2019 en comparación con el mismo periodo del 2018, y nuestro precio promedio de ventas de concreto premezclado aumentó 6%, en términos de Euros, durante el mismo periodo.

Como resultado de una disminución en los volúmenes de venta de cemento doméstico y concreto premezclado, parcialmente contrarrestado por un incremento en los precios de venta del cemento doméstico y concreto premezclado, los ingresos de nuestras operaciones en el Resto de Europa, en términos de Euros, disminuyeron 2% para el periodo de nueve meses concluido el 30 de septiembre del 2019 en comparación con el mismo periodo del 2018.

América del Sur, Central y el Caribe

Por el periodo de nueve meses concluido el 30 de septiembre del 2019, nuestras operaciones en América del Sur, Central y el Caribe consistieron en nuestras operaciones en Colombia, Panamá, República Dominicana, así como nuestras operaciones de Caribe TCL, principalmente en Trinidad y Tobago, Jamaica, Guayana y Barbados, las cuales representan nuestras operaciones más significativas en esta región, y el Resto de América del Sur, Central y el Caribe, que se refiere principalmente a nuestras operaciones en Costa Rica, Puerto Rico, Nicaragua, Jamaica, otros países del Caribe, Guatemala y el Salvador, excluyendo las operaciones adquiridas por Caribe TCL. Los ingresos de las operaciones en la región de América del Sur, Central y el Caribe representan el 13% de nuestros ingresos totales por el periodo de nueve meses concluido el 30 de septiembre del 2019 en términos de Dólares de los Estados Unidos de América, antes de las eliminaciones que resultan del proceso de consolidación. Al 30 de septiembre del 2019 nuestras operaciones en la región América del Sur, Central y el Caribe representaron 9% de nuestros activos totales. En Colombia, tuvimos una recuperación en volúmenes, debido a un fuerte desempeño en el sector de infraestructura y otros proyectos regionales, así como una actividad favorable en la autoconstrucción residencial. En la República Dominicana, nuestro desempeño en volumen de cemento fue respaldado por proyectos relacionados con turismo alrededor de Punta Cana y actividad residencial, con inversión gubernamental en viviendas sociales y crecimiento en el sector de alto nivel residencial en Santo Domingo. A continuación, se muestra un análisis cuantitativo y cualitativo de los efectos de los diversos factores que afectan nuestros ingresos para nuestras operaciones principales en la región América del Sur, Central y el Caribe.

Colombia

Los volúmenes de ventas de cemento de nuestras operaciones en Colombia aumentaron un 11% en el periodo de nueve meses concluido el 30 de septiembre del 2019, a comparación del mismo periodo del 2018, y los volúmenes de ventas de concreto premezclado aumentaron un 6% durante el mismo periodo. Los ingresos de nuestras operaciones en Colombia representaron el 4% del total de nuestras operaciones por el periodo de nueve meses concluido al 30 de septiembre del 2019 en términos de Dólares de los Estados Unidos de América, antes de las eliminaciones que resultan del proceso de consolidación. Nuestro precio promedio de ventas de cemento doméstico de nuestras operaciones en Colombia aumentó 3%, en términos de Pesos Colombianos, por el periodo de nueve meses concluido el 30 de septiembre del 2019, a comparación del mismo periodo del 2018, y nuestro precio promedio de ventas de concreto premezclado permaneció igual en términos de Pesos Colombianos, durante el mismo periodo.

Como resultado de un incremento en los volúmenes de venta del cemento doméstico y precios de venta y volúmenes de venta de concreto premezclado, los ingresos de nuestras operaciones en Colombia, en términos de Pesos Colombianos, aumentaron 7% por el periodo de nueve meses concluido al 30 de septiembre del 2019, en comparación con el mismo periodo del 2018.

Panamá

Nuestros volúmenes de ventas de cemento doméstico de nuestras operaciones en Panamá disminuyeron 14% por el periodo de nueve meses concluido al 30 de septiembre del 2019, comparado con el mismo periodo del 2018, y los volúmenes de ventas de concreto premezclado disminuyeron 26% durante el mismo periodo. Nuestros ingresos de nuestras operaciones en Panamá representan 1% de nuestros ingresos totales por el periodo de nueve meses concluido el 30 de septiembre del 2019, en términos de Dólares de los Estados Unidos de América, antes de eliminaciones resultantes del proceso de consolidación. Nuestro precio promedio de venta de cemento doméstico de nuestras operaciones en Panamá disminuyó 6%, en términos de Dólares de los Estados Unidos de América por el periodo de nueve meses concluido el 30 de septiembre del 2019, en comparación con el mismo periodo del 2018, y nuestro precio promedio de venta de concreto premezclado disminuyó 2%, en términos de Dólares, durante el mismo periodo.

Como resultado de una disminución en los volúmenes de venta y precios de venta del cemento doméstico y concreto premezclado, los ingresos de nuestras operaciones en Panamá, en términos de Dólares, disminuyeron 15% por el periodo de nueve meses concluido el 30 de septiembre del 2019 en comparación con el mismo periodo del 2018.

Caribe TCL

Nuestros volúmenes de ventas de cemento doméstico de nuestras operaciones en Caribe TCL disminuyeron 5% por el periodo de nueve meses concluido al 30 de septiembre del 2019 en comparación con el mismo periodo del 2018, y los volúmenes de venta de concreto premezclado disminuyeron 14% durante el mismo periodo. Nuestros

ingresos de nuestras operaciones en Caribe TCL representan 2% de nuestros ingresos totales por el periodo de nueve meses concluido al 30 de septiembre del 2019 en términos de Dólares de los Estados Unidos de América, antes de eliminaciones resultantes del proceso de consolidación. Nuestros volúmenes de exportación de cemento de nuestras operaciones en el segmento de Caribe TCL representaron 11% de nuestros volúmenes de venta de cemento de Caribe TCL para el periodo de nueve meses concluido al 30 de septiembre del 2019, aumentando 18% en 2019, en comparación con el mismo periodo del 2018. Nuestro precio promedio de venta de cemento de nuestras operaciones en Caribe TCL aumentó 1% en términos de Dólares de Trinidad y Tobago, por el periodo de nueve meses concluido el 30 de septiembre del 2019 en comparación con el mismo periodo del 2018, y nuestro precio promedio de venta de concreto premezclado aumentó 6% en términos de Dólares de Trinidad y Tobago, durante el mismo periodo.

Como resultado de una disminución en los volúmenes de venta de cemento doméstico y concreto premezclado parcialmente contrarrestados por incrementos en los precios de venta del cemento doméstico y concreto premezclado, los ingresos de nuestras operaciones en Caribe TCL, en términos de Dólares de Trinidad y Tobago, disminuyeron 1% por el periodo de nueve meses concluido el 30 de septiembre del 2019 en comparación con el mismo periodo del 2018.

República Dominicana

Nuestros volúmenes de ventas de cemento doméstico en República Dominicana aumentaron 5% por el periodo de nueve meses concluido el 30 de septiembre del 2019 en comparación con el mismo periodo del 2018, y los volúmenes de ventas del concreto premezclado disminuyeron 4% durante el mismo periodo. Nuestras operaciones en la República Dominicana representaron 2% de nuestros ingresos totales para el periodo de nueve meses concluido el 30 de septiembre del 2019, en términos de Dólares de los Estados Unidos de América, antes de eliminaciones resultantes del proceso de consolidación. Nuestros volúmenes de exportación de cemento de nuestras operaciones en el segmento de la República Dominicana representaron 3% de nuestros volúmenes de ventas de cemento de la República Dominicana para el periodo de nueve meses concluido el 30 de septiembre del 2019, disminuyendo 20% para el periodo de nueve meses concluido el 30 de septiembre del 2019, en comparación con el mismo periodo del 2018. El total de nuestras exportaciones de cemento de nuestras operaciones en la República Dominicana durante 2019, 99% fueron a la Región del Resto de América del Sur, Central y el Caribe y 1% fueron para la región del Resto de Europa. Nuestro precio promedio de venta de cemento doméstico de nuestras operaciones en la República Dominicana aumentó 9%, en términos de Pesos de la República Dominicana, para el periodo de nueve meses concluido el 30 de septiembre del 2019, en comparación con el mismo periodo del 2018, y nuestro precio promedio de venta de concreto premezclado aumentó 9% durante el mismo periodo, en términos de Pesos de la República Dominicana.

Como resultado del incremento en los volúmenes de venta y precios de venta del cemento doméstico y los precios de venta de concreto premezclado, parcialmente contrarrestado por una disminución en los volúmenes de venta de concreto premezclado, los ingresos de nuestras operaciones en la República Dominicana, en términos de Pesos de la República Dominicana, aumentaron 16% para el periodo de nueve meses concluido el 30 de septiembre del 2019 en comparación con el mismo periodo del 2018.

Resto de América del Sur, Central y el Caribe

Nuestros volúmenes de ventas de cemento doméstico de nuestras operaciones en el Resto de América del Sur, Central y el Caribe disminuyeron 12% por el periodo de nueve meses concluido el 30 de septiembre del 2019, en comparación con el mismo periodo del 2018 y los volúmenes de ventas de concreto premezclado disminuyeron 27% durante el mismo periodo. Nuestros volúmenes de exportación de cemento en el segmento del Resto de América del Sur, Central y el Caribe, las cuales representaron 6% de nuestros volúmenes de ventas del Resto de América del Sur, Central y el Caribe para el periodo de nueve meses concluido el 30 de septiembre del 2019, se mantuvo sin cambios durante el periodo de nueve meses concluido el 30 de septiembre de 2019 en comparación con el mismo periodo de 2018. Del total de nuestros volúmenes de exportación de nuestras operaciones en el Resto de América del Sur, Central y el Caribe durante el 2018, 99% fueron dentro de la misma región y 1% fueron de la región del Resto de Europa. Nuestros ingresos de nuestras operaciones en el Resto de América del Sur, Central y el Caribe representaron 4% del total de ingresos por el periodo de nueve meses concluido el 30 de septiembre del 2019 en términos de Dólares de los Estados Unidos de América, antes de las eliminaciones que resultan del proceso de consolidación. Nuestro precio promedio de ventas de cemento doméstico de nuestras operaciones en el Resto de América del Sur, Central y el Caribe

se mantuvieron sin cambios en términos de Dólares, en el periodo de nueve meses concluido el 30 de septiembre del 2019, a comparación del mismo periodo del 2018 y nuestro precio promedio de ventas de concreto premezclado aumentó 7% en términos de Dólares, durante el mismo periodo.

Como resultado de una disminución en los volúmenes de venta en cemento doméstico y concreto premezclado, parcialmente contrarrestado por un incremento en los precios de venta de concreto premezclado, los ingresos de nuestras operaciones en nuestro segmento del Resto de América del Sur, Central y el Caribe, en términos de Dólares, disminuyeron 13% por el periodo de nueve meses concluido el 30 de septiembre del 2019, en comparación con el 2018.

Asia, Medio Oriente y África

Para el periodo de nueve meses concluido el 30 de septiembre del 2019, nuestras operaciones en la región de Asia, Medio Oriente y África consistieron en nuestras operaciones en Filipinas e Israel, las cuales representan las operaciones más significativas en esta región, adicionalmente a las operaciones del Resto de Asia, Medio Oriente y África, que se refieren principalmente a operaciones en Egipto y los EAU. Nuestros ingresos de nuestras operaciones en la región de Asia, Medio Oriente y África representaron 10% de nuestros ingresos totales para el periodo de nueve meses concluido el 30 de septiembre del 2019, en términos de Dólares de los Estados Unidos de América, antes de las eliminaciones que resultan del proceso de consolidación. Al 30 de septiembre del 2019, nuestras operaciones en la región de Asia, Medio Oriente y África representaron el 6% de nuestros activos totales. A continuación, se muestra un análisis cuantitativo y cualitativo de los efectos de los diversos factores que afectan a nuestros ingresos para nuestras principales operaciones en la región de Asia, Medio Oriente y África.

Filipinas

Nuestros volúmenes de cemento doméstico de nuestras operaciones en Filipinas disminuyeron 3% en el periodo de nueve meses concluido el 30 de septiembre del 2019, en comparación con el mismo periodo del 2018. La disminución en los volúmenes de cemento doméstico se debe a una menor actividad de construcción, principalmente relacionada con la reducción de inversión en infraestructura pública. Nuestros volúmenes de exportación de cemento de nuestras operaciones en Filipinas representaron menos del 1% de los volúmenes de venta de cemento de Filipinas. Nuestros ingresos de nuestras operaciones en Filipinas representaron 3% de nuestros ingresos totales para el periodo de nueve meses concluido el 30 de septiembre del 2019, en términos de Dólares de los Estados Unidos de América, antes de las eliminaciones que resultan del proceso de consolidación. Nuestro precio promedio de ventas de cemento doméstico de nuestras operaciones en Filipinas aumentó 5%, en términos de Pesos Filipinos, en el periodo de nueve meses concluido el 30 de septiembre del 2019 en comparación con el mismo periodo del 2018.

Como resultado de un incremento en el precio de venta del cemento doméstico, parcialmente contrarrestado por una disminución en los volúmenes de venta de cemento doméstico, los ingresos de nuestras operaciones en Filipinas, en términos de Pesos Filipinos, aumentaron 1% en el periodo de nueve meses concluido el 30 de septiembre del 2019, en comparación con el mismo periodo del 2018.

Israel

Nuestros volúmenes de ventas de concreto premezclado de nuestras operaciones en Israel aumentaron 5% en el periodo de nueve meses concluido el 30 de septiembre del 2019, en comparación con el mismo periodo del 2018. Nuestras operaciones en Israel representaron el 5% de nuestros ingresos totales para el periodo de nueve meses concluido el 30 de septiembre del 2019 en términos de Dólares de los Estados Unidos de América, antes de las eliminaciones que resultan del proceso de consolidación. Nuestro precio promedio de ventas de concreto premezclado de nuestras operaciones en Israel disminuyó 1%, en términos de Nuevos Shekel israelí, en el periodo de nueve meses concluido el 30 de septiembre del 2019, en comparación con el mismo periodo del 2018.

Como resultado del incremento en volúmenes de venta de concreto premezclado, parcialmente contrarrestado por una disminución en el precio de venta del concreto premezclado, los ingresos de nuestras operaciones en Israel, en términos de Nuevos Shekel israelí, aumentaron aproximadamente 3% en el periodo de nueve meses concluido el 30 de septiembre del 2019, en comparación con el mismo periodo del 2018.

Resto de Asia, Medio Oriente y África

Nuestros volúmenes de ventas de cemento doméstico de nuestras operaciones en el Resto de Asia, Medio Oriente y África disminuyeron 28% por el periodo de nueve meses concluido el 30 de septiembre del 2019, en comparación con el mismo periodo del 2018, y los volúmenes de ventas de concreto premezclado disminuyeron 21% durante el mismo periodo. Nuestros volúmenes de exportación de cemento de nuestras operaciones en el Resto de Asia, Medio Oriente y África, representaron menos del 1% de nuestros volúmenes de ventas de cemento en el Resto de Asia, Medio Oriente y África para el periodo de nueve meses concluido el 30 de septiembre del 2019. Nuestros ingresos de nuestras operaciones en nuestro segmento del Resto de Asia, Medio Oriente y África representaron el 2% de nuestros ingresos totales para el periodo de nueve meses concluido el 30 de septiembre del 2019, en términos de Dólares de los Estados Unidos de América, antes de las eliminaciones que resultan del proceso de consolidación. Nuestro precio promedio de ventas de cemento doméstico aumentó 5%, en términos de Dólares, en el periodo de nueve meses concluido el 30 de septiembre del 2019, en comparación con el mismo periodo del 2018, y el precio promedio de ventas de concreto premezclado aumentó 3%, en términos de Dólares, durante el mismo periodo.

Como resultado de una disminución en los volúmenes de venta de cemento doméstico y concreto premezclado, parcialmente contrarrestado por un incremento en los precios de venta de cemento doméstico y concreto premezclado, los ingresos de nuestras operaciones en el Resto de Asia, Medio Oriente y África, en términos de Dólares, disminuyeron 21% en el periodo de nueve meses concluido el 30 de septiembre del 2019, en comparación con el mismo periodo del 2018.

Otros

Nuestro segmento “Otros” se refiere a: (i) operaciones marítimas de comercio de cemento, (ii) nuestro negocio de soluciones de tecnología de la información (Neoris N.V.), (iii) CEMEX, S.A.B. de C.V. y otras entidades corporativas y subsidiarias financieras, (iv) otras subsidiarias menores con diferentes giros de negocio. Los ingresos de nuestro segmento Otros disminuyeron 13% antes de eliminaciones por sector dentro del segmento y antes de eliminaciones resultantes del proceso de consolidación, según sea aplicable, en el periodo de nueve meses concluido el 30 de septiembre del 2019, en comparación con el mismo periodo del 2018, en términos de Dólares de los Estados Unidos de América.

Costo de ventas. Nuestro costo de ventas, incluyendo depreciación, disminuyó 2%, de U.S.\$6,970 millones para el periodo de nueve meses concluido el 30 de septiembre del 2018 a U.S.\$6,849 millones para el mismo periodo del 2019. Expresado como un porcentaje de ingresos, el costo de ventas aumentó de 65.7% en el periodo de nueve meses concluido el 30 de septiembre del 2018 a 67.2% en el mismo periodo del 2019. El aumento en el costo de ventas como porcentaje de ingresos, se debió principalmente a mayores costos en materia prima parcialmente contrarrestado por costos menores de energía. Nuestro costo de ventas incluye gastos de transportación de materias primas utilizadas en nuestras plantas de producción.

Utilidad bruta. Por las razones mencionadas anteriormente, nuestra utilidad bruta disminuyó 8%, de U.S.\$3,638 millones en el periodo de nueve meses concluido el 30 de septiembre del 2018 a U.S.\$3,343 millones en el mismo periodo del 2019. Expresada como un porcentaje de ingresos, la utilidad bruta disminuyó de 34.3% en el periodo de nueve meses concluido el 30 de septiembre del 2018 a 32.8% en el mismo periodo del 2019. Adicionalmente, nuestra utilidad bruta puede no ser directamente comparable con la de otras entidades que incluyen todos sus gastos de transportación en el costo de ventas. Según se describe abajo, incluimos gastos de transportación de productos terminados desde nuestras plantas de producción hasta nuestros puntos de venta y desde nuestros puntos de venta hasta las ubicaciones de nuestros clientes dentro de gastos de operación como gastos de distribución y logística.

Gastos de operación. Nuestros gastos de operación, que son representados por gastos de administración, de ventas y distribución y logística, disminuyeron 2%, de U.S.\$2,304 millones en el periodo de nueve meses concluido el 30 de septiembre del 2018 a U.S.\$2,264 millones en el mismo periodo del 2019. Expresados como un porcentaje de ingresos, los gastos de operación aumentaron de 21.7% en el periodo de nueve meses concluido el 30 de septiembre del 2018 a 22.2% en el mismo periodo del 2019. Nuestros gastos de operación incluyen gastos relacionados con el personal, equipo y servicios involucrados en actividades de venta y almacenamiento de productos en los puntos de venta, los cuales son incluidos como parte de los gastos de operación, así como también gastos de transportación de productos terminados entre plantas de producción y puntos de venta, y entre los puntos de venta y las ubicaciones de

los clientes, todos incluidos como parte de la partida “Gastos de distribución y logística”. Para los periodos de nueve meses concluidos el 30 de septiembre del 2018 y 2019, los gastos de ventas incluidos como parte de la partida “Gastos de operación” ascendieron a U.S.\$243 millones y U.S.\$283 millones, respectivamente. Como porcentaje de ingresos, los gastos de venta incrementaron de 2% por el periodo de nueve meses concluido el 30 de septiembre del 2018 a 3% para el mismo periodo del 2019. Tal y como se mencionó anteriormente, incluimos gastos de transportación de productos terminados desde nuestras plantas de producción hasta nuestros puntos de venta y desde nuestros puntos de venta hasta las ubicaciones de nuestros clientes dentro de gastos de distribución y logística, los cuales representaron costos acumulados de U.S.\$1,086 millones en el periodo de nueve meses concluido el 30 de septiembre del 2018 y U.S.\$1,035 millones en el mismo periodo del 2019. Expresados como un porcentaje de ingresos, los gastos de distribución y logística se mantuvieron igual al 10% en el periodo de nueve meses concluido el 30 de septiembre del 2018 y 2019.

Resultado de Operación Antes de Otros Gastos, Neto

Por las razones mencionadas anteriormente, nuestro resultado de operación antes de otros gastos, neto disminuyó 19%, de U.S.\$1,334 millones en el periodo de nueve meses concluido el 30 de septiembre del 2018 a U.S.\$1,079 millones en el mismo periodo del 2019. Expresado como un porcentaje de ingresos, el resultado de operación antes de otros gastos, neto, disminuyó 12.6% en el periodo de nueve meses concluido el 30 de septiembre del 2018 a 10.6% para el mismo periodo del 2019. Adicionalmente, se muestra a continuación un análisis cuantitativo y cualitativo de los efectos de los diversos factores que afectan a nuestro resultado de operación antes de otros gastos, neto sobre una base por unidad de reporte.

México

Nuestros ingresos operativos antes de otros gastos, neto, de nuestras operaciones en México disminuyeron 24%, en términos de Pesos Mexicanos. Nuestros ingresos operativos antes de otros gastos, neto, de nuestras operaciones en México representaron el 58% del total de ingresos operativos antes de otros, neto, para el periodo de nueve meses concluido el 30 de septiembre del 2019, en términos de Dólares de los Estados Unidos de América. El incremento fue resultado principalmente de una disminución en ingresos operativos en México.

Estados Unidos de América

Nuestros ingresos operativos antes de otros gastos, neto, de nuestras operaciones en los Estados Unidos de América aumentaron 18% en el periodo de nueve meses concluido el 30 de septiembre del 2019, en comparación con el mismo periodo del 2018, en términos de Dólares de los Estados Unidos de América. Nuestros ingresos operativos, antes de otros gastos netos, de nuestras operaciones en los Estados Unidos de América representó el 20% del total de nuestros ingresos operativos, antes de otros gastos netos para el periodo de nueve meses concluido el 30 de septiembre del 2019, en términos de Dólares de los Estados Unidos de América. La disminución, resultó principalmente de un incremento en los costos operativos como porcentaje de los ingresos.

Europa

Reino Unido. Nuestro ingreso operativo antes de otros gastos, neto, de nuestras operaciones en el Reino Unido aumentó aproximadamente 14% para el periodo de nueve meses concluido el 30 de septiembre del 2019, en comparación con el mismo periodo del 2018, en términos de Libras. Nuestro ingreso operativo antes de otros gastos, neto, de nuestras operaciones en el Reino Unido representó el 5% de nuestros ingresos operativos totales, antes de otros gastos, neto, para el periodo de nueve meses concluido el 30 de septiembre del 2019, en términos de Dólares de los Estados Unidos de América. El aumento resultó principalmente de un incremento en ingresos.

Francia. Nuestro ingreso operativo antes de otros gastos, neto, de nuestras operaciones en Francia aumentó 21% para el periodo de nueve meses concluido el 30 de septiembre del 2019, en comparación con el mismo periodo del 2018, en términos de Euros. Nuestro ingreso operativo antes de otros gastos, neto, de nuestras operaciones en Francia representó el 4% de nuestros ingresos operativos totales, antes de otros gastos, neto, para el periodo de nueve meses concluido el 30 de septiembre del 2019, en términos de Dólares de los Estados Unidos de América. El aumento resultó principalmente de un incremento en ingresos.

Alemania. Nuestro ingreso operativo antes de otros gastos, neto, de nuestras operaciones en Alemania aumentó 177% para el periodo de nueve meses concluido el 30 de septiembre del 2019, en comparación con el mismo periodo del 2018, en términos de Euros. Nuestro ingreso operativo antes de otros gastos, neto, de nuestras operaciones en Alemania representó el 2% de nuestros ingresos operativos totales, antes de otros gastos, neto, para el periodo de nueve meses concluido el 30 de septiembre del 2019, en términos de Dólares de los Estados Unidos de América. El aumento resultó principalmente de un incremento en ingresos y una disminución de gastos de venta y otros gastos operativos.

España. Nuestra pérdida operativa antes de otros gastos, neto, de nuestras operaciones en España incrementó 19% para el periodo de nueve meses concluido el 30 de septiembre del 2019, en comparación con el mismo periodo del 2018, en términos de Euros. Nuestra pérdida operativa antes de otros gastos, neto, de nuestras operaciones en España representó un impacto negativo del 2% en nuestros ingresos operativos totales, antes de otros gastos para el periodo de nueve meses concluido el 30 de septiembre del 2019, en términos de Dólares de los Estados Unidos de América. La disminución en pérdida operativa antes de otros gastos, neto, resultó principalmente de un incremento en ingresos, en términos de Dólares de los Estados Unidos de América.

Resto de Europa. Nuestro ingreso operativo antes de otros gastos, neto, de nuestras operaciones en el Resto de Europa aumentó 30% para el periodo de nueve meses concluido el 30 de septiembre del 2019, en comparación con el mismo periodo del 2018, en términos de Euros. Nuestro ingreso operativo antes de otros gastos netos de nuestras operaciones en el Resto de Europa representó el 5% de nuestros ingresos operativos totales, antes de otros gastos netos, para el periodo de nueve meses concluido el 30 de septiembre del 2019, en términos de Dólares de los Estados Unidos de América.

América del Sur, Central y el Caribe

Colombia. Nuestro ingreso operativo antes de otros gastos, neto, de nuestras operaciones en Colombia disminuyó 15% en el periodo de nueve meses concluido el 30 de septiembre del 2019, en comparación con el mismo periodo del 2018, en términos de Pesos colombianos. Nuestro ingreso operativo antes de otros gastos de nuestras operaciones en Colombia representó el 4% de nuestros ingresos operativos totales, antes de otros gastos, neto, para el periodo de nueve meses concluido el 30 de septiembre del 2019, en términos de Dólares de los Estados Unidos de América.

Panamá. Nuestro ingreso operativo antes de otros gastos, neto, de nuestras operaciones en Panamá disminuyó 38% en el periodo de nueve meses concluido el 30 de septiembre del 2019, en comparación con el mismo periodo del 2018, en términos de Dólares de los Estados Unidos de América. Nuestro ingreso operativo antes de otros gastos, neto, de nuestras operaciones en Panamá representó el 2% de nuestros ingresos operativos totales, antes de otros gastos, neto, para el periodo de nueve meses concluido el 30 de septiembre del 2019. La disminución resultó principalmente de una disminución en ingresos en términos de Dólares de los Estados Unidos de América.

El Caribe TCL. Nuestro ingreso operativo antes de otros gastos, neto, de nuestras operaciones en Caribe TCL se ha mantenido en un 2% en el periodo de nueve meses concluido el 30 de septiembre del 2019, en comparación con el mismo periodo del 2018, en términos de Dólares de Trinidad y Tobago. Nuestro ingreso operativo antes de otros gastos, neto, de nuestras operaciones en Caribe TCL representó el 3% de nuestros ingresos operativos totales, antes de otros gastos, neto, para el periodo de nueve meses concluido el 30 de septiembre del 2019.

República Dominicana. Nuestro ingreso operativo antes de otros gastos, neto, de nuestras operaciones en República Dominicana aumentó 48% en el periodo de nueve meses concluido el 30 de septiembre del 2019, en comparación con el mismo periodo del 2018, en términos de Pesos dominicanos. Nuestro ingreso operativo antes de otros gastos, neto, de nuestras operaciones en República Dominicana representó el 5% de nuestros ingresos operativos totales, antes de otros gastos, neto, para el periodo de nueve meses concluido el 30 de septiembre del 2019 en términos de Dólares de los Estados Unidos de América.

Resto de América del Sur, Central y el Caribe. Nuestro ingreso operativo antes de otros gastos, neto, de nuestras operaciones en el Resto de América del Sur, Central y el Caribe disminuyó 26% en el periodo de nueve meses concluido el 30 de septiembre del 2019, en comparación con el mismo periodo del 2018, en términos de Dólares de los Estados Unidos de América. Nuestros ingresos operativos, antes de otros gastos, neto, de nuestras operaciones del Resto de América del Sur, Central y el Caribe representó el 6% de nuestros ingresos operativos totales, antes de otros

gastos, neto, para el periodo de nueve meses concluido el 30 de septiembre del 2019 en términos de Dólares de los Estados Unidos de América.

Asia, Medio Oriente y África

Filipinas. Nuestro ingreso operativo antes de otros gastos, neto, de nuestras operaciones en Filipinas aumentó 33% en el periodo de nueve meses concluido el 30 de septiembre del 2019, en comparación con el mismo periodo del 2018, en términos de Pesos Filipinos. Nuestro ingreso operativo, antes de otros gastos, neto, de nuestras operaciones en Filipinas, representó 6% del total de nuestro ingreso operativo antes de otros gastos, neto, para el periodo de nueve meses concluido el 30 de septiembre del 2019, en términos de Dólares de los Estados Unidos de América. El aumento resultó principalmente de un incremento en ingresos.

Israel. Nuestro ingreso operativo antes de otros gastos, neto, de nuestras operaciones en Israel se mantuvo igual en términos de Nuevo Séquel israelí. Nuestros ingresos operativos, antes de otros gastos, neto, de nuestras operaciones en Israel, representó 5% del total de nuestro resultado de ingresos operativos antes de otros gastos, neto, para el periodo de nueve meses concluido el 30 de septiembre del 2019, en términos de Dólares de los Estados Unidos de América. El aumento resultó principalmente de un incremento en ingresos y fue contrarrestado por un incremento en costos operativos.

Resto de Asia, Medio Oriente y África. Nuestra pérdida operativa antes de otros gastos, neto, de nuestras operaciones en el Resto de Asia, Medio Oriente y África disminuyó un 140% en el periodo de nueve meses concluido el 30 de septiembre del 2019, en comparación con el mismo periodo del 2018, en términos de Dólares de los Estados Unidos de América. Nuestra pérdida operativa, antes de otros gastos, neto, de nuestras operaciones en el Resto de Asia, Medio Oriente y África, representó 1% de nuestros ingresos operativos totales, antes de otros gastos, netos, para el periodo de nueve meses concluido el 30 de septiembre del 2019, en términos de Dólares de los Estados Unidos de América.

Otros. Nuestra pérdida operativa antes de otros gastos, neto, de nuestras operaciones en nuestro segmento “Otros” disminuyó 8% en el periodo de nueve meses concluido el 30 de septiembre del 2019, en comparación con el mismo periodo del 2018, en términos de Dólares de los Estados Unidos de América.

Otros Gastos, Netos. Nuestros otros gastos, netos, aumentaron 61%, en términos de Dólares de los Estados Unidos de América, de U.S.\$82 millones por un periodo de nueve meses concluido el 30 de septiembre del 2018 a U.S.\$132 millones para el mismo periodo del 2019. El aumento en el periodo de nueve meses concluido el 30 de septiembre del 2019, fue resultado principalmente de la venta de activos y otros, neto y otros costos de reestructuración. Véase la nota 5 a nuestros estados financieros condensados consolidados no auditados para los periodos de nueve meses concluidos el 30 de septiembre del 2018 y 2019 y al 31 de diciembre del 2018 y 30 de septiembre del 2019, incluidos en el presente documento.

Las partidas más significativas incluidas en este rubro para los periodos de nueve meses concluidos el 30 de septiembre del 2018 y 2019 son las siguientes:

Para los periodos de nueve meses concluidos el 30 de septiembre del			
	2018		2019
	(en millones de Dólares de los Estados Unidos de América)		
Pérdidas por deterioro	U.S.\$	13	U.S.\$ 8
Costos de reestructuración		18	34
Donativos		5	5
Resultados de la venta de activos y otros, neto		46	85
	<u>U.S.\$</u>	<u>82</u>	<u>U.S.\$ 132</u>

Gasto Financiero. Nuestro gasto financiero disminuyó 5% de U.S.\$551 millones en el periodo de nueve meses concluido el 30 de septiembre del 2018 a U.S.\$526 millones para el mismo periodo del 2019, principalmente atribuible a menores tasas de interés en nuestra deuda financiera, así como una disminución en nuestra deuda

financiera durante el periodo de nueve meses concluido el 30 de septiembre del 2019, en comparación con el 30 de septiembre del 2018.

Productos financieros y otras partidas, netos. Nuestro producto financiero y otras partidas, neto, en términos de Dólares de los Estados Unidos de América, disminuyeron significativamente de un ingreso de U.S.\$28 millones para el periodo terminado el 30 de septiembre del 2018 a un gasto de U.S.\$38 millones para el mismo periodo del 2019, principalmente como resultado del ingreso por instrumentos financieros. Véase las notas 6 y 13C de nuestros estados financieros consolidados condensados no auditados para los periodos de nueve meses concluidos el 30 de septiembre del 2018 y 2019 y al 30 de diciembre del 2018 y 30 de septiembre del 2019, incluidos este documento.

Las partidas más relevantes incluidas en esta sección para los periodos de nueve meses concluidos el 30 de septiembre del 2018 y 2019 son los siguientes:

	Para los periodos de nueve meses concluidos el 30 de septiembre del	
	2018	2019
	(en millones de Dólares de los Estados Unidos de América)	
Productos Financieros y otras partidas, netos		
Productos financieros	U.S.\$ 13	U.S.\$ 16
Efectos del costo amortizado en activos y pasivos y otros, neto	(42)	(45)
Resultados de la fluctuación cambiaria	(4)	(10)
Resultados de instrumentos financieros, netos	69	1
Resultados de las ventas de afiliadas	(8)	—
	<u>U.S.\$28</u>	<u>U.S.\$(38)</u>

Impuestos a la Utilidad. Nuestro efecto de impuesto a la utilidad en el estado de resultados, el cual se compone principalmente de impuestos a la utilidad causados más impuestos a la utilidad diferidos, disminuyó 19% de un gasto de U.S.\$186 millones del periodo de nueve meses concluido el 30 de septiembre del 2018 a un gasto de U.S.\$151 millones para el mismo periodo del 2019. La disminución es principalmente atribuible al reconocimiento de los arrastres de pérdidas durante el periodo de nueve meses concluido el 30 de septiembre del 2019.

Utilidad Neta de operaciones continuas. Por las razones descritas con anterioridad, nuestra utilidad neta de operaciones continuas, para el periodo de nueve meses concluido el 30 de septiembre del 2019, disminuyó 53% de una utilidad neta de operaciones continuas de U.S.\$564 millones para el periodo de nueve meses concluido el 30 de septiembre del 2018 a una utilidad neta de operaciones continuas de U.S.\$263 millones para el mismo periodo del 2019. Expresado como porcentaje de ingresos, la utilidad neta de operaciones continuas disminuyó de un 5.3% para el periodo de nueve meses concluido el 30 de septiembre del 2018 a un 2.6% para el mismo periodo del 2019.

Operaciones Discontinuas. Para los periodos de nueve meses concluidos el 30 de septiembre del 2018 y 2019, nuestras operaciones discontinuas, incluidas en nuestros estados de resultados consolidados, ascendieron a U.S.\$40 millones y U.S.\$148 millones, respectivamente. Expresadas como un porcentaje de ingresos, las operaciones discontinuas, representaron 0.4% por el periodo de nueve meses concluido el 30 de septiembre del 2018 y 1.4% para el mismo periodo del 2019. Véase la nota 3A de nuestros estados financieros consolidados condensados no auditados para los periodos de nueve meses concluidos el 30 de septiembre del 2018 y 2019 y al 31 de diciembre del 2018 y 30 de septiembre del 2019, incluido en este documento.

Utilidad Neta Consolidada. Por las razones expuestas anteriormente, nuestra utilidad neta consolidada (antes de deducir la porción asignable a la participación no controladora) para el periodo de nueve meses concluido el 30 de septiembre del 2019 disminuyó 32% de una utilidad neta consolidada de U.S.\$604 millones para el periodo de nueve meses concluido el 30 de septiembre del 2018 a una utilidad neta consolidada de U.S.\$411 millones para el mismo periodo del 2019. Expresadas como un porcentaje de ingresos, la utilidad neta consolidada representó 5.7% para el periodo de nueve meses concluido el 30 de septiembre del 2018 a 4.0% para el mismo periodo del 2019.

Utilidad Neta de la Participación No Controladora. Los cambios en la utilidad neta de la participación no controladora, en cualquier periodo, reflejan cambios en el porcentaje de las acciones del capital de nuestras

subsidiarias que tienen terceros no asociados al final de cada mes durante el periodo relevante y el ingreso neto consolidado atribuible a esas subsidiarias. La utilidad neta de la participación no controladora disminuyó 23%, de una utilidad de U.S.\$39 millones por el periodo de nueve meses concluido el 30 de septiembre del 2018 a una utilidad de U.S.\$30 millones para el mismo periodo del 2019, principalmente atribuibles a una disminución en la utilidad neta de las entidades consolidadas en las cuales otros mantienen una participación no controladora. Expresadas como un porcentaje de ingresos, la utilidad neta de la participación no controladora representó 0.4% para el periodo terminado el 30 de septiembre del 2018 y aproximadamente 0.3% para el mismo periodo del 2019. Véase la nota 16B de nuestros estados financieros consolidados condensados no auditados para los periodos de nueve meses concluidos el 30 de septiembre del 2018 y 2019 y al 31 de diciembre del 2018 y 30 de septiembre del 2019, incluidos en este documento.

Utilidad Neta de la Participación Controladora. La utilidad neta de la participación controladora representa la diferencia entre nuestra utilidad neta consolidada y la utilidad neta de la participación no controladora, la cual es la porción de nuestra utilidad neta consolidada atribuible a aquellas de nuestras subsidiarias en las cuales terceros no relacionados tienen participaciones. Por las razones descritas anteriormente, nuestra utilidad neta de la participación controladora disminuyó 33%, de una utilidad de U.S.\$565 millones para el periodo de nueve meses concluido el 30 de septiembre del 2018 a una utilidad de U.S.\$381 millones para el mismo periodo del 2019. Expresadas como un porcentaje, la utilidad neta de la participación controladora representó 5.3% para el periodo de nueve meses concluido el 30 de septiembre del 2018 y 3.7% en el mismo periodo del 2019.

Liquidez y Recursos de Capital

Actividades de Operación

Hemos satisfecho nuestras necesidades de liquidez de operación principalmente a través de operaciones de nuestras subsidiarias y esperamos seguir haciéndolo en el corto y largo plazo. Aunque el flujo de efectivo de nuestras operaciones ha cumplido históricamente con nuestras necesidades generales de liquidez para operaciones, servicio de deuda y financiamiento de adiciones de activo fijo y adquisiciones, nuestras subsidiarias están expuestas a riesgos de cambios en los tipos de cambio de divisas, controles de precio y moneda, tasas de interés, inflación, gasto gubernamental, inestabilidad social y otros acontecimientos políticos, económicos y/o sociales en los países en los que operamos, cualquiera de los cuales puede disminuir sustancialmente nuestra utilidad neta y el efectivo de las operaciones. Por consiguiente, con el fin de satisfacer nuestras necesidades de liquidez, también nos apoyamos en mejoras de reducción de costos y operativas para optimizar la utilización de la capacidad y maximizar la rentabilidad, así como en préstamos bajo líneas de crédito, recursos de ofertas de capital y deuda y ganancias de ventas comerciales. Nuestros flujos de efectivo consolidados netos provenientes de actividades operativas de operaciones continuas antes de gastos financieros y cupones de Notas Perpetuas (según se define en el Reporte Anual del 2018) e impuestos a la utilidad pagados en efectivo disminuyeron 20% de \$U.S. \$1,596 millones para el periodo de nueve meses concluido el 30 de septiembre del 2018 a \$U.S. \$1,269 millones para el mismo periodo del 2019. Véase nuestro estado de flujos de efectivo para los periodos de nueve meses concluidos el 30 de septiembre del 2019 y 2018, incluido en este reporte. La administración de CEMEX considera que el capital de trabajo es suficiente para nuestras necesidades actuales.

Fuentes y Usos de Efectivo

Nuestra revisión de fuentes y usos de efectivo presentada a continuación se refiere a los importes nominales incluidos en nuestro estado de flujos de efectivo para el periodo de nueve meses terminado al 30 de septiembre del 2018 y 2019.

Nuestras fuentes primarias y usos de efectivo durante el periodo de nueve meses terminados al 30 de septiembre del 2018 y 2019 fueron como sigue::

Para los periodos de nueve meses concluidos el 30 de septiembre de	
2018	2019
(en millones de Dólares de los Estados Unidos de América)	

Actividades de Operación

	Para los periodos de nueve meses concluidos el 30 de septiembre de	
	2018	2019
	(en millones de Dólares de los Estados Unidos de América)	
Utilidad neta consolidada	604	411
Operaciones discontinuas	40	148
Utilidad neta de operaciones continuas	564	263
Partidas que no implicaron flujos de efectivo.....	1,453	1,479
Cambios en el capital de trabajo, excluyendo impuesto a la utilidad	(421)	(473)
Efectivo neto proveniente de actividades de operación de operaciones continuas de gastos financieros, cupones de Notas Perpetuas e impuesto a la utilidad	1,596	1,269
Gasto financiero, cupones de notas perpetuas e impuestos a la utilidad pagados	(751)	(657)
Efectivo neto proveniente de actividades de operación de operaciones continuas.....	845	612
Efectivo neto proveniente de actividades de operación de operaciones discontinuas.....	32	(5)
Efectivo neto de actividades de operación	877	607
Actividades de Inversión		
Propiedad, maquinaria y equipo, neto	(557)	(560)
Adquisición y venta de subsidiarias y otras ventas de grupos, neto	(26)	512
Activos intangibles, activos no circulantes, y otros, neto	(132)	(97)
Efectivo neto utilizado en inversión de operaciones continuas.....	(715)	(145)
Actividades de Financiamiento		
Dividendos pagados.....	–	(75)
Instrumentos derivados.....	19	(48)
Pago de deuda, neto.....	(627)	(136)
Otras obligaciones financieras, neto	–	(73)
Programa de recompra de acciones y participación no controladora en subsidiarias	–	(90)
Programas de venta de cartera	35	(5)
Pasivos no circulantes, neto.....	(107)	(106)
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento de operaciones continuas.....	(680)	(460)
Aumento (disminución) del efectivo y equivalentes de efectivo de operaciones continuas.....	(550)	7
Aumento (disminución) del efectivo y equivalentes de efectivo de operaciones discontinuas	32	(5)
Efecto de conversión en el efectivo, neto	123	(12)
Saldo inicial del periodo de efectivo y equivalentes de efectivo	699	309
Saldo final del periodo de efectivo y equivalentes de efectivo.....	304	299

30 de septiembre del 2019. Durante el periodo de nueve meses concluido el 30 de septiembre del 2019, excluyendo el efecto cambiario negativo de nuestros saldos iniciales de efectivo y equivalentes de efectivo generados durante el periodo por U.S.\$12 millones, hubo un incremento en efectivo y equivalentes de efectivo de operaciones continuas de U.S.\$7 millones. Dicho incremento fue un resultado de nuestros flujos de efectivo provenientes de actividades de operación de operaciones continuas, los cuales, después de gasto financiero, cupones de Notas Perpetuas e impuestos a la utilidad pagados en efectivo por U.S.\$657 millones, ascendieron a U.S.\$612 millones, parcialmente contrarrestados por nuestros flujos netos de efectivo utilizados en actividades de inversión y nuestros

flujos netos de efectivo utilizados en actividades de financiamiento de operaciones continuas de U.S.\$145 millones y U.S.\$460 millones, respectivamente.

Por el periodo de nueve meses concluido el 30 de septiembre del 2019, nuestros flujos de efectivo netos provenientes de actividades de operación incluyeron flujos de efectivo aplicados en capital de trabajo por U.S.\$473 millones, el cual estuvo compuesto principalmente de flujos de efectivo aplicados en créditos comerciales, deudas comerciales y otras cuentas por pagar y gastos acumulados, por un monto agregado de U.S.\$603 millones, parcialmente contrarrestados por flujos de efectivos originados por otras cuentas por cobrar y otros activos e inventarios, por un monto de U.S.\$130 millones.

Durante el periodo de nueve meses concluido el 30 de septiembre del 2019, nuestros flujos de efectivo netos provenientes de actividades de operación de operaciones continuas después de gasto financiero, cupones de Notas Perpetuas e impuestos a la utilidad pagados en efectivos de U.S.\$612 millones fueron desembolsados principalmente en relación con (i) nuestros flujos de efectivo netos utilizados en actividades de financiamiento de operaciones continuas por U.S.\$460 millones, que incluyen pagos de dividendos, instrumentos derivados, pago de nuestra deuda y otras obligaciones financieras, neto, el programa de recompra de acciones y participación no controladora en subsidiarias, programas de venta de cartera y pasivos no circulantes, neto; (ii) nuestros flujos de efectivo utilizados en las actividades de inversión de operaciones continuas de U.S.\$145 millones, el cual se componía principalmente de inversiones en propiedad, maquinaria y equipo, neto y activos intangibles, por un monto agregado de U.S.\$657 millones, parcialmente contrarrestados por flujos de efectivo derivados de la adquisición y venta de subsidiarias y otras ventas de grupos, neto, por U.S.\$512 millones.

30 de septiembre del 2018. Durante el periodo de nueve meses concluido el 30 de septiembre del 2018, excluyendo el efecto cambiario positivo de nuestros saldos iniciales de efectivo y equivalentes de efectivo generados durante el periodo por U.S.\$123 millones, hubo una disminución en efectivo y equivalentes de efectivo de operaciones continuas de U.S.\$550 millones. Dicha disminución fue el resultado de nuestros flujos de efectivo utilizados en actividades de inversión de operaciones continuas de U.S.\$715 millones y nuestros flujos de efectivo netos utilizados en actividades de financiamiento de operaciones continuas por U.S.\$680 millones, parcialmente contrarrestados por nuestros flujos de efectivo netos provenientes de actividades de operación de operaciones continuas, los cuales, después de gasto financiero, cupones de Notas Perpetuas e impuestos a la utilidad pagados en efectivo de U.S.\$751 millones, fueron de U.S.\$845 millones.

Para el periodo de nueve meses concluido el 30 de septiembre del 2018, nuestros flujos de efectivo netos provenientes de actividades de operación incluyeron flujos de efectivo aplicados en capital de trabajo de U.S.\$421 millones, el cual estuvo compuesto principalmente de flujos de efectivo aplicados en cuentas por cobrar, otras cuentas por cobrar y otros activos, inventarios y otras cuentas por pagar y gastos devengados, por un monto acumulado de U.S.\$473 millones, parcialmente contrarrestados por flujos de efectivo originados por cuentas por pagar, por un monto acumulado de U.S.\$52 millones.

Durante el periodo de nueve meses concluido el 30 de septiembre del 2018, nuestros flujos de efectivo netos utilizados en (i) actividades de inversión de operaciones continuas por U.S.\$715 millones, los cuales consisten principalmente en flujos de efectivo utilizados en inversión en propiedad, maquinaria y equipo, neto, activos intangibles y activos no circulantes y otros, netos, por un monto agregado de U.S.\$689 millones y flujos de efectivo utilizados en la adquisición y venta de subsidiarias y otros grupos de enajenación, neto de U.S.\$26 millones y (ii) nuestro flujo de efectivo utilizado en actividades financieras de operaciones continuas de U.S.\$680 millones, el cual incluye el pago de nuestra deuda y otras obligaciones financieras, neto y otros pasivos no circulantes para un monto agregado de U.S.\$734 millones parcialmente contrarrestado por instrumentos financieros derivados y programas de venta de cartera por un monto agregado de U.S.\$54 millones, parcialmente contrarrestadas por nuestros flujos netos de efectivo proveniente de actividades de operación de operaciones continuas después de gastos financieros y cupones en Notas Perpetuas e impuestos a la utilidad pagados en efectivo por una cantidad de U.S.\$845 millones.

Al 30 de septiembre del 2019, teníamos las siguientes líneas de crédito, de las cuales la única porción comprometida es la línea de crédito revolvente del Contrato de Crédito, a tasas de interés anuales oscilando entre 0.75% y 8.50%, dependiendo de la divisa negociada:

	Líneas de crédito	Disponibles
	(en millones de Dólares de los Estados Unidos de América)	
Otras líneas de crédito en subsidiarias extranjeras	481	382
Otras líneas de crédito bancarias	673	380
Línea de crédito revolvente	1,135	935
	<u>2,289</u>	<u>1,697</u>

Al 30 de septiembre del 2019, tuvimos U.S.\$935 millones disponibles en nuestro tramo de crédito revolvente comprometido bajo el Contrato de Crédito. Esto, en adición a nuestra probada capacidad de refinanciar y sustituir obligaciones a corto plazo, nos permitirá cumplir con cualquier riesgo de liquidez en el corto plazo.

Adiciones de Activo Fijo

Nuestras adiciones de activo fijo incurridas para los periodos de nueve meses concluidos el 30 de septiembre del 2018 y 2019, y nuestras adiciones de activo fijo previstas para el periodo de tres meses que concluye el 31 de diciembre del 2019, que incluyen una asignación para el 2019 de una porción de nuestro monto total comprometido a futuro, son las siguientes:

	Actuales para los periodos de nueve meses concluidos el 30 de septiembre del		Estimadas para el periodo restante de nueve meses concluido el 31 de diciembre del 2019
	2018	2019	
	(en millones de Dólares de los Estados Unidos de América)		
México.....	102	150	55
Estados Unidos de América.....	266	220	181
Europa			
Reino Unido	28	26	14
Francia	35	21	22
Alemania	16	10	10
España	19	13	12
Resto de Europa.....	30	33	24
América del Sur, Central y el Caribe			
Colombia	13	18	7
Panamá	8	6	7
Caribe TCL.....	14	11	3
República Dominicana	3	6	3
Resto de América del Sur, Central y el Caribe.....	9	12	1
Asia, Medio Oriente y África			
Filipinas	23	53	74
Israel.....	14	14	22
Resto de Asia, Medio Oriente y África	9	6	9
Otros.....	14	6	1
Total consolidado	<u>603</u>	<u>605</u>	<u>445</u>
De los cuales			
Adiciones de activo fijo para expansión.....	95	164	126
Adiciones de activo fijo base.....	<u>508</u>	<u>441</u>	<u>319</u>

Para los periodos de nueve meses concluidos el 30 de septiembre del 2018 y 2019, reconocimos U.S.\$603 millones y U.S.\$605 millones en adiciones de activo fijo de nuestras operaciones continuas, respectivamente. Al 30 de septiembre del 2019, en relación con nuestros proyectos significativos, teníamos adiciones de activo fijo

comprometidas contractualmente por U.S.\$90 millones, incluyendo nuestras adiciones de activo fijo estimadas a ser incurridas durante el periodo de nueve meses concluido el 31 de diciembre del 2019. Se espera que esta cantidad sea incurrida durante el 2019, con base en la evolución de los proyectos relacionados. De conformidad con el Contrato de Crédito, tenemos prohibido realizar adiciones de activo fijo anuales totales por más de U.S.\$1.5 mil millones en cualquier año financiero (excluyendo ciertas adiciones de activo fijo, inversiones en alianzas estratégicas y adquisiciones por cada una de CLH y CHP y sus respectivas subsidiarias y aquellas financiadas por Recursos Relevantes (según dicho término se define en el Contrato de Crédito), cuyas adiciones de activo fijo, inversiones en alianzas estratégicas y adquisiciones incurridas en cualquier momento están sujetas a un límite total acumulado individual de (i) U.S.\$500 millones (o su equivalente) para CLH y sus subsidiarias, y (ii) U.S.\$500 millones (o su equivalente) para CHP y sus subsidiarias. Además, los montos permitidos para nosotros y nuestras subsidiarias para adquisiciones e inversiones permitidas en alianzas estratégicas no podrán exceder de ciertos umbrales, según se establece en el Contrato de Crédito.

Nuestra Deuda

Al 30 de septiembre del 2019, teníamos reportado U.S.\$11,482 millones (monto de capital U.S.\$11,547 millones, excluyendo costos de emisión diferidos) de deuda total más otras obligaciones financieras en nuestro balance general, que no incluye U.S.\$441 millones de las Notas Perpetuas. De nuestra deuda total más otras obligaciones financieras, el 14% era de corto plazo (incluyendo vencimientos actuales de deuda a largo plazo) y el 86% era de largo plazo. Al 30 de septiembre del 2019, el 67% de nuestra deuda total más otras obligaciones financieras estaba denominada en Dólares de los Estados Unidos de América, el 23% estaba denominada en Euros, el 5% estaba denominada en Libras, el 2% estaba denominada en Pesos Filipinos y montos no significativos en otras monedas. Véanse la nota 3A a nuestros estados financieros condensados consolidados no auditados para los periodos de nueve meses concluidos el 30 de septiembre del 2018 y 2019 y al 31 de diciembre del 2018 y 30 de septiembre del 2019, incluidos en este reporte.

Al 30 de septiembre del 2019, el total de los compromisos inicialmente disponibles bajo el Contrato de Crédito incluían (i) €741 millones (U.S.\$807 millones); (ii) £344 millones (U.S.\$422 millones) y (iii) U.S.\$2,746 millones, de los cuales U.S.\$1,135 millones estaban en el tramo del crédito revolviente del Contrato de Crédito. Al 30 de septiembre del 2019, el Contrato de Crédito tuvo un programa de amortización, de U.S.\$47 millones en el 2020, U.S.\$615 millones en el 2021, U.S.\$1,336 millones en el 2022 y U.S.\$521 millones en 2023 y 2024, respectivamente. Véase la nota 3A a nuestros estados financieros condensados consolidados no auditados para los periodos de nueve meses concluidos el 30 de septiembre del 2018 y 2019 y al 31 de diciembre del 2018 y 30 de septiembre del 2019, incluidos en este reporte. Como resultado de las Enmiendas de abril del 2019 al Contrato de Crédito, U.S.\$521 millones y U.S.\$521 millones, pagaderos bajo el Contrato de Crédito en julio del 2020 y enero del 2021, respectivamente, vencerán en julio del 2023 y enero del 2024, respectivamente y U.S.\$47 millones y U.S.\$47 millones se mantienen pagaderos bajo el Contrato de Crédito en julio del 2020 y enero del 2021, respectivamente. CEMEX, S.A.B. de C.V. y algunas de sus subsidiarias han otorgado en prenda todos los Activos en Garantía y todas las ganancias de estos para garantizar nuestras obligaciones de pago bajo el Contrato de Crédito, nuestras Notas Preferentes Garantizadas en circulación y otros de nuestros contratos de financiamiento. Estas subsidiarias cuyas acciones fueron otorgadas en prenda o transferidas como parte de los Activos en Garantía son propietarias colectivamente, directa o indirectamente, de sustancialmente todas nuestras operaciones globales. Véase “Punto 3—Información Clave—Factores de Riesgo—Riesgos Relacionados con Nuestro Negocio— Otorgamos en prenda el capital social de algunas de nuestras subsidiarias que representan sustancialmente todo nuestro negocio para garantizar nuestras obligaciones de pago bajo el Contrato de Crédito, las actas de emisión de nuestras Notas Preferentes Garantizadas en circulación y otros contratos de financiamiento.” en nuestro Reporte Anual del 2018.

Al 30 de septiembre del 2019, reportamos un monto de deuda en circulación bajo el Contrato de Crédito de U.S.\$3,041 millones. Al 30 de septiembre del 2019, contábamos con U.S.\$935 millones disponibles bajo el tramo revolviente de U.S.\$1,135 millones del Contrato de Crédito. Si no somos capaces de cumplir con nuestros próximos vencimientos de capital bajo nuestra deuda, o de refinanciar o aplazar los vencimientos de nuestra deuda, nuestra deuda podría acelerarse. La aceleración de nuestra deuda tendría un efecto adverso significativo sobre nuestra situación financiera. Véase “Punto 3—Información Clave—Factores de Riesgo—Riesgos Relacionados con Nuestro Negocio— Tenemos una cantidad sustancial de deuda y otras obligaciones financieras que vencerán en los próximos años. Si no somos capaces de obtener nuevos financiamientos en términos favorables, o simplemente no podemos obtenerlos en lo absoluto, es posible que no seamos capaces de cumplir con nuestras futuras obligaciones de pago.

Nuestra capacidad para cumplir con nuestros vencimientos de capital y obligaciones financieras podría depender de que implementemos ciertos incentivos, los que pudieran incluir llevar a cabo ventas de activos, y no puede asegurarse que seremos capaces de implementar alguna de dichos incentivos o llevar a cabo dichas ventas, de ser necesario, en términos favorables para nosotros o que las podamos llevar a cabo en lo absoluto” en nuestro Reporte Anual del 2018.

Para una discusión acerca de restricciones y obligaciones bajo el Contrato de Crédito, véase “Punto 3—Información Clave—Factores de Riesgo—Riesgos Relacionados con Nuestro Negocio—El Contrato de Crédito del 2017 contiene varias restricciones y obligaciones. Nuestra incapacidad para cumplir con dichas restricciones y obligaciones podría tener un efecto material adverso en nuestro negocio y situación financiera” en nuestro Reporte Anual del 2018.

Para una descripción de las Notas Preferentes Garantizadas, Véase “Comentarios y Análisis de la Administración de la Situación Financiera y Resultados de Operación—Resumen de Obligaciones Contractuales Principales y Compromisos Comerciales—Notas Preferentes Garantizadas”.

Algunas de nuestras subsidiarias y entidades de propósito específico (“SPVs”, por sus siglas en inglés) han emitido u otorgado garantías sobre cierta parte de nuestra deuda, tal y como se indica en la tabla a continuación.

	Notas Preferentes Garantizadas	Contrato de Crédito	Obligaciones Perpetuas
	U.S.\$5,356 millones (monto de capital U.S.\$5,391 millones)	U.S.\$3,012 millones (monto de capital U.S.\$3,041 millones)	U.S.\$441 millones
Monto en circulación al 30 de septiembre del 2019⁽¹⁾			
CEMEX Finance LLC.....	✓	✓	
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 Africa & Middle East Investments B.V.	✓	✓	
CEMEX France Gestion (S.A.S).....	✓	✓	
Cemex Research Group AG.....	✓	✓	
CEMEX UK.....	✓	✓	

¹Incluye las Notas Preferentes Garantizadas y las Notas Perpetuas mantenidas por CEMEX, según sea aplicable.

Adicionalmente, al 30 de septiembre del 2019, (i) CEMEX Materials LLC fue prestatario de U.S.\$154 millones (monto de capital U.S.\$150 millones) bajo un acta de emisión, la cual está garantizada por CEMEX Corp.; y (ii) varias de nuestras otras subsidiarias operativas eran acreditadas bajo contratos de financiamiento que suman U.S.\$308 millones.

La mayoría de nuestra deuda en circulación ha sido incurrida para financiar nuestras adquisiciones y para financiar nuestros programas de adiciones de activo fijo. Históricamente hemos atendido nuestras necesidades de liquidez (incluyendo los fondos requeridos para hacer pagos programados del capital adeudado y sus intereses, para refinanciar deuda y para fondear capital de trabajo y adiciones de activo fijo planeadas) con flujos de efectivo de operaciones, ventas de cartera, préstamos bajo líneas de crédito, ganancias provenientes de ofertas de deuda y capital y ganancias de las ventas de activos.

Si el entorno económico global se deteriora y si nuestros resultados de operación empeoran significativamente, si nos vemos imposibilitados para concluir las emisiones de deuda o capital o si los recursos provenientes de cualesquier ventas de activos y/o nuestros flujos de efectivo o recursos de capital resultan ser inadecuados, podríamos enfrentar problemas de liquidez y posiblemente no podríamos cumplir con los pagos de capital futuros bajo nuestra deuda o refinanciar nuestra deuda. Si no somos capaces de cumplir con nuestros próximos vencimientos de capital bajo nuestra deuda, o refinanciar o aplazar los vencimientos de nuestra deuda, esta podría acelerarse. La aceleración de nuestra deuda tendría un efecto material adverso sobre nuestro negocio y situación financiera.

Hemos buscado y obtenido en el pasado, para nosotros y nuestras subsidiarias, dispensas y enmiendas para varios de nuestros instrumentos de deuda en relación con varias razones financieras. Nuestra capacidad para cumplir con estas razones podría verse afectada por las condiciones económicas globales actuales y la volatilidad en los tipos de cambio y mercados financieros y de capitales. Podríamos vernos en la necesidad de solicitar dispensas o enmiendas en el futuro. Sin embargo, no podemos asegurar que cualquier dispensa o enmienda futura, en caso de solicitarla, será obtenida. Si nosotros o nuestras subsidiarias no somos capaces de cumplir con las disposiciones de nuestros instrumentos de deuda, y no somos capaces de obtener una dispensa o enmienda, la deuda insoluble bajo dichos instrumentos podría acelerarse. La aceleración de estos instrumentos de deuda tendría un efecto material adverso sobre nuestra situación financiera.

Operaciones Relevantes Relacionadas con Nuestra Deuda Durante el Periodo de Nueve Meses Concluido el 30 de septiembre del 2019

La siguiente es una descripción de nuestras operaciones más relevantes relacionadas con nuestra deuda durante el periodo de nueve meses concluido el 30 de septiembre del 2019:

- En marzo del 2019, renovamos los programas de bursatilización en Francia y Reino Unido. Como resultado de esta renovación, ambos programas ahora vencerán en marzo del 2020.
- El 19 de marzo del 2019, emitimos €400 millones de nuestras Notas Senior del 3.125% con vencimiento en 2026, denominadas en Euros (las “Notas de Marzo del 2026 denominadas en Euros”). Utilizamos la ganancia neta de las Notas de Marzo del 2026 denominadas en Euros para asuntos corporativos generales, incluyendo pagar nuestra deuda, en relación con el Contrato de Crédito. Las Notas de Marzo del 2026 denominadas en Euros comparten los Activos en Garantía gravados en beneficio de los acreedores en virtud del Contrato de Crédito y otras obligaciones garantizadas que tengan el beneficio de dichos Activos en Garantía.
- En septiembre del 2019, extendimos los programas de bursatilización en los Estados Unidos de América y México por tres meses adicionales. Como resultado de esta extensión, ambos programas tendrán un vencimiento en diciembre del 2019.
- Realizamos reducciones y reembolsos del tramo revolving del Contrato de Crédito, resultando en un monto de capital en circulación de U.S.\$200 millones al 30 de septiembre del 2019. Además, al 30 de septiembre del 2019, teníamos un monto agregado de U.S.\$935 millones de disponibles bajo el tramo revolving del Contrato de Crédito.

Nuestras Otras Obligaciones Financieras

Otras obligaciones financieras en el balance general al 30 de septiembre del 2019 son detalladas a continuación:

	30 de septiembre del 2019		
	Corto Plazo	Largo Plazo	Total
Obligaciones Subordinadas Convertibles de Marzo del 2020 denominadas en Dólares de los Estados Unidos de América.....	U.S.\$518	—	518
Obligaciones Forzosamente Convertibles de Noviembre del 2019 denominadas en Pesos Mexicanos	5	—	5
Pasivos garantizados por cuentas por cobrar	587		587
Arrendamientos financieros.....	219	1,070	1,289
	<u>U.S.\$ 1,329</u>	<u>1,070</u>	<u>2,399</u>

Tal y como se menciona en la nota 2.6 a nuestros estados financieros consolidados auditados incluidos en el Reporte Anual del 2018, los instrumentos financieros convertibles en CPOs y/o ADSs de CEMEX, S.A.B. de C.V. (cada uno según se definen en el Reporte Anual del 2018) contienen componentes tanto de pasivo como de capital, los cuales se reconocen en forma diferente dependiendo de si el instrumento es obligatoriamente convertible, u opcionalmente convertible por elección de los tenedores de notas, así como también a la divisa en la que se denomina el instrumento y la divisa funcional del emisor.

Obligaciones Subordinadas Convertibles de Marzo del 2020 denominadas en Dólares de los Estados Unidos de América

Durante el 2015, CEMEX, S.A.B. de C.V. emitió U.S.\$521 millones de monto de capital acumulado de su 3.72% de las Obligaciones Subordinadas Convertibles pagaderas en marzo del 2020 (“Obligaciones Subordinadas Convertibles de Marzo del 2020 denominadas en Dólares de los Estados Unidos de América”) como resultado de intercambios y acuerdos con otras obligaciones convertibles. Las Obligaciones Subordinadas Convertibles de Marzo del 2020 denominadas en Dólares de los Estados Unidos de América, las cuales están subordinadas a todos los pasivos y compromisos de CEMEX, son convertibles en cualquier momento en un número fijo de ADSs de CEMEX, S.A.B. de C.V., a elección de sus tenedores, y están sujetas a ajustes anti-dilución. El valor razonable de la opción de conversión a las fechas de emisión, mismo que ascendió a U.S.\$13 millones, fue reconocido en otras reservas de capital. Al 31 de diciembre del 2018, el precio de conversión por cada ADS para las Obligaciones Subordinadas Opcionalmente Convertibles de Marzo del 2020 denominadas en Dólares de los Estados Unidos de América fue de aproximadamente U.S.\$11.01, y, a la fecha de este reporte, este ha sido ajustado aún más a U.S.\$10.88 millones. Después de ajustes anti-dilución, la tasa de conversión para las Obligaciones Subordinadas Convertibles de Marzo del 2020 denominadas en Dólares de los Estados Unidos de América al 31 de diciembre del 2018 fue 90.8592 ADS por cada U.S.\$1,000 de monto de capital de dichas obligaciones, y, a la fecha de este reporte, esto ha sido ajustado aún más a 91.9515 ADSs por cada U.S.\$1,000 millones del monto principal de dichas obligaciones. Véase la nota 16.2 a nuestros estados financieros consolidados auditados incluidos en el Reporte Anual del 2018.

Obligaciones Forzosamente Convertibles de Noviembre del 2019 denominadas en Pesos Mexicanos

En diciembre del 2009, CEMEX, S.A.B. de C.V. intercambió cierta deuda por un monto principal de U.S.\$315 millones del 10% de obligaciones forzosamente convertibles con vencimiento en noviembre del 2019 (las “Obligaciones Forzosamente Convertibles de Noviembre del 2019”). Reflejando ajustes anti-dilución, las obligaciones serán convertidas a su vencimiento o antes, si el precio del CPO alcanza Ps29.50 en aproximadamente 210 millones CPOs a un precio de conversión de aproximadamente Ps19.66 por CPO. Los tenedores tienen la opción de convertir voluntariamente sus valores en CPOs en cualquier fecha de pago de intereses. La opción de conversión incorporada en estos valores es tratada como un pasivo derivado independiente a valor razonable a través del estado de resultados. Los cambios en el valor de la opción de conversión generaron ganancias de U.S.\$13 millones para el periodo de nueve meses concluido el 30 de septiembre del 2018 comparado con las ganancias de U.S.\$1 millón para el mismo periodo del 2018. Véase la nota 13B y 13C a nuestros estados financieros condensados consolidados no auditados para los periodos de nueve meses concluidos el 30 de septiembre del 2018 y 2019 y al 31 de diciembre del 2018 y 30 de septiembre del 2019, incluidos en este reporte.

Nuestros Pasivos Garantizados con Cuentas por Cobrar

Nuestras subsidiarias en México, los Estados Unidos de América, Francia y el Reino Unido son partes en programas de ventas de cuentas por cobrar con instituciones financieras, referidos como programas de venta de cartera. Al 31 de diciembre del 2018 y 30 de septiembre del 2019, las cuentas por cobrar comercializables incluían cuentas por cobrar de U.S.\$664 millones y U.S.\$711 millones, respectivamente. Bajo estos programas, nuestras subsidiarias renuncian al control asociado con las cuentas por cobrar vendidas y no existe garantía ni obligación de readquirir los activos. Sin embargo, en dichos programas, nuestras subsidiarias conservan cierto interés residual en los programas y/o mantienen participación continua con las cuentas por cobrar; por lo tanto, las cuentas por cobrar comercializables vendidas no fueron eliminadas del balance financiero y los montos fondeados fueron reconocidos en el rubro de “Otras obligaciones financieras”, y la diferencia en cada año contra las cuentas por cobrar vendidas fue mantenida como reserva. Las cuentas por cobrar que califican para venta excluyen, para cualquier cliente, cantidades sobre ciertos días de mora o acumulaciones mayores a ciertos límites, según los términos de los programas. La porción de las cuentas por cobrar vendidas mantenidas como pasivos ascendió a U.S.\$599 millones al 31 de diciembre del 2018 y U.S.\$587 millones al 30 de septiembre del 2019, respectivamente. El descuento otorgado a los adquirentes de las cuentas por cobrar comercializables se registra como gasto financiero y ascendió a U.S.\$17 millones y U.S.\$19 millones para los periodos de nueve meses concluidos el 30 de septiembre del 2018 y 2019, respectivamente. Al 30 de septiembre del 2019, nuestros programas de venta de cartera en Francia y Reino Unido se negociaron hasta marzo del 2020 y nuestros programas en México y en los Estados Unidos de América hasta diciembre del 2019, y normalmente son renovados a su vencimiento. Véase la nota 8 a nuestros estados financieros condensados consolidados no auditados para los periodos de nueve meses concluidos el 30 de septiembre del 2018 y 2019 y al 31 de diciembre del 2018 y 30 de septiembre del 2019, incluidos en este reporte.

Pasivos por Arrendamientos

El 1 de enero del 2019, IFRS 16 introdujo un modelo único de contabilidad para el arrendatario que requiere al arrendatario reconocer, para todos los arrendamientos, excepto los arrendamientos con un plazo inferior a 12 meses o cuando el activo subyacente es de bajo valor, activos para el derecho de uso de los activos subyacentes contra un pasivo financiero correspondiente, representando el valor neto presente de los pagos de arrendamiento estimados sujetos al contrato.

Al 31 de diciembre del 2018 y al 30 de septiembre del 2019, teníamos varios edificios operativos y, principalmente, equipo móvil bajo contratos de arrendamiento por un total de U.S.\$1,323 millones y U.S.\$1,289 millones, respectivamente. Véase las notas 2, 11 y 13B de nuestros estados financieros condensados consolidados no auditados para los periodos de nueve meses concluidos el 30 de septiembre del 2018 y al 31 de diciembre del 2018 y 30 de septiembre del 2019, incluidos en este documento.

Notas Perpetuas

Definimos las “Notas Perpetuas”, colectivamente, como las (i) Notas Perpetuas Convertibles de Tasa Fija-Variable del 6.196% denominadas en Dólares de los Estados Unidos de América emitidas por C5 Capital (SPV) Limited; (ii) Notas Perpetuas Convertibles de Tasa Fija-Variable del 6.640% denominadas en Dólares de los Estados Unidos de América emitidas por C8 Capital (SPV) Limited; (iii) Notas Perpetuas Convertibles de Tasa Fija-Variable del 6.196% denominadas en Dólares de los Estados Unidos de América emitidas por C10 Capital (SPV) Limited; y (iv) Notas Perpetuas Convertibles de Tasa Fija-Variable del 6.277% denominadas en Euros emitidas por C10-EUR Capital (SPV) Limited.

Al 31 de diciembre del 2018 y al 30 de septiembre del 2019, la participación no controladora incluía U.S.\$444 millones y U.S.\$441 millones, respectivamente, representando el monto nominal de las Notas Perpetuas, y que excluyen cualesquier notas perpetuas mantenidas por subsidiarias. Las Notas Perpetuas no tienen fecha de vencimiento fijo y no representan una obligación contractual de intercambiar cualesquier series de Notas Perpetuas en circulación por activos financieros o pasivos financieros. Con base en sus características, las Notas Perpetuas, emitidas a través de SPVs, califican como instrumentos de capital y se clasifican dentro de la participación no controladora por haber sido emitidas por entidades consolidadas, y, si se cumplen las condiciones para intereses diferidos, tenemos el derecho unilateral de aplazar indefinidamente el pago de los intereses adeudados sobre las Notas Perpetuas. Los costos de emisión, así como también el gasto financiero, el cual es devengado con base en el monto de capital de las Notas Perpetuas, son incluidos dentro de “Otras reservas de capital” y representaron gastos de U.S.\$21 millones y U.S.\$22

millones para los periodos de nueve meses concluidos el 30 de septiembre del 2018 y 2019, respectivamente. Los diferentes SPVs se establecieron únicamente para propósitos de emisión de las Notas Perpetuas y están incluidos en nuestros estados financieros consolidados auditados incluidos en el Reporte Anual del 2018. Al 30 de septiembre del 2019, las Notas Perpetuas eran las siguientes:

Emisor	Fecha de Emisión	Monto Nominal a la Fecha de Emisión (en millones)	Monto Nominal en Circulación al 30 de septiembre del 2019 (en millones)	Opción de Recompra	Tasa de Interés
C10-EUR Capital (SPV) Ltd (3)	Mayo del 2007	€730	€64	Décimo aniversario	EURIBOR + 4.79%
C8 Capital (SPV) Ltd. (2).....	Febrero del 2007	U.S.\$750	U.S.\$135	Octavo aniversario	LIBOR + 4.40%
C5 Capital (SPV) Ltd. (1)(2) ..	Diciembre del 2006	U.S.\$350	U.S.\$61	Quinto aniversario	LIBOR + 4.277%
C10 Capital (SPV) Ltd (2).....	Diciembre del 2006	U.S.\$900	U.S.\$175	Décimo aniversario	LIBOR + 4.71%

- (1) Bajo el Contrato de Crédito, y anteriormente bajo el Contrato de Crédito del 2014, no nos está permitido redimir las Notas Perpetuas.
- (2) “LIBOR” se refiere a la Tasa Interbancaria de Londres. Al 30 de septiembre del 2018 y 2019, la LIBOR a 3 meses era de aproximadamente 2.3938% y 2.08513%, respectivamente.
- (3) “EURIBOR” se refiere a la Tasa Interbancaria del Euro. Al 30 de septiembre del 2018 y 2019, la EURIBOR a 3 meses era de aproximadamente -0.318% y -0.418%, respectivamente.

Programa de Recompra de Acciones

Bajo la ley mexicana, los accionistas de CEMEX, S.A.B. de C.V. pueden autorizar un programa de recompra de acciones en cualquier asamblea general ordinaria de accionistas. Salvo que los accionistas de CEMEX, S.A.B. de C.V. nos instruyan lo contrario, no estamos obligados a comprar algún número mínimo de acciones en virtud de dicho programa.

En relación con las asambleas generales ordinarias de accionistas de CEMEX, S.A.B. de C.V. del 2015 y 2016 celebradas el 31 de marzo del 2016 y el 30 de marzo del 2017, respectivamente, no se propuso un monto máximo de reserva para un programa de recompra de acciones. En relación con la asamblea general ordinaria anual de accionistas de CEMEX, S.A.B. de C.V. del 5 de abril del 2018, se aprobó establecer el monto de U.S.\$500 millones o su equivalente en Pesos Mexicanos como el monto máximo de recursos, para el año que termina el 31 de diciembre del 2018 y hasta la siguiente asamblea anual ordinaria de accionistas celebrada en 2019, la cual revisó el ejercicio social 2018, que CEMEX, S.A.B. de C.V. puede utilizar para comprar sus propias acciones o instrumentos que representan dichas acciones. Se autorizó al Consejo de Administración de CEMEX, S.A.B. de C.V. para determinar la base sobre la cual se realice la venta y asignación de dichas acciones, designar a las personas que estarán autorizadas para tomar la decisión de compra o asignación de dichas acciones y nombrar a las personas responsables de realizar la operación y presentar los avisos correspondientes ante las autoridades. El Consejo de Administración de CEMEX, S.A.B. de C.V. y/o sus apoderados o delegados designados en turno, o las personas responsables de dichas operaciones, determinarán, en cada caso, si la compra se realiza con cargo al capital contable siempre y cuando las acciones pertenezcan a CEMEX, S.A.B. de C.V., o con cargo al capital social si se decide convertir las acciones en acciones no suscritas para mantenerse en tesorería. Véase “Punto 5—Eventos Recientes—Eventos Recientes Relacionados con Nuestra Asamblea de Accionistas” del Reporte Anual del 2018. Continuamos sujetos a ciertas restricciones en relación con la recompra de acciones de nuestro capital social bajo el Contrato de Crédito y las actas de emisión que gobiernan a las Notas Preferentes Garantizadas en circulación.

El 27 de noviembre del 2018, CEMEX, S.A.B. de C.V. inició su programa de recompra de acciones de conformidad con las resoluciones aprobada en la asamblea anual general ordinaria de accionistas de CEMEX, S.A.B. de C.V. con fecha del 5 de abril del 2018. Al 31 de diciembre del 2018, un total de 153,603,753 de CPOs fueron

recomprados en un precio promedio de aproximadamente Ps9.90 por cada CPO, por un monto total de U.S. \$75 millones.

En relación con la asamblea anual general ordinaria de accionistas de CEMEX, S.A.B. de C.V. celebrada el 28 de marzo del 2019, se aprobó la propuesta de cancelar un total de 153,603,753 CPOs los cuales fueron recomprados a través del programa de recompra en el año fiscal 2018. Adicionalmente, se aprobó la propuesta de establecer la cantidad de U.S.\$500 millones, o su equivalente en Pesos mexicanos, como la cantidad máxima de recursos para el año que termina el 31 de diciembre del 2019, y hasta la próxima asamblea ordinaria de accionistas a realizarse en 2020, que revisa el ejercicio fiscal del 2019, que CEMEX, S.A.B. de C.V. puede utilizar para recomprar sus propias acciones o valores que representen dichas acciones.

El 19 de agosto del 2019, CEMEX, S.A.B. de C.V. inició su programa de recompra de acciones conforme a las resoluciones aprobadas en la asamblea general ordinaria anual de accionistas de CEMEX, S.A.B. de C.V., llevada a cabo el 28 de marzo del 2019. Al 30 de septiembre del 2019, un total de 157,700,000 CPOs fueron recomprados a un precio promedio de aproximadamente Ps6.27 por CPO, por una cantidad total de U.S.\$49 millones.

Resumen de Obligaciones Contractuales y Compromisos Comerciales Principales

El Contrato de Crédito

El 19 de julio del 2017, CEMEX, S.A.B. de C.V. y algunas de sus subsidiarias celebraron el Contrato de Crédito por un monto en diferentes divisas equivalente a U.S.\$4.1 miles de millones (acumulado), cuyos recursos fueron utilizados para refinanciar la deuda incurrida bajo un contrato de crédito existente en aquél entonces y otras obligaciones de pago de deuda. En marzo del 2019, CEMEX, S.A.B. de C.V. obtuvo el consentimiento necesario de los acreedores del Contrato de Crédito para realizar ciertas modificaciones al Contrato de Crédito (las “Enmiendas de Abril del 2019 al Contrato de Crédito”). Las Enmiendas de Abril del 2019 al Contrato de Crédito entraron en vigor cuando se cumplieron ciertas condiciones precedentes habituales, y las partes celebraron un convenio modificatorio y de reexpresión al Contrato de Crédito, el 2 de abril del 2019. Véase “Eventos Recientes— Eventos Recientes Relacionados con Nuestra Deuda —Modificaciones en 2019 al Contrato de Crédito del 2017” en el Reporte Anual del 2018 para una explicación de las Enmiendas de Abril del 2019 al Contrato de Crédito.

Al 30 de septiembre del 2019, reportamos un monto de capital de U.S.\$3,041 millones de deuda insoluble bajo el Contrato de Crédito. El Contrato de Crédito está garantizado por un gravamen en primer lugar sobre los Activos en Garantía y todos los recursos derivados de los mismos. Al 19 de julio del 2017, los compromisos inicialmente disponibles bajo el Contrato de Crédito incluían (i) €741 millones; (ii) £344 millones; y (iii) U.S.\$2,746 millones, de los cuales U.S.\$1,135 millones correspondían al tramo revolvente del Contrato de Crédito. Al 30 de septiembre del 2019, el Contrato de Crédito tenía un perfil de amortización, considerando todos los compromisos por U.S.\$4.0 miles de millones bajo el Contrato de Crédito, de U.S.\$47 millones en el 2020, U.S.\$615 millones en el 2021, U.S.\$2,271 millones en el 2022, y U.S.\$521 millones en el 2023 y 2024, respectivamente.

Nuestro incumplimiento a las restricciones y obligaciones del Contrato de Crédito podría tener un efecto material significativo en nuestro negocio y situación financiera.

Para una discusión acerca de las restricciones y obligaciones bajo el Contrato de Crédito, véase el “Punto 3—Información Clave—Factores de Riesgo—Riesgos Relacionados con Nuestro Negocio— El Contrato de Crédito del 2017 contiene varias restricciones y obligaciones. Nuestra incapacidad para cumplir con dichas restricciones y obligaciones podría tener un efecto adverso significativo en nuestro negocio y situación financiera” en nuestro Reporte Anual del 2018.

Notas Preferentes Garantizadas

Nos referimos a las Notas de Abril del 2024 denominadas en Dólares de los Estados Unidos de América, Notas de Junio del 2024 denominadas en Euros, Notas de Enero del 2025 denominadas en Dólares de los Estados Unidos de América, Notas de Mayo del 2025 denominadas en Dólares de los Estados Unidos de América, Notas de Abril del 2026 denominadas en Dólares de los Estados Unidos de América, Notas de Diciembre del 2024 denominadas en Euros (cada una, según se define más adelante) y a las Notas de Marzo del 2026 denominadas en Euros (en conjunto, las “Notas Preferentes Garantizadas”).

Las actas de emisión que gobiernan a las Notas Preferentes Garantizadas en circulación nos imponen restricciones operativas y financieras significativas. Estas restricciones limitarán nuestra capacidad, entre otras cosas, para: (i) constituir gravámenes; (ii) incurrir en deuda adicional; (iii) modificar nuestro giro de negocio o el giro de negocio de cualquier sociedad garante o subsidiaria relevante; (iv) participar en fusiones; (v) celebrar contratos que limiten la capacidad de nuestras subsidiarias de pagar dividendos o pagar deuda entre compañías; (vi) adquirir activos; (vii) celebrar contratos de o invertir en alianzas estratégicas; (viii) disponer de ciertos activos; (ix) otorgar garantías adicionales o indemnizaciones; (x) decretar o pagar dividendos en efectivo o realizar amortizaciones de acciones; (xi) celebrar ciertas operaciones con derivados; y (xii) ejercer cualquier opción de compra respecto de cualesquier emisiones de bonos perpetuos a menos que el ejercicio de las opciones de compra no tenga un impacto negativo significativo en nuestro flujo de efectivo.

Notas de Enero del 2021 denominadas en Dólares de los Estados Unidos de América y Notas de Octubre del 2018 denominadas en Dólares de los Estados Unidos de América. El 2 de octubre del 2013, CEMEX, S.A.B. de C.V. emitió las Notas de Enero del 2021 denominadas en Dólares de los Estados Unidos de América y las Notas Preferentes Garantizadas de Tasa Variable del 2018 (las “Notas de Octubre del 2018 denominadas en Dólares de los Estados Unidos de América”), en operaciones exentas de registro de conformidad con la Regla 144A y la Regulación S bajo la Ley de Valores. CEMEX México, CEMEX España, S.A. (“CEMEX España”), New Sunward Holding B.V. (“New Sunward”), CEMEX Asia B.V. (“CEMEX Asia”), CEMEX Concretos, S.A. de C.V. (“CEMEX Concretos”), CEMEX Corp., CEMEX Finance LLC (“CEMEX Finance”), Cemex Africa & Middle East Investments B.V. (“Cemex Africa & Middle East Investments”), CEMEX France, CEMEX Research Group AG (“CEMEX Research Group”), CEMEX UK y Empresas Tolteca de México, S.A. de C.V. (“Empresas Tolteca”) han garantizado total e incondicionalmente el cumplimiento de todas las obligaciones de CEMEX, S.A.B. de C.V. bajo las Notas de Enero del 2021 denominadas en Dólares de los Estados Unidos de América y las Notas de Octubre del 2018 denominadas en Dólares de los Estados Unidos de América. El pago del capital, intereses y prima, en caso de haberla, sobre dichas notas está garantizado por un gravamen en primer lugar sobre los Activos en Garantía y todos los recursos derivados de los Activos en Garantía. El 12 de mayo del 2016, CEMEX, S.A.B. de C.V. completó la compra de U.S.\$178.5 millones de monto de capital acumulado de las Notas de Octubre del 2018 denominadas en Dólares de los Estados Unidos de América a través de una oferta en efectivo (la “Oferta Pública de Mayo del 2016”). Todas las Notas de Octubre del 2018 denominadas en Dólares de los Estados Unidos de América compradas en la Oferta Pública de Mayo del 2016 fueron canceladas inmediatamente. Tras la liquidación de la Oferta Pública de Mayo del 2016, U.S.\$319.5 millones de monto de capital acumulado de las Notas de Octubre del 2018 denominadas en Dólares de los Estados Unidos de América permanecían en circulación. Además, recompramos U.S.\$6.1 millones de monto de capital de las Notas de Octubre del 2018 denominadas en Dólares de los Estados Unidos de América, en compras mediante oferta pública en el 2016, mismas que han sido canceladas. Los U.S.\$313 millones de monto de capital acumulado restante de las Notas de Octubre del 2018 denominadas en Dólares de los Estados Unidos de América fueron amortizados en julio del 2018. CEMEX, S.A.B. de C.V. completó la compra de U.S.\$241.9 millones y U.S.\$385.1 millones de monto de capital acumulado de las Notas de Enero del 2021 denominadas en Dólares de los Estados Unidos de América a través de ofertas públicas en efectivo. Todas las Notas de Enero del 2021 denominadas en Dólares de los Estados Unidos de América compradas mediante ofertas públicas fueron canceladas inmediatamente.

Tras la liquidación de ambas ofertas públicas, U.S.\$341.7 millones de monto de capital acumulado de las Notas de Enero del 2021 denominadas en Dólares de los Estados Unidos de América permanecían en circulación. Además, recompramos U.S.\$31.4 millones de monto de capital de las Notas de Enero del 2021 denominadas en Dólares de los Estados Unidos de América mediante oferta pública en el 2016, las cuales han sido canceladas. Adicionalmente, recompramos U.S.\$8.5 millones de monto de capital de las Notas de Enero del 2021 denominadas en Dólares de los Estados Unidos de América y las Notas de Diciembre del 2019 denominadas en Dólares de los Estados Unidos de América mediante oferta pública en el 2017, las cuales han sido canceladas. El 15 de marzo del 2018, amortizamos todas las Notas de Enero del 2021 denominadas en Dólares de los Estados Unidos de América que estaban en circulación.

Notas de Abril del 2024 denominadas en Dólares de los Estados Unidos de América. El 1 de abril del 2014, CEMEX Finance emitió un monto total agregado de U.S.\$1.0 mil millones de las Notas Preferentes Garantizadas denominadas en Dólares de los Estados Unidos de América con tasa del 6.000% con vencimiento en 2024 (las “Notas de Abril del 2024 denominadas en Dólares de los Estados Unidos”), en operaciones exentas de registro de conformidad con la Regla 144A y la Regulación S bajo la Ley de Valores. CEMEX, S.A.B. de C.V., CEMEX México, CEMEX España, New Sunward, CEMEX Asia, CEMEX Concretos, CEMEX Corp., Cemex Africa & Middle East Investments,

CEMEX France, CEMEX Research Group, CEMEX UK y Empresas Tolteca han garantizado total e incondicionalmente el cumplimiento de todas las obligaciones de CEMEX Finance bajo las Notas de Abril del 2024 denominadas en Dólares de los Estados Unidos de América. El pago del capital, intereses y prima, en caso de haberla, sobre dichas notas está garantizado por un gravamen en primer lugar sobre los Activos en Garantía y todos los recursos derivados de los mismos.

Notas de Enero del 2025 denominadas en Dólares de los Estados Unidos de América y Notas de Enero del 2022 denominadas en Euros. El 11 de septiembre del 2014, CEMEX, S.A.B. de C.V. emitió un monto total agregado de U.S.\$1.1 mil millones de las Notas Preferentes Garantizadas denominadas en Dólares de los Estados Unidos de América con tasa del 5.700% con vencimiento en 2025 (las “Notas de Enero del 2025 denominadas en Dólares de los Estados Unidos de América”) y un monto total agregado de €400 millones de las Notas Preferentes Garantizadas denominadas en Euros con tasa del 4.750% con vencimiento en 2022 (las “Notas de Enero del 2022 denominadas en Euros”), en operaciones exentas de registro de conformidad con la Regla 144A y la Regulación S bajo la Ley de Valores. CEMEX México, CEMEX Concretos, Empresas Tolteca, New Sunward, CEMEX España, CEMEX Asia, CEMEX Corp., CEMEX Finance, CEMEX Africa & Middle East Investments, CEMEX France, CEMEX Research Group y CEMEX UK han garantizado total e incondicionalmente el cumplimiento de todas las obligaciones de CEMEX, S.A.B. de C.V. bajo las Notas de Enero del 2025 denominadas en Dólares de los Estados Unidos de América y Notas de Enero del 2022 denominadas en Euros. El pago del capital, intereses y prima, en caso de haberla, sobre dichas notas está garantizado por un gravamen en primer lugar sobre los Activos en Garantía y todos los recursos derivados de los mismos. El 10 de enero del 2018, amortizamos todas las Notas de Enero del 2022 denominadas en Euros que estaban en circulación.

Notas de Mayo del 2025 denominadas en Dólares de los Estados Unidos de América y Notas de Marzo del 2023 denominadas en Euros. En marzo del 2015, CEMEX, S.A.B. de C.V. emitió un monto total agregado de U.S.\$750 millones de las Notas Preferentes Garantizadas con tasa del 6.125% con vencimiento en 2025 (las “Notas de Mayo del 2025 denominadas en Dólares de los Estados Unidos de América”) y un monto total agregado de €550 millones de las Notas Preferentes Garantizadas con tasa del 4.375% con vencimiento en 2023 (las “Notas de Marzo del 2023 denominadas en Euros”), en operaciones exentas de registro de conformidad con la Regla 144A y la Regulación S bajo la Ley de Valores. CEMEX México, CEMEX Concretos, Empresas Tolteca, New Sunward, CEMEX España, CEMEX Asia, CEMEX Corp., CEMEX Finance, CEMEX África & Middle East Investments, CEMEX France, CEMEX Research Group y CEMEX UK han garantizado total e incondicionalmente el cumplimiento de todas las obligaciones de CEMEX, S.A.B. de C.V. bajo las Notas de Mayo del 2025 denominadas en Dólares de los Estados Unidos de América y las Notas de Marzo del 2023 denominadas en Euros. El pago del capital, intereses y prima, en caso de haberla, sobre dichas notas está garantizado por un gravamen en primer lugar sobre los Activos en Garantía y todos los recursos derivados de los mismos. El 30 de abril del 2019, amortizamos todas las Notas de Marzo del 2023 denominadas en Euros que estaban en circulación.

Notas de Abril del 2026 denominadas en Dólares de los Estados Unidos de América. El 16 de marzo del 2016, CEMEX, S.A.B. de C.V. emitió un monto total agregado de U.S.\$1.0 mil millones de las Notas Preferentes Garantizadas con tasa del 7.750% con vencimiento en 2026 (las “Notas de Abril del 2026 denominadas en Dólares de los Estados Unidos de América”), en operaciones exentas de registro de conformidad con la Regla 144A y la Regulación S bajo la Ley de Valores. CEMEX México, CEMEX España, New Sunward, CEMEX Asia, CEMEX Concretos, CEMEX Corp., CEMEX Finance, Cemex Africa & Middle East Investments, CEMEX France, CEMEX Research Group, CEMEX UK y Empresas Tolteca han garantizado total e incondicionalmente el cumplimiento de todas las obligaciones de CEMEX, S.A.B. de C.V. bajo las Notas de Abril del 2026 denominadas en Dólares de los Estados Unidos de América. El pago del capital, intereses y prima, en caso de haberla, sobre dichas notas está garantizado por un gravamen en primer lugar sobre los Activos en Garantía y todos los recursos derivados de los mismos.

Notas de Junio del 2024 denominadas en Euros. El 14 de junio del 2016, CEMEX Finance emitió un monto total agregado de €400 millones de las Notas Preferentes Garantizadas con tasa del 4.625% con vencimiento en 2024 denominadas en Euros (las “Notas de Junio del 2024 denominadas en Euros”), en operaciones exentas de registro de conformidad con la Regla 144A y la Regulación S bajo la Ley de Valores. CEMEX, S.A.B. de C.V., CEMEX México, CEMEX Concretos, Empresas Tolteca, New Sunward, CEMEX España, CEMEX Asia, CEMEX Corp., Cemex Africa & Middle East Investments, CEMEX France, CEMEX Research Group y CEMEX UK han garantizado total e incondicionalmente el cumplimiento de todas las obligaciones de CEMEX Finance bajo las Notas de Junio del 2024

denominadas en Euros. El pago del capital, intereses y prima, en caso de haberla, sobre dichas notas está garantizado por un gravamen en primer lugar sobre los Activos en Garantía y todos los recursos derivados de los mismos.

Notas de Diciembre del 2024 denominadas en Euros. El 5 de diciembre del 2017, CEMEX, S.A.B. de C.V. emitió €650 millones de Notas Preferentes Garantizadas denominadas en Euros con tasa del 2.750% con vencimiento en 2024 (las “Notas de Diciembre del 2024 denominadas en Euros”), en operaciones exentas de registro de conformidad con la Regla 144A y la Regulación S bajo la Ley de Valores. CEMEX México, CEMEX España, New Sunward, CEMEX Asia, CEMEX Concretos, CEMEX Corp., CEMEX Finance, Cemex Africa & Middle East Investments, CEMEX France, CEMEX Research Group, CEMEX UK y Empresas Tolteca han garantizado total e incondicionalmente el cumplimiento de todas las obligaciones de CEMEX, S.A.B. de C.V. bajo las Notas de Diciembre del 2024 denominadas en Euros. El pago del capital, intereses y prima, en caso de haberla, sobre dichas notas está garantizado por un gravamen en primer lugar sobre los Activos en Garantía y todos los recursos derivados de los mismos.

Notas de Marzo del 2026 denominadas en Euros. El 19 de marzo del 2019, CEMEX, S.A.B. de C.V. emitió las Notas de Marzo del 2026 denominadas en Euros en operaciones exentas de registro de conformidad con la Regla 144A y la Regulación S bajo la Ley de Valores. CEMEX México, CEMEX España, New Sunward, CEMEX Asia, CEMEX Concretos, CEMEX Corp., CEMEX Finance, Cemex Africa & Middle East Investments, CEMEX France, CEMEX Research Group, CEMEX UK y Empresas Tolteca han garantizado total e incondicionalmente el cumplimiento de todas las obligaciones de CEMEX, S.A.B. de C.V. bajo las Notas de Marzo del 2026 denominadas en Euros. El pago del capital, intereses y prima, en caso de haberla, sobre dichas notas está garantizado por un gravamen en primer lugar sobre los Activos en Garantía y todos los recursos derivados de los mismos.

Obligaciones Convertibles

Obligaciones Subordinadas Convertibles de Marzo del 2020 denominadas en Dólares de los Estados Unidos de América.

Durante el 2015, CEMEX, S.A.B. de C.V. emitió U.S.\$521 millones de monto de capital acumulado de sus Obligaciones Subordinadas Convertibles de Marzo del 2020 denominadas en Dólares de los Estados Unidos de América. Las Obligaciones Subordinadas Convertibles de Marzo del 2020 denominadas en Dólares de los Estados Unidos de América emitidas fueron: (i) U.S.\$200 millones como resultado del ejercicio el 13 de marzo del 2015 de U.S.\$200 millones de monto de principal de Unidades Contingentes Convertibles y (ii) U.S.\$321 millones como resultado de intercambios privados con ciertos inversionistas institucionales el 28 de mayo del 2015 lo que, junto con conversiones tempranas, resultó en un pago total de U.S.\$626 millones de monto de capital acumulado de las Obligaciones Subordinadas Convertibles de Marzo del 2016 denominadas en Dólares de los Estados Unidos de América en tenencia de dichos inversionistas y la emisión y entrega por parte de CEMEX de aproximadamente 42 millones de ADSs, los cuales incluyeron un número adicional de ADSs emitidos en favor de los tenedores como primas de incentivo no pagaderas en efectivo. Las Obligaciones Subordinadas Convertibles de Marzo del 2020 denominadas en Dólares de los Estados Unidos de América, las cuales están subordinadas a todos los pasivos y compromisos de CEMEX, son convertibles en un número fijo de ADSs de CEMEX, S.A.B. de C.V. en cualquier momento a elección de sus tenedores y están sujetas a ajustes anti-dilución. La diferencia en la fecha de intercambio entre el valor razonable de las Obligaciones Subordinadas Convertibles de Marzo del 2016 denominadas en Dólares de los Estados Unidos de América y los 42 millones de ADSs frente al valor razonable de las Obligaciones Subordinadas Convertibles de Marzo del 2020 denominadas en Dólares de los Estados Unidos de América, representó una pérdida de Ps365 millones reconocida en el 2015 como parte de “Productos financieros y otras partidas, netos”. El valor de la opción de conversión a las fechas de emisión, el cual ascendió a Ps199 millones, fue reconocido en otras reservas de capital. Al 31 de diciembre del 2017 y 2018, el precio de conversión de cada ADS por las Obligaciones Subordinadas Convertibles del 2020 denominadas en Dólares de los Estados Unidos de América fue de U.S.\$11.01, en ambos años y, a la fecha de este reporte, este ha sido ajustado aún más a U.S.\$10.88 millones. Después de ajustes anti-dilución, la tasa de conversión por las Obligaciones Subordinadas Convertibles de Marzo del 2020 denominadas en Dólares de los Estados Unidos de América al 31 de diciembre del 2017 y 2018 fue 90.8592 ADS por cada U.S.\$1,000 de monto de capital de dichas notas en ambos años, y a la fecha de este reporte, esta ha sido ajustada aún más a 91.9515 ADSs por cada U.S.\$1,000 de monto de capital de dichas notas. Véase la nota 16.2 a nuestros estados financieros consolidados auditados incluidos en el Reporte Anual del 2018.

Obligaciones Forzosamente Convertibles de Noviembre del 2019 denominadas en Pesos Mexicanos.

En diciembre del 2009, CEMEX, S.A.B. de C.V. intercambió deuda por un monto de capital de U.S.\$315 millones de 10% de obligaciones forzosamente convertibles denominadas en Pesos Mexicanos con vencimiento en noviembre del 2019 (las “Obligaciones Forzosamente Convertibles de Diciembre del 2019”). Reflejando ajustes anti-dilución, las obligaciones serán convertidas a su vencimiento, o antes si el precio del CPO alcanza Ps29.50, en aproximadamente 210 millones de CPOs a un precio de conversión de aproximadamente Ps19.66 por cada CPO. Los tenedores tienen la opción de convertir voluntariamente sus valores en CPOs, en cualquier fecha de pago de intereses. La opción de conversión incorporada en estos valores es tratada como un pasivo por derivado independiente a valor razonable a través del estado de resultados. Los cambios en el valor razonable de la opción de conversión generaron ganancias de U.S.\$13 millones para el periodo de nueve meses concluido el 30 de septiembre del 2018, comparado con las ganancias de U.S.\$1 millón para el mismo periodo del 2019. Véase las notas 13B y 13C a nuestros estados financieros condensados consolidados no auditados para los periodos de nueve meses concluidos el 30 de septiembre del 2018 y del 2019, y al 31 de diciembre del 2018 y 30 de septiembre del 2019, incluidos en este documento.

Obligaciones Subordinadas Convertibles de Marzo del 2018 denominadas en Dólares de los Estados Unidos de América.

El 15 de marzo del 2011, CEMEX, S.A.B. de C.V. cerró la oferta de U.S.\$690 millones de monto de capital acumulado de las Obligaciones Subordinadas Convertibles de Marzo del 2018 denominadas en Dólares de los Estados Unidos de América. Las obligaciones están subordinadas a todos los pasivos y compromisos de CEMEX. Las obligaciones son convertibles en un número fijo de ADSs, en cualquier momento a elección de sus tenedores, y están sujetas a ajustes anti-dilución. El 19 de junio del 2017, CEMEX acordó, con ciertos tenedores institucionales, la conversión antes de su vencimiento de U.S.\$325 millones de monto de capital acumulado de las Obligaciones Subordinadas Convertibles de Marzo del 2018 denominadas en Dólares de los Estados Unidos de América a cambio de 43 millones de ADSs, los cuales incluyeron un número adicional de ADSs emitidos en favor de los tenedores como primas de incentivo no pagaderas en efectivo. Como resultado de la conversión antes de su vencimiento, el componente de pasivos de las notas convertidas por Ps5,468 millones fue reclasificado de “Otras obligaciones financieras” a “Otras reservas de capital”. Adicionalmente, CEMEX aumentó el capital social por Ps4 millones y capital pagadero adicional por Ps7,059 millones contra otras reservas de capital, y reconoció el gasto por las primas de incentivo pagadas en acciones de Ps769 millones, reconocidas dentro de “Ingreso financiero y otras partidas, neto” en el estado de resultados del 2017. Después de la conversión anticipada de obligaciones, descrita anteriormente, los U.S. \$365 millones que permanecían insolutos de las Obligaciones Subordinadas Convertibles de Marzo del 2018 denominadas en Dólares de los Estados Unidos de América, fueron pagados en efectivo a su vencimiento el 15 de marzo del 2018. Al mismo tiempo que la oferta de las Obligaciones Subordinadas Convertibles de Marzo del 2018 denominadas en Dólares de los Estados Unidos de América, una porción de los recursos netos de esta operación fue usada para fondear la compra de opciones de compra restringidas respecto a las cuales, al momento de compra, se esperaba en general que redujeran el costo potencial de dilución de CEMEX a la conversión potencial de dichas obligaciones. Véase la nota 16.2 a nuestros estados financieros consolidados auditados incluidos en el Reporte Anual del 2018.

Compromisos Comerciales

El 27 de julio del 2012, suscribimos un Contrato Maestro de Prestación de Servicios Profesionales con la International Business Machines Corporation (“IBM”). Este contrato establece el marco para los servicios que IBM nos proporciona a escala global, incluyendo: tecnología de la información, desarrollo y mantenimiento de aplicaciones, tercerización de finanzas y contabilidad, administración de recursos humanos y servicios de centro de contacto. La vigencia del contrato comenzó el 27 de julio del 2012 y terminará el 31 de agosto del 2022, salvo que se dé por terminado en forma anticipada. Nuestros pagos mínimos requeridos a IBM conforme al contrato son de U.S.\$50 millones al año. Tenemos el derecho de negociar la reducción de comisiones por servicios cada dos años si, como resultado de una evaluación comparativa por un tercero, se determina que las comisiones de IBM son mayores que las cobradas por otros proveedores por servicios de naturaleza similar. Podemos dar por terminado el contrato (o una parte del mismo) a nuestra discreción y sin causa justificada en cualquier momento, dando aviso de ello a IBM con cuando menos nueve meses de anticipación y pagando cargos de terminación consistentes en la inversión no recuperada por parte de IBM y costos de separación y liquidación. Adicionalmente, podemos dar por terminado el contrato (o una parte del mismo) por causa justificada y sin pagar cargos de terminación. Otros derechos de terminación pueden estar disponibles para nosotros por un cargo de terminación que varía dependiendo del motivo o

causa de terminación. IBM puede dar por terminado el contrato si nosotros (i) no realizamos pagos cuando sean exigibles o (ii) entramos en quiebra y no pagamos por adelantado los servicios.

El 28 de abril del 2017, completamos la venta de los activos y actividades relacionadas al negocio de extracción de concreto premezclado en México a Cementos Españoles de Bombeo, S. de R.L., una subsidiaria mexicana de Pumping Team especializada en suministrar los servicios de extracción de concreto premezclado, por un precio agregado de Ps1,649 millones (U.S.\$88 millones), que incluyen la venta de activos fijos por Ps309 millones (U.S.\$16 millones), más los servicios de desarrollo de administración, clientes y mercado, así como la renta de instalaciones en México que nosotros suministraremos a Pumping Team por un periodo de diez años con la posibilidad de extender por tres años adicionales, por un monto agregado inicial de Ps1,340 millones (U.S.\$71 millones). Las ganancias son reconocidas cada periodo conforme los servicios son prestados. Existe una posibilidad de ingresos contingentes, sujeto a los resultados, de hasta Ps557 millones (U.S.\$30 millones), relacionada a las métricas anuales iniciando en el primer año y hasta el quinto año del convenio. Durante el primer año de operación bajo los contratos, de mayo del 2017 a abril del 2018, recibimos Ps25 millones (U.S.\$1 millón) de dichos ingresos contingentes. Durante los dos primeros años de operación bajo los contratos, de mayo del 2017 a abril del 2019, CEMEX recibió Ps37 millones (U.S.\$2 millones) de dichos ingresos contingentes.

Al 30 de septiembre del 2019, no dependíamos de ninguno de nuestros proveedores de bienes o servicios para llevar a cabo las operaciones de nuestro negocio.

Obligaciones Contractuales

Al 30 de septiembre del 2019, teníamos obligaciones contractuales significativas como se muestra en la siguiente tabla:

Obligaciones Contractuales	Al 30 de septiembre del 2019				
	Menos de 1 año	1-3 años	3-5 años	Más de 5 años	Total
	(en millones de Dólares de los Estados Unidos de América)				
Deuda de largo plazo	1,052	662	2,084	6,087	9,885
Obligaciones de arrendamiento (1)	63	488	330	457	1,338
Obligaciones convertibles (2)	523	-	-	-	523
Deuda total y otras obligaciones financieras (3)	1,638	1,150	2,414	6,544	11,746
Pagos de intereses sobre deuda (4)	245	881	746	478	2,350
Planes de pensión y otros beneficios (5)	139	270	269	664	1,342
Adquisición de inmuebles, plantas y equipo (6)	71	43	-	-	114
Compras de materias primas, combustible y energía (7)	376	536	636	1,043	2,591
Obligaciones contractuales totales (Dólares de los Estados Unidos de América)	<u>2,469</u>	<u>2,880</u>	<u>4,065</u>	<u>8,729</u>	<u>18,143</u>

(1) Representa los flujos de efectivo nominales. Al 30 de septiembre del 2019, el valor presente neto de los pagos futuros bajo dichos arrendamientos fue de U.S.\$1,189 millones, de los cuales U.S.\$219 millones representan pagos debidos dentro de menos de un año, U.S.\$451 millones representan pagos debidos dentro de uno a tres años, U.S.\$280 millones representan pagos debidos dentro de tres a cinco años y U.S.\$339 millones representan pagos debidos en más de cinco años. CEMEX tiene arrendamientos, principalmente para instalaciones operativas, almacenamiento de cemento e instalaciones de distribuciones, y cierto equipo de transporte y otro equipo. A partir del 1 de enero del 2019, la IFRS 16 eliminó la clasificación de arrendamientos financieros y arrendamientos operativos. Véase la nota 2A a nuestros estados financieros condensados consolidados no auditados para los periodos de nueve meses concluidos el 30 de septiembre del 2018 y 2019, y al 31 de diciembre del 2018 y septiembre del 2019, incluidos en este reporte.

(2) Se refiere a los componentes de pasivo de las obligaciones convertibles descritas en la nota 16.2 a nuestros estados financieros consolidados auditados incluidos en el Reporte Anual del 2018 y asume el pago al vencimiento y ninguna conversión de dichas obligaciones convertibles.

(3) El programa de pagos de deuda, mismo que incluye vencimientos actuales, no considera el efecto de cualquier refinanciamiento de deuda que pueda ocurrir durante los próximos años. En el pasado, hemos reemplazado nuestras obligaciones a largo plazo por otras de naturaleza similar.

(4) Los flujos de efectivo estimados sobre deuda a tasa variable se determinaron utilizando las tasas de interés vigentes al 31 de diciembre del 2018 y al 30 de septiembre del 2019.

- (5) Representa los pagos anuales estimados bajo estos beneficios para los siguientes diez años (véase la nota 18 a nuestros estados financieros consolidados auditados incluidos en el Reporte Anual del 2018). Los pagos futuros incluyen la estimación de nuevos jubilados durante dichos años futuros.
- (6) Se refiere principalmente a la expansión de una línea de producción de cemento en Filipinas.
- (7) Los pagos futuros para la compra de materias primas son presentados sobre una base de flujos de efectivo nominales contractuales. Los pagos nominales futuros para energía fueron estimados para todos los compromisos contractuales sobre la base de un consumo promedio acumulado esperado por año utilizando los precios futuros de energía establecidos en los contratos para cada periodo. Los pagos futuros también incluyen nuestros compromisos para la compra de combustible.

Acuerdos Fuera de Balance

No tenemos acuerdos que no aparezcan en nuestro balance que pudieran tener un efecto significativo en nuestra situación financiera, resultados de operación y liquidez o recursos de capital.

Revelaciones Cuantitativas y Cualitativas del Mercado

Nuestros Instrumentos Financieros Derivados

Para el periodo de nueve meses concluido el 30 de septiembre del 2019, el reconocimiento de cambios en el valor razonable de instrumentos financieros derivados representó pérdidas netas de U.S.\$1 millón en comparación con una ganancia neta de U.S.\$64 millones, para el mismo periodo del 2018.

En el curso ordinario del negocio, estamos expuestos al riesgo crediticio, sobre tasa de interés, cambiario, de capital, de materia prima y de liquidez, considerando los lineamientos establecidos por el Consejo de Administración de CEMEX, S.A.B. de C.V., mismos que representan nuestro marco de administración de riesgo y son supervisados por varios de nuestros comités. Nuestra administración establece políticas específicas que determinan estrategias enfocadas en obtener coberturas naturales o diversificación del riesgo en la medida de lo posible, tales como evitar la concentración de clientes en un mercado determinado o alinear los portafolios de divisas en los que incurrimos nuestra deuda con aquellos en los que generamos nuestros flujos de efectivo. Al 31 de diciembre del 2017 y 2018, estas estrategias fueron complementadas algunas veces por el uso de instrumentos financieros derivados. Véanse las notas 16.4 y 16.5 a nuestros estados financieros consolidados auditados incluidos en el Reporte Anual del 2018.

Durante los periodos reportados, en cumplimiento con los lineamientos establecidos por nuestro Comité de Administración de Riesgos, y de conformidad con cualquier restricción establecida por nuestros contratos de crédito y nuestra estrategia de cobertura y marco de gestión de riesgo, mantuvimos instrumentos financieros derivados con los siguientes objetivos: (i) cubrir riesgos de tasas de cambio de nuestros activos netos en subsidiarias extranjeras; (ii) cambiar el perfil de riesgo asociado con los cambios en las tasas de interés de nuestros contratos de deuda; (iii) cobertura de operaciones proyectadas; (iv) cambiar el perfil de riesgo o fijar el precio de combustibles y energía eléctrica; y (v) alcanzar otros objetivos corporativos.

Durante la mayoría de los últimos diez años, redujimos significativamente nuestro uso de instrumentos derivados respecto a nuestra deuda, tanto de divisas como de tasas de intereses, consecuentemente reduciendo el riesgo de llamadas de depósitos de efectivo.

Desde febrero del 2017, iniciamos un programa Forward U.S.\$/Pesos Mexicanos para cubrir una parte de nuestro riesgo por el cambio de divisas, con un monto principal estimado de U.S.\$1.25 miles de millones. Al 30 de septiembre del 2019, tenemos forwards por U.S.\$1,249 millones. Estos instrumentos tienen un pago negativo cuando el Peso Mexicano ha subido y viceversa. Para efectos contables bajo las IFRS, este programa fue designado como una cobertura de nuestra inversión neta en Pesos Mexicanos, de conformidad con el cual los cambios en el precio razonable de mercado de estos instrumentos son reconocidos como parte de otro resultado integral de capital.

En junio del 2018, celebramos swaps para tasas de interés por un monto de U.S.\$1 mil millones para cubrir pagos de interés de préstamos bancarios existentes referenciados a tasas de interés fluctuantes de los Estados Unidos de América. Estos swaps de tasa de interés entraron en vigor en junio del 2019 y vencerán en junio del 2023. Para efectos contables conforme a las IFRS, estos contratos han sido designados como coberturas de flujos de efectivo, de conformidad con el cual, los cambios en precios del mercado son reconocidos como parte de otros resultados integrales

de capital y son subsecuentemente reclasificados en gastos financieros como gastos de interés en los préstamos bancarios acumulados correspondientes.

Mantenemos instrumentos financieros derivados negociados para cubrir el precio de ciertos combustibles, incluyendo diésel y gas, en varias de nuestras operaciones. Por medio de estos contratos, solamente para nuestro propio consumo, cubrimos el precio de estos combustibles sobre ciertos volúmenes que representan una porción del consumo estimado de dichos combustibles en varias de nuestras operaciones. Estos contratos han sido designados como coberturas de flujos de efectivo del consumo de diésel, gas o carbón y, como tales, los cambios en el precio de mercado son reconocidos temporalmente por medio de otros resultados integrales y son posteriormente reclasificados en gastos operativos cuando los volúmenes de combustible relacionados son consumidos.

En relación con nuestros instrumentos financieros derivados existentes, podríamos incurrir en pérdidas netas y estar sujetos a ajustes de margen que requerirán efectivo. Si celebramos nuevos instrumentos financieros derivados, podríamos incurrir en pérdidas netas y estar sujetos a ajustes de margen en las cuales el efectivo requerido para cubrir dichos ajustes de margen podría ser sustancial y reducir los fondos disponibles para nuestras operaciones u otras necesidades de capital.

Así como cualquier otro instrumento financiero derivado, asumimos el riesgo de la solvencia de la contraparte, incluyendo el riesgo de que la contraparte no cumpla sus obligaciones con nosotros. Antes de formalizar cualquier instrumento financiero derivado, evaluamos, mediante la revisión de las calificaciones crediticias y nuestra relación de negocio de acuerdo con nuestras políticas, la solvencia económica de las instituciones financieras y sociedades que son contrapartes potenciales en nuestros instrumentos financieros derivados. Seleccionamos a nuestras contrapartes en la medida que consideremos que cuentan con la capacidad financiera para cumplir con sus obligaciones en relación con estos instrumentos. En las condiciones financieras y volatilidad actuales, no podemos asegurar que el riesgo de que nuestras contrapartes incumplan con las obligaciones acordadas sea mínimo.

El valor razonable de los instrumentos financieros derivados está basado en estimaciones de los costos de liquidación o sus valores de mercado cotizados y está sustentado por confirmaciones de estos valores recibidas de las contrapartes en estos instrumentos financieros. Los montos nominales de los contratos de instrumentos financieros derivados son utilizados para medir el interés pagadero o a recibir y no representan el monto del riesgo de pérdida crediticia.

Al 30 de septiembre del 2019			
(en millones de Dólares de los Estados Unidos de América)	Valor		Fecha de Vencimiento
	Valor Nominal	Razonable Estimado	
Cobertura de inversión neta	1,249	(12)	Diciembre del 2020
Forwards de capital sobre acciones de terceros.....	93	2	Marzo del 2020
Contratos swap de tasas de interés	1,121	(35)	Septiembre del 2022/Junio del 2023
Coberturas de precios de combustibles	113	(2)	Diciembre del 2023
	<u>2,576</u>	<u>(47)</u>	

Nuestras Coberturas de Inversión Neta. Al 31 de diciembre del 2018 y al 30 de septiembre del 2019, negociamos contratos forwards de intercambio de moneda extranjera (U.S.\$/Peso Mexicano) bajo un programa de U.S.\$1,250 millones, con fechas de liquidación renovables mensualmente de 1 a 24 meses para cubrir nuestra exposición a los efectos de la conversión de moneda que surge de ciertas inversiones en subsidiarias foráneas. El promedio de vigencia de estos contratos es de aproximadamente un año. Para efectos contables bajo la IFRS, hemos designado este programa como cobertura de las inversiones netas de CEMEX en Pesos Mexicanos, de conformidad con los cambios en el precio de mercado de estos instrumentos estén reconocidos como parte de otro ingreso comprensivo en el capital contable. Para los periodos de nueve meses concluidos el 30 de septiembre del 2018 y 2019, los cambios en el valor razonable de estos contratos forward de intercambio de moneda extranjera generó pérdidas de U.S.\$99 millones y pérdidas de U.S.\$55 millones, respectivamente. Al 31 de diciembre del 2018 y 30 de septiembre

del 2019, el precio de mercado del forward de conversión de moneda extranjera representaba un activo de U.S.\$2 millones y un pasivo de U.S.\$12 millones, respectivamente.

Nuestros Contratos Forward sobre Acciones de Terceros. En relación con la venta definitiva, en septiembre del 2017, de nuestras acciones de GCC a dos instituciones financieras que adquirieron todos los derechos corporativos y control sobre las acciones antes mencionadas, negociamos contratos forward sobre acciones a ser liquidados en efectivo con vencimiento en marzo del 2019 y marzo del 2010, por 20.9 millones de acciones de GCC al 31 de diciembre del 2018 y 17.6 millones de acciones de GCC al 30 de septiembre del 2019. Durante el 2018, terminamos una parte de estos contratos anticipadamente por 10.6 millones de acciones de GCC. Durante los periodos de nueve meses concluidos el 30 de septiembre del 2018 y 2019, cambios en el valor razonable de estos instrumentos y efectos anticipados de liquidación generaron ganancias por U.S.\$57 millones y ganancias de U.S.\$3 millones, respectivamente, reconocido bajo “Productos financieros y otros resultados, neto” en el estado de resultados. GCC es una empresa de construcción mexicana listada en la Bolsa Mexicana de Valores. Al 31 de diciembre del 2018 y 30 de septiembre del 2019, el valor de mercado de los contratos forward sobre acciones de terceros representó activos de U.S.\$2 millones y U.S.\$2 millones, respectivamente, neto de garantía en efectivo.

Nuestros Contratos Swap de Tasas de Interés. Al 31 de diciembre del 2018 y 30 de septiembre del 2019, teníamos contratos swap de tasas de interés por un importe teórico de U.S.\$1,000 millones, cuyo valor razonable representaba un pasivo de U.S.\$19 millones y un pasivo de U.S.\$45 millones, respectivamente, negociado en junio del 2018 para fijar los pagos de intereses de préstamos bancarios existentes con tasas variables. Los contratos vencen en junio del 2023. Para efectos contables bajo IFRS, designamos estos contratos como coberturas de flujo de efectivo, en virtud de las cuales los cambios en el valor razonable se reconocen inicialmente como parte de otros ingresos integrales en el capital contable y posteriormente se reportan como gastos financieros como intereses sobre los préstamos bancarios acumulados relacionados. Para los periodos de nueve meses concluidos el 30 de septiembre del 2018 y 2019, los cambios en el valor razonable de estos contratos generaron ganancias de U.S.\$1 millón y pérdidas de U.S.\$34 millones, respectivamente, reconocidos como parte de otros ingresos integrales de capital.

Al 31 de diciembre del 2018 y 30 de septiembre del 2019, tuvimos un contrato swap de tasa de interés con vencimiento en septiembre del 2022, relacionado con un contrato que celebramos para la adquisición de electricidad en México, cuyo valor razonable representaba activos de U.S.\$11 millones y U.S.\$10 millones, respectivamente. De acuerdo con este instrumento, durante la permanencia del swap y con base a su importe teórico, recibimos una tasa fija del 5.4% y paga LIBOR. Para los periodos de nueve meses concluidos el 30 de septiembre del 2018 y 2019, los cambios en el valor razonable de este swap de tasa de interés generaron pérdidas de U.S.\$6 millones y menos de U.S.\$1 millón, respectivamente, reconocidos en el estado de resultados para cada período.

Nuestra cobertura de precios de combustibles. Al 31 de diciembre del 2018 y el 30 de septiembre del 2019, mantuvimos negociaciones de contratos forward para la cobertura del precio de ciertos combustibles, incluyendo diésel y gas, en varias operaciones por montos teóricos agregados de U.S.\$122 millones y U.S.\$112 millones, respectivamente, con un valor razonable agregado estimado que representa pasivos de U.S.\$14 millones y U.S.\$2 millones, respectivamente. Mediante estos contratos, solo para nuestro propio consumo, fijamos el precio de estos combustibles en determinados volúmenes que representan una parte del consumo estimado de dichos combustibles en varias operaciones. Estos contratos han sido designados como coberturas de flujo de efectivo de diésel y gas, y como tal, los cambios en el valor razonable de estos contratos se reconocen temporalmente a través de otros ingresos integrales y se reportan como gastos de operación conforme los volúmenes relacionados de combustible relacionados sean consumidos. Para los periodos de nueve meses concluidos el 30 de septiembre del 2018 y 2019, los cambios en el valor razonable de estos contratos reconocidos en otros ingresos integrales representaron pérdidas de U.S.\$5 millones y ganancias de U.S.\$12 millones, respectivamente.

Nuestras Obligaciones Forzosamente Convertibles de Noviembre del 2019 denominadas en Pesos. Como las obligaciones forzosamente convertibles de noviembre del 2019 están denominadas en pesos y la moneda funcional de la división de CEMEX que realizó la emisión en dólares de los Estados Unidos de América, CEMEX separó la opción de conversión incrustada en dichos instrumentos y reconoció el valor razonable a través de la del estado de resultados, que al 30 de septiembre del 2018 y 2019, resultó en una pérdida de U.S.\$1 millón y menos de U.S.\$1 millón, respectivamente, y los cambios en el valor razonable de la opción de conversión generaron ganancias de U.S.\$13 millones y U.S.\$1 millón, respectivamente.

Riesgo de Tasa de Interés, Riesgo de Moneda Extranjera y Riesgo de Capital

Riesgo de Tasa de Interés. La siguiente tabla muestra información tabular de nuestra deuda de largo plazo denominada en moneda extranjera a tasa fija y variable al 30 de septiembre del 2019. Las tasas de interés variables promedio son calculadas con base en las tasas forward en la curva de rendimiento al 30 de septiembre del 2019. Los flujos de efectivo futuros representan pagos de capital contractuales. El valor razonable de nuestra deuda de largo plazo de tasa variable determina los flujos de caja futuros utilizando tasas de créditos disponibles para nosotros al 30 de septiembre del 2019 y se resume como sigue:

Deuda de Largo Plazo (1)	Fechas de vencimiento previstas al 30 de septiembre del 2019						Valor Razonable
	2019	2020	2021	2022	Después del 2023	Total	
	(en millones de Dólares de los Estados Unidos de América, excepto porcentajes)						
Tasa variable.....	2	52	658	1,381	1,113	3,206	3,325
Tasa de interés promedio.....	2.89%	3.86%	4.18%	4.23%	4.24%		
Tasa fija.....	1	1	1	39	5,576	5,617	5,755
Tasa de interés promedio.....	4.62%	5.36%	5.58%	5.62%	5.57%		

(1) La información anterior incluye los vencimientos actuales de la deuda de largo plazo. Deuda total de largo plazo, al 30 de septiembre del 2019, no incluye nuestras otras obligaciones financieras y las Notas Perpetuas por un monto acumulado aproximado de U.S.\$2,840 millones emitidas por entidades consolidadas. La información anterior no incluye los swaps de tasas de interés por U.S.\$1,000 millones en poder de CEMEX para fijar los pagos de intereses Véase las notas 13C y 16B a nuestros estados financieros condensados consolidados no auditados para los periodos de nueve meses concluidos el 30 de septiembre del 2018 y 2019, y al 31 de diciembre del 2018 y 30 de septiembre del 2019, incluidos en este documento.

Al 30 de septiembre del 2019, estábamos sujetos a la volatilidad de las tasas de interés variables que, si llegaran a aumentar, podrían afectar adversamente nuestro costo financiero y nuestra utilidad neta. Al 30 de septiembre del 2019, el 25% de nuestra deuda de largo plazo denominada en moneda extranjera tiene tasas variables a una tasa de interés promedio ponderada de LIBOR más 269 puntos base. Al 30 de septiembre del 2018 y 2019, si las tasas de interés a esas fechas hubieran sido 0.5% más altas, con todas las otras variables permaneciendo sin cambios, la utilidad neta de CEMEX para los periodos de nueve meses concluidos al 30 de septiembre del 2018 y 2019 se hubiera reducido en U.S.\$14 millones y U.S.\$14 millones, respectivamente, como resultado de un mayor gasto por tasa de interés en deuda de tasa variable. Sin embargo, este análisis no incluye los swaps sobre tasas de interés mantenidos por CEMEX durante los periodos de nueve meses concluidos el 30 de septiembre del 2018 y 2019. Véase la nota 13C a nuestros estados financieros condensados consolidados no auditados de los periodos de nueve meses concluidos el 30 de septiembre del 2018 y 2019, y al 31 de diciembre del 2018 y 30 de septiembre del 2019, incluidos en este documento.

Riesgo de Moneda Extranjera. Debido a nuestra diversificación geográfica, nuestros ingresos se generan en varios países y se liquidan en diferentes monedas. Sin embargo, algunos de nuestros costos de producción, incluyendo combustible y energía, y algunos de nuestros precios de cemento, son ajustados periódicamente para considerar las fluctuaciones en el tipo de cambio de Dólar de los Estados Unidos de América. Para el año el periodo de nueve meses concluido el 30 de septiembre del 2019, 20% de nuestras ventas netas, antes de eliminaciones resultantes de la consolidación, fueron generadas en México, 27% en Estados Unidos de América, 7% en Reino Unido, 6% en Francia, 3% en Alemania, 2% en España, 5% en el Resto de Europa, 4% en Colombia, 1% en Panamá, 2% en Caribe TCL, 2% en la República Dominicana, 4% en la región del Resto de América del Sur, Central y el Caribe, 3% en Filipinas, 5% en Israel, 2% en la región del Resto de Asia, Medio Oriente y África y 7% de nuestras Otras operaciones.

Al 30 de septiembre del 2019, 67% de nuestra deuda total más otras obligaciones financieras estaba denominada en Dólares de los Estados Unidos de América, 23% en Euros, 5% en Libras, 2% en Pesos Filipinos y montos no significativos en otras monedas, la cual no incluye U.S.\$441 millones de las Notas Perpetuas. Por lo cual, tuvimos una exposición de moneda extranjera por la deuda más otras obligaciones financieras denominada en Dólares de los Estados Unidos de América y en Euros, respecto a las monedas en que obtenemos nuestros ingresos en la mayoría de los países en los que operamos. No podemos garantizar que generaremos ingresos suficientes en Dólares de los Estados Unidos de América y Euros de nuestras operaciones para atender estas obligaciones. Al 30 de

septiembre del 2018 y 2019, CEMEX no había implementado ninguna estrategia de cobertura a través de instrumentos derivados para cubrir este riesgo de moneda extranjera.

Riesgo de Capital. Como se describe anteriormente, hemos negociado contratos forward sobre acciones de GCC. Bajo estos contratos forward sobre acciones, existe una relación directa en el cambio del valor razonable del derivado con el cambio en el precio de la acción subyacente. A su liquidación, los contratos forward de capital generan un pago en efectivo y los efectos son reconocidos en el estado de resultados dentro de “Productos financieros y otras partidas, netos” en nuestros estados financieros condensados consolidados no auditados incluidos en este documento.

Al 30 de septiembre del 2019, el cambio potencial en el valor razonable de los contratos forward de CEMEX sobre acciones de GCC que resultaría de una disminución instantánea hipotética del 10% en el precio de mercado de las acciones de GCC en Dólares, con las otras variables sin cambio, la utilidad neta de CEMEX en el periodo de nueve meses concluido el 30 de septiembre del 2019 se hubiera reducido a U.S.\$9 millones, como resultado de cambios negativos adicionales en el valor razonable asociado a estos contratos forward. Ante un incremento hipotético del 10% en el precio de las acciones de GCC durante ese periodo, se hubiera observado el efecto contrario.

Adicionalmente, aunque los cambios en el valor razonable de nuestras opciones de conversión incorporada en las Obligaciones Forzosamente Convertibles de Noviembre del 2019 denominadas en Pesos Mexicanos, que están denominadas en una moneda distinta a la moneda funcional del emisor, afectan el estado de resultados, estos no implican algún riesgo o variación en los flujos de efectivo, considerando que, al ejercitarlos, liquidaremos un monto fijo de deuda con un monto fijo de acciones. Al 30 de septiembre del 2019, el cambio potencial en el valor razonable de las opciones de conversión incorporadas en las Obligaciones Forzosamente Convertibles de Noviembre del 2019 denominadas en Pesos Mexicanos que resultaría de un aumento instantáneo hipotético del 10% en el valor de mercado de nuestros CPOs, con las demás variables constantes, disminuiría nuestra utilidad neta de menos de U.S.\$1 millón, como resultado de cambios negativos adicionales en el valor razonable relacionado con esta opción. Una disminución hipotética instantánea del 10% en el precio de nuestro CPO generaría el efecto contrario.

Riesgo de Liquidez. Estamos expuestos a riesgos por cambios en los tipos de cambio 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 operamos, cualquiera de los cuales podría afectar significativamente nuestros resultados y reducir significativamente los flujos de efectivo provenientes de operaciones. Al 30 de septiembre del 2019, teníamos U.S.\$935 millones disponibles en nuestra línea de crédito revolving comprometida bajo el Contrato de Crédito.

Al 30 de septiembre del 2019, los pasivos a corto plazo, que incluyeron U.S.\$1,642 millones de vencimientos de deuda a corto plazo y otras obligaciones financieras, exceden los activos a corto plazo por U.S.\$1,598 millones. De dicho exceso de pasivos a corto plazo, U.S.\$518 millones se relacionan con las Obligaciones Convertibles del 2020, con vencimiento en marzo del 2020, cuyo pago se contempla cubrir mediante líneas de crédito a largo plazo, como se detalla más adelante, y U.S.\$219 millones se relacionan con la porción a corto plazo de pasivos por arrendamiento conforme a la IFRS 16, cuyo derecho de uso del activo es una partida a largo plazo. El resto del exceso está relacionado principalmente con los periodos de ampliación de pago a los proveedores de la Compañía, en comparación con los periodos de cobranza a sus clientes, lo que la Compañía no considera como un riesgo de liquidez ya que los saldos correspondientes tienen una rotación continua en el curso ordinario del negocio. Para el período de nueve meses concluido el 30 de septiembre del 2019, generamos flujos de efectivo netos derivados de actividades operativas de operaciones continuas por U.S.\$612 millones, después del pago de intereses e impuestos a la utilidad. Para administrar riesgos de liquidez, la gerencia de la Compañía se comprometió, a mediados del 2018, como parte de un plan más amplio de mejoramiento, a una iniciativa de venta de negocios secundarios hasta diciembre del 2020, con un objetivo de ingresos que oscila entre los U.S.\$1.5 miles de millones y U.S.\$2 miles de millones. Adicionalmente, al 30 de septiembre del 2019, hemos comprometido líneas de crédito disponibles conforme a nuestro Contrato de Crédito, las cuales incluyen el crédito revolving y un tramo no dispuesto por un monto total de U.S.\$935 millones, los cuales, en conjunto con nuestra capacidad de refinanciar y sustituir constantemente nuestras obligaciones a corto plazo, nos permitirán cubrir cualquier riesgo de liquidez de corto plazo.

Inversiones, Adquisiciones y Ventas de Activos

Las operaciones descritas a continuación representan nuestras principales inversiones, adquisiciones y ventas de activos completadas durante el periodo de nueve meses concluido el 30 de septiembre del 2019.

Inversiones y Adquisiciones

Durante el 2019, CASE aumentó su participación en CHP de 55% a 66.78% mediante ofertas de compra en el mercado por un total de U.S.\$31.3 millones. El 17 de octubre de 2019, CHP anunció, en anticipación a una posible SRO, que ha iniciado los procesos correspondientes ante la Comisión de Valores de Filipinas y la Bolsa de Valores de Filipinas para que la SRO pueda llevarse a cabo. Sujeto a obtener las aprobaciones correspondientes, CHP espera que la SRO finalice durante el primer trimestre del 2020. Es posible que podamos aumentar aún más nuestra participación en CHP como resultado de la SRO.

Ventas de Activos

En relación con los acuerdos vinculantes celebrados con Çimsa Çimento Sanayi Ve Ticaret A.Ş. el 29 de marzo del 2019, llegamos a un acuerdo vinculante para vender nuestro negocio de cemento blanco fuera de México y los Estados Unidos de América por U.S.\$180 millones, incluida nuestra planta de cemento Buñol en España y nuestra lista de clientes de cemento blanco. La operación tiene pendiente la autorización por las autoridades españolas. Actualmente, esperamos cerrar la operación durante el último trimestre del 2019 o a principios del 2020. Al 30 de septiembre del 2019, los negocios de cemento blanco en España se presentan en el estado de situación financiera en la partida "Activos mantenidos para la venta". Además, nuestras operaciones de estos negocios en España para los periodos de nueve meses concluidos el 30 de septiembre del 2019 y 2018 se reportan netas de impuestos en la partida individual "Operaciones discontinuadas".

El 28 de junio del 2019, después de obtener las autorizaciones habituales, cerramos con varias contrapartes la venta de nuestro negocio de premezclados y agregados en la región central de Francia por un precio acumulado de €31.8 millones. Nuestras operaciones de este negocio enajenado de Francia para el periodo del 1 de enero del 2019 al 28 de junio del 2019 y para el periodo de nueve meses concluido el 30 de septiembre del 2018 se reportan netas de impuestos en la partida individual "Operaciones discontinuadas", generando en el 2019 una ganancia por venta de U.S.\$17 millones.

El 31 de mayo del 2019, concluimos la venta de nuestros negocios de agregados y premezclados en las regiones del norte y noroeste de Alemania a GP Günter Papenburg AG por €87 millones. Los negocios enajenados de Alemania se componen de cuatro canteras de agregados y cuatro instalaciones de premezclados en el norte de Alemania, y nueve canteras de agregados y 14 instalaciones de premezclados en el noroeste de Alemania. Nuestras operaciones de este negocio enajenado para el periodo del 1 de enero del 2019 al 31 de mayo del 2019 y para el periodo de nueve meses concluido el 30 de septiembre del 2018 se reportan netas de impuestos en la partida individual "Operaciones discontinuadas", generando en el 2019 una ganancia por venta de U.S.\$59 millones.

El 29 de marzo del 2019, cerramos la venta de nuestro negocio en los países bálticos y nórdicos al grupo alemán de materiales de construcción Schwenk, por un precio equivalente a U.S.\$387 millones. El negocio enajenado de los países bálticos consistió en una planta de producción de cemento en Broceni, con una capacidad de producción de aproximadamente 1.7 millones de toneladas, cuatro canteras de agregados, dos canteras de cemento, seis plantas de premezclado, una terminal marina y una terminal de distribución terrestre en Letonia. El negocio enajenado incluye también nuestra participación indirecta de 38% en una planta de producción de cemento en Akmene en Lituania, con una capacidad de producción de aproximadamente 1.8 millones de toneladas, así como los negocios de exportación a Estonia. El negocio enajenado de los países nórdicos consistió en tres terminales de importación en Finlandia, cuatro terminales de importación en Noruega y cuatro terminales de importación en Suecia. Nuestras operaciones de este negocio enajenado para el periodo del 1 de enero del 2019 al 29 de marzo del 2019 y para el periodo de nueve meses concluido el 30 de septiembre del 2018 se reportan netas de impuestos en la partida individual "Operaciones discontinuadas", generando en el 2019 una ganancia por venta de U.S.\$66 millones.

El 27 de septiembre del 2018, una subsidiaria de CEMEX, S.A.B. de C.V., concluyó la venta de nuestras operaciones en Brasil mediante la venta a Votorantim Cimentos N/NE S.A. de todas nuestras acciones en la subsidiaria

brasileña Cimento Vencemos, cuyos activos consisten en una terminal fluvial de distribución de cemento ubicada en Manaus, Amazonas, así como la licencia de operación correspondiente. El precio de venta fue de U.S.\$31 millones.

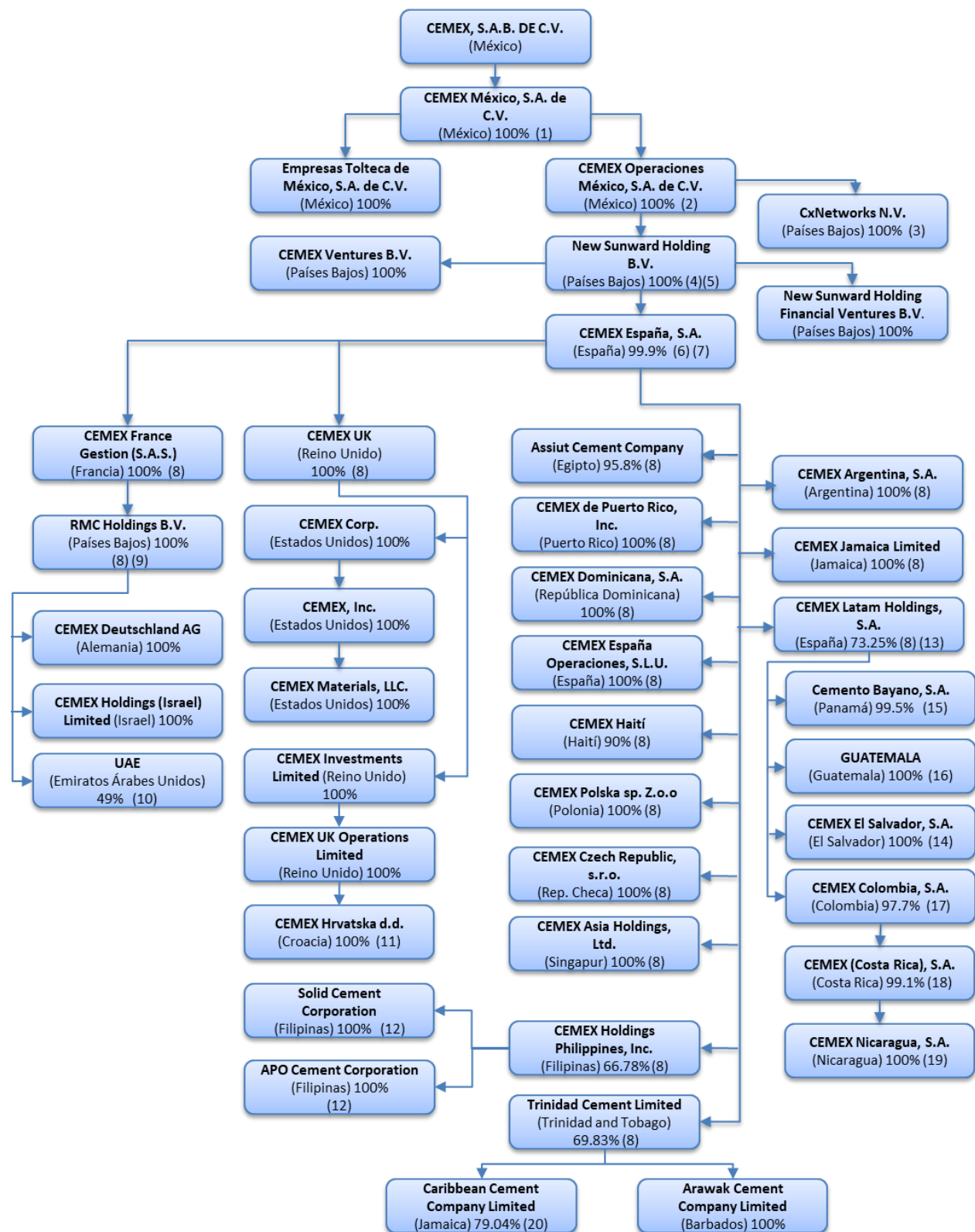
En agosto del 2018, una subsidiaria de CEMEX, S.A.B. de C.V. en el Reino Unido, adquirió acciones del productor de concreto premezclado Procon, por un monto en Libras equivalente a U.S.\$22 millones, basado en un tipo de cambio de Libras a Dólares de los Estados Unidos de América al 31 de agosto del 2018. Véase la nota 4.1 a nuestros estados financieros consolidados auditados incluidos en el Reporte Anual del 2018.

NUESTRA ESTRUCTURA CORPORATIVA AL 30 DE SEPTIEMBRE DEL 2019

CEMEX, S.A.B. de C.V. es una sociedad operativa y controladora, y en general, CEMEX opera su negocio a través de subsidiarias que, a su vez, tienen participación en las sociedades operadoras de cemento y concreto premezclado de CEMEX, así como en otros negocios. El siguiente diagrama describe la estructura corporativa de CEMEX, S.A.B. de C.V. al 30 de septiembre del 2019. El diagrama también muestra, salvo que se indique lo contrario, para cada compañía, el porcentaje de capital o participación económica, o el porcentaje de acciones aproximado, directa o indirecta, o consolidada, en ciertas subsidiarias que son parte de la garantía que fue comprometida o transferida a fiduciarios bajo fideicomisos de garantía, para beneficiar a ciertos acreedores garantizados de CEMEX, S.A.B. de C.V. y de ciertas de sus subsidiarias (los “Activos en Garantía”). El diagrama ha sido simplificado para mostrar únicamente algunas de las sociedades controladoras y/u operativas más importantes de CEMEX en los principales países en los que CEMEX, y sus subsidiarias en operación operan, y/o compañías relevantes en las cuales CEMEX tiene una participación, directa o indirecta, significativa, y no incluye a todas las subsidiarias operativas ni a las tenedoras intermedias de CEMEX.

Estructura Corporativa de CEMEX

al 30 de septiembre del 2019



-
- (1) Incluye la participación de 99.99% otorgada en garantía o transferida a un fideicomiso de garantía para el beneficio de ciertos acreedores garantizados de CEMEX, S.A.B. de C.V. y algunas de sus subsidiarias.
 - (2) Incluye la participación de 99.99% otorgada en garantía o transferida a un fideicomiso de garantía para el beneficio de ciertos acreedores garantizados de CEMEX, S.A.B. de C.V. y algunas de sus subsidiarias.
 - (3) CxNetworks N.V. es la tenedora de las subsidiarias que prestan servicios de consultoría de negocios y de TI a nivel global, incluyendo a Neoris N.V.
 - (4) Incluye la participación del 100% otorgada en garantía o transferida a un fideicomiso de garantía para el beneficio de ciertos acreedores garantizados de CEMEX, S.A.B. de C.V. y algunas de sus subsidiarias.
 - (5) Incluye la participación del 54.54% de CEMEX Operaciones México, S.A. de C.V. ("CEMEX Operaciones México") y la participación del 45.46% de CEMEX TRADEMARKS HOLDING Ltd. ("CTH"). CEMEX, S.A.B. de C.V. es el tenedor indirecto del 100% del capital social de CEMEX Operaciones México y CTH.
 - (6) Incluye la participación de New Sunward Holding B.V. y CEMEX, S.A.B. de C.V. y acciones mantenidas en la tesorería de CEMEX España.
 - (7) Incluye la participación de 99.63% otorgada en garantía o transferida a un fideicomiso de garantía para el beneficio de ciertos acreedores garantizados de CEMEX, S.A.B. de C.V. y algunas de sus subsidiarias.
 - (8) Incluye la participación directa o indirecta, o consolidada, de CEMEX España.
 - (9) Incluye la participación del 94.75% de CEMEX France Gestion (S.A.S.) y la participación del 5.25% de CEMEX UK.
 - (10) Representa la participación económica indirecta de CEMEX España en tres sociedades constituidas en los Emiratos Árabes Unidos, CEMEX Topmix LLC, CEMEX Supermix LLC y CEMEX Falcon LLC. CEMEX España es la propietaria indirecta de una participación del 49% del capital de cada una de estas sociedades, y CEMEX España es la propietaria indirecta del 51% restante de los beneficios económicos a través de acuerdos con otros accionistas.
 - (11) Se esperaba que la venta de CEMEX Hrvatska d.d. fuera completada durante la primera mitad del 2017, pero dicha venta no se llevará a cabo y CEMEX Hrvatska d.d. sigue siendo una de nuestras subsidiarias.
 - (12) Representa la participación directa e indirecta de CEMEX Holdings Philippines, Inc.
 - (13) Representa las acciones en circulación del capital social de CLH y excluye acciones en tesorería.
 - (14) Representa la participación indirecta de CLH.
 - (15) Representa la participación indirecta de CLH del 99.483% en acciones ordinarias, y excluye: (i) acciones depositadas en la tesorería de Cemento Bayano, S.A. que equivalen al 0.516%, y (ii) la participación del 0.001% de terceras personas.
 - (16) Representa la participación directa e indirecta de CLH en cuatro compañías constituidas en Guatemala: CEMEX Guatemala, S.A., Global Concrete, S.A., Gestión Integral de Proyectos, S.A. y Cementos de Centroamérica, S.A.
 - (17) Representa la participación consolidada (directa e indirecta) de CLH del 97.70% en acciones ordinarias y la participación directa de 98.94% en acciones preferentes.
 - (18) Representa la participación indirecta de CEMEX Colombia.
 - (19) Incluye la participación del 98% de CEMEX (Costa Rica), S.A. y la participación indirecta del 2% de CEMEX Colombia.
 - (20) Incluye la participación directa e indirecta del 74.08% de Trinidad Cement Limited y la participación indirecta del 4.96% de CEMEX.

ÍNDICE DE ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS CONSOLIDADOS

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

Estados de Ingresos Condensados Consolidados para los periodos de nueve meses concluidos el 30 de septiembre del 2019 y 2018.	F-2
Estados de Resultados Integrales Condensados Consolidados para los periodos de nueve meses concluidos el 30 de septiembre del 2019 y 2018	F-3
Estados de Situación Financiera Condensados Consolidados al 30 de septiembre del 2019 y 31 de diciembre del 2018	F-4
Estados de Flujos de Efectivo Condensados Consolidados para los periodos de nueve meses concluidos el 30 de septiembre del 2019 y 2018	F-5
Estados de Variaciones en el Capital Contable Condensados Consolidados para los periodos de nueve meses concluidos el 30 de septiembre del 2019 y 2018	F-6
Notas a los Estados Financieros Condensados Consolidados	F-7

Estados Financieros