

En relación con el posible suministro de información a inversionistas potenciales, CEMEX, S.A.B. de C.V. ("CEMEX") anticipa que podría revelar cierta información que no ha sido revelada públicamente y por lo tanto CEMEX ha elegido proporcionar la información contenida en este reporte en el Anexo 1 para propósitos de que se informe antes al público en general.

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," "crear," "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, sin limitarse al sector de energía;
- competencia;
- las condiciones generales políticas, económicas y de negocio en los mercados en los cuales operamos o que afectan a nuestras operaciones;
- el ambiente regulatorio, incluyendo normas y reglamentos relacionados con el medio ambiente, impuestos, competencia económica y adquisiciones;
- nuestra capacidad de satisfacer nuestras obligaciones bajo nuestros contratos de deuda materiales, las actas de emisión que gobiernan a nuestras notas preferentes garantizadas (según se define dicho término en el presente documento) y nuestros otros instrumentos de deuda;
- el impacto de la calificación de nuestra deuda por debajo de grado inversión en nuestro costo de capital;
- 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, abasto, estados financieros y otros procesos que pueden afectar en forma adversa a nuestras operaciones en caso de que la infraestructura no llegase a funcionar como se espera, experimente dificultades técnicas o esté sujeta a ciberataques;
- condiciones climáticas;
- desastres naturales y otros eventos imprevistos; y
- otros riesgos e incertidumbres descritos bajo "Punto 3—Información Clave—Factores de Riesgo" de nuestro reporte anual en la forma 20-F para el año terminado el 31 de diciembre de 2015 y bajo "Factores de Riesgo" en el presente 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 documento 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 Comisión de Valores de los Estados Unidos de América (“SEC” por sus siglas en inglés).

El siguiente es un resumen de cierta información, incluyendo información financiera, que revelaremos 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 de 2015 (el “Reporte Anual de 2015”), presentado ante la Comisión de Valores de los Estados Unidos de América (“SEC”, por sus siglas en inglés) el 22 de abril de 2016 y cualesquier otros documentos que hayamos presentado 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,” “hemos” o “nuestros,” se refieren a CEMEX, S.A.B. de C.V. y sus entidades consolidadas. Véase la nota 2 a nuestros estados financieros consolidados incluidos en el Reporte Anual de 2015 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, salvo que se indique lo contrario, “Ps”, “Pesos mexicanos” y “Pesos” significan Pesos mexicanos. Las referencias en este documento a “CPOs” significan Certificados de Participación Ordinarios de CEMEX, S.A.B. de C.V. y las referencias en este documento a “ADSs” significan *American Depositary Shares* de CEMEX, S.A.B. de C.V.

ADVERTENCIA RESPECTO A DECLARACIONES SOBRE ACTOS FUTUROS

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:

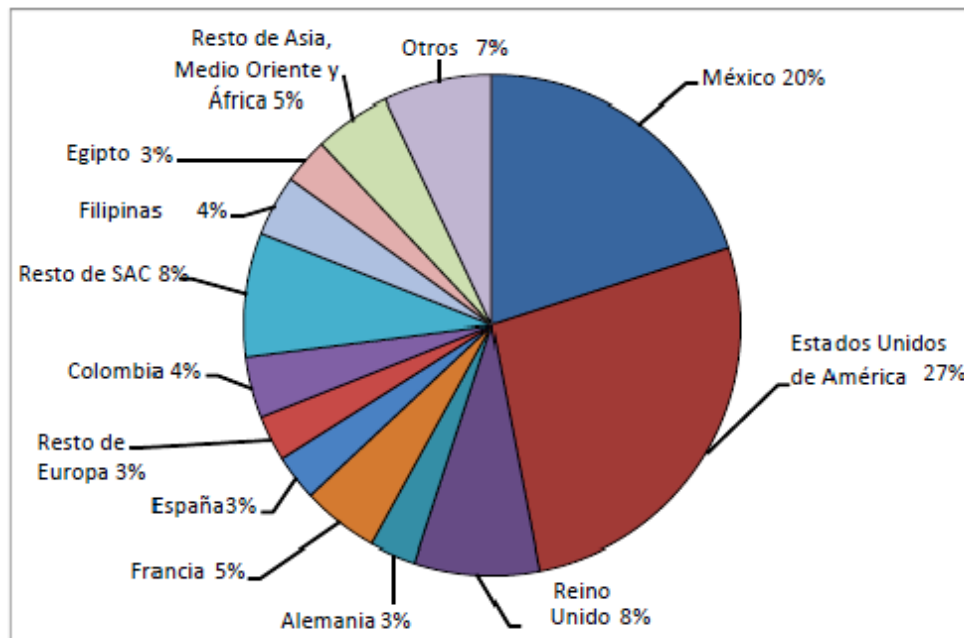
- la actividad cíclica del sector de la construcción;
- nuestra exposición a otros sectores que tienen un impacto sobre nuestro negocio, incluyendo, si limitarse a, el sector de energía;
- competencia;
- las condiciones generales políticas, económicas y de negocio en los mercados en los cuales operamos o que afectan a nuestras operaciones;
- el ambiente regulatorio, incluyendo normas y reglamentos relacionados con el medio ambiente, impuestos, competencia económica y adquisiciones;
- nuestra capacidad de satisfacer nuestras obligaciones bajo nuestros contratos de deuda materiales, las actas de emisión que gobiernan a nuestras Notas Preferentes Garantizadas (según se define dicho término en el presente documento) y nuestros otros instrumentos de deuda;
- el impacto de la calificación de nuestra deuda por debajo de grado inversión en nuestro costo de capital;
- 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, abasto, estados financieros y otros procesos que pueden afectar en forma adversa a nuestras operaciones en caso de que la infraestructura no llegase a funcionar como se espera, experimente dificultades técnicas o esté sujeta a ciberataques;
- condiciones climáticas;
- desastres naturales y otros eventos imprevistos; y
- otros riesgos e incertidumbres descritos bajo “Punto 3—Información Clave—Factores de Riesgo” del Reporte Anual de 2015 y bajo “Factores de Riesgo” más adelante.

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 documento 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.

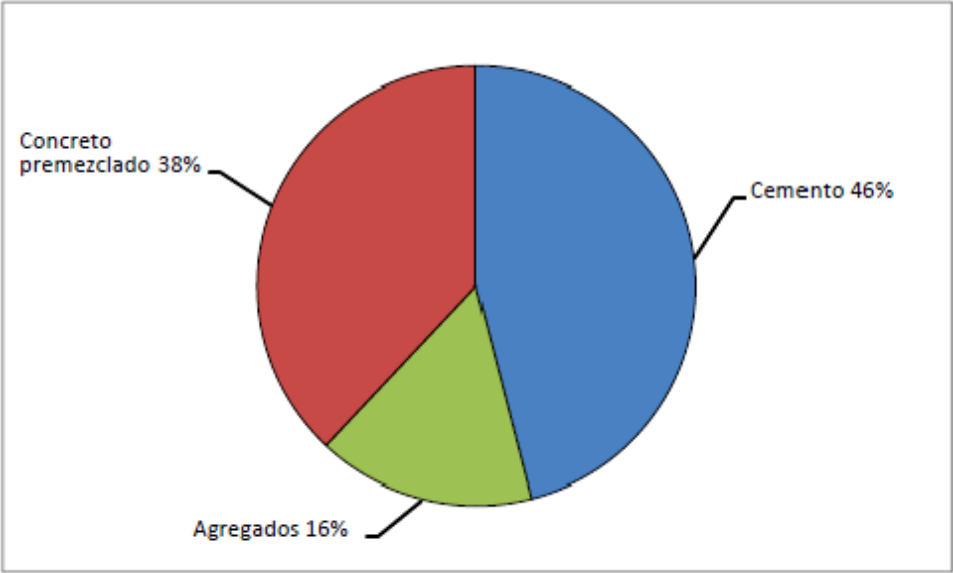
Desglose de Ventas Netas por Segmento Geográfico para el Periodo de Tres Meses Finalizado el 31 de marzo de 2016

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 tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016:



Desglose de Ventas Netas por Producto para el Periodo de Tres Meses Finalizado el 31 de marzo de 2016

La siguiente tabla presenta el desglose de nuestras ventas netas por producto, antes de las eliminaciones que resultan del proceso de consolidación, para el periodo de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016:



EVENTOS RECIENTES

Eventos Recientes Relacionados con Nuestras Operaciones

Venta de Ciertos Activos en los Estados Unidos de América

El 2 de mayo de 2016, CEMEX, S.A.B. de C.V. anunció que había llegado a un acuerdo en principio para la venta de ciertos activos en los Estados Unidos de América a una afiliada de Grupo Cementos de Chihuahua, S.A.B. de C.V. por U.S.\$400 millones. Los activos consisten principalmente de nuestras plantas de cemento en Odessa, Texas y Lyons, Colorado, tres terminales de cemento y el negocio de materiales para la construcción en El Paso, Texas y Las Cruces, Nuevo México. El cierre de esta transacción está sujeto a la firma de contratos vinculantes definitivos, así como también al cumplimiento de varias condiciones suspensivas, principalmente actividades de *due diligence* confirmatorias y aprobaciones por parte de las autoridades competentes, entre otras. Actualmente esperamos finalizar esta transacción antes de que concluya el año 2016.

Venta de Nuestras Operaciones en Tailandia y Bangladesh

El 26 de mayo de 2016, finalizamos la previamente anunciada venta de nuestras operaciones en Tailandia y Bangladesh a Siam City Cement Public Company Limited (“SIAM Cement”) por aproximadamente U.S.\$53 millones (Ps916 millones).

Eventos Recientes Relacionados con Nuestras Acciones

En la asamblea general ordinaria de accionistas de CEMEX, S.A.B. de C.V. celebrada el 31 de marzo de 2016, los accionistas de CEMEX, S.A.B. de C.V. aprobaron una recapitalización de utilidades retenidas. Las nuevas acciones emitidas de conformidad con dicha recapitalización fueron asignadas a los accionistas en forma pro rateada. Los tenedores de CPOs recibieron un nuevo CPO por cada 25 CPOs que tuvieran y los tenedores de ADSs recibieron un nuevo ADS por cada 25 ADSs que tuvieran. Acciones por el equivalente a aproximadamente 538 millones de CPOs fueron entregadas a los accionistas a partir del 4 de mayo de 2016. No hubo distribución en efectivo ni derecho a acciones fraccionarias.

Como resultado de lo anterior, las tasas de conversión para las Obligaciones Subordinadas Convertibles de Marzo de 2018 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 y las Obligaciones Forzosamente Convertibles de Noviembre de 2019 denominadas en Pesos mexicanos (según se definen todas bajo “Comentarios y Análisis de la Administración de la Situación Financiera y Resultados de Operación—Resumen de Obligaciones Contractuales Principales y Compromisos Comerciales—Obligaciones Convertibles”) fueron ajustadas correspondientemente. Las nuevas tasas de conversión son 112.1339 ADSs por U.S.\$1,000 de monto de capital de las Obligaciones Subordinadas Convertibles de Marzo de 2018 denominadas en Dólares de los Estados Unidos de América (equivalente al precio de conversión de aproximadamente U.S.\$8.9179 por ADS), 87.3646 ADSs por U.S.\$1,000 de monto de capital de las Obligaciones Subordinadas Convertibles de Marzo del 2020 denominadas en Dólares de los Estados Unidos de América (equivalente al precio de conversión de aproximadamente U.S.\$11.4463 por ADS) y 489.5266 CPOs por cada obligación convertible para las Obligaciones Forzosamente Convertibles de Noviembre de 2019 denominadas en Pesos mexicanos (equivalente al precio de conversión de aproximadamente Ps18.1808 por CPO).

Eventos Recientes Relacionados con Nuestra Deuda

La Amortización de las Notas de Abril de 2019 denominadas en Dólares de los Estados Unidos de América y Euros

El 1 de abril de 2016, CEMEX España, S.A. (“CEMEX España”), actuando a través de su sucursal en Luxemburgo, emitió un aviso de amortización irrevocable con respecto a las Notas de Abril de 2019 denominadas en Dólares de los Estados Unidos de América y las Notas de Abril de 2019 denominadas en Euros (según se definen ambas bajo “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”), conforme al cual completó la amortización de los restantes U.S.\$603.7 millones de monto de capital

acumulado de sus Notas de Abril de 2019 denominadas en Dólares de los Estados Unidos de América y €179.2 millones de monto de capital acumulado de sus Notas de Abril de 2019 denominadas en Euros el 3 de mayo de 2016 utilizando una porción de los recursos provenientes de la emisión, por parte de la Compañía, de las Notas de Marzo del 2026 denominadas en Dólares de los Estados Unidos de América (según se definen bajo “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”) el 16 de marzo de 2016.

La Oferta Pública de Abril de 2016

El 12 de mayo de 2016, CEMEX, S.A.B. de C.V. completó la compra de U.S.\$178,509,000 de monto de capital acumulado de las Notas de Octubre de 2018 denominadas en Dólares de los Estados Unidos de América (según se definen bajo “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”) y U.S.\$218,932,000 de monto de capital acumulado de las Notas de Diciembre de 2019 denominadas en Dólares de los Estados Unidos de América (según se definen bajo “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”) a través de una oferta pública en efectivo (la “Oferta Pública de Abril de 2016”). La Oferta Pública de Abril de 2016 fue financiada con los recursos provenientes de un desembolso del tramo revolvente de nuestro Contrato de Crédito (según se define dicho término en el presente documento) de aproximadamente U.S.\$400 millones. Todas esas Notas de Octubre de 2018 denominadas en Dólares de los Estados Unidos de América y Notas de Diciembre de 2019 denominadas en Dólares de los Estados Unidos de América compradas en la Oferta Pública de Abril de 2016 fueron canceladas inmediatamente. Tras la liquidación de la Oferta Pública de Abril de 2016, U.S.\$319,486,000 de monto de capital acumulado de las Notas de Octubre de 2018 denominadas en Dólares de los Estados Unidos de América y U.S.\$746,199,000 de monto de capital acumulado de las Notas de Diciembre de 2019 denominadas en Dólares de los Estados Unidos de América permanecían en circulación.

La Amortización de las Notas de Junio de 2018 denominadas en Dólares de los Estados Unidos de América

El 10 de mayo de 2016, CEMEX, S.A.B. de C.V. emitió un aviso de amortización irrevocable con respecto a las Notas de Junio de 2018 denominadas en Dólares de los Estados Unidos de América (según se definen bajo “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”), conforme al cual completará la amortización de los restantes U.S.\$446 millones de monto de capital acumulado de las Notas de Junio de 2018 denominadas en Dólares de los Estados Unidos de América el 15 de junio de 2016.

Cancelaciones de Obligaciones Perpetuas

El 28 de abril de 2016, CEMEX, S.A.B. de C.V. canceló U.S.\$217,330,000 de monto de capital acumulado de Obligaciones Perpetuas (según se define dicho término en el Reporte Anual de 2015) (la “Cancelación de Abril de 2016”). El 13 de mayo de 2016, CEMEX, S.A.B. de C.V. canceló U.S.\$7,820,000 y €6,095,000 de monto de capital acumulado de Obligaciones Perpetuas (junto con la Cancelación de Abril de 2016, las “Cancelaciones de Obligaciones Perpetuas”). Estas cancelaciones se refieren a Obligaciones Perpetuas que ya eran mantenidas por nosotros.

Financiamiento de BDO

El 31 de mayo de 2016, CEMEX Holdings Philippines, Inc. (“CHP”) celebró un contrato de financiamiento no garantizado (el “Financiamiento de BDO”) conforme al cual se espera que BDO Capital & Investment Corporation otorgue un préstamo a CHP por un monto de hasta 12.0 miles de millones de Pesos filipinos (aproximadamente U.S.\$252.0 millones) (el “Préstamo de BDO”). El Préstamo de BDO no está garantizado por ninguna otra subsidiaria de Cemex. De conformidad con los términos del contrato de préstamo, se espera que el Préstamo de BDO sea liquidado (a) durante los tres días hábiles siguientes a la fecha en la cual CHP haya recibido los recursos netos provenientes de una oferta pública inicial de las acciones comunes de CHP que se espera que ocurra durante el 2016 (la “Oferta Pública Inicial de CHP”) y (b) 90 días después de la fecha de desembolso inicial, sujeto a una extensión del plazo de 90 días adicionales en caso de que la Oferta Pública Inicial de CHP sea pospuesta, lo que suceda primero. De conformidad con el Financiamiento de BDO, el Préstamo de BDO devengará

interés a una tasa anual de 3.25% y estamos autorizados para pagar por adelantado el Préstamo de BDO en cualquier momento y sin penalidad alguna, siempre y cuando se de aviso de ello con al menos tres días hábiles de anticipación. El cierre del Financiamiento de BDO y la autorización para desembolsar los recursos del Préstamo de BDO están sujetos al cumplimiento de condiciones usuales.

Eventos Recientes Relacionados con Nuestras Cuestiones Regulatorias y Procedimientos Legales

Cierto Asunto Fiscal en México

En relación con la eliminación del régimen de consolidación fiscal en México y las reformas fiscales mexicanas de 2010, 2014 y 2016, durante el 2016 (hasta la fecha del presente documento), pagamos Ps848 millones (aproximadamente U.S.\$49.35 millones al 30 de abril del 2016, con base en un tipo de cambio de Ps17.18 por U.S.\$1.00) en impuestos en México, dejando Ps3,130 millones (aproximadamente U.S.\$182.18 millones al 30 de abril del 2016, con base en un tipo de cambio de Ps17.18 por U.S.\$1.00) como saldo por pagar durante los próximos siete años. Para información adicional relacionada con este asunto fiscal, véase “Punto 4—Información de la Compañía—Asuntos Fiscales” en el Reporte Anual de 2015.

Asunto de una Cantera en Francia

Tal y como se dio a conocer anteriormente, SCI La Quinoniere presentó una demanda en contra de una de nuestras subsidiarias en Francia, CEMEX Granulats Rhône Méditerranée (“CEMEX Granulats”), por el supuesto incumplimiento de un contrato firmado por medio del cual CEMEX Granulats tiene derechos de excavación para extraer reservas y llevar a cabo acciones de remediación de cantera en una cantera ubicada en la región de Ródano en Francia (el “Contrato de Cantera”). El 18 de mayo de 2016, CEMEX Granulats fue notificada de una resolución adversa dictada por la corte correspondiente en Lyon, Francia, ordenando, principalmente, la rescisión del Contrato de Cantera y daños e intereses por un monto acumulado de aproximadamente €55 millones (aproximadamente U.S.\$62.45 millones al 30 de abril del 2016, basado en un tipo de cambio de €0.8807 por U.S.\$1.00). Consideramos que esta resolución no es ejecutable. El 6 de junio de 2016, CEMEX Granulats notificó a la corte de apelaciones en Lyon, Francia que presentará una apelación. CEMEX Granulats tiene hasta el 6 de septiembre de 2016 para presentar la apelación junto con sus argumentos y evidencia. Los procedimientos de las audiencias adicionales con respecto a la apelación o cualquier acción que CEMEX Granulats inicie para este asunto pueden tomar alrededor de 18 meses para ser finalizados. A la fecha del presente documento, no podemos asegurar que CEMEX Granulats recibirá o no un resultado adverso en la instancia de apelación o en cualquier instancia posterior. Es posible que una resolución adversa en este asunto tendría un impacto material adverso en nuestros resultados de operación, liquidez y situación financiera.

Procedimientos Legales en Maceo, Colombia.

En relación con la nueva planta de cemento que está siendo construida por CEMEX Colombia, S.A. (“CEMEX Colombia”) en el departamento de Antioquia del Municipio de Maceo, Colombia, la transacción conforme a la cual CEMEX Colombia debía recibir la propiedad del terreno, derechos y beneficios mineros de la zona libre de impuestos en la cual está siendo construida la nueva planta de cemento ha sido detenida por las autoridades colombianas como resultado de procedimientos legales iniciados en contra de uno de los accionistas del cesionario. Como resultado de lo anterior, y mientras que los procedimientos legales sigan su curso, CEMEX Colombia ha sido emplazado a dichos procedimientos como tercero afectado y ha firmado también un contrato de arrendamiento con el gobierno de Colombia, el cual le permite a CEMEX Colombia seguir utilizando la propiedad y avanzar en la construcción de la nueva planta de cemento mientras que los procedimientos legales son concluidos. CEMEX Colombia ha adoptado medidas legales para proteger sus inversiones en el desarrollo de la planta de cemento, los cuales, al 31 de marzo del 2016, están cuantificados en aproximadamente U.S.\$185 millones. Como parte de su estrategia, CEMEX Colombia había solicitado que el proceso contra los anteriores accionistas del cesionario que detiene la transacción de la propiedad del terreno, derechos y beneficios mineros de la zona libre de impuestos a CEMEX Colombia, no fuera admitido. El 2 de mayo del 2016, la oficina del Procurador General correspondiente decidió denegar dicha solicitud de inadmisibilidad y, como resultado, actualmente estimamos que los procedimientos podrían ser resueltos entre el 2018 y 2020. Al 31 de mayo del 2016, no podemos determinar la posibilidad de que las autoridades colombianas dicten una resolución desfavorable en relación con los derechos del cesionario para disponer del terreno, derechos mineros y beneficios de la zona libre de impuestos, y, si CEMEX Colombia recibe una resolución adversa y agota todos los recursos legales disponibles en contra de dicha resolución

adversa, y si el contrato de arrendamiento celebrado con el gobierno de Colombia no puede ser renovado, entonces la resolución adversa y el hecho de que el arrendamiento no pueda ser renovado podrían tener un impacto material adverso en nuestros resultados de operación, liquidez y situación financiera.

Demandas de Construcción de Colombia.

En relación con la acción popular interpuesta por el Instituto de Desarrollo Urbano (“IDU”) alegando que CEMEX Colombia realizaba publicidad engañosa sobre las características del relleno fluido utilizado en la construcción de las losas de la troncal. CEMEX Colombia participó en este proyecto única y exclusivamente como proveedor del relleno fluido y concreto premezclado, los cuales fueron entregados y recibidos a satisfacción del contratista, cumpliendo con todas las especificaciones técnicas requeridas. CEMEX Colombia no participó ni tuvo responsabilidad alguna sobre el diseño, la selección de los materiales o sus correspondientes especificaciones técnicas o en la ejecución de la obra. El 31 de mayo del 2016, el Tribunal Administrativo de Bogotá, resolvió a favor de CEMEX Colombia la acción interpuesta por el IDU en contra de CEMEX Colombia. La corte aceptó los argumentos presentados por CEMEX Colombia en su defensa, al resolver que el relleno fluido no es la causa de los daños en las losas, sino que los daños fueron causados por cambios al diseño durante la construcción de la carretera sin consultar al diseñador original, y a la falta de desagües. El IDU presentó una apelación en contra de la decisión de la corte. En esta etapa del procedimiento, al 31 de mayo del 2016, no podemos evaluar la probabilidad de un resultado adverso con respecto a la acción presentada por el IDU, pero si se resuelve negativamente, podría tener un impacto material adverso sobre nuestros resultados de operación, liquidez y situación financiera.

FACTORES DE RIESGO

Estamos sujetos a diversos riesgos por motivo de cambios en las condiciones económicas, ambientales, políticas, industriales, comerciales, financieras y climáticas. Los siguientes factores de riesgo, así como también los factores de riesgo descritos bajo “Punto 3—Información Clave—Factores de Riesgo” del Reporte Anual de 2015, no son los únicos riesgos que enfrentamos y cualquiera de los factores de riesgo que se describen a continuación y en el Reporte Anual de 2015 podría afectar en forma significativa y adversa a nuestro negocio, resultados de operaciones y situación financiera.

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

Las condiciones económicas en algunos de los países en los que operamos han tenido y podrían seguir teniendo un efecto material adverso sobre nuestro negocio, situación financiera y resultados de operación a lo largo de nuestras operaciones en todo el mundo. Nuestros resultados de operación son altamente dependientes de los resultados de nuestras subsidiarias operativas en los Estados Unidos de América, México, América del Sur, Central y el Caribe (“SAC”), Europa, Asia, el Medio Oriente y África.

Las principales fuentes de riesgo en la situación económica global actual son (i) la incertidumbre acerca del ritmo de ajuste a la política monetaria del Sistema de la Reserva Federal de los Estados Unidos de América (la “Reserva Federal”) y su impacto en la economía global, mercados emergentes, la aversión al riesgo, la volatilidad en los mercados cambiarios y mercados financieros (mercado de valores sobrevalorado en los Estados Unidos de América), (ii) la vulnerabilidad económica de los mercados emergentes, (iii) la incertidumbre sobre el desempeño de los precios del petróleo, (iv) el desempeño económico de China y la capacidad de las autoridades chinas para gestionar una transición económica, (v) incertidumbres económicas y políticas en Europa, incluyendo el referéndum en el Reino Unido para separarse de la Unión Europea (“UE”), la crisis de refugiados que aún persiste, la incertidumbre financiera en Grecia y una falta de confianza en el sistema bancario de la UE, que puede amenazar a la integración y crecimiento económico de la región, y (vi) los riesgos geopolíticos en el Medio Oriente y en otras regiones que están experimentando inestabilidad política.

La economía de los Estados Unidos de América continúa creciendo a un ritmo cercano a tendencia. La Reserva Federal aumentó las tasas de interés a corto plazo en diciembre de 2015 pero decidió dar marcha atrás a un alza en marzo de 2016, lo que permitió que el aumento en la tensión financiera incipiente se descomprimiera. Existe el riesgo de que nuevas alzas en la tasa de interés podrían causar una desaceleración de la manufactura y una desaceleración económica en el resto del año. Por otro lado, un ritmo de aumento en las tasas de interés más lento del garantizado podría resultar en la aceleración de la inflación y el desanclaje de las expectativas de inflación, lo que conduciría a un endurecimiento rápido de la política monetaria y una recesión potencial. Las limitaciones de la oferta del sector de vivienda asociadas a la escasez de trabajadores podrían resultar en un menor ritmo de crecimiento de nuevas viviendas. Las características fuera de lo común del ciclo actual de elecciones presidenciales pueden añadir una capa de incertidumbre y podrían causar que los consumidores reduzcan el gasto, lo que ocasionaría un crecimiento más lento. Los riesgos globales mencionados en este documento podrían conducir a la volatilidad del mercado y la reducción del gasto de los consumidores en los Estados Unidos de América.

Existe un alto riesgo de que ocurran nuevos episodios de volatilidad del mercado, un alza en la aversión al riesgo y la salida de capitales de los mercados emergentes, lo que podría ocasionar 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 mercados emergentes constituye una fuente adicional de inestabilidad. Los mercados emergentes se enfrentarían a primas de riesgo globales más altas y a salidas de capital sustanciales, lo que a su vez impondría presión particular sobre las economías con desequilibrios internos. El riesgo de efecto de contagio entre los mercados emergentes podría ser significativo.

Los legisladores de China están enfrentando un balance delicado para transicionar a la economía china hacia un crecimiento impulsado por el consumo sin disminuir significativamente otra actividad económica, mientras se hace frente al aumento de vulnerabilidades del sector financiero y empresarial. Una desaceleración gradual del crecimiento es inevitable en el proceso de frenar a las vulnerabilidades, pero los indicadores económicos más débiles de lo esperado y la depreciación del tipo de cambio han introducido preocupaciones con respecto a la deuda corporativa y la estabilidad de los bancos chinos. Aunque China tiene amortiguadores sustanciales para hacer frente

a los choques, la intervención oficial ha debilitado la confianza del mercado para facilitar la resolución de estos problemas. Las consecuencias para las economías de mercados emergentes con desempeño económico más débil y el aumento de la incertidumbre política en China podrían ser significativas. Además, el debilitamiento de la demanda china de materias primas y bienes de inversión socavaría el crecimiento de las economías emergentes, mientras que un tipo de cambio chino más débil afectaría la competitividad externa. En general, los mercados financieros globales se han vuelto más sensibles a los cambios en las situaciones y políticas económicas y financieras de China.

La economía mexicana sigue creciendo a pesar de un entorno global difícil para los mercados emergentes. El crecimiento económico de México fue del 2.5% en el 2015, apoyado por el consumo del sector privado mientras que la actividad secundaria se mantuvo moderada. En el 2016, una mejora prevista de la actividad manufacturera mexicana se espera que sea impulsada por (i) la recuperación en cierta medida de la industria de manufactura de los Estados Unidos de América y (ii) el impulso continuo del consumo de los consumidores de México, particularmente en el sector automotriz. Sin embargo, la persistencia de la debilidad de la manufactura de los Estados Unidos de América en los meses recientes es una fuente importante de riesgo para el crecimiento económico de México. Además, pueden surgir ciertas dudas con respecto a la sustentabilidad de la fortaleza del consumo privado en un entorno de recuperación incierto en el sector industrial. El endurecimiento reciente de políticas monetarias y fiscales podría reducir la demanda doméstica más de lo que se espera actualmente. Es posible que pueda ser necesario un mayor endurecimiento debido a nuevas presiones sobre el Peso mexicano y nuevos episodios de tensión en los mercados financieros globales. El riesgo de una menor producción de petróleo no ha desaparecido en México. Si los precios del petróleo disminuyen aún más, dicha disminución afectará negativamente a las cuentas fiscales de México y ejercerá una presión adicional sobre las cuentas externas. Un resurgimiento del malestar social es también una fuente de riesgo en México. De manera más general, considerando que México depende en gran medida de la economía de los Estados Unidos de América, cualquier baja de las perspectivas económicas de los Estados Unidos de América puede obstaculizar el crecimiento económico en México.

La alta volatilidad reciente en los mercados globales ha impactado significativamente al mercado de divisas mexicano y ha exacerbado la depreciación del Peso mexicano frente al Dólar de los Estados Unidos de América desde finales de 2015. Hasta el momento, el ajuste de México ha sido ordenado, con una liquidez que prevalece en las operaciones de mercado. Sin embargo, la depreciación continua del Peso mexicano podría afectar negativamente a las dinámicas y expectativas de inflación, lo que podría crear inestabilidad financiera. Actualmente, los bonos denominados en Pesos mexicanos en poder de no residentes se han mantenido estables. Sin embargo, el riesgo de ajustes de portafolio adicionales y una mayor depreciación del Peso mexicano permanecen latentes. No puede descartarse aún el riesgo de fuertes salidas de portafolio o un fuerte aumento de los costos financieros (tasas de interés).

Colombia se enfrenta a una situación difícil, sin cabida para una respuesta anti cíclica en el contexto de las preocupaciones económicas globales y precios bajos del petróleo. El gobierno de Colombia está implementando políticas fiscales y monetarias más duras para controlar la alta inflación, hacer frente a una disminución de los ingresos públicos y facilitar el ajuste del actual y problemático déficit en cuenta, lo que representó el 6.5% del PIB de Colombia en el 2015. Estas políticas podrían limitar la demanda interna más de lo esperado. Por otra parte, si las políticas monetarias y fiscales constreñidas no logran anclar las expectativas de inflación, la inflación creciente podría eventualmente poner en peligro a la economía. Colombia, dada su dependencia del petróleo y el elevado desequilibrio externo, es muy vulnerable a nuevos episodios de volatilidad del mercado. El riesgo de una mayor depreciación del Peso colombiano frente al Dólar de los Estados Unidos de América no es insignificante. No puede descartarse una interrupción repentina de los flujos.

La estabilidad económica en la zona Euro sigue siendo frágil. Una renovada inestabilidad en los mercados financieros y la disminución de las expectativas de inflación, con índices y expectativas inflacionarias muy por debajo de la meta fijada por el Banco Central Europeo, en un ambiente con ya de por sí baja inflación que crea dificultades para la gestión de la política monetaria del Banco Central Europeo. El Banco Central Europeo ha aprobado nuevas medidas de relajación monetaria, incluyendo las tasas de depósito negativas. No pueden descartarse nuevos recortes en las tasas de depósito. El entorno de las tasas de depósito negativas está distorsionando los mercados financieros y crea consecuencias inciertas para el sector bancario. Existe el riesgo de que las tasas negativas vayan a mermar la rentabilidad de los bancos y frenen los créditos a lo largo de las fronteras de la zona Euro, creando otros riesgos sistémicos. Adicionalmente, puede ser que las nuevas medidas implementadas por el

Banco Central Europeo no influyan positivamente en las expectativas de inflación, lo que podría resultar en deflación. Aún se mantiene la incertidumbre sobre el desempeño del Euro.

Un Euro débil, medidas de normalización de la política monetaria por parte del Banco Central Europeo y los bajos precios del petróleo apuntalan la actividad económica de la zona Euro. El crecimiento económico de la zona Euro y la integración europea son desafiados por una serie de incertidumbres, incluyendo: (i) los retrasos en la aplicación de reformas estructurales requeridas en algunos países europeos, (ii) la incertidumbre política después de las elecciones generales a finales de 2015 en España, (iii) descontento social en Francia, (iv) riesgos políticos y financieros no resueltos asociados con Grecia, (v) la incertidumbre en cuanto a la rentabilidad del sistema bancario europeo en general y el sector bancario italiano, en particular, (vi) la salida potencial por parte del Reino Unido de la UE por referéndum, y (vii) la crisis de refugiados en curso. Todos estos factores podrían afectar la confianza y podrían limitar el beneficio de vientos de cola económicos positivos y del estímulo de la política monetaria. Con respecto a nuestras operaciones en Europa, la amenaza de la salida de la UE por parte del Reino Unido ya está afectando a los mercados financieros y aumentando la volatilidad del tipo de cambio. Una decisión por parte del Reino Unido para salir de la UE podría tener un impacto significativo adverso sobre su actividad económica, podría resultar en una incertidumbre que pese sobre los costos de inversión y de importación y la política fiscal podría verse altamente limitada. Esta situación podría afectar a nuestro negocio. En Polonia, existe el riesgo de que las medidas populistas del nuevo gobierno podrían restringir eventualmente a la inversión extranjera y el crecimiento, lo que incidiría negativamente en nuestras operaciones en la región.

Vínculos comerciales significativos con Europa Occidental hacen que algunos países del Este de Europa sean susceptibles a presiones económicas y políticas de Europa Occidental. Adicionalmente, en los siguientes años, los países del centro de Europa pueden experimentar una reducción en los recursos que reciben de los Fondos Estructurales de la UE, lo que podría a su vez afectar a la inversión en infraestructura en dichos países.

En el Medio Oriente, el riesgo político podría moderar el crecimiento económico y afectar negativamente a las inversiones en la construcción. En Egipto, el gobierno ha logrado crear un cierto grado de estabilidad política en el país, pero aún persisten varias dificultades económicas. En marzo de 2016, el Banco Central de Egipto devaluó la Libra egipcia en un 13%. Sin embargo, aún persiste una escasez de Dólares de los Estados Unidos de América en la economía egipcia y la distancia con el mercado paralelo continúa acrecentándose. La depreciación más profunda de la Libra egipcia no es improbable. La depreciación desordenada de la Libra egipcia es un riesgo latente. En Israel, no se descartan conflictos potenciales con Hamas en Gaza que pueden afectar negativamente a nuestras operaciones.

En las Filipinas, las recientes elecciones presidenciales resultaron en el establecimiento de un gobierno notoriamente diferente al anterior. Se espera que el nuevo gobierno esté más orientado a problemas de inseguridad en lugar de problemas económicos, como fue el caso del gobierno anterior. Por consiguiente, existe un riesgo de que las políticas del nuevo gobierno podrían afectar negativamente tanto a la economía de las Filipinas como a nuestro negocio en dicho país.

La demanda de nuestros productos 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 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 al gasto público y privado en infraestructura, lo que a su vez podría afectar a la industria de la construcción. Las caídas en la industria de la construcción están relacionadas con las caídas en las condiciones económicas. En consecuencia, el deterioro en las condiciones económicas en los países en los que operamos podría tener un efecto material adverso en nuestro negocio, situación financiera y resultados de operaciones. 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.

Las preocupaciones relacionadas con la crisis de deuda europea y la percepción del mercado sobre la inestabilidad del Euro podrían afectar a nuestras utilidades operativas.

Llevamos a cabo negocios en la zona Euro y en muchos países que actualmente usan el Euro como su moneda. Aunque este riesgo parece haber disminuido, aún persisten las preocupaciones relacionadas con la carga de deuda que tienen ciertos países de la zona Euro, como Grecia, y su capacidad para cumplir con obligaciones

financieras futuras, la estabilidad general del Euro y la idoneidad del Euro como moneda única dadas las diversas circunstancias económicas y políticas en cada uno de los países de la zona Euro y la posible salida del Reino Unido de la Unión Europea.

Estas preocupaciones podrían encausar una reintroducción de monedas individuales en uno o más países de la zona Euro, o en circunstancias más extremas, la posible disolución del Euro como moneda única. En caso de que fuere a desaparecer el Euro, las consecuencias legales y contractuales para tenedores de obligaciones denominadas en Euros serían determinadas por las leyes que se encuentren vigentes al momento en el que eso llegue a suceder. Estos eventos potenciales, o percepciones de mercado concernientes a éstas y situaciones relacionadas, podrían afectar de manera adversa al valor de nuestros activos y obligaciones denominados en Euros. Adicionalmente, las preocupaciones sobre el efecto de esta crisis financiera sobre las instituciones financieras en Europa y globalmente podrían tener un efecto adverso sobre los mercados globales de capital, y más específicamente en nuestra capacidad, y la de nuestros clientes, proveedores y acreedores para financiar sus respectivos negocios, para tener acceso a liquidez bajo costos de financiamiento aceptables, o simplemente tener acceso a liquidez, y en la demanda de nuestros productos.

Estamos sujetos a los efectos de las condiciones globales generales económicas y de mercado que están fuera de nuestro control. Si estas condiciones permanecen difíciles o se deteriorasen, nuestro negocio, situación financiera y resultados de operación podrían verse afectados en forma adversa. Posibles consecuencias de desafíos globales macroeconómicos, como la crisis de deuda en ciertos países de la UE, podrían tener un impacto adverso en nuestro negocio, situación financiera y resultados de operación.

INFORMACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADA SELECCIONADA

La información financiera presentada a continuación al 31 de diciembre de 2014 y 2015 y para cada uno de los tres años terminados el 31 de diciembre de 2013, 2014 y 2015 se ha derivado de, y debe ser leída en conjunto con, y está calificada en su integridad por referencia a, nuestros estados financieros consolidados auditados incluidos en el Reporte Anual de 2015. Nuestros estados financieros consolidados auditados preparados conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (“IFRS” por sus siglas en inglés) para el año terminado el 31 de diciembre de 2015 fueron aprobados por nuestros accionistas en la asamblea general ordinaria anual de accionistas celebrada el 31 de marzo de 2016.

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 asumieramos el control. Consecuentemente, la información financiera para los años terminados el 31 de diciembre de 2013, 2014 y 2015 pudiera no ser comparable con aquella de periodos anteriores.

La información financiera presentada más adelante al 31 de marzo de 2016, y para los periodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2015 y 2016, se ha derivado de, y debe ser leída en conjunto con, y está calificada en su integridad por referencia a, nuestros estados financieros consolidados no auditados al 31 de marzo de 2016 y para los periodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2015 y 2016 y las notas a los mismos incluidas en el presente documento. Conforme a la opinión de la administración, los estados financieros consolidados no auditados reflejan todos los ajustes (que consisten de partidas normalmente recurrentes) que son necesarios para presentar apropiadamente, en todos los aspectos materiales, los resultados para los periodos preliminares. Los resultados de operación preliminares para el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2016 no son indicativos de resultados de operación esperados para todo el año.

Nuestros estados financieros consolidados no auditados al 31 de marzo de 2016 y para los periodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2015 y 2016 incluidos en el presente documento están preparados sobre una base consistente con las políticas contables utilizadas en la preparación y presentación de nuestros estados financieros consolidados auditados incluidos en el Reporte Anual de 2015. CEMEX no ha adoptado nuevas IFRSs en lo que va de 2016; sin embargo, estamos en proceso de determinar los efectos potenciales de adoptar nuevas IFRS durante el 2016, las cuales aún no son obligatorias para el presente año.

Nuestros estados financieros consolidados auditados incluidos en el Reporte Anual de 2015, han sido preparados de conformidad con las IFRS, las cuales difieren en aspectos significativos de los Principios Contables Generalmente Aceptados (“PCGA”) en los Estados Unidos de América. Las regulaciones de la SEC no obligan a emisores privados extranjeros que preparan sus estados financieros conforme a las IFRS (según publicadas por Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (“IASB” por sus siglas en inglés)) a conciliar dichos estados financieros con los PCGA en los Estados Unidos de América. Por consiguiente, dejamos de conciliar nuestra información financiera con los PCGA en los Estados Unidos de América desde que adoptamos las IFRS.

Las cantidades denominadas en monedas diferentes al Peso mexicano y que se incluyen en los estados financieros consolidados son primeramente convertidas a cantidades en Dólares de los Estados Unidos de América, en cada caso al tipo de cambio que sea comercialmente disponible u oficial gubernamental para el periodo o fecha relevante, según sea aplicable, y esas cantidades en Dólares de los Estados Unidos de América son posteriormente convertidas a cantidades en Pesos mexicanos al tipo de cambio contable de CEMEX, mismo que se describe en “Punto 3—Información Clave—Tipos de Cambio del Peso Mexicano” del Reporte Anual de 2015, para el periodo o fecha relevante, según sea aplicable.

Las cantidades en Dólares de los Estados Unidos de América incluidas más adelante y, a menos que se indique lo contrario en otras secciones de este documento, representan la conversión de cantidades en Pesos mexicanos a un tipo de cambio de Ps17.28 por U.S.\$1.00, el tipo de cambio contable de CEMEX al 31 de marzo de 2016. Sin embargo, en el caso de operaciones celebradas en Dólares de los Estados Unidos de América, hemos presentado la cantidad de la operación en Dólares de los Estados Unidos de América y la cantidad correspondiente en Pesos mexicanos que se presenta en nuestros estados financieros consolidados condensados no auditados. Estas conversiones han sido preparadas solamente para beneficio del lector y no deben ser interpretadas como declaraciones de que las cantidades en Pesos mexicanos representan efectivamente a aquellas cantidades en Dólares

de los Estados Unidos de América o que puedan ser convertidas en Dólares de los Estados Unidos de América al tipo de cambio indicado. El tipo de cambio a la compra al mediodía para Pesos mexicanos al 31 de marzo de 2016 fue de Ps17.21 por U.S.\$1.00. Entre el 1 de abril de 2016 y el 3 de junio de 2016, el Peso mexicano se depreció aproximadamente un 8% frente al Dólar de los Estados Unidos de América, con base en el tipo de cambio a la compra al mediodía para Pesos mexicanos.

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

	Al y para el Año Terminado el 31 de diciembre del			Al y para los Tres Meses Terminados el 31 de marzo del	
	2013	2014	2015	2015	2016
	(en millones de Pesos mexicanos, excepto las razones, acciones y cantidades por acción)				
	(sin auditar)				
Información del Estado de Resultados:					
Ingresos netos.....	Ps190,370	Ps204,402	Ps225,742	Ps49,934	Ps57,085
Costo de ventas(1).....	(130,686)	(138,456)	(150,369)	(34,594)	(38,717)
Utilidad bruta	59,684	65,946	75,373	15,340	18,368
Gastos de administración, de ventas y de distribución	(40,404)	(44,062)	(48,623)	(10,279)	(11,979)
Resultado de operación antes de otros gastos, neto(2).....	19,280	21,884	26,750	5,061	6,389
Otros ingresos (gastos), neto	(4,863)	(5,051)	(3,030)	25	(263)
Resultado de operación(2).....	14,417	16,833	23,720	5,086	6,126
Partidas financieras(3).....	(18,195)	(18,957)	(21,016)	(5,308)	(4,557)
Ganancia (pérdida) en participación de asociadas.....	232	294	738	(221)	42
Utilidad (pérdida) antes de impuestos a la utilidad	(3,546)	(1,830)	3,442	(443)	1,611
Operaciones discontinuadas(4).....	97	110	967	(19)	19
Participación no controladora.....	1,223	1,103	932	237	239
Ganancia (pérdida) neta de la participación controladora	(10,834)	(6,783)	1,201	(2,241)	633
Ganancia (pérdida) básica por acción(5)(6).....	(0.28)	(0.17)	0.03	(0.05)	0.02
Ganancia (pérdida) por acción diluida(5)(6)	(0.28)	(0.17)	0.03	(0.05)	0.02
Ganancia (pérdida) básica por acción de operaciones continuas(5)(6).....	(0.29)	(0.17)	0.01	(0.05)	0.02
Ganancia (pérdida) por acción diluida de operaciones continuas(5)(6).....	(0.29)	(0.17)	0.01	(0.05)	0.02
Número de acciones en circulación(5)(7)(8)	34,270	37,370	40,403	37,501	40,403

Información del Balance

	Al y para el Año Terminado el 31 de diciembre del			Al y para los Tres Meses Terminados el 31 de marzo del	
	2013	2014	2015	2015	2016
(en millones de Pesos mexicanos, excepto las razones, acciones y cantidades por acción)					
(sin auditar)					
General:					
Efectivo y equivalentes de efectivo	15,176	12,589	15,280	14,190	21,998
Activos de operaciones vendidas(4)	—	—	3,446	6,092	5,120
Propiedad, maquinaria y equipo, neto	205,717	202,928	214,133	200,173	213,361
Activos totales	496,130	514,961	542,264	525,659	556,295
Deuda de corto plazo incluyendo vencimientos actuales de deuda de largo plazo ..	3,959	14,507	218	15,129	235
Deuda de largo plazo	187,021	191,327	229,125	204,652	247,280
Pasivos de operaciones mantenidas para venta.....	—	—	673	1,962	1,220
Participación no controladora y Obligaciones Perpetuas(9)	14,939	17,068	20,289	17,383	20,353
Total de la participación controladora	133,379	131,103	143,479	128,660	141,274
Otra Información					
Financiera:					
Capital de trabajo neto(10).....	20,754	20,757	16,781	23,654	19,336
Valor en libros por acción(5)(8)(11).....	3.89	3.51	3.55	3.43	3.50
Margen operativo antes de otro gasto, neto.....	10.1%	10.7%	11.8%	10.1%	11.2%
EBITDA Operativo(12).....	33,447	36,051	42,126	8,511	10,399
Razón de EBITDA Operativo a gasto financiero(12)	1.7	1.7	2.1	1.7	2.2
Adiciones de activo fijo.....	8,409	9,486	12,467	2,294	1,900
Depreciación y amortización	14,167	14,167	15,376	3,450	4,010
Efectivo neto de actividades de operación continua antes de gastos financieros, cupones de Obligaciones Perpetuas e impuestos a la utilidad	26,400	35,941	43,956	4,281	7,438

	Al y para el Año Terminado el 31 de diciembre			Al y para los Tres Meses Terminados el 31 de marzo del	
	2013	2014	2015	2015	2016
	(en millones de Pesos mexicanos, excepto las razones, acciones y cantidades por acción)				
	(sin auditar)				
Ganancia (pérdida) básica por CPO de operaciones continuas(5)(6).....	(0.87)	(0.51)	0.03	(0.15)	0.06
Ganancia (pérdida) básica por CPO(5)(6).....	(0.84)	(0.51)	0.09	(0.15)	0.06
Deuda total más otras obligaciones financieras.....	230,298	244,429	268,198	252,399	280,068

- (1) Costo de ventas incluye depreciación, amortización y agotamiento de los activos involucrados en la producción, gastos de transportación de materias primas utilizadas en nuestras plantas de producción, gastos de entrega de nuestro negocio de concreto premezclado y gastos relacionados con el almacenamiento en nuestras plantas de producción. 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, que son incluidos como parte de la partida titulada “Gastos administrativos y 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 titulada “Gastos de distribución”.
- (2) En los estados de resultados, CEMEX incluye la partida titulada “Resultado de operación antes de otros gastos, neto”, considerando que representa una medida relevante para la administración de CEMEX según se explica en la nota 4B a nuestros estados financieros consolidados auditados incluidos en el Reporte Anual de 2015. Bajo las IFRS, no obstante que existen partidas que comúnmente son incluidas en el estado de resultados, como el caso de ventas netas, gastos y costos de operación e ingresos y gastos financieros, entre otras, la inclusión de ciertos subtotaes 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 nuestros otros (gastos) productos financieros, neto, la cual incluye nuestros productos financieros, resultados de instrumentos financieros, neto (derivados, inversiones de ingresos fijos y otros valores), resultados por fluctuación cambiaria y efectos del valor presente neto sobre activos y pasivos y otros, neto. Véanse las notas 7 y 16 a nuestros estados financieros consolidados auditados incluidos en el Reporte Anual de 2015 y las notas 6 y 11 a nuestros estados financieros consolidados condensados no auditados para los periodos de tres meses concluidos el 31 de marzo de 2015 y 2016 incluidos en el presente documento.
- (4) El 12 de agosto de 2015, celebramos un contrato con Duna-Dráva Cement para la venta de nuestras operaciones en Croacia, incluyendo activos en Bosnia y Herzegovina, Montenegro y Serbia, por aproximadamente €231 millones (U.S.\$251 millones o Ps4,322 millones). Al 31 de marzo de 2016, el cierre de esta transacción estaba sujeto a condiciones suspensivas usuales, incluyendo la aprobación de las autoridades relevantes. Esperamos concluir la venta de nuestras operaciones en Croacia, incluyendo activos en Bosnia y Herzegovina, Montenegro y Serbia durante el segundo trimestre de 2016. Con efectos a partir del 31 de octubre de 2015, después de haberse cumplido todas las condiciones suspensivas acordadas, completamos la venta previamente anunciada de nuestras operaciones en Austria y Hungría a the Rohrdorfer Group por aproximadamente €165 millones (U.S.\$179 millones o Ps3,090 millones), después de ajustes finales negociados por cambios en saldos de efectivo y capital de trabajo a la fecha de transmisión. El 10 de marzo de 2016, celebramos un contrato con SIAM Cement para la venta de nuestras operaciones en Bangladesh y Tailandia por aproximadamente U.S.\$53 millones (Ps916 millones). El 26 de mayo de 2016, finalizamos la venta de nuestras operaciones en Tailandia y Bangladesh a SIAM Cement por aproximadamente U.S.\$53 millones (Ps916 millones). Véase la nota 4A a

nuestros estados financieros consolidados auditados incluidos en el Reporte Anual de 2015 y la nota 3A a nuestros estados financieros consolidados condensados no auditados para el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2016 incluidos en el presente documento.

- (5) El capital social de CEMEX, S.A.B. de C.V. se integra de acciones Serie A y acciones Serie B. Cada CPO representa dos acciones Serie A y una acción Serie B. Al 31 de marzo de 2016, aproximadamente el 99.8% del capital social en circulación de CEMEX, S.A.B. de C.V. se encontraba representado por CPOs. Cada ADS representa diez CPOs.
- (6) Ganancia (pérdida) por acción se calcula con base en el promedio ponderado del número de acciones en circulación durante el periodo de 12 meses previo, como se describe en la nota 22 a nuestros estados financieros consolidados auditados incluidos en el Reporte Anual de 2015. La pérdida básica por CPO se determina multiplicando la pérdida básica por acción de cada periodo por tres (el número de acciones subyacentes a cada CPO). La pérdida básica por CPO es presentada sólo para conveniencia del lector y no representa una medida conforme a las IFRS. Tal y como se muestra en las notas 4A y 22 a nuestros estados financieros consolidados auditados incluidos en Reporte Anual de 2015, y en relación con la venta de nuestras operaciones en Croacia, Austria, Hungría, Bangladesh y Tailandia para los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2014, “Pérdida básica por acción” incluye Ps0.29 y Ps0.17, respectivamente, de “Operaciones continuas”, y para el año terminado el 31 de diciembre de 2015 “Ganancia básica por acción” incluye Ps0.01 de “Operaciones continuas”. Adicionalmente, para los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2015, “Ganancia básica por acción” incluye Ps0.01 y Ps0.02, respectivamente, de “Operaciones discontinuadas”. De igual forma, para los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2014, “Pérdida por acción diluida” incluye Ps0.29 y Ps0.17, respectivamente, de “Operaciones continuas” y para el año terminado el 31 de diciembre de 2015, “Ganancia por acción diluida” incluye Ps0.01 de “Operaciones continuas”. Adicionalmente, los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2015, incluyen Ps0.01 y Ps0.02 de “Ganancia básica por acción” de “Operaciones discontinuadas”, respectivamente. Para el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2015, “Pérdida básica por acción” y “Pérdida por acción diluida” incluyen Ps0.05 de “Operaciones continuas”. Para el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2016, “Ganancia básica por acción” y “Ganancia por acción diluida” incluyen Ps0.02 de “Operaciones continuas”. Véase la nota 22 a nuestros estados financieros consolidados auditados incluidos en el Reporte Anual de 2015.
- (7) CEMEX, S.A.B. de C.V. no declaró dividendos para los ejercicios fiscales 2013, 2014 y 2015. En cada una de las Asambleas Generales Ordinarias de Accionistas de CEMEX, S.A.B. de C.V. de 2013, 2014 y 2015 celebradas el 20 de marzo de 2014, 26 de marzo de 2015 y 31 de marzo de 2016, respectivamente, los accionistas de CEMEX, S.A.B. de C.V. aprobaron una recapitalización de utilidades retenidas. Nuevos CPOs emitidos de conformidad con dicha recapitalización fueron distribuidos a los accionistas sobre una base a pro rata. Como resultado de lo anterior, las acciones equivalentes a aproximadamente 468 millones de CPOs, aproximadamente 500 millones de CPOs y aproximadamente 538 millones de CPOs fueron distribuidos a los accionistas sobre una base a pro rata en relación con las recapitalizaciones de 2013, 2014 y 2015, respectivamente. En cada caso, los tenedores de CPOs recibieron un nuevo CPO por cada 25 CPOs que tuvieran y los tenedores de ADSs recibieron un nuevo ADS por cada 25 ADSs que tuvieran. No hubo distribución en efectivo ni tampoco derecho a acciones fraccionarias.
- (8) Con base en el número total de acciones en circulación al final de cada período, expresadas en millones de acciones, se incluyen las acciones sujetas a operaciones financieras derivadas, pero no incluyen acciones propiedad de nuestras subsidiarias.
- (9) Al 31 de diciembre de 2013, 2014 y 2015 y 31 de marzo de 2015 y 2016, la participación no controladora incluye U.S.\$477 millones (Ps6,223 millones), U.S.\$466 millones (Ps6,869 millones), U.S.\$440 millones (Ps7,581 millones), U.S.\$458 millones (Ps6,987 millones) y U.S.\$444 millones (Ps7,672 millones), respectivamente, que representa el monto nominal de las Obligaciones 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.
- (10) El capital de trabajo neto es equivalente a cuentas por cobrar a clientes, menos una estimación para cuentas de cobro dudoso, 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 ventas netas, costos y gastos de operación y producto y gastos financieros, entre otras, 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 es conciliado más adelante con el resultado de operación antes de otros gastos, neto, según reportada en los estados de resultados, y para flujos de efectivo neto de actividades de operación antes de gastos financieros e impuestos a la utilidad pagados en efectivo, tal y como se reportó en el estado de flujos de efectivo. El gasto financiero bajo las IFRS no incluye el pago de cupones sobre las Obligaciones Perpetuas emitidas por las entidades consolidadas de aproximadamente Ps405 millones en el 2013, aproximadamente Ps420 millones en el 2014 y aproximadamente Ps432 millones en el 2015, según se describe en la nota 20D a nuestros estados financieros consolidados auditados incluidos en el Reporte Anual de 2015, y aproximadamente Ps102 millones por el periodo de tres meses concluido el 31 de marzo de 2015 y aproximadamente Ps118 millones para el periodo de tres meses concluido el 31 de marzo de 2016.

	Para el Año Terminado el 31 de diciembre del			Para el Periodo de Tres Meses Terminado el 31 de marzo del	
	2013	2014	2015	2015	2016
	(en millones de Pesos mexicanos)				
	(sin auditar)				
Conciliación del EBITDA Operativo con flujos de efectivo neto de actividades de operación continua antes de gastos financieros, cupones de Obligaciones Perpetuas e impuestos a la utilidad					
EBITDA Operativo.....	Ps 33,447	Ps 36,051	Ps 42,126	Ps 8,511	Ps 10,399
Menos:					
Depreciación y amortización de activos	14,167	14,167	15,376	3,450	4,010
Resultado de operación antes de otros gastos, neto	<u>Ps 19,280</u>	<u>Ps 21,884</u>	<u>Ps 26,750</u>	<u>Ps 5,061</u>	<u>Ps 6,389</u>
Más/menos:					
Cambios en el capital de trabajo excluyendo impuestos a la utilidad	(4,237)	1,475	3,541	(4,432)	(2,686)
Gasto por depreciación y amortización operativa.....	14,167	14,167	15,376	3,450	4,010
Otras partidas, neto.....	<u>(2,810)</u>	<u>(1,585)</u>	<u>(1,711)</u>	<u>202</u>	<u>(275)</u>
Efectivo neto de actividades de operación continua antes de gastos financieros, cupones de Obligaciones Perpetuas e impuestos a la utilidad.....	<u>Ps 26,400</u>	<u>Ps 35,941</u>	<u>Ps 43,956</u>	<u>Ps 4,281</u>	<u>Ps 7,438</u>

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

Los siguientes comentarios y análisis deberán ser leídos en conjunto con, y están calificados en su totalidad por referencia a, nuestros estados financieros consolidados condensados no auditados al 31 de marzo de 2016 y para los periodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2015 y 2016 incluidos en el presente documento. Nuestras políticas contables críticas se encuentran descritas en la nota 2 a nuestros estados financieros consolidados auditados incluidos en el Reporte Anual de 2015.

El 21 de abril de 2016, anunciamos nuestros resultados para el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2016. Los resultados de operación preliminares para el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2016 no son indicativos de resultados de operación que se esperan para el resto del año. La siguiente es una discusión de nuestros resultados para el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2016 en comparación con el mismo periodo en el año anterior.

Nuestros estados financieros consolidados incluyen a aquellas subsidiarias en las cuales tenemos una participación controladora o que de otra forma controlamos. Existe control cuando tenemos la facultad, directa o indirectamente, de gobernar las políticas administrativas, financieras y operativas de una entidad con el fin 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. Conforme al método de participación, tras la adquisición, nuestro costo original en la inversión es ajustado en proporción a nuestra participación de la compañía tenedora en el capital y ganancias del asociado, considerando los efectos de la inflación. Todos los saldos y operaciones significativas entre las subsidiarias del grupo han sido eliminadas en la consolidación.

Para los periodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2015 y 2016, nuestros resultados de operación consolidados reflejan las siguientes transacciones:

- El 12 de agosto de 2015, celebramos un contrato con Duna-Dráva Cement para la venta de nuestras operaciones en Croacia, incluyendo activos en Bosnia y Herzegovina, Montenegro y Serbia, por aproximadamente €231 millones (aproximadamente U.S.\$251 millones o Ps4,322 millones), sujeto a ajustes finales negociados por cambios en saldos de efectivo y capital de trabajo a la fecha de cambio de control. Al 31 de marzo de 2016, el cierre de esta transacción estaba sujeta a condiciones suspensivas usuales, incluyendo la aprobación de las autoridades relevantes. Esperamos finalizar la venta de nuestras operaciones en Croacia, incluyendo activos en Bosnia y Herzegovina, Montenegro y Serbia, durante el segundo trimestre de 2016.
- Con efectos a partir del 31 de octubre de 2015, tras haberse cumplido todas las condiciones suspensivas acordadas, concluimos la venta de nuestras operaciones en Austria y Hungría a the Rohrdorfer Group por aproximadamente €165 millones (U.S.\$179 millones o Ps3,090 millones) después de ajustes finales negociados por cambios en saldos de efectivo y capital de trabajo a la fecha de transferencia.
- El 10 de marzo de 2016, celebramos un contrato con SIAM Cement para la venta de nuestras operaciones en Bangladesh y Tailandia por aproximadamente U.S.\$53 millones (Ps916 millones). Los recursos provenientes de esta transacción serán utilizados principalmente para reducir deuda y para propósitos corporativos generales. El 26 de mayo de 2016, concluimos la venta de nuestras operaciones en Tailandia y Bangladesh a SIAM Cement por aproximadamente U.S.\$53 millones (Ps916 millones).

Información Seleccionada Consolidada del Estado de Resultados

La siguiente tabla muestra información seleccionada de nuestro estado de resultados de operación consolidado para cada uno de los tres periodos terminados el 31 de marzo de 2015 y 2016 expresada como porcentaje de ventas netas.

	Para los periodos de tres meses terminados el 31 de marzo del	
	2015	2016
Ingresos.....	100%	100%
Costo de ventas.....	(69.3)	(67.8)
Utilidad bruta.....	30.7	32.2
Total de gastos de administración y de ventas.....	(11.2)	(11.8)
Gastos de distribución.....	(9.4)	(9.2)
Gastos de administración, ventas y distribución.....	(20.6)	(21.0)
Resultado de operación antes de otros gastos, neto.....	10.1	11.2
Otros ingresos (gastos), neto.....	0.1	(0.5)
Resultado de operación.....	10.2	10.7
Gasto financiero.....	(10.3)	(8.4)
Otros (gastos) productos financieros, neto.....	(0.3)	0.5
Ganancia (pérdida) en participación de asociadas.....	(0.4)	0.1
Utilidad (pérdida) antes de impuestos a la utilidad.....	(0.8)	2.9
Impuestos a la utilidad.....	(3.1)	(1.3)
Utilidad (pérdida) neta de operaciones continuas.....	(3.9)	1.6
Operaciones discontinuadas, neto de impuestos.....	—	—
Utilidad (pérdida) neta consolidada.....	(3.9)	1.6
Participación no controladora.....	0.5	0.4
Utilidad (pérdida) neta de la participación controladora.....	(4.4)	1.2

Periodo de Tres Meses Terminado el 31 de Marzo de 2015 comparado con el Periodo de Tres Meses Terminado el 31 de Marzo de 2016

Resumidos en la siguiente tabla se muestran los aumentos (+) y disminuciones (-) porcentuales (%) para el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2015 en comparación con el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2016 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 uno de nuestros segmentos geográficos.

Con efectos a partir del 1 de enero de 2016, de conformidad con un anuncio dado a conocer por el Director General de CEMEX el 1 de diciembre de 2015, las operaciones de la Compañía fueron reorganizadas en cinco regiones geográficas, cada una bajo la dirección de un presidente regional, de la siguiente manera: 1) México, 2) Estados Unidos de América, 3) Europa, 4) América del Sur, Central y el Caribe y 5) Asia, Medio Oriente y África. Bajo la nueva organización, los segmentos geográficos operativos bajo la anterior región del Mediterráneo fueron incorporados a la región de Europa o de Asia, Medio oriente y África, según sea aplicable.

La siguiente tabla y los otros datos de volumen presentados por segmento geográfico en esta sección de “Comentarios y Análisis de la Administración de la Situación Financiera y Resultados de Operación” son mostrados antes de eliminaciones que resultan del proceso de consolidación (incluyendo aquellos mostrados en la página F-12 de nuestros estados financieros consolidados condensados no auditados para los periodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2015 y 2016 incluidos en el presente documento).

Segmento Geográfico	Volúmenes de Ventas Domésticas		Volúmenes de Ventas de Exportación	Precios Promedio Domésticos en Moneda Local (1)	
	Cemento	Concreto Premezclado	Cemento	Cemento	Concreto Premezclado
México.....	-13%	-18%	-1%	+18%	+8%
Estados Unidos de América.....	+8%	+5%	—	+4%	+2%
Europa					
Reino Unido.....	+6%	-4%	—	+1%	+1%
Alemania.....	-1%	-4%	-10%	Sin cambio	+1%
Francia	—	+5%	—	—	-5%
España	+7%	-2%	+12%	-3%	-3%
Resto de Europa(2).....	-6%	-7%	-20%	-5%	-1%
América del Sur, Central y el Caribe					
Colombia	+9%	-12%	—	+13%	+6%
Resto de América del Sur, Central y el Caribe(3).....	Sin cambio	-17%	Sin cambio	-7%	-3%
Asia, Medio Oriente y África					
Filipinas	+10%	—	-39%	+4%	—
Egipto	+17%	-6%	—	-11%	+4%
Resto de Asia, Medio Oriente y África(4)	-59%	+2%	+242%	-2%	+3%

“—” = No Aplica

- (1) Representa el cambio promedio en precios de cemento doméstico y concreto premezclado en términos de moneda local. Para propósitos de un segmento geográfico 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 la región del Resto de Europa, en la cual son convertidos primero a Euros) a los tipos de cambio vigentes al final del periodo de reporte. 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 la región del 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) El segmento de “Resto de Europa” se refiere principalmente a operaciones en Irlanda, la República Checa, Polonia y Letonia, así como actividades de comercialización en Escandinavia y Finlandia.
- (3) El segmento de “Resto de América del Sur, Central y el Caribe” incluye a las operaciones de CEMEX en Costa Rica, Panamá, Puerto Rico, la República Dominicana, Nicaragua, Jamaica y otros países en el Caribe, Guatemala y operaciones pequeñas de concreto premezclado en Argentina.
- (4) El segmento de “Resto de Asia, Medio Oriente y África” incluye a las operaciones en los Emiratos Árabes Unidos, Israel, China y Malasia.

Sobre una base consolidada, nuestros volúmenes de ventas de cemento aumentaron ligeramente, de 15.5 millones de toneladas para el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2015 a 15.6 millones de toneladas en el periodo comparable en el 2016, y nuestros volúmenes de ventas de concreto premezclado disminuyeron aproximadamente un 4%, de 12.4 millones de metros cúbicos en el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2015 a 11.9 millones de metros cúbicos en el periodo comparable en el 2016. Nuestras ventas netas consolidadas aumentaron aproximadamente un 14%, de Ps49,934 millones para el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2015 a Ps57,085 millones en el periodo comparable en el 2016, y nuestro resultado de operación antes de otros gastos, neto, aumentó aproximadamente un 26%, de Ps5,061 millones para el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2015 a Ps6,389 millones en el periodo comparable en el 2016.

Las siguientes tablas presentan información financiera seleccionada de las ventas netas y resultado (pérdida) de operación antes de otros gastos, neto, para cada uno de nuestros segmentos geográficos para los

periodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2015 y 2016. La información de ventas netas en la siguiente tabla se presenta antes de las eliminaciones resultantes del proceso de consolidación mostradas en la página F-10 de nuestros estados financieros consolidados condensados no auditados para los periodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2015 y 2016 incluidos en el presente documento. Las variaciones en las ventas netas determinadas sobre una base de Pesos mexicanos incluyen la apreciación o depreciación que haya ocurrido durante el periodo entre las monedas locales de los países en las regiones frente al Peso mexicano; por consiguiente, dichas variaciones difieren sustancialmente de aquellas basadas únicamente en las monedas locales de los países:

Segmento Geográfico	Variación en Moneda Local(1)	Efectos de Fluctuaciones Cambiarias Aproximadas Neto de efectos inflacionarios	Variación en Pesos mexicanos	Ventas Netas para los Periodos de 3 Meses Terminados el 31 de Marzo del	
				2015	2016
(en millones de Pesos mexicanos)					
México.....	-2%	—	-2%	12,774	12,501
Estados Unidos de América.....	+6%	+19%	+25%	13,081	16,394
Europa					
Reino Unido.....	+2%	+11%	+13%	4,508	5,082
Alemania.....	-6%	+18%	+12%	1,401	1,567
Francia.....	Sin cambio	+19%	+19%	2,704	3,219
España.....	+3%	+19%	+22%	1,360	1,657
Resto de Europa(2).....	-4%	+9%	+5%	1,715	1,795
América del Sur, Central y el Caribe					
Colombia.....	+13%	-8%	+5%	2,659	2,793
Resto de América del Sur, Central y el Caribe(3).....	-9%	+14%	+5%	4,437	4,676
Asia, Medio Oriente y África					
Filipinas.....	+15%	+13%	+28%	1,894	2,432
Egipto.....	+3%	+10%	+13%	1,748	1,970
Resto de Asia, Medio Oriente y África(4).....	+7%	+19%	+26%	2,435	3,078
Otros(5)	+20%	-5%	+15%	3,717	4,289
Ventas netas antes de consolidación.....			+13%	54,433	61,453
Eliminaciones resultantes de la consolidación...				(4,499)	(4,368)
Ventas netas consolidadas			+14%	49,934	57,085
(en millones de Pesos mexicanos)					
Segmento Geográfico	Variación en Moneda Local(1)	Efectos de Fluctuaciones Cambiarias Aproximadas Neto de efectos inflacionarios	Variación en Pesos mexicanos	Resultado (Pérdida) de Operación Antes de Otros Gastos, Neto para los Periodos de 3 Meses Terminados el 31 de Marzo del	
(en millones de Pesos mexicanos)					
México.....	+6%	—	+6%	3,100	3,293
Estados Unidos de América.....	>+100%	+1%	>+100%	(498)	100
Europa					
Reino Unido.....	+24%	+12%	+36%	311	422
Alemania.....	-2%	+23%	+21%	(284)	(345)
Francia.....	<-100%	<-100%	<-100%	9	(37)
España.....	+13%	+21%	+34%	65	87
Resto de Europa(2).....	+18%	+20%	+38%	(210)	(290)

Segmento Geográfico	Variación en Moneda Local(1)	Efectos de Fluctuaciones Cambiarias Aproximadas Neto de efectos inflacionarios	Variación en Pesos mexicanos	Resultado (Pérdida) de Operación Antes de Otros Gastos, Neto para los Periodos de 3 Meses Terminados el 31 de Marzo del	
				2015	2016
(en millones de Pesos mexicanos)					
América del Sur, Central y el Caribe.....					
Colombia	+18%	-8%	+10%	797	879
Resto de América del Sur, Central y el Caribe(3).....	-6%	+17%	+11%	1,052	1,164
Asia, Medio Oriente y África.....					
Filipinas	+51%	+18%	+69%	316	534
Egipto	+3%	+21%	+24%	390	485
Resto de Asia, Medio Oriente y África(4).....	+57%	+26%	+83%	160	292
Otros(5).....	+28%	+5%	+33%	(147)	(195)
Total.....			+26%	<u>5,061</u>	<u>6,389</u>

“—” = No Aplica

- (1) Representa la variación en términos de moneda local. Para propósitos de un segmento geográfico consistente de 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 la región del Resto de Europa, en la cual es convertida primero a Euros) a los tipos de cambio vigentes al final del periodo de reporte. Las variaciones para una región representan el cambio en términos de Dólares de los Estados Unidos de América (excepto para la región del Resto de Europa, en la cual representa el cambio en Euros), neto, en la región.
- (2) El segmento de “Resto de Europa” se refiere principalmente a operaciones en Irlanda, la República Checa, Polonia y Letonia, así como actividades de comercialización en Escandinavia y Finlandia.
- (3) El segmento de “Resto de América del Sur, Central y el Caribe” incluye a las operaciones de CEMEX en Costa Rica, Panamá, Puerto Rico, la República Dominicana, Nicaragua, Jamaica y otros países en el Caribe, Guatemala y operaciones pequeñas de concreto premezclado en Argentina.
- (4) El segmento de “Resto de Asia, Medio Oriente y África” incluye a las operaciones en los Emiratos Árabes Unidos, Israel, China y Malasia.
- (5) El segmento “Otros” se refiere a: 1) operaciones marítimas de comercio de cemento, 2) la subsidiaria involucrada en el desarrollo de soluciones de tecnología de información (Neoris, N.V.), 3) CEMEX, S.A.B. de C.V. y otras entidades corporativas y 4) otras subsidiarias menores con diferentes giros de negocio.

Ventas Netas. Nuestras ventas netas consolidadas aumentaron aproximadamente un 14%, de Ps49,934 millones para el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2015 a Ps57,085 millones en el periodo comparable en el 2016. El aumento se debió principalmente a mayores precios de nuestros productos, en términos de moneda local, en la mayoría de nuestras operaciones, así como mayores volúmenes en los Estados Unidos de América y nuestras regiones de Europa y Asia, Medio oriente y África. A continuación, se muestra un análisis cuantitativo y cualitativo de los diversos factores que afectaron a nuestras ventas netas con base en segmentos geográficos. La información de volúmenes y ventas netas en la siguiente tabla se presenta antes de las eliminaciones resultantes del proceso de consolidación mostradas en la página F-10 de nuestros estados financieros consolidados condensados no auditados para los periodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2015 y 2016 incluidos en el presente documento.

México

Al 31 de marzo de 2016, nuestras operaciones en México representaban a aproximadamente el 14% de nuestros activos totales. Nuestras ventas netas de nuestras operaciones en México representaron a aproximadamente el 20% de nuestras ventas netas totales para el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2016, en términos de Pesos mexicanos, antes de eliminaciones que resultan del proceso de consolidación. Nuestros volúmenes de ventas de cemento doméstico de nuestras operaciones en México disminuyeron aproximadamente un 13% para el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2016 en comparación con el periodo comparable en el 2015, y los volúmenes de ventas de concreto premezclado disminuyeron aproximadamente un 18% durante el mismo periodo. Las disminuciones en los volúmenes de ventas de cemento doméstico y concreto premezclado fueron principalmente atribuibles a una alta base de comparación en el primer trimestre del año pasado, así como a nuestra estrategia de valor antes que volumen. Durante el primer trimestre de 2016 hubo una moderación en el consumo del cemento, especialmente en el sector de infraestructura. Nuestros volúmenes de exportación de cemento de nuestras operaciones en México, los cuales representaron a aproximadamente el 4% de nuestros volúmenes de ventas de cemento para el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2016, disminuyeron aproximadamente un 1% para el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2016 en comparación con el periodo comparable en el 2015. Del total de nuestros volúmenes de exportación de cemento de nuestras operaciones en México durante el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2016, aproximadamente el 18% fue enviado a Sudamérica, aproximadamente el 36% fue enviado a Centroamérica y el Caribe y aproximadamente el 46% fue enviado a los Estados Unidos de América. Nuestros precios promedio de ventas de cemento doméstico de nuestras operaciones en México aumentaron aproximadamente un 18% en términos de Pesos mexicanos para el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2016 en comparación con el periodo comparable en el 2015 y nuestros precios promedio de ventas de concreto premezclado aumentaron aproximadamente un 8%, en términos de Pesos mexicanos, durante el mismo periodo. Para el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2016, el cemento representó a aproximadamente el 57%, el concreto premezclado a aproximadamente el 21% y nuestros agregados y otros negocios a aproximadamente el 22% de nuestras ventas netas en términos de Pesos mexicanos de nuestras operaciones en México antes de eliminaciones por sector dentro del segmento y antes de eliminaciones resultantes del proceso de consolidación, según sea aplicable.

Como consecuencia de las disminuciones en los volúmenes de ventas de cemento doméstico y concreto premezclado, parcialmente contrarrestadas por los aumentos en los precios promedios de ventas de cemento doméstico y concreto premezclado, nuestras ventas netas en México, en términos de Pesos mexicanos, disminuyeron aproximadamente un 2% para el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2016 en comparación con el periodo comparable en el 2015.

Estados Unidos de América

Al 31 de marzo de 2016, nuestras operaciones en los Estados Unidos de América representaban aproximadamente el 48% de nuestros activos totales. Nuestras ventas netas de nuestras operaciones en los Estados Unidos de América representaron aproximadamente el 27% de nuestras ventas netas totales, en términos de Pesos mexicanos, para el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2016 antes de eliminaciones que resultan del proceso de consolidación. Nuestros volúmenes de ventas de cemento doméstico de nuestras operaciones en los Estados Unidos de América aumentaron aproximadamente un 8% para el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2016 en comparación con el periodo comparable en el 2015, mientras que los volúmenes de ventas de concreto premezclado aumentaron aproximadamente un 5% durante el mismo periodo. Los aumentos en los volúmenes de ventas de cemento doméstico y concreto premezclado fueron impulsados por un resurgimiento de la actividad residencial y de infraestructura, así como por el buen clima en la mayor parte de nuestro portafolio en comparación con el año anterior. La construcción de nuevas viviendas aumentó en el 2015 debido a bajos niveles de inventarios, la creación de empleos y un incremento en la formación de hogares. El sector de infraestructura reflejó un resurgimiento en el gasto en construcción de carreteras y puentes en los primeros dos meses del año. El gasto en construcción en el sector industrial y comercial, incluyendo energía, se redujo en el transcurso del año pasado, reflejando un viento en contra proveniente de la inversión en energía y manufactura. Nuestros precios promedio de ventas de cemento doméstico de nuestras operaciones en los Estados Unidos de América aumentaron aproximadamente un 4%, en términos de Dólares, para el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2016 en comparación con el periodo comparable en el 2015 y nuestros precios promedio de ventas de concreto premezclado aumentaron aproximadamente un 2%, en términos de Dólares, para el periodo de tres meses terminado

el 31 de marzo de 2016 en comparación con el periodo comparable en el 2015. Para el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2016, el cemento representó aproximadamente el 30%, el concreto premezclado aproximadamente el 39% y nuestros agregados y otros negocios aproximadamente el 31% de ventas netas, en términos de Pesos mexicanos, de nuestras operaciones en los Estados Unidos de América antes de eliminaciones por sector dentro del segmento y antes de eliminaciones resultantes del proceso de consolidación, según sea aplicable.

Como resultado de los aumentos en los volúmenes de ventas y precios promedio de ventas de cemento doméstico y concreto premezclado, las ventas netas de nuestras operaciones en los Estados Unidos de América, en términos de Dólares, aumentaron aproximadamente un 6% para el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2016 en comparación con el periodo comparable en el 2015.

Europa

Para el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2016, nuestras operaciones en la región de Europa consistieron de nuestras operaciones en el Reino Unido, Alemania, Francia y España, las cuales representan a las operaciones más significativas en la región, además de nuestro segmento del Resto de Europa, el cual consistió de nuestras operaciones en Irlanda, la República Checa, Polonia y Letonia, así como actividades de comercialización en Escandinavia y Finlandia. Al 31 de marzo de 2016, nuestras operaciones en la región de Europa representaron aproximadamente el 17% de nuestros activos totales. Nuestras ventas netas de nuestras operaciones en la región de Europa representaron aproximadamente el 22% de nuestras ventas netas totales, en términos de Pesos mexicanos, para el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2016 antes de eliminaciones que resultantes del proceso de consolidación. A continuación, se muestra un análisis cuantitativo y cualitativo de los efectos de los diversos factores que afectan a nuestras ventas netas 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 aumentaron aproximadamente un 6% para el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2016 en comparación con el periodo comparable en el 2015, mientras que los volúmenes de ventas de concreto premezclado disminuyeron aproximadamente un 4% durante el mismo periodo. El crecimiento en el volumen de ventas de cemento durante el trimestre refleja el mayor número de ventas de cemento con alto contenido de ceniza volante, así como ventas industriales no recurrentes. La caída en el volumen de ventas de concreto premezclado es un reflejo de las difíciles dinámicas competitivas, especialmente en el área de Londres. El sector residencial siguió siendo el principal impulsor de la demanda apoyado por el crecimiento económico, la aceleración en los precios de viviendas y programas patrocinados por el gobierno. En el sector de infraestructura, proyectos a gran escala como Cross Rail en Londres y Mersey Gateway en el noroeste de Inglaterra, continuaron impulsando a la demanda. Nuestras operaciones en el Reino Unido representaron aproximadamente el 8% de nuestras ventas netas totales, en términos de Pesos mexicanos, para el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2016 antes de eliminaciones que resultan del proceso de consolidación. Nuestros precios promedio de ventas de cemento doméstico de nuestras operaciones en el Reino Unido aumentaron aproximadamente un 1%, en términos de Libras, para el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2016 en comparación con el periodo comparable en el 2015, mientras que nuestro precio promedio de ventas de concreto premezclado aumentó aproximadamente un 1%, en términos de Libras, durante el mismo periodo. Para el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2016, el cemento representó aproximadamente el 18%, el concreto premezclado aproximadamente el 26% y nuestros agregados y otros negocios aproximadamente el 56% de ventas netas, en términos de Pesos mexicanos, de nuestras operaciones en el Reino Unido antes de eliminaciones por sector dentro del segmento y antes de eliminaciones resultantes del proceso de consolidación, según sea aplicable.

Como resultado de los aumentos en los precios promedio de ventas de cemento doméstico y concreto premezclado y en los volúmenes de ventas de cemento doméstico, parcialmente contrarrestados por la disminución en los volúmenes de ventas de concreto premezclado, las ventas netas de nuestras operaciones en el Reino Unido, en términos de Libras, aumentaron aproximadamente un 2% para el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2016 en comparación con el periodo comparable en el 2015.

Alemania

Nuestros volúmenes de ventas de cemento doméstico de nuestras operaciones en Alemania disminuyeron aproximadamente un 1% para el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2016 en comparación con el periodo comparable en el 2015, mientras que los volúmenes de ventas de concreto premezclado disminuyeron aproximadamente un 4% durante el mismo periodo. El sector residencial siguió siendo el principal impulsor del consumo del cemento durante el trimestre a pesar de las restricciones a la capacidad en la industria de construcción local y de las restricciones por parte de las autoridades públicas. El sector continuó beneficiándose de un nivel de desempleo y tasas hipotecarias bajas, el alza en el poder adquisitivo y la creciente inmigración. Nuestros volúmenes de exportación de cemento de nuestras operaciones en Alemania disminuyeron aproximadamente un 10% para el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2016 en comparación con el periodo comparable en el 2015. Nuestras operaciones en Alemania representaron aproximadamente el 3% de nuestras ventas netas totales, en términos de Pesos mexicanos, para el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2016 antes de eliminaciones que resultan del proceso de consolidación. Nuestros precios promedio de ventas de cemento doméstico de nuestras operaciones en Alemania se mantuvieron sin cambio, en términos de Euros, para el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2016 en comparación con el periodo comparable en el 2015, mientras que nuestros precios promedio de ventas de concreto premezclado aumentaron un 1%, en términos de Euros, durante el mismo periodo. Para el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2016, el cemento representó aproximadamente el 29%, el concreto premezclado aproximadamente el 33% y nuestros agregados y otros negocios aproximadamente el 38% de ventas netas, en términos de Pesos mexicanos, de nuestras operaciones en Alemania antes de eliminaciones por sector dentro del segmento y antes de eliminaciones resultantes del proceso de consolidación, según sea aplicable.

Como resultado de las disminuciones en los volúmenes de ventas de cemento doméstico y concreto premezclado, las ventas netas de nuestras operaciones en Alemania, en términos de Euros, disminuyeron aproximadamente un 6% para el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2016 en comparación con el periodo comparable en el 2015.

Francia

Nuestros volúmenes de ventas de concreto premezclado de nuestras operaciones en Francia aumentaron aproximadamente un 5% para el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2016 en comparación con el periodo comparable en el 2015. El sector residencial siguió siendo el principal impulsor de la demanda. El crecimiento en la venta de viviendas es un reflejo de las iniciativas del gobierno, incluyendo un programa de compra para rentar y un paquete de estímulos. Nuestras operaciones en Francia representaron aproximadamente el 5% de nuestras ventas netas totales, en términos de Pesos mexicanos, para el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2016 antes de eliminaciones que resultan del proceso de consolidación. Nuestros precios promedio de ventas de concreto premezclado de nuestras operaciones en Francia disminuyeron aproximadamente un 5%, en términos de Euros, para el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2016 en comparación con el periodo comparable en el 2015. Para el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2016, el concreto premezclado representó aproximadamente el 68% y nuestros agregados y otros negocios aproximadamente el 32% de ventas netas, en términos de Pesos mexicanos, de nuestras operaciones en Alemania antes de eliminaciones por sector dentro del segmento y antes de eliminaciones resultantes del proceso de consolidación, según sea aplicable.

Como resultado del aumento en los volúmenes de ventas de concreto premezclado doméstico, contrarrestado en su totalidad por una disminución en los precios de ventas de concreto premezclado, las ventas netas de nuestras operaciones en Francia, en términos de Euros, se mantuvieron sin cambio para el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2016 en comparación con el periodo comparable en el 2015.

España

Nuestros volúmenes de ventas de cemento doméstico de nuestras operaciones en España aumentaron aproximadamente un 7% para el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2016 en comparación con el periodo comparable en el 2015, mientras que los volúmenes de ventas de concreto premezclado disminuyeron aproximadamente un 2% durante el mismo periodo. El sector residencial se vio beneficiado de condiciones crediticias favorables con bajas tasas de interés, una mejora en los salarios y en la creación de empleos, así como una demanda acumulada de viviendas. El sector industrial y comercial tuvo un desempeño favorable durante el

segundo trimestre apoyado por un alza en los permisos a finales del año pasado. Nuestras operaciones en España representaron aproximadamente el 3% de nuestras ventas netas totales, en términos de Pesos mexicanos, para el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2016 antes de eliminaciones que resultan del proceso de consolidación. Nuestros volúmenes de exportación de cemento de nuestras operaciones en España, los cuales representaron aproximadamente el 64% de nuestros volúmenes de ventas de cemento en España para el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2016, aumentaron aproximadamente un 12% para el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2016 en comparación con el periodo comparable en el 2015. Del total de nuestros volúmenes de exportación de cemento de nuestras operaciones en España durante el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2016, aproximadamente el 9% fue enviado a Centroamérica y el Caribe, aproximadamente el 11% fue enviado a Sudamérica, aproximadamente el 16% fue enviado a los Estados Unidos de América, aproximadamente el 11% fue enviado a Europa y aproximadamente el 53% fue enviado a África. Nuestros precios promedio de ventas de cemento doméstico de nuestras operaciones en España disminuyeron aproximadamente un 3%, en términos de Euros, para el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2016 en comparación con el periodo comparable en el 2015, mientras que nuestros precios promedio de ventas de concreto premezclado disminuyeron aproximadamente un 3%, en términos de Euros, durante el mismo periodo. Para el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2016, el cemento representó aproximadamente el 81%, el concreto premezclado aproximadamente el 11% y nuestros agregados y otros negocios aproximadamente el 8% de ventas netas, en términos de Pesos mexicanos, de nuestras operaciones en España antes de eliminaciones por sector dentro del segmento y antes de eliminaciones resultantes del proceso de consolidación, según sea aplicable.

Como resultado del aumento en los volúmenes de ventas de cemento doméstico, parcialmente contrarrestado por la disminución en los volúmenes de ventas de concreto premezclado y las disminuciones en los precios de ventas de cemento doméstico y concreto premezclado, las ventas netas de nuestras operaciones en España, en términos de Euros, aumentaron aproximadamente un 3% para el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2016 en comparación con el periodo comparable en el 2015.

Resto de Europa

Nuestros volúmenes de ventas de cemento doméstico de nuestras operaciones en nuestro segmento de Resto de Europa disminuyeron aproximadamente un 6% para el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2016 en comparación con el periodo comparable en el 2015, mientras que los volúmenes de ventas de concreto premezclado disminuyeron aproximadamente un 7% durante el mismo periodo. Nuestros volúmenes de exportación de cemento de nuestras operaciones en nuestro segmento de Resto de Europa disminuyeron aproximadamente un 20% para el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2016 en comparación con el periodo comparable en el 2015. Nuestras ventas netas de nuestras operaciones en nuestro segmento de Resto de Europa representaron aproximadamente el 3% de nuestras ventas netas totales, en términos de Pesos mexicanos, para el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2016 antes de eliminaciones que resultan del proceso de consolidación. Nuestros precios promedio de ventas de cemento doméstico de nuestras operaciones en nuestro segmento de Resto de Europa disminuyeron aproximadamente un 5%, en términos de Euros, para el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2016 en comparación con el periodo comparable en el 2015, mientras que nuestros precios promedio de ventas de concreto premezclado disminuyeron aproximadamente un 1%, en términos de Euros, durante el mismo periodo. Para el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2016, el cemento representó aproximadamente el 54%, el concreto premezclado aproximadamente el 34% y nuestros agregados y otros negocios aproximadamente el 12% de ventas netas, en términos de Pesos mexicanos, de nuestras operaciones en nuestro segmento de Resto de Europa antes de eliminaciones por sector dentro del segmento y antes de eliminaciones resultantes del proceso de consolidación, según sea aplicable.

Como resultado de las disminuciones en los volúmenes de ventas y precios de ventas de cemento doméstico y concreto premezclado, las ventas netas de nuestras operaciones en nuestro segmento de Resto de Europa, en términos de Euros, disminuyeron aproximadamente un 4% para el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2016 en comparación con el periodo comparable en el 2015.

América del Sur, Central y el Caribe

Para el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2016, nuestras operaciones en la región de América del Sur, Central y el Caribe consistieron de nuestras operaciones en Colombia, las cuales representan las operaciones más significativas en esta región, además de nuestro segmento del Resto de América del Sur, Central y

el Caribe (“Resto de SAC”), el cual consistió de nuestras operaciones en Costa Rica, Panamá, Puerto Rico, la República Dominicana, Nicaragua, Jamaica y otros países en el Caribe, Guatemala and operaciones pequeñas de concreto premezclado en Argentina. Algunas de esas operaciones de comercialización en la región del Caribe consisten de la reventa de cemento producido por nuestras operaciones en México. Al 31 de marzo de 2016, nuestras operaciones en la región de SAC representaron aproximadamente el 8% de nuestros activos totales. Nuestras ventas netas de nuestras operaciones en la región de América del Sur, Central y el Caribe representaron aproximadamente el 12% de nuestras ventas netas totales, en términos de Pesos mexicanos, para el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2016 antes de eliminaciones que resultan del proceso de consolidación. A continuación, se muestra un análisis cuantitativo y cualitativo de los efectos de los diversos factores que afectan a nuestras ventas netas para nuestras operaciones principales en la región de SAC.

Colombia

Nuestros volúmenes de ventas de cemento doméstico de nuestras operaciones en Colombia aumentaron aproximadamente un 9% para el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2016 en comparación con el periodo comparable en el 2015, mientras que los volúmenes de ventas de concreto premezclado disminuyeron aproximadamente un 12% durante el mismo periodo. Durante el trimestre, nuestra posición en el mercado de cemento mejoró en comparación con el primero y cuarto trimestre de 2015. Los sectores residencial y de infraestructura siguieron siendo los principales impulsores de la demanda durante el trimestre. El crecimiento en el sector residencial fue apoyado por el segmento de clase media, el cual se vio beneficiado de programas patrocinados por el gobierno. Nuestras ventas netas de nuestras operaciones en Colombia representaron aproximadamente el 4% de nuestras ventas netas totales, en términos de Pesos mexicanos, para el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2016 antes de eliminaciones que resultan del proceso de consolidación. Nuestros precios promedio de ventas de cemento doméstico de nuestras operaciones en Colombia aumentaron aproximadamente un 13%, en términos de Pesos colombianos, para el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2016 en comparación con el periodo comparable en el 2015, mientras que nuestros precios promedio de ventas de concreto premezclado aumentaron aproximadamente un 6%, en términos de Pesos colombianos, durante el mismo periodo. Para el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2016, el cemento representó aproximadamente el 57%, el concreto premezclado aproximadamente el 26% y nuestros agregados y otros negocios aproximadamente el 17% de ventas netas, en términos de Pesos mexicanos, de nuestras operaciones en Colombia antes de eliminaciones por sector dentro del segmento y antes de eliminaciones resultantes del proceso de consolidación, según sea aplicable.

Como resultado de los aumentos en los volúmenes de ventas y precios de ventas de cemento doméstico y en los precios de ventas del concreto premezclado, parcialmente contrarrestados por la disminución en los volúmenes de ventas de concreto premezclado, las ventas netas de nuestras operaciones en Colombia, en términos de Pesos colombianos, aumentaron aproximadamente un 13% para el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2016 en comparación con el periodo comparable en el 2015.

Resto de América del Sur, Central y el Caribe

Nuestros volúmenes de ventas de cemento doméstico de nuestras operaciones en nuestro segmento de Resto de SAC se mantuvieron sin cambio para el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2016 en comparación con el periodo comparable en el 2015, mientras que los volúmenes de ventas de concreto premezclado disminuyeron aproximadamente un 17% durante el mismo periodo. Nuestras ventas netas de nuestras operaciones en nuestro segmento de Resto de SAC representaron aproximadamente el 8% de nuestras ventas netas totales, en términos de Pesos mexicanos, para el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2016 antes de eliminaciones que resultan del proceso de consolidación. Nuestros volúmenes de exportación de cemento de nuestras operaciones en nuestro segmento de Resto de SAC, los cuales representaron aproximadamente el 10% de nuestros volúmenes de ventas de cemento de nuestro segmento de Resto de SAC para el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2016, se mantuvieron sin cambio en comparación con el periodo comparable en el 2015. Nuestros precios promedio de ventas de cemento doméstico de nuestras operaciones en nuestro segmento de Resto de SAC disminuyeron aproximadamente un 7%, en términos de Dólares, para el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2016 en comparación con el periodo comparable en el 2015, mientras que nuestros precios promedio de ventas de concreto premezclado disminuyeron aproximadamente un 3%, en términos de Dólares, durante el mismo periodo. Para el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2016, el cemento representó aproximadamente el 77%, el concreto premezclado aproximadamente el 17% y nuestros otros negocios aproximadamente el 6% de ventas netas, en términos de Pesos mexicanos, de nuestras operaciones en nuestro

segmento de Resto de SAC antes de eliminaciones por sector dentro del segmento y antes de eliminaciones resultantes del proceso de consolidación, según sea aplicable.

Como resultado de las disminuciones en los volúmenes de ventas y precio de ventas de concreto premezclado y en el precio de ventas del cemento doméstico, las ventas netas de nuestras operaciones en nuestro segmento de Resto de SAC, en términos de Dólares, disminuyeron aproximadamente un 9% para el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2016 en comparación con el periodo comparable en el 2015.

Asia, Medio Oriente y África

Para el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2016, nuestras operaciones en la región de Asia, Medio Oriente y África consistieron de nuestras operaciones en Filipinas y Egipto, las cuales representan las operaciones más significativas en esta región, además de nuestro segmento del Resto de Asia, Medio Oriente y África, el cual consistió de nuestras operaciones en los Emiratos Árabes Unidos, Israel, China y Malasia. Al 31 de marzo de 2016, nuestras operaciones en la región de Asia, Medio Oriente y África representaron aproximadamente el 5% de nuestros activos totales. Nuestras ventas netas de nuestras operaciones en la región de Asia, Medio Oriente y África representaron aproximadamente el 12% de nuestras ventas netas totales, en términos de Pesos mexicanos, para el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2016 antes de eliminaciones que resultan del proceso de consolidación. A continuación, se muestra un análisis cuantitativo y cualitativo de los efectos de los diversos factores que afectan a nuestras ventas netas para nuestras operaciones principales en la región de Asia, Medio Oriente y África.

Filipinas

Nuestros volúmenes de ventas de cemento doméstico de nuestras operaciones en Filipinas aumentaron aproximadamente un 10% para el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2016 en comparación con el periodo comparable en el 2015. El aumento en nuestros volúmenes de ventas de cemento doméstico se debió principalmente a una mejora en la demanda en todos los sectores. El sector residencial fue apoyado por remesas robustas, una inflación estable y bajas tasas hipotecarias. El sector industrial y comercial experimentó una mejora en la demanda derivada de las expansiones continuas en servicios de tercerización de procesos de negocio y proyectos relacionados con el turismo. Con respecto a la infraestructura, el crecimiento en el volumen fue impulsado por el aumento en el gasto público durante el trimestre. Nuestros volúmenes de exportación de cemento de nuestras operaciones en Filipinas, los cuales representaron aproximadamente el 1% de nuestros volúmenes de ventas de cemento de nuestras operaciones en Filipinas para el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2016, disminuyeron aproximadamente un 39% para el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2016 en comparación con el periodo comparable en el 2015. Nuestras ventas netas de nuestras operaciones en Filipinas representaron aproximadamente el 4% de nuestras ventas netas totales, en términos de Pesos mexicanos, para el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2016 antes de eliminaciones que resultan del proceso de consolidación. Nuestros precios promedio de ventas de cemento doméstico de nuestras operaciones en Filipinas aumentaron aproximadamente un 4%, en términos de Pesos filipinos, para el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2016 en comparación con el periodo comparable en el 2015. Para el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2016, el cemento representó aproximadamente el 97% y nuestro negocio de concreto premezclado y otros negocios aproximadamente el 3% de nuestras ventas netas, en términos de Pesos mexicanos, de nuestras operaciones en Colombia antes de eliminaciones por sector dentro del segmento y antes de eliminaciones resultantes del proceso de consolidación, según sea aplicable.

Como resultado de los aumentos en los volúmenes de ventas y precios de ventas de cemento doméstico, las ventas netas de nuestras operaciones en Filipinas, en términos de Pesos filipinos, aumentaron aproximadamente un 15% para el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2016 en comparación con el periodo comparable en el 2015.

Egipto

Nuestros volúmenes de ventas de cemento doméstico de nuestras operaciones en Egipto aumentaron aproximadamente un 17% para el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2016 en comparación con el periodo comparable en el 2015, mientras que los volúmenes de ventas de concreto premezclado disminuyeron aproximadamente un 6% durante el mismo periodo. El aumento en los volúmenes de ventas de cemento doméstico

fue impulsado principalmente por la actividad continua en los sectores residencial y de infraestructura., así como a mejores condiciones climáticas. Proyectos gubernamentales relacionados con los túneles del canal de Suez y vivienda de bajo costo siguieron impulsando la demanda del cemento durante el trimestre. Nuestras ventas netas de nuestras operaciones en Egipto representaron aproximadamente el 3% de nuestras ventas netas totales, en términos de Pesos mexicanos, para el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2016 antes de eliminaciones que resultan del proceso de consolidación. Nuestros precios promedio de ventas de cemento doméstico de nuestras operaciones en Egipto disminuyeron aproximadamente un 11%, en términos de Libras egipcias, durante el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2016 en comparación con el periodo comparable en el 2015, mientras que nuestros precios promedio de ventas de concreto premezclado aumentaron aproximadamente un 4%, en términos de Libras egipcias, durante el mismo periodo. Para el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2016, el cemento representó aproximadamente el 84%, el concreto premezclado aproximadamente el 12% y nuestros agregados y otros negocios aproximadamente el 4% de ventas netas, en términos de Pesos mexicanos, de nuestras operaciones en Egipto antes de eliminaciones por sector dentro del segmento y antes de eliminaciones resultantes del proceso de consolidación, según sea aplicable.

Como resultado del aumento en los volúmenes de ventas de cemento doméstico y en los precios de ventas de concreto premezclado, parcialmente contrarrestado por las disminuciones en los precios de ventas de cemento doméstico y en los volúmenes de ventas de concreto premezclado, las ventas netas de nuestras operaciones en Egipto, en términos de Libras egipcias, aumentaron aproximadamente un 3% para el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2016 en comparación con el periodo comparable en el 2015.

Resto de Asia, Medio Oriente y África

Nuestros volúmenes de ventas de cemento doméstico de nuestras operaciones en nuestro segmento de Resto de Asia, Medio Oriente y África disminuyeron aproximadamente un 59% para el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2016 en comparación con el periodo comparable en el 2015, mientras que los volúmenes de ventas de concreto premezclado aumentaron aproximadamente un 2% durante el mismo periodo. Nuestras ventas netas de nuestras operaciones en nuestro segmento de Resto de Asia, Medio Oriente y África representaron aproximadamente el 5% de nuestras ventas netas totales, en términos de Pesos mexicanos, para el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2016 antes de eliminaciones que resultan del proceso de consolidación. Nuestros volúmenes de exportación de cemento de nuestras operaciones en nuestro segmento de Resto de Asia, Medio Oriente y África, los cuales representaron aproximadamente el 8% de nuestros volúmenes de ventas de cemento de nuestro segmento de Resto de Asia, Medio Oriente y África para el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2016, aumentaron significativamente para el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2016 en comparación con el periodo comparable en el 2015. Nuestros precios promedio de ventas de cemento doméstico de nuestras operaciones en nuestro segmento de Resto de Asia, Medio Oriente y África disminuyeron aproximadamente un 2%, en términos de Dólares, para el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2016 en comparación con el periodo comparable en el 2015, mientras que nuestros precios promedio de ventas de concreto premezclado aumentaron aproximadamente un 3%, en términos de Dólares, durante el mismo periodo. Para el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2016, el cemento representó aproximadamente el 6%, el concreto premezclado aproximadamente el 69% y nuestros agregados y otros negocios aproximadamente el 25% de nuestras ventas netas, en términos de Pesos mexicanos, de nuestras operaciones en nuestro segmento de Resto de Asia, Medio Oriente y África antes de eliminaciones por sector dentro del segmento y antes de eliminaciones resultantes del proceso de consolidación, según sea aplicable.

Como resultado de los aumentos en los volúmenes de ventas y precios de ventas de concreto premezclado, parcialmente contrarrestados por las disminuciones en los volúmenes de ventas y precios de ventas de cemento doméstico, las ventas netas de nuestras operaciones en nuestro segmento de Resto de Asia, Medio Oriente y África, en términos de Dólares, aumentaron aproximadamente un 7% para el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2016 en comparación con el periodo comparable en el 2015.

Otros

Nuestro segmento Otros se refiere a: (i) operaciones marítimas de comercialización 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 (iv) otras subsidiarias menores con diferentes giros de negocio. Las ventas netas de nuestro segmento Otros aumentaron aproximadamente un 20%, en términos de Dólares, para el periodo de tres meses terminado el 31

de marzo de 2016 en comparación con el periodo comparable en el 2015. El aumento se debió principalmente a mejoras en nuestras operaciones de comercialización e ingresos provenientes de la conclusión de un proyecto de energía durante el periodo. Para el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2016, nuestra empresa de soluciones de tecnología de la información representó aproximadamente el 28% y nuestras operaciones de comercialización aproximadamente el 41% de nuestras ventas netas, en términos de Dólares, en nuestro segmento Otros.

Costo de Ventas. Nuestro costo de ventas aumentó aproximadamente un 12% de Ps34,594 millones para el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2015 a Ps38,717 millones en el periodo comparable en el 2016, debido principalmente a mayores volúmenes de ventas. Expresado como un porcentaje de las ventas netas, el costo de ventas disminuyó de 69.3% a 67.8% para el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2016 en comparación con el periodo comparable en el 2015. La disminución en el costo de ventas expresado como un porcentaje de las ventas netas se debió principalmente a eficiencias operativas mejoradas. Nuestro costo de ventas incluye depreciación, así como gastos de transporte de materias primas utilizadas en nuestro proceso de producción.

Utilidad Bruta. Impulsada por los aumentos en nuestras ventas netas y por las razones explicadas anteriormente, nuestra utilidad bruta aumentó aproximadamente un 20%, de Ps15,340 millones para el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2015 a Ps18,368 millones en el periodo comparable en el 2016. Expresada como un porcentaje de ventas netas, la utilidad bruta aumentó de 30.7% a 32.2% para el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2016 en comparación con el periodo comparable en el 2015.

Gastos de operación. Nuestros gastos de operación aumentaron aproximadamente un 17%, de Ps10,279 millones para el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2015 a Ps11,979 millones en el periodo comparable en el 2016. Como un porcentaje de ventas netas, nuestros gastos de operación aumentaron de aproximadamente un 20.6% para el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2015 a 21% en el periodo comparable en el 2016, principalmente como resultado de nuestros mayores gastos de administración y de ventas. Nuestros gastos de administración, ventas y distribución incluyen gastos relacionados con personal, equipo y servicios involucrados en actividades de venta y almacenamiento de producto en puntos de venta, los cuales son incluidos como parte de los gastos de administración y ventas, así como también gastos de transportación de productos terminados entre plantas y puntos de venta y gastos de transportación entre puntos de ventas y las instalaciones de los clientes, los cuales están incluidos como parte de la partida gastos de distribución. Para los periodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2015 y 2016, los gastos de ventas incluidos como parte de la partida de gastos administrativos y de ventas ascendieron a aproximadamente Ps1,452 millones y Ps1,633 millones, respectivamente.

Resultado de Operación Antes de Otros Gastos, Neto. Por las razones explicadas anteriormente, nuestro resultado de operación antes de otros gastos, neto, aumentó aproximadamente un 26%, de Ps5,061 millones para el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2015 a Ps6,389 millones en el periodo comparable en el 2015. Expresado como un porcentaje de ventas netas, el resultado de operación antes de otros gastos, neto, aumentó de aproximadamente 10.1% para el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2015 a 11.2% en el periodo comparable en el 2015. Adicionalmente, se presenta 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 geográfica por segmento.

México

Nuestro resultado de operación antes de otros gastos, neto, de nuestras operaciones en México aumentó aproximadamente un 6%, en términos de Pesos mexicanos, de una utilidad de operación antes de otros gastos, neto, de Ps3,100 millones para el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2015 a una utilidad de operación antes de otros gastos, neto, de aproximadamente Ps3,293 millones en el periodo comparable en el 2016. El aumento resultó principalmente de mayores contribuciones en nuestros productos.

Estados Unidos de América

Nuestro resultado (pérdida) de operación antes de otros gastos, neto, de nuestras operaciones en los Estados Unidos de América, en términos de Dólares de los Estados Unidos de América, aumentó aproximadamente un 119% para el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2016 en comparación con el periodo comparable en el

2015. El aumento en nuestro resultado (pérdida) de operación antes de otros gastos, neto resultó principalmente de un incremento en ventas netas.

Europa

Reino Unido

Nuestro resultado de operación antes de otros gastos, neto, de nuestras operaciones en el Reino Unido aumentó aproximadamente un 24%, en términos de Libras, para el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2016 en comparación con el periodo comparable en el 2015. El aumento en nuestro resultado de operación antes de otros gastos, neto resultó principalmente de un incremento en ventas netas.

Alemania

Nuestra pérdida operativa antes de otros gastos, neto, de nuestras operaciones en Alemania aumentó aproximadamente un 2%, en términos de Euros, para el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2016 en comparación con el periodo comparable en el 2015. El aumento en nuestra pérdida operativa antes de otros gastos, neto, resultó principalmente de una disminución en ventas netas.

Francia

Nuestro resultado de operación antes de otros gastos, neto, de nuestras operaciones en Francia disminuyó significativamente, en términos de Euros, para el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2016 en comparación con el periodo comparable en el 2015.

España

Nuestro resultado de operación antes de otros gastos, neto, de nuestras operaciones en España aumentó aproximadamente un 13%, en términos de Euros, para el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2016 en comparación con el periodo comparable en el 2015. El aumento en nuestro resultado de operación antes de otros gastos, neto, resultó principalmente de un incremento en nuestros volúmenes de ventas de exportación.

Resto de Europa

Nuestra pérdida operativa antes de otros gastos, neto, de nuestras operaciones en nuestro segmento de Resto de Europa aumentó aproximadamente un 18%, en términos de Euros, para el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2016 en comparación con el periodo comparable en el 2015. El aumento en nuestra pérdida operativa antes de otros gastos, neto, resultó principalmente de una disminución en ventas netas.

América del Sur, Central y el Caribe

Colombia

Nuestro resultado de operación antes de otros gastos, neto, de nuestras operaciones en Colombia aumentó aproximadamente un 18%, en términos de Pesos colombianos, para el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2016 en comparación con el periodo comparable en el 2015. El aumento en nuestro resultado de operación antes de otros gastos, neto, resultó principalmente de un incremento en ventas netas.

Resto de América del Sur, Central y el Caribe

Nuestro resultado de operación antes de otros gastos, neto, de nuestro segmento de Resto de SAC disminuyó aproximadamente un 6%, en términos de Dólares, para el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2016 en comparación con el periodo comparable en el 2015. La disminución en nuestro resultado de operación antes de otros gastos, neto, resultó principalmente de una disminución en ventas netas.

Asia, Medio Oriente y África

Filipinas

Nuestro resultado de operación antes de otros gastos, neto, de nuestras operaciones en Filipinas aumentó aproximadamente un 51%, en términos de Pesos filipinos, para el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2016 en comparación con el periodo comparable en el 2015. El aumento en nuestro resultado de operación antes de otros gastos, neto, resultó principalmente de un incremento en ventas netas.

Egipto

Nuestro resultado de operación antes de otros gastos, neto, de nuestras operaciones en Egipto aumentó aproximadamente un 3%, en términos de Libras egipcias, para el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2016 en comparación con el periodo comparable en el 2015. El aumento en nuestro resultado de operación antes de otros gastos, neto, resultó principalmente de un incremento en ventas netas.

Resto de Asia, Medio Oriente y África

Nuestro resultado de operación antes de otros gastos, neto, de nuestras operaciones en nuestro segmento de Resto de Asia, Medio Oriente y África aumentó aproximadamente un 57%, en términos de Dólares, para el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2016 en comparación con el periodo comparable en el 2015. El aumento en nuestro resultado de operación antes de otros gastos, neto, resultó principalmente de un incremento en ventas netas y ventas de exportación netas.

Otros

Nuestra pérdida operativa antes de otros gastos, neto, de nuestras operaciones en nuestro segmento Otros aumentó aproximadamente un 28%, en términos de Dólares, para el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2015 en comparación con el periodo comparable en el 2016.

Otros Ingresos (Gastos), Neto. Nuestros otros ingresos (gastos), neto, disminuyeron significativamente en términos de Pesos mexicanos, de un ingreso de aproximadamente Ps25 millones para el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2015 a un gasto de aproximadamente Ps263 millones en el periodo comparable en el 2016. La disminución se debió principalmente a mayores costos de reestructuración y menores resultados de la venta de activos y otros, neto para el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2015 en relación con el periodo comparable en el 2016. Las partidas más significativas incluidas en este rubro para los periodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2015 y 2016 son las siguientes:

	Para los Periodos de Tres Meses Terminados el 31 de Marzo del	
	2015	2016
	(en millones de Pesos mexicanos)	
Pérdidas por deterioro.....	(187)	(215)
Costos de reestructuración.....	(96)	(245)
Donativos.....	(4)	(4)
Resultados de la venta de activos y otros, neto.....	312	201
	<u>25</u>	<u>(263)</u>

Partidas Financieras

De conformidad con las IFRS, las partidas financieras incluyen:

- gasto o interés financiero en préstamos;
- productos financieros sobre efectivo y equivalentes de efectivo;

- cambios en el valor razonable resultantes de la valuación de instrumentos financieros, incluyendo instrumentos derivados y valores comercializables;
- resultado por fluctuación cambiaria asociado con activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera; y
- efectos del valor presente neto en activos y pasivos, neto y otros.

	Para los Periodos de Tres Meses Terminados el 31 de Marzo del	
	2015	2016
	(en millones de Pesos mexicanos)	
Partidas financieras:		
Gasto financiero.....	(5,142)	(4,821)
Otros productos (gastos) financieros, neto:		
Productos financieros	54	139
Resultados por instrumentos financieros	(891)	397
Resultado por fluctuación cambiaria	887	(7)
Efectos del valor presente neto sobre activos y pasivos, neto y otros....	(216)	(265)
	(5,308)	(4,557)

Nuestras partidas financieras para el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2016, las cuales incluyen gasto financiero y otros productos (gastos) financieros, neto, según reportado en nuestros resultados de operación, disminuyeron aproximadamente un 14%, de un gasto de Ps5,308 millones para el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2015 a un gasto de Ps4,557 millones en el periodo comparable en el 2016. Los componentes del cambio se muestran arriba.

Nuestro gasto financiero disminuyó aproximadamente un 6%, de Ps5,142 millones para el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2015 a Ps4,821 millones en el periodo comparable en el 2016, principalmente como resultado de menores tasas de interés en nuestra deuda financiera. Nuestros otros productos (gastos) financieros, neto, disminuyeron significativamente, de un gasto de Ps166 millones para el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2015 a un producto de Ps264 millones en el periodo comparable en el 2016. Nuestros resultados por fluctuación cambiaria disminuyeron significativamente, de una ganancia de Ps887 millones para el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2015 a una pérdida de aproximadamente Ps7 millones en el periodo comparable en el 2016, principalmente como resultado de la fluctuación del Peso mexicano frente al Dólar de los Estados Unidos de América. El efecto del valor presente neto sobre activos y pasivos, neto, que representa el costo de amortización debido al transcurso del tiempo de activos y pasivos, aumentó aproximadamente un 23%, de un gasto de Ps216 millones para el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2015 a un gasto de Ps265 millones en el periodo comparable en el 2016.

Instrumentos Financieros Derivados. Para los periodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2015 y 2016, nuestros instrumentos financieros derivado que tenían un impacto potencial sobre nuestros otros productos financieros consistieron de contratos forward de capital sobre acciones de terceros, contratos swap de tasa de interés y derivados relacionados con proyectos de energía.

Para el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2016, nuestra pérdida de nuestros instrumentos financieros disminuyó significativamente por las razones descritas con anterioridad. Véase “—Liquidez y Recursos de Capital—Nuestras Otras Obligaciones Financieras—Nuestros Contratos Forward de Capital”.

Impuestos a la Utilidad. Nuestro efecto de impuesto a la utilidad en el estado de resultados, que se compone principalmente de impuestos a la utilidad causados más impuestos a la utilidad diferidos, disminuyó aproximadamente un 51%, de un gasto de Ps1,542 millones para el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2015 a un gasto de Ps758 millones en el periodo comparable en el 2016.

Utilidad Neta de operaciones continuas. Por las razones descritas con anterioridad, nuestra utilidad neta de operaciones continuas para el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2016 aumentó significativamente,

de una pérdida neta de operaciones continuas de Ps1,985 millones para el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2015 a una utilidad neta de operaciones continuas de Ps853 millones en el periodo comprable en el 2016.

Operaciones discontinuadas, neto de impuestos. Para los periodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2015 y 2016, nuestras operaciones discontinuadas, neto de impuestos incluidas en nuestros estados de resultados consolidados ascendieron a una pérdida de Ps19 millones y una utilidad de Ps19 millones, respectivamente. Véase la nota 3A a nuestros estados financieros consolidados condensados no auditados para los periodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2015 y 2016 incluidos en el presente documento.

Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada. Por las razones expuestas anteriormente, nuestra utilidad (pérdida) neta consolidada (antes de deducir la porción asignable a la participación no controladora) para el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2016 aumentó significativamente, de una pérdida neta consolidada de Ps2,004 millones para el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2015 a una utilidad neta consolidada de Ps872 millones en el periodo comprable en el 2016.

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 de capital de nuestras subsidiarias que tienen terceros no asociados al final de cada mes durante el periodo relevante y la utilidad neta consolidada atribuible a esas subsidiarias. La utilidad neta de la participación no controladora aumentó aproximadamente un 1%, de una ganancia de Ps237 millones para el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2015 a una ganancia de Ps239 millones en el periodo comprable en el 2016, principalmente como resultado de un aumento en la utilidad neta de las entidades consolidadas en las cuales otros mantienen una participación no controladora.

Utilidad (Pérdida) Neta de la Participación Controladora. La utilidad (pérdida) neta de la participación controladora representa la diferencia entre nuestra utilidad (pérdida) neta consolidada y la utilidad (pérdida) neta de la participación no controladora, la cual es la porción de nuestra utilidad (pérdida) neta consolidada atribuible a aquellas de nuestras subsidiarias en las cuales terceros no asociados tienen participaciones. Por las razones descritas anteriormente, nuestra utilidad (pérdida) neta de la participación controladora aumentó significativamente, de una pérdida neta de Ps2,241 millones para el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2015 a una utilidad neta de la participación controladora de aproximadamente Ps633 millones en el periodo comprable en el 2016.

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 de liquidez general 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 ganancia neta y reducir efectivo de operaciones. Por consiguiente, con el fin de satisfacer nuestras necesidades de liquidez, también nos apoyamos en mejoras de reducción de costos y mejoras operativas para optimizar la utilización de la capacidad y maximizar la rentabilidad, así como en préstamos bajo financiamientos, ganancias de ofertas de capital y deuda y ganancias de ventas de activos. Nuestros flujos de efectivo consolidados netos provenientes de actividades operativas de operaciones continuas antes de intereses, cupones de Obligaciones Perpetuas e impuestos a la utilidad pagados en efectivo aumentaron en un 74%, de Ps4,281 millones para el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2015 a Ps7,438 millones en el periodo comprable en el 2016. Véase nuestro estado de flujos de efectivo para los periodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2015 y 2016 incluidos en el presente documento.

Fuentes y Usos de Efectivo

Nuestra revisión de fuentes y usos de recursos más abajo se refiere a los importes nominales incluidos en nuestro estado de flujos de efectivo para los periodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2015 y 2016.

Nuestras fuentes primarias y usos de efectivo durante los periodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2015 y 2016 fueron los siguientes:

	Periodos de Tres Meses Terminados el 31 de marzo del	
	2015	2016
(en millones de Pesos mexicanos)		
Actividades de Operación		
Utilidad (pérdida) neta consolidada.....	(2,004)	872
Operaciones discontinuadas, neto de impuestos.....	(19)	19
Utilidad (pérdida) neta de operaciones continuas.....	(1,985)	853
Partidas que no implicaron flujos de efectivo.....	10,698	9,271
Cambios en el capital de trabajo, excluyendo impuestos a la utilidad.....	(4,432)	(2,686)
Efectivo neto proveniente de actividades de operación de operaciones continuas antes de intereses, cupones de Obligaciones Perpetuas e impuestos a la utilidad.....	4,281	7,438
Gasto financiero, cupones de Obligaciones Perpetuas e impuestos a la utilidad pagados en efectivo.....	(6,700)	(5,548)
Efectivo neto (utilizado) proveniente de actividades de operación de operaciones continuas.....	(2,419)	1,890
Efectivo neto proveniente de actividades de operación de operaciones discontinuadas.....	66	46
Efectivo neto (utilizado) proveniente de actividades de operación.....	(2,353)	1,936
Actividades de Inversión		
Propiedad, maquinaria y equipo, neto.....	(1,743)	(1,288)
Venta de subsidiarias y asociados, neto.....	(613)	—
Otros activos de largo plazo y otros, neto.....	(1,397)	(1,508)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión de operaciones continuas...	(3,753)	(2,796)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión de operaciones discontinuadas.....	(23)	(10)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión.....	(3,776)	(2,806)
Actividades de Financiamiento		
Instrumentos financieros derivados.....	86	75
Emisión (pago) de deuda, neto.....	8,355	9,408
Programas de venta de cartera.....	(413)	(416)
Pasivos no circulantes, neto.....	(273)	(159)
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento.....	7,755	8,908
Aumento del efectivo y equivalentes de efectivo de operaciones continuas.....	1,583	8,002
Aumento del efectivo y equivalentes de efectivo de operaciones discontinuadas.....	43	36
Efecto de conversión en el efectivo, neto.....	(25)	(1,320)
Saldo inicial de efectivo y equivalentes de efectivo del periodo.....	12,589	15,280
Saldo final de efectivo y equivalentes de efectivo del periodo.....	14,190	21,998

31 de marzo de 2016. Durante el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2016, excluyendo el efecto cambiario negativo de nuestros saldos iniciales de efectivo y equivalentes de efectivo generados durante el periodo de aproximadamente Ps1,320 millones, hubo un aumento en efectivo y equivalentes de efectivo de operaciones continuas de aproximadamente Ps8,002 millones. Dicho aumento fue el resultado de nuestros flujos de efectivo provenientes de actividades de operación de operaciones continuas, los cuales, después de gasto financiero y cupones sobre Obligaciones Perpetuas e impuestos a la utilidad pagados en efectivo de aproximadamente Ps5,548 millones, ascendieron a aproximadamente Ps1,890 millones, y por nuestros flujos de efectivo provenientes de actividades de financiamiento, los cuales ascendieron a aproximadamente Ps8,908 millones, parcialmente contrarrestados por nuestros flujos de efectivo utilizados en actividades de inversión de aproximadamente Ps2.8 miles de millones.

Para el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2016, nuestros flujos de efectivo neto provenientes de actividades de operación incluyeron flujos de efectivo generados en capital de trabajo de aproximadamente Ps2,686 millones, el cual estuvo compuesto principalmente de flujos de efectivo desembolsados por cuentas por cobrar y pagar comercializables, otras cuentas por cobrar y otros activos e inventarios, por un monto acumulado de aproximadamente Ps4.6 miles de millones, parcialmente contrarrestados por flujos de efectivo originados por otras cuentas por pagar y gastos devengados por un monto acumulado de aproximadamente Ps1.9 miles de millones.

Durante el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2016, nuestros flujos de efectivo neto utilizados en actividades de operación después de gasto financiero, cupones de Obligaciones Perpetuas e impuestos a la utilidad pagados en efectivo aumentaron nuestro flujo de efectivo en aproximadamente Ps1.9 miles de millones. Adicionalmente, nuestros flujos de efectivo netos provenientes de actividades de financiamiento aumentaron nuestro flujo de efectivo en aproximadamente Ps8,908 millones, que fue generado principalmente en relación con la emisión de deuda, neto e instrumentos financieros derivados por un monto acumulado de aproximadamente Ps9.5 miles de millones, parcialmente contrarrestado por nuestra venta de cartera y pasivos no circulantes, neto, por un monto acumulado de Ps575 millones. Nuestros flujos de efectivo neto utilizados en actividades de inversión disminuyeron nuestro flujo de efectivo en aproximadamente Ps2.8 miles de millones, el cual fue desembolsado en relación con propiedad, planta y equipo, neto y otros activos de largo plazo y otros, neto, por un monto acumulado de aproximadamente Ps2.8 miles de millones.

31 de marzo de 2015. Durante el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2015, excluyendo el efecto cambiario negativo de nuestros saldos iniciales de efectivo y equivalentes de efectivo generados durante el periodo de Ps25 millones, hubo un aumento en efectivo y equivalentes de efectivo de operaciones continuas de aproximadamente Ps1,583 millones. Dicho aumento fue el resultado de nuestros flujos de efectivo provenientes de actividades de financiamiento de operaciones continuas de aproximadamente Ps7,755 millones, parcialmente contrarrestados por nuestros flujos de efectivo neto utilizados en actividades de operación de operaciones continuas, las cuales, después de gasto financiero y cupones sobre Obligaciones Perpetuas e impuestos a la utilidad pagados en efectivo de aproximadamente Ps6,700 millones, ascendieron a aproximadamente Ps2,419 millones, y por nuestros flujos de efectivo utilizados en actividades de inversión de aproximadamente Ps3.8 miles de millones.

Para el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2015, nuestros flujos de efectivo neto utilizados en actividades de operación incluyeron flujos de efectivo aplicados en capital de trabajo de aproximadamente Ps4,432 millones, el cual estuvo compuesto principalmente de flujos de efectivo aplicados en cuentas por cobrar comercializables, neto, otras cuentas por cobrar y otros activos e inventarios por un monto acumulado de aproximadamente Ps6.5 miles de millones, parcialmente contrarrestados por flujos de efectivo originados por cuentas por pagar comercializables y otras cuentas por pagar y gastos devengados por un monto acumulado de aproximadamente Ps2.1 miles de millones.

Durante el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2015, nuestros flujos de efectivo neto utilizados en actividades de operación después de gasto financiero, cupones de Obligaciones Perpetuas e impuestos a la utilidad pagados en efectivo disminuyeron nuestro flujo de efectivo en aproximadamente Ps2.4 miles de millones. Nuestros flujos de efectivo neto utilizados en actividades de inversión también disminuyeron nuestro flujo de efectivo en aproximadamente Ps3.8 miles de millones, el cual fue desembolsado principalmente en relación con propiedad, maquinaria y equipo, neto, venta de subsidiarias y asociadas, neto y otros activos de largo plazo y otros, neto. Adicionalmente, nuestros flujos de efectivo neto provenientes de actividades de financiamiento aumentaron nuestro flujo de efectivo en aproximadamente Ps7,755 millones, el cual fue generado principalmente en relación con la emisión de deuda, neto e instrumentos financieros derivados por un monto acumulado de aproximadamente Ps8.4 miles de millones, parcialmente contrarrestado por nuestra venta de cartera y pasivos no circulantes, neto, por un monto acumulado de aproximadamente Ps686 millones.

Al 31 de marzo de 2016, teníamos las siguientes líneas de crédito, las cuales estaban sujetas a la disponibilidad de los bancos a tasas de interés anuales oscilando entre aproximadamente 2.0% y 7.7%, dependiendo de la divisa negociada:

	<u>Líneas de crédito</u>	<u>Disponibles</u>
	<u>(en millones de Pesos mexicanos)</u>	
Otras líneas de crédito en subsidiarias extranjeras	7,523	5,592
Otras líneas de crédito bancarias	4,034	4,034

Adiciones de Activo Fijo

Nuestras adiciones de activo fijo incurridas para los periodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2015 y 2016, y nuestras adiciones de activo fijo previstas para el periodo restante de nueve meses que concluirá el 31 de diciembre de 2016, que incluyen una asignación para el 2016 de una porción de nuestro monto total comprometido a futuro, son las siguientes

	<u>Actuales para los Periodos de Tres Meses Terminados el 31 de Marzo del</u>		<u>Estimadas para el Periodo Restante de Nueve Meses que Terminará el 31 de Diciembre de 2016</u>
	<u>2015</u>	<u>2016</u>	
	<u>(en millones de Dólares)</u>		
México	6	2	71
Estados Unidos de América.....	56	38	171
Europa			
Reino Unido	11	2	26
Alemania	3	2	17
Francia.....	1	3	18
España	1	1	13
Resto de Europa.....	3	3	30
SAC			
Colombia	30	39	131
Resto de SAC	24	4	41
Asia, Medio Oriente y África			
Filipinas	7	1	16
Egipto	7	4	17
Resto de Asia, Medio Oriente y África ...	—	2	23
Otros	1	2	23
Operaciones continuas	<u>150</u>	<u>103</u>	<u>597</u>
Operaciones discontinuadas.....	<u>2</u>	<u>1</u>	<u>—</u>
Total consolidado	<u>152</u>	<u>104</u>	<u>597</u>
De los cuales:			
Adiciones de activo fijo para expansión ..	76	51	201
Adiciones de activo fijo base.....	<u>76</u>	<u>53</u>	<u>396</u>

A la fecha del presente documento, se espera que los planes para adiciones de activo fijo para el periodo restante de nueve meses que terminará el 31 de diciembre de 2016 sean de U.S.\$604 millones. De conformidad con el Contrato de Crédito, tenemos prohibido realizar adiciones de activo fijo anuales totales por más de U.S.\$1 mil millones (excluyendo ciertas adiciones de activo fijo, inversiones en alianzas estratégicas y adquisiciones por cada una de CEMEX Latam Holdings, S.A. (“CEMEX Latam”) y CHP y sus respectivas subsidiarias), cuyas adiciones de activo fijo, inversiones en alianzas estratégicas y adquisiciones incurridas en cualquier momento están sujetas a un límite total acumulado por separado de U.S.\$500 millones (o su equivalente) para cada una de CEMEX Latam y sus subsidiarias y CHP y sus subsidiarias, en cada caso, cuyos montos permitidos para adquisiciones e inversiones permitidas en alianzas estratégicas no podrá exceder de U.S.\$400 millones al año.

Nuestra Deuda

Al 31 de marzo de 2016, habíamos reportado aproximadamente Ps280,068 millones (U.S.\$16,208 millones) (monto de capital Ps283,271 millones (U.S.\$16,393 millones), excluyendo costos de emisión diferidos) de

deuda total más otras obligaciones financieras, que no incluye aproximadamente Ps7,672 millones (U.S.\$444 millones) de Obligaciones Perpetuas, que incluye deuda nuestra mantenida por nosotros pero no incluye una porción de Obligaciones Perpetuas canceladas el 28 de abril de 2016 y el 13 de mayo de 2016. Véase la nota 14B a nuestros estados financieros consolidados condensados no auditados para los periodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2015 y 2016 incluidos en el presente documento. De nuestra deuda total más otras obligaciones financieras, aproximadamente el 4% era de corto plazo (incluyendo los actuales vencimientos de deuda de largo plazo) y el 96% era de largo plazo. Al 31 de marzo de 2016, aproximadamente el 82% de nuestra deuda total más otras obligaciones financieras estaba denominada en Dólares de los Estados Unidos de América, aproximadamente el 16% estaba denominada en Euros, aproximadamente el 1% estaba denominada en Pesos mexicanos y el 1% estaba denominada en otras monedas.

El 14 de agosto del 2009, CEMEX, S.A.B. de C.V. y algunas de sus subsidiarias suscribieron un contrato de financiamiento (el “Contrato de Financiamiento del 2009”), el cual extendió los vencimientos finales de aproximadamente U.S.\$15 miles de millones en préstamos sindicalizados y bilaterales y notas de colocación privada hasta el 14 de febrero de 2014. El 5 de julio de 2012, CEMEX, S.A.B. de C.V. y algunas de sus subsidiarias lanzaron una oferta de intercambio y solicitud de consentimiento (la “Oferta de Intercambio y Solicitud de Consentimiento de 2012”) para acreedores participantes elegibles bajo el Contrato de Financiamiento del 2009, en virtud de la cual se requirió a los acreedores elegibles que aprobaran ciertas enmiendas al Contrato de Financiamiento del 2009 (en conjunto, los “Consentimientos sobre Enmienda de 2012”). Adicionalmente, CEMEX, S.A.B. de C.V. y algunas de sus subsidiarias ofrecieron intercambiar la deuda contraída con dichos acreedores bajo el Contrato de Financiamiento del 2009 que eran elegibles para participar en la Oferta de Intercambio y Solicitud de Consentimiento de 2012 (los “Acreedores Participantes”) por (i) nuevos créditos (o, en el caso de las notas de colocación privada, nuevas notas de colocación privada) o (ii) hasta U.S.\$500 millones de nuestras Notas de Junio de 2018 denominadas en Dólares de los Estados Unidos de América, en cada caso, en operaciones exentas de registro bajo la Ley de Valores.

El 17 de septiembre de 2012, CEMEX, S.A.B. de C.V. y algunas de sus subsidiarias completaron con éxito las transacciones de refinanciamiento contempladas en la Oferta de Intercambio y Solicitud de Consentimiento de 2012 (colectivamente, la “Transacción de Refinanciamiento de 2012”), y CEMEX, S.A.B. de C.V. y algunas de sus subsidiarias suscribieron (a) un convenio de modificación y reexpresión el 17 de septiembre de 2012 (el “Convenio de Modificación y Reexpresión de 2012”), en virtud del cual los Consentimientos sobre Enmienda de 2012 con respecto al Contrato de Financiamiento del 2009 surtieron efecto y (b) un contrato de financiamiento de fecha 17 de septiembre de 2012 (según sea enmendado de tiempo en tiempo, el “Contrato de Financiamiento de 2012”), en virtud del cual se consideró que CEMEX, S.A.B. de C.V. y algunas de sus subsidiarias solicitaron créditos de aquellos Acreedores Participantes que participaron en la Oferta de Intercambio y Solicitud de Consentimiento de 2012 en montos de capital iguales a los montos de capital de deuda sujeta al Contrato de Financiamiento del 2009 que fue extinguida por dichos Acreedores Participantes. Como resultado de la Transacción de Refinanciamiento de 2012, los Acreedores Participantes recibieron (i) aproximadamente U.S.\$6,155 millones de monto de capital acumulado de nuevos créditos y nuevas notas de colocación privada y (ii) U.S.\$500 millones de monto de capital acumulado de las Notas de Junio de 2018 denominadas en Dólares de los Estados Unidos de América. Adicionalmente, al 17 de septiembre de 2012, aproximadamente U.S.\$525 millones de monto de capital acumulado de créditos y notas de colocación privada que permanecían en circulación bajo el Contrato de Financiamiento del 2009 fueron subsecuentemente pagados en su totalidad como consecuencia de pagos por adelantado realizados de conformidad con el Contrato de Financiamiento de 2012.

El 29 de septiembre de 2014, CEMEX, S.A.B. de C.V. y algunas de sus subsidiarias celebraron un contrato de financiamiento, según emendado y reexpresado (el “Contrato de Crédito”) por U.S.\$1.35 miles de millones con nueve de los principales bancos acreedores que suscribieron el Contrato de Financiamiento de 2012. El 3 de noviembre de 2014, cinco bancos adicionales se adhirieron al Contrato de Crédito como acreedores con compromisos acumulados de U.S.\$515 millones, aumentando el monto total del Contrato de Crédito de U.S.\$1.35 miles de millones a U.S.\$1.87 miles de millones (aumentando proporcionalmente el tramo revolvente del Contrato de Crédito a U.S.\$746 millones).

El 30 de julio de 2015, CEMEX, S.A.B. de C.V. pagó en su totalidad el remanente de aproximadamente U.S.\$1.94 miles de millones bajo el Contrato de Financiamiento de 2012 con nuevos fondos de 21 instituciones financieras, las cuales se incorporaron al Contrato de Crédito bajo nuevos tramos. En consecuencia, al 31 de marzo

de 2016, los compromisos totales bajo el Contrato de Crédito incluían (i) aproximadamente €621 millones (aproximadamente U.S.\$707 millones o aproximadamente Ps12,223 millones) y (ii) aproximadamente U.S.\$3,149 millones (Ps54,419 millones), de los cuales cerca de U.S.\$735 millones (Ps12,707 millones) están en un crédito revolvente. El Contrato de Crédito tiene actualmente un perfil de amortización, considerando todos los compromisos, de aproximadamente 10% en el 2017; 25% en el 2018; 25% en el 2019; y 40% en el 2020. Como resultado de este refinanciamiento, no tenemos vencimientos de deuda significativos sino hasta septiembre de 2017, fecha en que aproximadamente U.S.\$373 millones (Ps6,427 millones) que corresponden a la primera amortización bajo el Contrato de Crédito serán exigibles. Véase la nota 16B a nuestros estados financieros consolidados auditados incluidos en el Reporte Anual de 2015.

En marzo de 2016, CEMEX, S.A.B. de C.V. pagó la totalidad del monto en circulación (aproximadamente U.S.\$352 millones) de sus Obligaciones Subordinadas Convertibles con cupón del 3.250% y vencimiento en el 2016 (las “Obligaciones Subordinadas Convertibles de Marzo de 2016 denominadas en Dólares de los Estados Unidos de América”).

En febrero de 2016, CEMEX, S.A.B. de C.V. y algunas de sus subsidiarias lanzaron una solicitud de consentimiento dirigida a los acreedores bajo el Contrato de Crédito conforme a la cual se les solicitó a los acreedores su consentimiento para ciertas enmiendas al Contrato de Crédito, incluyendo ciertas enmiendas en relación con la implementación del plan de CEMEX para llevar a cabo una desinversión de activos en las Filipinas (según se menciona más adelante), ciertas enmiendas a las obligaciones financieras y otras enmiendas técnicas relacionadas (en conjunto, las “Enmiendas de 2016 al Contrato de Crédito”). Las Enmiendas de 2016 al Contrato de Crédito permiten a CEMEX, sujeto a cumplir con requisitos locales en las Filipinas, vender una participación minoritaria en CHP, una subsidiaria que es propietaria directa e indirecta de los activos de producción de cemento de CEMEX en las Filipinas. El 7 de marzo de 2016, CEMEX, S.A.B. de C.V. y algunas de sus subsidiarias obtuvieron los consentimientos requeridos por parte de los acreedores bajo el Contrato de Crédito para llevar a cabo las Enmiendas de 2016 al Contrato de Crédito. Las Enmiendas de 2016 al Contrato de Crédito entraron en vigor cuando ciertas condiciones suspensivas usuales fueron cumplidas el 17 de marzo de 2016.

Adicionalmente, las Enmiendas de 2016 al Contrato de Crédito causaron cambios en la matriz de margen en el Contrato de Crédito de tal manera que si la razón de apalancamiento consolidada (según se define dicho término en el Contrato de Crédito) es mayor a 5.50 veces en los periodos de referencia que concluirán el 31 de diciembre de 2016, 31 de marzo de 2017, 30 de junio de 2017 y 30 de septiembre de 2017, el margen aplicable será de 425 puntos base en lugar de 400 puntos base. Todos los demás niveles en la matriz de margen permanecieron sin cambio.

Finalmente, de conformidad con Las Enmiendas de 2016 al Contrato de Crédito, (i) la obligación de razón de apalancamiento consolidada (según se define en el Contrato de Crédito) permanecerá en 6.0 veces hasta, e incluyendo el 31 de marzo de 2017 e irá disminuyéndose gradualmente a 4.0 veces hasta el 30 de junio del 2020; y (ii) la obligación de razón de cobertura consolidada (según se define en el Contrato de Crédito) permanecerá en 1.85 veces hasta e incluyendo el 31 de marzo de 2017, aumentando posteriormente a 2.0 veces el 30 de junio de 2017 y a 2.25 veces el 31 de diciembre de 2017, y permanecerá en este nivel por cada periodo de referencia subsecuente.

CEMEX, S.A.B. de C.V. y algunas de sus subsidiarias han otorgaron en prenda bajo contratos de garantía prendaria o transferido a un fiduciario bajo un fideicomiso en garantía sustancialmente todas las acciones de CEMEX México, S.A. de C.V. (“CEMEX México”) Cemex Operaciones México, S.A. de C.V. (“Cemex Operaciones México”) (antes Centro Distribuidor de Cemento, S.A. de C.V., como sucesora en la fusión con Mexcement Holdings, S.A. de C.V. y Corporación Gouda, S.A. de C.V.), CEMEX TRADEMARKS HOLDING Ltd. (“CTH”), New Sunward Holding B.V. (“New Sunward”) y CEMEX España como activos en garantía (en conjunto, los “Activos en Garantía”) y todos los recursos provenientes de los mismos, para garantizar nuestras obligaciones de pago bajo el Contrato de Crédito, las Notas Preferentes Garantizadas y algunos otros diversos contratos de financiamiento. Estas subsidiarias cuyas acciones fueron otorgadas en prenda o transferidas como parte de los Activos en Garantía son propietarias colectivamente de, directa o indirectamente, sustancialmente todas nuestras operaciones globales. Véase “Punto 3—Información Clave—Factores de Riesgo—Riesgos Relacionados con Nuestro Negocio—Otorgamos en prenda el capital accionario de las subsidiarias que representan sustancialmente todo nuestro negocio para garantizar nuestras obligaciones de pago bajo el Contrato de Crédito, las Notas Preferentes Garantizadas y otros acuerdos de financiamiento” en el Reporte Anual de 2015.

Al 31 de marzo de 2016, reportamos en nuestro balance general un monto de capital acumulado de deuda en circulación bajo el Contrato de Crédito de aproximadamente Ps53,504 millones (U.S.\$3,096 millones) (monto de capital Ps53,936 millones (U.S.\$3,121 millones), excluyendo costos de emisión diferidos). Al 31 de marzo de 2016, teníamos la disponibilidad total bajo el crédito revolvente de U.S.\$735 millones. Si no somos capaces de cumplir con los pagos de vencimientos próximos bajo nuestra deuda, o refinanciar o extender vencimientos de nuestra deuda, nuestra deuda podría acelerarse. La aceleración de nuestra deuda tendría un efecto material adverso en 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 y obligaciones financieras principales podría depender de que llevemos a cabo ventas de activos, y no puede asegurarse que vayamos a poder llevar a cabo esas ventas en términos favorables para nosotros o que las podamos llevar a cabo en lo absoluto” en el Reporte Anual de 2015.

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 contiene varias restricciones y obligaciones. Nuestra incapacidad para cumplir con dichas restricciones y obligaciones podría tener un efecto material adverso sobre nuestro negocio y situación financiera” en el Reporte Anual de 2015.

Para una descripción de las Notas Preferentes Garantizadas, véase “—Resumen de Obligaciones Contractuales Principales y Compromisos Comerciales—Notas Preferentes Garantizadas”.

Algunas de nuestras subsidiarias y entidades de propósito específico han emitido o proporcionado 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	CBs(1)
	U.S.\$10,957 millones (Ps189,341 millones) (monto de capital	U.S.\$3,096 millones (Ps53,504 millones) (monto de capital	U.S.\$444 millones (Ps7,672 millones)	U.S.\$37 millones (Ps634 millones)
Monto en circulación al 31 de Marzo de 2016(2)	U.S.\$11,047 millones (Ps190,890 millones))	U.S.\$3,121 millones (Ps53,936 millones))		
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 Finance LLC	✓	✓		
Cemex Egyptian Investments B.V.	✓	✓		
Cemex Egyptian Investments II B.V.	✓	✓		
CEMEX France Gestion (S.A.S.)	✓	✓		
Cemex Research Group AG	✓	✓		
Cemex Shipping B.V.	✓	✓		
CEMEX UK	✓	✓		

-
- (1) Incluye CBs garantizados a largo plazo.
 - (2) Incluye las Notas Preferentes Garantizadas y Obligaciones Perpetuas mantenidas por CEMEX, según sea aplicable, pero excluye una porción de las Obligaciones Perpetuas canceladas el 28 de abril de 2016 y el 13 de mayo de 2016.

Adicionalmente, al 31 de marzo de 2016, (i) CEMEX Materials LLC es un prestatario de Ps271 millones (U.S.\$16 millones) bajo otros financiamientos de deuda y otras obligaciones financieras, y de Ps2,723 millones (U.S.\$158 millones) (monto de capital Ps2,590 millones (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 prestatarias bajo financiamientos de deuda y otras obligaciones financieras que suman Ps1,348 millones (U.S.\$78 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.

Operaciones Relevantes Relacionadas con Nuestra Deuda Durante el Periodo de Tres Meses Terminado el 31 de marzo de 2016

Al 31 de marzo de 2016, teníamos aproximadamente Ps280,068 millones (U.S.\$16,208 millones) (monto de capital Ps283,271 millones (U.S.\$16,393 millones), excluyendo costos de emisión diferidos) de deuda total más otras obligaciones financieras en nuestro balance general, que no incluye aproximadamente Ps7,672 millones (U.S.\$444 millones) de Obligaciones Perpetuas, que incluye deuda nuestra mantenida por nosotros pero no incluye una porción de Obligaciones Perpetuas canceladas el 28 de abril de 2016 y el 13 de mayo de 2016. Al 31 de marzo de 2016, aproximadamente el 82% de nuestra deuda total más otras obligaciones financieras estaba denominada en Dólares de los Estados Unidos de América, aproximadamente el 16% estaba denominada en Euros, aproximadamente el 1% estaba denominada en Pesos mexicanos y el 1% estaba denominada en otras monedas. Nuestras actividades de financiamiento hasta el 31 de diciembre de 2015 se describen en el Reporte Anual de 2015. La siguiente es una descripción de nuestras operaciones más relevantes relacionadas con nuestra deuda para el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2016:

- El 7 de marzo de 2016, CEMEX, S.A.B. de C.V. y algunas de sus subsidiarias obtuvieron los consentimientos requeridos de parte de los acreedores bajo el Contrato de Crédito para llevar a cabo las Enmiendas de 2016 al Contrato de Crédito. Las Enmiendas de 2016 al Contrato de Crédito surtieron efectos cuando ciertas condiciones suspensivas usuales fueron cumplidas el 17 de marzo de 2016
- El 15 de marzo de 2016, CEMEX, S.A.B. de C.V. pago el saldo restante (aproximadamente U.S.\$352 millones de monto de capital acumulado) de sus Obligaciones Subordinadas Convertibles de Marzo de 2016 denominadas en Dólares de los Estados Unidos de América a su vencimiento.
- El 16 de marzo de 2016, CEMEX, S.A.B. de C.V. emitió U.S.\$1.0 miles de millones de monto de capital acumulado de las Notas de Marzo del 2026 denominadas en Dólares de los Estados Unidos de América.
- El 3 de mayo de 2016, CEMEX España, a través de su sucursal de Luxemburgo, completó la amortización del saldo restante en circulación (aproximadamente U.S.\$604 millones de monto de capital acumulado) de sus Notas de Abril de 2019 denominadas en Dólares de los Estados Unidos de América, incluyendo algunas notas mantenidas por CEMEX, y el resto en circulación (aproximadamente €179.2 millones de monto de capital acumulado) de sus Notas de Abril de 2019 denominadas en Euros.
- El 10 de mayo de 2016, CEMEX, S.A.B. de C.V emitió un aviso de amortización irrevocable con respecto a las Notas de Junio de 2018 denominadas en Dólares de los Estados Unidos de América,

conforme al cual completará la amortización de los restantes U.S.\$446 millones de monto de capital acumulado de las Notas de Junio de 2018 denominadas en Dólares de los Estados Unidos de América el 15 de junio de 2016.

- El 12 de mayo de 2016, CEMEX, S.A.B. de C.V. completó la compra de U.S.\$179 millones de monto de capital acumulado de las Notas de Octubre de 2018 denominadas en Dólares de los Estados Unidos de América y U.S.\$219 millones de monto de capital acumulado de las Notas de Diciembre de 2019 denominadas en Dólares de los Estados Unidos de América.
- Desde el 31 de marzo de 2016, CEMEX, S.A.B. de C.V. ha cancelado U.S.\$232,087,939 de monto de capital acumulado de Obligaciones Perpetuas mantenidas por nosotros.

Nuestras Otras Obligaciones Financieras

Otras obligaciones financieras en el balance general consolidado al 31 de diciembre de 2015 y 31 de marzo de 2016 son detalladas a continuación:

	31 de diciembre de 2015			31 de marzo de 2016		
	Corto plazo	Largo plazo	Total	Corto plazo	Largo plazo	Total
I. Obligaciones Subordinadas Convertibles de Marzo del 2020 denominadas en Dólares de los Estados Unidos de América.....	Ps —	Ps8,569	Ps8,569	Ps —	Ps8,616	Ps8,616
II. Obligaciones Subordinadas Convertibles de Marzo de 2018 denominadas en Dólares de los Estados Unidos de América.....	—	10,826	10,826	—	10,969	10,969
III. Obligaciones Subordinadas Convertibles de Marzo de 2016 denominadas en Dólares de los Estados Unidos de América.....	6,007	—	6,007	—	—	—
IV. Obligaciones Forzosamente Convertibles de Noviembre de 2019 denominadas en Pesos Mexicanos	239	961	1,200	248	897	1,145
V. Pasivos garantizados por cuentas por cobrar.....	9,071	1,430	10,501	8,976	1,150	10,126
VI. Arrendamientos financieros.....	270	1,482	1,752	270	1,427	1,697
	<u>Ps15,587</u>	<u>Ps23,268</u>	<u>Ps38,855</u>	<u>Ps9,494</u>	<u>Ps23,059</u>	<u>Ps32,553</u>

Como se menciona en la nota 2F a nuestros estados financieros consolidados auditados incluidos en el Reporte Anual de 2015, los instrumentos financieros convertibles en CPOs y/o ADSs de CEMEX, S.A.B. de C.V. contienen componentes tanto de pasivo como también 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 la moneda en la que se denomina el instrumento.

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 (Ps8,977 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 fueron emitidas: (a) U.S.\$200 millones como resultado del ejercicio el 13 de marzo de 2015 de U.S.\$ 200 millones de monto especulativo de CCUs y (b) U.S.\$321 millones como resultado de intercambios privados con ciertos inversionistas institucionales el 28 de mayo de 2015, lo que junto con conversiones tempranas, resultó en un total de aproximadamente U.S.\$626 millones de monto de capital acumulado

de las Obligaciones Subordinadas Convertibles de Marzo de 2016 denominadas en Dólares de los Estados Unidos de América en poder de dichos inversionistas siendo pagado y la emisión y entrega por parte de CEMEX de aproximadamente 42 millones de ADSs, los cuales incluyeron a un número adicional de ADSs emitidos a favor de los tenedores como primas de incentivos, sin incurrir en desembolsos de efectivo. Las Obligaciones Subordinadas Convertibles de Marzo del 2020, 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 de 2016 denominadas en Dólares de los Estados Unidos de América y los 42 millones de ADSs frente al valor razonable de las Segundas Obligaciones Subordinadas Convertibles de Marzo del 2020 denominadas en Dólares de los Estados Unidos de América, representó una pérdida de aproximadamente Ps365 millones reconocida en el 2015 como parte de otro producto (gasto) financiero, neto. Al 31 de diciembre de 2015, el precio de conversión por cada ADS fue de aproximadamente U.S.\$11.9041, y a la fecha del presente documento, ha sido ajustado de nueva cuenta a U.S.\$11.4463. El valor razonable acumulado de la opción de conversión a las fechas de emisión, mismo que ascendió a aproximadamente Ps199 millones, fue reconocido en otras reservas de capital. Después de ajustes anti-dilución, la tasa de conversión al 31 de diciembre de 2015 fue 84.0044 ADSs por cada U.S.\$1,000 de monto de capital de dichas obligaciones y a la fecha del presente documento, dicha tasa ha sido ajustada de nueva cuenta a 87.3646 ADSs por cada U.S.\$1,000 de monto de capital de dichas obligaciones. Véase la nota 16B a nuestros estados financieros consolidados auditados incluidos en el Reporte Anual de 2015.

Obligaciones Subordinadas Convertibles de Marzo de 2016 y Marzo de 2018 denominadas en Dólares de los Estados Unidos de América

El 15 de marzo de 2011, CEMEX, S.A.B. de C.V. cerró la oferta de U.S.\$978 millones (Ps11,632 millones) de monto de capital acumulado de las Obligaciones Subordinadas Convertibles de Marzo de 2016 denominadas en Dólares de los Estados Unidos de América y U.S.\$690 millones (Ps8,211 millones) de monto de capital acumulado de las Obligaciones Subordinadas Convertibles de Marzo de 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 de CEMEX, S.A.B. de C.V., a elección de sus tenedores, y están sujetas a ajustes anti-dilución. Al 31 de diciembre de 2015, el precio de conversión por ADS era de aproximadamente U.S.\$9.2746, y con respecto a las Obligaciones Subordinadas Convertibles de Marzo de 2018 denominadas en Dólares de los Estados Unidos de América, a la fecha del presente documento, ha sido ajustado de nueva cuenta a U.S.\$8.9179. Después de ajustes anti-dilución, la tasa de conversión al 31 de diciembre de 2015 fue 107.8211 ADSs por cada U.S.\$1,000 de monto de capital de las Obligaciones Subordinadas Convertibles de Marzo de 2016 denominadas en Dólares de los Estados Unidos de América y de las Obligaciones Subordinadas Convertibles de Marzo de 2018 denominadas en Dólares de los Estados Unidos de América, y con respecto a las Obligaciones Subordinadas Convertibles de Marzo de 2018 denominadas en Dólares de los Estados Unidos de América, a la fecha del presente documento, dicha tasa ha sido ajustada de nueva cuenta a 112.1339 ADSs por cada U.S.\$1,000 de monto de capital de dichas obligaciones.

Una porción de los recursos netos provenientes de esta transacción fue utilizada para fondar la compra de opciones de compra sujetas a montos límites, las cuales se espera que reduzcan el costo de dilución potencial para nosotros tras la conversión potencial de las Obligaciones Subordinadas Convertibles de Marzo de 2016 denominadas en Dólares de los Estados Unidos de América y de las Obligaciones Subordinadas Convertibles de Marzo de 2018 denominadas en Dólares de los Estados Unidos de América. Véanse las notas 16B y 16D a nuestros estados financieros consolidados auditados incluidos en el Reporte Anual de 2015.

Al 31 de diciembre de 2015, U.S.\$352 millones de las Obligaciones Subordinadas Convertibles de Marzo de 2016 denominadas en Dólares de los Estados Unidos de América permanecían en circulación. Durante el 2015, CEMEX enmendó una porción de sus operaciones de compra sujetas a montos límites celebradas en marzo de 2011 con el propósito de disminuir su posición. Como resultado de lo anterior, obtuvimos un monto total de aproximadamente U.S.\$44 millones (Ps758 millones) en efectivo, equivalente a la disminución en 44.2% del monto especulativo total de dicha operación de compra sujeta a monto límite. Véase la nota 16D a nuestros estados financieros consolidados auditados incluidos en el Reporte Anual de 2015. En marzo de 2016, CEMEX, S.A.B. de C.V. pagó la totalidad del monto en circulación (aproximadamente U.S.\$352 millones) de las Obligaciones Subordinadas Convertibles de Marzo de 2016 denominadas en Dólares de los Estados Unidos de América.

Obligaciones Forzosamente Convertibles de Noviembre de 2019 denominadas en Pesos Mexicanos

En diciembre del 2009, CEMEX, S.A.B. de C.V. completó una oferta de intercambio de deuda por obligaciones forzosamente convertibles denominadas en Pesos por aproximadamente U.S.\$315 millones (Ps4,126 millones) de las Obligaciones Forzosamente Convertibles de Noviembre de 2019 denominadas en Pesos Mexicanos. Reflejando ajustes anti-dilución, las obligaciones serán convertidas a su vencimiento o antes si el precio del CPO alcanza aproximadamente Ps27.27 en aproximadamente 227 millones de CPOs a un precio de conversión de aproximadamente Ps18.18 por cada CPO. La tasa de conversión es 489.5266 CPOs por cada obligación convertible. Durante su tenencia, los tenedores tienen la opción de convertir en forma voluntaria sus valores en CPOs en cualquier fecha de pago de intereses. Considerando la moneda en la cual las obligaciones están denominadas y la moneda funcional de la división de financiamiento de CEMEX, S.A.B. de C.V. (véase la nota 2D a nuestros estados financieros consolidados auditados incluidos en el Reporte Anual de 2015), la opción de conversión incorporada en estos valores es tratada como un pasivo por derivado independiente a valor razonable en el estado de resultados, reconociendo un efecto inicial de Ps365 millones. Los cambios en el valor razonable de la opción de conversión generaron pérdidas de aproximadamente U.S.\$15 millones (Ps264 millones) para el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2016 en comparación con ganancias de aproximadamente U.S.\$1 millón (Ps12 millones) para el periodo comparable en el 2015. Véase la nota 11B a nuestros estados financieros consolidados condensados no auditados para los periodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2015 y 2016 incluidos en el presente documento.

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 de 2015 y 31 de marzo de 2016, las cuentas por cobrar comercializables incluían cuentas por cobrar de Ps12,858 millones (U.S.\$746 millones) y Ps13,210 millones (U.S.\$764 millones), respectivamente. Bajo estos programas, nuestras subsidiarias entregan efectivamente el control asociado con las cuentas por cobrar vendidas a clientes y no existe garantía ni obligación de readquirir los activos. Sin embargo, conservamos cierto interés residual en los programas y/o mantenemos participación continua con las cuentas por cobrar; por lo tanto, las cantidades recibidas son reconocidas dentro de "Otras obligaciones financieras". Las cuentas por cobrar a clientes que califican para venta excluyen cantidades sobre ciertos días de mora o concentraciones sobre ciertos límites a cualquier cliente, según los términos de los programas. La porción de las cuentas por cobrar vendidas mantenidas como reservas ascendió a Ps2,357 millones al 31 de diciembre de 2015 y Ps3,085 millones al 31 de marzo de 2016. Por consiguiente, el monto fondeado a CEMEX fue de Ps10,501 millones (U.S.\$609 millones) para el año terminado el 31 de diciembre de 2015 y Ps10,125 millones (U.S.\$586 millones) para el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2016. El descuento otorgado a los adquirentes de las cuentas por cobrar comercializables se registra como gasto financiero y ascendió a aproximadamente Ps71 millones (U.S.\$5 millones) y Ps66 millones (U.S.\$4 millones) para los periodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2015 y 31 de marzo de 2016, respectivamente. Nuestros programas de venta de cartera se negocian para periodos específicos y pueden renovarse a su vencimiento. Los programas de venta de cartera vigentes al 31 de marzo de 2016 en México, los Estados Unidos de América, Francia y el Reino Unido vencen en abril de 2017, marzo de 2017, marzo de 2017 y marzo de 2017, respectivamente. Véase la nota 8 a nuestros estados financieros consolidados condensados no auditados para los periodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2015 y 2016 incluidos en el presente documento.

Arrendamientos Financieros

Al 31 de diciembre de 2015 y 31 de marzo de 2016, teníamos varios edificios operativos y principalmente equipo móvil bajo contratos de arrendamiento financiero por un total de aproximadamente U.S.\$102 millones (Ps1,752 millones) y U.S.\$98 millones (Ps1,697 millones), respectivamente. Véase la nota 11B a nuestros estados financieros consolidados condensados no auditados para los periodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2015 y 2016 incluidos en el presente documento.

Nuestros Contratos Forward de Capital

Al 31 de diciembre de 2015, CEMEX tenía un contrato forward a liquidarse en efectivo a su vencimiento en octubre de 2016 sobre el precio de 59.5 millones de CPOs de Axtel, S.A.B. de C.V. ("Axtel"), una compañía

mexicana de telecomunicaciones que opera en el mercado de larga distancia y local, de transmisión de datos y servicios de televisión en base a suscripción y que cotiza en la Bolsa Mexicana de Valores. CEMEX negoció este contrato para mantener la cobertura a cambios en el precio de esta entidad. Los cambios en el valor razonable de este instrumento generaron pérdidas de aproximadamente U.S.\$2 millones (Ps28 millones) para el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2016, en comparación con ganancias de aproximadamente U.S.\$5 millones (Ps77 millones) para el mismo periodo en el 2015, las cuales fueron reconocidas en nuestros estados de resultados para cada periodo. En octubre de 2015, Axtel anunció su fusión con Alestra, S. de R.L. de C.V. (“Alestra”), una compañía mexicana proveedora de soluciones de tecnología de la información y subsidiaria de Alfa, S.A.B. de C.V., surtiendo efectos dicha fusión el 15 de febrero de 2016. En relación con esta fusión, el 6 de enero de 2016, CEMEX pagó en efectivo el contrato forward que tenía en acciones de Axtel. Véanse las notas 16D y 26 a nuestros estados financieros consolidados auditados incluidos en el Reporte Anual de 2015.

Obligaciones Perpetuas

Al 31 de diciembre de 2015 y 31 de marzo de 2016, el capital minoritario incluía aproximadamente U.S.\$440 millones (Ps7,581 millones) y U.S.\$444 millones (Ps7,672 millones), respectivamente, representando al monto especulativo de Obligaciones Perpetuas. Las Obligaciones Perpetuas no tienen fecha de vencimiento fijo y no representan una obligación contractual de intercambiar cualesquier series de Obligaciones Perpetuas en circulación por activos financieros o pasivos financieros. Con base en sus características, las Obligaciones Perpetuas, emitidas a través de entidades de propósito específico (“SPVs” por sus siglas en inglés), califican como instrumentos de capital y se clasifican dentro de la participación no controladora por haber sido emitidas por entidades consolidadas, y si las condiciones para interés diferido son cumplidas, tenemos el derecho unilateral de aplazar indefinidamente el pago de los intereses adeudados sobre las Obligaciones Perpetuas. Los costos de emisión, así como también el gasto financiero, el cual es devengado con base en el monto de capital de las Obligaciones Perpetuas, son incluidos dentro de “Otras reservas de capital” y representaron gastos de aproximadamente Ps102 millones y Ps118 millones para los periodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2015 y 2016, respectivamente. Las diferentes SPVs se establecieron únicamente para propósitos de emisión de las Obligaciones Perpetuas y están incluidas en nuestros estados financieros consolidados auditados incluidos en el Reporte Anual de 2015.

Al 31 de diciembre de 2015, las Obligaciones Perpetuas eran las siguientes:

<u>Emisor</u>	<u>Fecha de emisión</u>	<u>Monto Nominal a la Fecha de Emisión (en millones)</u>	<u>Monto Nominal en Circulación al 31 de diciembre de 2015 (en millones)</u>	<u>Opción de recompra</u>	<u>Tasa de interés</u>
C10-EUR Capital (SPV) Ltd.	Mayo de 2007	€730	€64	Décimo aniversario	6.277%
C8 Capital (SPV) Ltd.(1)	Febrero de 2007	U.S.\$750	U.S.\$135	Octavo aniversario	L + 4.40%
C5 Capital (SPV) Ltd.(1)	Diciembre de 2006	U.S.\$350	U.S.\$61	Quinto aniversario	L + 4.277%
C10 Capital (SPV) Ltd.	Diciembre de 2006	U.S.\$900	U.S.\$175	Décimo aniversario	6.772%

- (1) Estamos restringidos para comprar estas Obligaciones Perpetuas bajo el Contrato de Crédito.
- (2) La letra “L” incluida en la tabla se refiere a la tasa de referencia denominada London Inter-Bank Offered Rate (“LIBOR” por sus siglas en inglés). Al 31 de diciembre de 2015 y 31 de marzo de 2016, la tasa LIBOR a tres meses fue de aproximadamente 0.61% y 0.63%, 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 cualquier 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. de 2013, 2014 y 2015 celebradas el 20 de marzo de 2014, 26 de marzo de 2015 y 31 de marzo de 2016, respectivamente, ningún programa de recompra de acciones ha sido propuesto desde marzo de 2013 y hasta la fecha del presente

documento. Sujeto a ciertas excepciones, no estamos autorizados para recomprar acciones de nuestro capital social bajo el Contrato de Crédito y las actas de emisión que gobiernan a las Notas Preferentes Garantizadas.

Investigación y Desarrollo, Patentes y Licencias, etc.

Encabezado por CEMEX Research Group AG (“CEMEX Research Group”), cuyas oficinas principales se encuentran ubicadas en Suiza, la investigación y desarrollo (“R&D” por sus siglas en inglés) está cada vez más asumiendo un papel clave dado que se reconoce como un importante contribuyente a la estrategia de precios integrales para productos de CEMEX. Mediante el desarrollo de modelos comerciales, servicios y tecnologías innovadoras, CEMEX está aprovechando sus activos basados en “know-how” para crear una diferenciación importante en sus ofertas a los clientes en una amplia gama de mercados con desafíos únicos. Ponemos énfasis en la creación de valor tangible para nuestros clientes al hacer su negocio más rentable, pero más importante aún, como líderes en la industria, hay una misión subyacente para CEMEX de elevar y acelerar la evolución de la industria con el fin de lograr una mayor sustentabilidad, incrementar el compromiso de responsabilidad social y provocar un salto importante en su avance tecnológico.

Las iniciativas de R&D de CEMEX son globalmente dirigidas, coordinadas y administradas por CEMEX Research Group, misma que abarca las áreas de Desarrollo de Productos y Tendencias de la Construcción, Tecnología de Producción de Cemento, Sustentabilidad, Procesos de Negocios y Tecnología de la Información, Innovación y Comercial y Logística. Las áreas de Desarrollo de Productos y Tendencias de la Construcción y Tecnología de Producción de Cemento son responsables de, entre otras cosas, desarrollar nuevos productos para nuestros negocios de cemento, concreto premezclado, agregados y aditivos, así como también de introducir nuevas o más novedosas tecnologías de procesamiento y manufactura para todos los negocios principales de CEMEX. Además, las áreas de Desarrollo de Productos y Tendencias de la Construcción y de Sustentabilidad colaboran para desarrollar y proponer soluciones de construcción mediante consultoría y la integración de las tecnologías mencionadas anteriormente. Las áreas de Tecnología de Producción de Cemento y Sustentabilidad están dedicadas, entre otras cosas, a las eficiencias operativas dirigidas a la reducción de los costos y mejorar nuestra huella de CO2 y el impacto ambiental general a través del uso de combustibles alternos o de biomasa y el uso de materiales suplementarios en sustitución del clinker. Por ejemplo, hemos desarrollado procesos y productos que nos permiten reducir el consumo de calor en nuestros hornos, lo que a su vez reduce costos de energía. Productos y marcas globales han sido conceptualizadas y diseñadas para un impacto positivo en la seguridad del lugar de trabajo, promover prácticas de construcción eficiente, preservar sensatamente los recursos naturales vitales para la vida, reducir la huella de carbono y mejorar la calidad de vida en ciudades de rápida transformación. En forma subyacente a la filosofía de R&D de CEMEX, se encuentra una creciente cultura de colaboración y coordinación global donde el Equipo de Innovación identifica y promueve prácticas de colaboración novedosas y moviliza su adopción dentro de CEMEX. El acercarse y entender a nuestros clientes es una transformación fundamental dentro de CEMEX y, por consiguiente, el área de Comercial y Logística está llevando a cabo iniciativas de investigación para atender mejor a las necesidades de nuestros clientes, así como también identificar cambios clave en nuestra gestión de la cadena de suministro que nos permitirá brindar productos, soluciones y servicios a nuestros clientes de la manera más rentable y eficiente.

Existen nueve laboratorios que dan apoyo a los esfuerzos de R&D de CEMEX bajo una red de colaboración. Los laboratorios están estratégicamente situados en las proximidades de nuestras plantas, y proporcionan asistencia a nuestras subsidiarias operativas con solución de problemas, técnicas de optimización y métodos de aseguramiento de la calidad. El laboratorio ubicado en Suiza se encuentra continuamente mejorando y consolidando nuestros esfuerzos de investigación y desarrollo en las áreas de tecnología de cemento, concreto, agregados, aditivos, mortero y asfalto, sustentabilidad, así como también en gestión de energía. Adicionalmente, CEMEX Research Group activamente genera y registra patentes y aplicaciones pendientes en muchos de los países en los que opera CEMEX. Las patentes y secretos industriales son administrados estratégicamente para efectos de asegurar dominios en tecnología asociados con tecnología de CEMEX.

Nuestras divisiones de Tecnología de la Información desarrollan sistemas de gestión de la información y software relacionados con las prácticas operativas, automatización y mantenimiento del cemento y concreto premezclado. Estos sistemas nos han ayudado a servir mejor a nuestros clientes con respecto a la compra, entrega y pago. Más importante aún, gracias a las actividades de las áreas de Procesos de Negocios y Tecnología de la Información, CEMEX está continuamente mejorando e innovando sus procesos de negocio para adaptarlos a los mercados dinámicamente cambiantes y servir mejor a las necesidades de CEMEX.

Las actividades de R&D forman parte de la rutina diaria de los departamentos y divisiones mencionadas anteriormente; por lo tanto, los costos asociados con estas actividades son cargados a como se vayan incurriendo. Sin embargo, los costos incurridos en el desarrollo de software para uso interno son capitalizados y amortizados en resultados de operación durante la vida útil estimada del software, que es de aproximadamente cinco años.

Para los periodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2016, el gasto total combinado de los departamentos de Tecnología y Energía en CEMEX, el cual incluye todas las actividades significativas de R&D, ascendió a aproximadamente Ps128 millones (U.S.\$8 millones) y Ps152 millones (U.S.\$9 millones), respectivamente.

Resumen de Obligaciones Contractuales Principales y Compromisos Comerciales

El Contrato de Crédito

El 29 de septiembre de 2014, CEMEX, S.A.B. de C.V. suscribió el Contrato de Crédito por U.S.\$1.35 miles de millones con nueve de los principales bancos acreedores que suscribieron nuestro Contrato de Financiamiento de 2012. El 3 de noviembre de 2014, cinco bancos adicionales se adhirieron al Contrato de Crédito como acreedores con compromisos acumulados de U.S.\$515 millones, aumentando el monto total del Contrato de Crédito de U.S.\$1.35 miles de millones a U.S.\$1.87 miles de millones (aumentando proporcionalmente el tramo revolving del Contrato de Crédito a U.S.\$746 millones). El 30 de julio de 2015, CEMEX, S.A.B. de C.V. pagó en su totalidad el remanente de aproximadamente U.S.\$1.94 miles de millones bajo el Contrato de Financiamiento de 2012 con nuevos fondos de 21 instituciones financieras. Estas instituciones financieras se han incorporado al Contrato de Crédito bajo nuevos tramos, permitiéndonos incrementar la vida promedio de nuestra deuda bancaria sindicada a aproximadamente cuatro años a dicha fecha. En consecuencia, al 31 de marzo de 2016, los compromisos totales bajo el Contrato de Crédito incluían (i) aproximadamente €621 millones (U.S.\$707 millones o Ps12,223 millones) y (ii) aproximadamente U.S.\$3,149 millones (Ps54,419 millones), de los cuales cerca de U.S.\$735 millones (Ps12,707 millones) estaban en un crédito revolving. El Contrato de Crédito tiene actualmente un perfil de amortización, considerando todos los compromisos, de aproximadamente 10% en el 2017; 25% en el 2018; 25% en el 2019; y 40% en el 2020. Los nuevos tramos tienen los mismos garantes y paquete de activos en garantía que los tramos originales bajo el Contrato de Crédito. Como resultado de este refinanciamiento, no tenemos vencimientos de deuda significativos sino hasta septiembre de 2017, fecha en que aproximadamente U.S.\$373 millones (Ps6,427 millones) que corresponden a la primera amortización bajo el Contrato de Crédito se harán exigibles. Véase la nota 16B a nuestros estados financieros consolidados auditados incluidos en el Reporte Anual de 2015. Véase “—Liquidez y Recursos de Capital—Nuestra Deuda”. Al 31 de marzo de 2016, reportamos en nuestro balance general un monto de capital de deuda en circulación bajo el Contrato de Crédito de aproximadamente Ps53,504 millones (U.S.\$3,096 millones) (monto de capital Ps53,936 millones (U.S.\$3,121 millones), excluyendo costos de emisión diferidos).

El Contrato de Crédito está garantizado por un gravamen en primer lugar y grado sobre los Activos en Garantía y todas las ganancias derivadas de los mismos.

Para una discusión acerca de restricciones y obligaciones bajo el Contrato de Crédito, véase “Punto 3—Información Clave—Factores de Riesgo—El Contrato de Crédito contiene varias restricciones y obligaciones. Nuestra incapacidad para cumplir con dichas restricciones y obligaciones podría tener un efecto material adverso sobre nuestro negocio y situación financiera” en el Reporte Anual de 2015.

Notas Preferentes Garantizadas

Las actas de emisión que gobiernan a las Notas Preferentes Garantizadas 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) cambiar el negocio de CEMEX o el negocio de cualquier obligado o subsidiaria material (en cada caso, según se definen dichos términos en el Contrato de Crédito); (iv) participar en fusiones; (v) suscribir contratos que restrinjan la capacidad de nuestras subsidiarias de pagar dividendos o pagar deuda intercompañías; (vi) adquirir activos; (vii) celebrar contratos de alianzas estratégicas o invertir en ellas; (viii) vender ciertos activos; (ix) otorgar garantías adicionales o indemnizaciones; (x) declarar o pagar dividendos en efectivo o hacer redenciones de acciones; (xi) realizar ciertas operaciones de derivados; y (xii)

ejercer cualquier opción de compra con respecto a cualesquier emisiones de bonos perpetuos salvo que el ejercicio de las opciones de compra no tenga un efecto material negativo en nuestro flujo de efectivo.

Notas de Abril de 2019 denominadas en Dólares de los Estados Unidos de América y Euros. El 28 de marzo de 2012, CEMEX España, actuando a través de su sucursal en Luxemburgo, emitió U.S.\$703,861,000 de monto de capital acumulado de sus Notas Preferentes Garantizadas con cupón del 9.875% y vencimiento en el 2019 denominadas en Dólares de los Estados Unidos de América (las “Notas de Abril de 2019 denominadas en Dólares de los Estados Unidos de América”) y €179,219,000 de monto de capital acumulado de sus Notas Preferentes Garantizadas con cupón del 9.875% y vencimiento en el 2019 denominadas en Euros (las “Notas de Abril de 2019 denominadas en Euros”) y, junto con las Notas de Abril denominadas en Dólares de los Estados Unidos de América, las “Notas de Abril de 2019 denominadas en Dólares de los Estados Unidos de América y Euros”) a cambio de Obligaciones Perpetuas y Eurobonos de conformidad con diferentes ofertas de intercambio de colocación privada dirigidas a los tenedores de Obligaciones Perpetuas y Eurobonos, en operaciones exentas de registro conforme a lo dispuesto en la Sección 4(2) de la Ley de Valores. Dichas ofertas de intercambio fueron llevadas a cabo dentro de los Estados Unidos de América únicamente para "inversionistas institucionales calificados" (según se define dicho término en la Regla 144A de la Ley de Valores), y fuera de los Estados Unidos de América a personas que no son "personas de los Estados Unidos de América," según se define dicho término en la Regla 902(k) de la Regulación S bajo la Ley de Valores y quienes participaron en las operaciones de conformidad con la Regulación S. CEMEX S.A.B. de C.V., CEMEX México, New Sunward, CEMEX Asia B.V. (“CEMEX Asia”), CEMEX Concretos, S.A. de C.V. (“CEMEX Concretos”), CEMEX Corp., CEMEX Finance LLC, Cemex Egyptian Investments B.V. (“CEMEX Egyptian Investments”), Cemex Egyptian Investments II B.V. (“CEMEX Egyptian Investments II”), CEMEX France Gestion (S.A.S.) (“CEMEX France”), CEMEX Research Group, Cemex Shipping B.V. (“CEMEX Shipping”), 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 España bajo las Notas de Abril de 2019 denominadas en Dólares de los Estados Unidos de América y Euros sobre una base preferente. El pago del capital, intereses y prima, en caso de haberla, sobre dichas notas está garantizado por un gravamen en primer lugar y grado sobre los Activos en Garantía y todas las ganancias derivadas de los mismos. El 1 de abril de 2016, CEMEX España, actuando a través de su sucursal en Luxemburgo, emitió un aviso de amortización irrevocable con respecto a las Notas de Abril de 2019 denominadas en Dólares de los Estados Unidos de América y Euros. El 31 de mayo de 2016, CEMEX España completó la amortización de los restantes U.S.\$603.7 millones de monto de capital acumulado de las Notas de Abril de 2019 denominadas en Dólares de los Estados Unidos de América y los restantes €179.2 millones de monto de capital acumulado de las Notas de Abril de 2019 denominadas en Euros. Véase “Eventos Recientes—Eventos Recientes Relacionados con Nuestra Deuda—La Amortización de las Notas de Abril de 2019 denominadas en Dólares de los Estados Unidos de América y Euros”.

Notas de Junio de 2018 denominadas en Dólares de los Estados Unidos de América. En relación con la Transacción de Refinanciamiento de 2012, el 17 de septiembre de 2012, CEMEX, S.A.B. de C.V. emitió U.S.\$500 millones de monto de capital acumulado de sus Notas Preferentes Garantizadas con cupón del 9.500% y vencimiento en el 2018 denominadas en Dólares de los Estados Unidos de América (las “Notas de Junio de 2018 denominadas en Dólares de los Estados Unidos de América”) a acreedores participantes que eligieron recibir las Notas de Junio de 2018 denominadas en Dólares de los Estados Unidos de América a cambio de toda o una porción de su deuda sujeta al Contrato de Financiamiento del 2009. CEMEX México, CEMEX España, New Sunward, CEMEX Asia, CEMEX Concretos, CEMEX Corp., CEMEX Finance LLC, Cemex Egyptian Investments, Cemex Egyptian Investments II, CEMEX France, CEMEX Research Group, CEMEX Shipping, 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 Junio de 2018 denominadas en Dólares de los Estados Unidos de América sobre una base preferente. El pago del capital, intereses y prima, en caso de haberla, sobre dichas notas está garantizado por un gravamen en primer lugar y grado sobre los Activos en Garantía y todas las ganancias derivadas de los mismos. El 10 de mayo de 2016, CEMEX, S.A.B. de C.V. emitió un aviso de amortización irrevocable con respecto a las Notas de Junio de 2018 denominadas en Dólares de los Estados Unidos de América, conforme al cual completará la amortización de los restantes U.S.\$446 millones de monto de capital acumulado de las Notas de Junio de 2018 denominadas en Dólares de los Estados Unidos de América el 15 de junio de 2016. Véase “Eventos Recientes—Eventos Recientes Relacionados con Nuestra Deuda—La Amortización de las Notas de Junio de 2018 denominadas en Dólares de los Estados Unidos de América”.

Notas de Octubre del 2022 denominadas en Dólares de los Estados Unidos de América. El 12 de octubre de 2012, nuestra subsidiaria, CEMEX Finance LLC, emitió U.S.\$1.5 miles de millones de monto de capital acumulado de sus Notas Preferentes Garantizadas con cupón del 9.375% y vencimiento en el 2022 denominadas en Dólares de los Estados Unidos de América (las “Notas de Octubre del 2022 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, S.A.B. de C.V., CEMEX México, CEMEX España, New Sunward, CEMEX Asia, CEMEX Concretos, CEMEX Corp., Cemex Egyptian Investments, Cemex Egyptian Investments II, CEMEX France, CEMEX Research Group, CEMEX Shipping, CEMEX UK y Empresas Tolteca han garantizado total e incondicionalmente el cumplimiento de todas las obligaciones de CEMEX Finance LLC bajo las Notas de Octubre del 2022 denominadas en Dólares de los Estados Unidos de América sobre una base preferente. El pago del capital, intereses y prima, en caso de haberla, sobre dichas notas está garantizado por un gravamen en primer lugar y grado sobre los Activos en Garantía y todas las ganancias derivadas de los mismos.

Notas de Marzo de 2019 denominadas en Dólares de los Estados Unidos de América. El 25 de marzo de 2013, CEMEX, S.A.B. de C.V. emitió U.S.\$600 millones de monto de capital acumulado de sus Notas Preferentes Garantizadas con cupón del 5.875% y vencimiento en el 2019 denominadas en Dólares de los Estados Unidos de América (las “Notas de Marzo de 2019 denominadas en Dólares de los Estados Unidos de América”) en operaciones exentas de registro conforme a lo dispuesto en 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 LLC, Cemex Egyptian Investments, Cemex Egyptian Investments II, CEMEX France, CEMEX Research Group, CEMEX Shipping, 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 de 2019 denominadas en Dólares de los Estados Unidos de América sobre una base preferente. El pago del capital, intereses y prima, en caso de haberla, sobre dichas notas está garantizado por un gravamen en primer lugar y grado sobre los Activos en Garantía y todas las ganancias derivadas de los mismos.

Notas de Diciembre de 2019 denominadas en Dólares de los Estados Unidos de América. El 12 de agosto de 2013, CEMEX, S.A.B. de C.V. emitió U.S.\$1.0 miles de millones de monto de capital acumulado de sus Notas Preferentes Garantizadas con cupón del 6.5% y vencimiento en el 2019 denominadas en Dólares de los Estados Unidos de América (las “Notas de Diciembre de 2019 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 LLC, Cemex Egyptian Investments, Cemex Egyptian Investments II, CEMEX France, CEMEX Research Group, CEMEX Shipping, 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 de 2019 denominadas en Dólares de los Estados Unidos de América sobre una base preferente. El pago del capital, intereses y prima, en caso de haberla, sobre dichas notas está garantizado por un gravamen en primer lugar y grado sobre los Activos en Garantía y todas las ganancias derivadas de los mismos.

Notas de Enero del 2021 denominadas en Dólares de los Estados Unidos de América y Notas de Octubre de 2018 denominadas en Dólares de los Estados Unidos de América. El 2 de octubre de 2013, CEMEX, S.A.B. de C.V. emitió U.S.\$1.0 miles de millones de monto de capital acumulado de sus Notas Preferentes Garantizadas con cupón del 7.25% y vencimiento en el 2021 (las “Notas de Enero del 2021 denominadas en Dólares de los Estados Unidos de América”) y U.S.\$500 millones de monto de capital acumulado de sus Notas Preferentes Garantizadas de Tasa Flotante y vencimiento en el 2018 (las “Notas de Octubre de 2018 denominadas en Dólares de los Estados Unidos de América”) y, junto con las Notas de Enero del 2021 denominadas en Dólares de los Estados Unidos de América, las “Notas de Enero del 2021 denominadas en Dólares de los Estados Unidos de América y las Notas de Octubre de 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, New Sunward, CEMEX Asia, CEMEX Concretos, CEMEX Corp., CEMEX Finance LLC, Cemex Egyptian Investments, Cemex Egyptian Investments II, CEMEX France, CEMEX Research Group, CEMEX Shipping, 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 Enero del 2021 denominadas en Dólares de los Estados Unidos de América y las Notas de Octubre de 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 y grado sobre los Activos en Garantía y todas las ganancias derivadas de los mismos.

Notas de Abril del 2024 denominadas en Dólares de los Estados Unidos de América y Notas de Abril del 2021 denominadas en Euros. El 1 de abril de 2014, CEMEX Finance LLC emitió U.S.\$1.0 miles de millones de monto de capital acumulado de sus Notas Preferentes Garantizadas con cupón del 6.000% y vencimiento en el 2024 denominadas en Dólares de los Estados Unidos de América (las “Notas de Abril del 2024 denominadas en Dólares de los Estados Unidos de América”) y €400 millones de monto de capital acumulado de sus Notas Preferentes Garantizadas con cupón del 5.250% y vencimiento en el 2021 denominadas en Euros (las “Notas de Abril del 2021 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 España, New Sunward, CEMEX Asia, CEMEX Concretos, CEMEX Corp., Cemex Egyptian Investments, Cemex Egyptian Investments II, CEMEX France, CEMEX Research Group, CEMEX Shipping, CEMEX UK y Empresas Tolteca han garantizado total e incondicionalmente el cumplimiento de todas las obligaciones de CEMEX Finance LLC bajo las Notas de Abril del 2024 denominadas en Dólares de los Estados Unidos de América y las Notas de Abril del 2021 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 y grado sobre los Activos en Garantía y todas las ganancias derivadas 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 de 2014, CEMEX, S.A.B. de C.V. emitió U.S.\$1.1 miles de millones de monto de capital acumulado de sus Notas Preferentes Garantizadas con cupón del 5.7% y vencimiento en el 2025 (las “Notas de Enero del 2025 denominadas en Dólares de los Estados Unidos de América”) y €400 millones de monto de capital acumulado de sus Notas Preferentes Garantizadas con cupón del 4.750% y vencimiento en el 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 España, New Sunward, CEMEX Asia, CEMEX Concretos, CEMEX Corp., CEMEX Finance, LLC, Cemex Egyptian Investments, Cemex Egyptian Investments II, CEMEX France, CEMEX Research Group, CEMEX Shipping, 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 Enero del 2025 denominadas en Dólares de los Estados Unidos de América y las 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 y grado sobre los Activos en Garantía y todas las ganancias derivadas de los mismos.

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 de 2015, CEMEX, S.A.B. de C.V. emitió U.S.\$750 millones de monto de capital acumulado de sus Notas Preferentes Garantizadas con cupón del 6.125% y vencimiento en el 2025 (las “Notas de Mayo del 2025 denominadas en Dólares de los Estados Unidos de América”) y €550 millones de monto de capital acumulado de sus Notas Preferentes Garantizadas con cupón del 4.375% y vencimiento en el 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, LLC, Cemex Egyptian Investments, Cemex Egyptian Investments II, CEMEX France, CEMEX Research Group, CEMEX Shipping 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 y grado sobre los Activos en Garantía y todas las ganancias derivadas de los mismos.

Notas de Marzo del 2026 denominadas en Dólares de los Estados Unidos de América. En marzo de 2016, CEMEX, S.A.B. de C.V. emitió U.S.\$1.0 miles de millones de monto de capital acumulado de sus Notas Preferentes Garantizadas con cupón del 7.75% y vencimiento en el 2026 (las “Notas de Marzo 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, LLC, Cemex Egyptian Investments, Cemex Egyptian Investments II, CEMEX France, CEMEX Research Group, CEMEX Shipping, 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 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 y grado sobre los Activos en Garantía y todas las ganancias derivadas 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 (Ps8,977 millones) de monto de capital acumulado de sus Obligaciones Subordinadas Convertibles con cupón del 3.72% y vencimiento en marzo del 2020 (las “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 fueron emitidas: (a) U.S.\$200 millones como resultado del ejercicio el 13 de marzo de 2015 de U.S.\$ 200 millones de monto especulativo de CCUs y (b) U.S.\$321 millones como resultado de intercambios privados con ciertos inversionistas institucionales el 28 de mayo de 2015, lo que junto con conversiones tempranas, resultó en un total de aproximadamente U.S.\$626 millones de monto de capital acumulado de las Obligaciones Subordinadas Convertibles de Marzo de 2016 denominadas en Dólares de los Estados Unidos de América en poder de dichos inversionistas siendo pagado a la emisión y entrega por parte de CEMEX de aproximadamente 42 millones de ADSs, los cuales incluyeron a un número adicional de ADSs emitidos a favor de los tenedores como primas de incentivos, sin incurrir en desembolsos de efectivo. Las Obligaciones Subordinadas Convertibles de Marzo del 2020, 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 de 2016 denominadas en Dólares de los Estados Unidos de América y los 42 millones de ADSs frente al valor razonable de las Segundas Obligaciones Subordinadas Convertibles de Marzo del 2020 denominadas en Dólares de los Estados Unidos de América, representó una pérdida de aproximadamente Ps365 millones reconocida en el 2015 como parte de otro producto (gasto) financiero, neto. Al 31 de marzo de 2016, el precio de conversión por cada ADS fue de aproximadamente U.S.\$11.4463. El valor razonable acumulado de la opción de conversión a las fechas de emisión, mismo que ascendió a aproximadamente Ps199 millones, fue reconocido en otras reservas de capital. Después de ajustes anti-dilución, la tasa de conversión al 31 de marzo de 2016 fue 87.3646 ADSs por cada U.S.\$1,000 de monto de capital de dichas obligaciones. Véase la nota 11B a nuestros estados financieros consolidados condensados no auditados para los periodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2015 y 2016 incluidos en el presente documento.

Obligaciones Forzosamente Convertibles de Noviembre de 2019 denominadas en Pesos mexicanos. En diciembre del 2009, CEMEX, S.A.B. de C.V. completó una oferta de intercambio de deuda por aproximadamente U.S.\$315 millones (Ps4,126 millones) de sus obligaciones forzosamente convertibles con cupón del 10% y vencimiento en el 2019 (las “Obligaciones Forzosamente Convertibles de Noviembre de 2019 denominadas en Pesos mexicanos”). Reflejando ajustes anti-dilución, las obligaciones serán convertidas a su vencimiento o antes si el precio del CPO alcanza aproximadamente Ps29.50 en aproximadamente 210 millones de CPOs a un precio de conversión de aproximadamente Ps18.18 por cada CPO. Durante su tenencia, los tenedores tienen la opción de convertir en forma voluntaria sus valores en CPOs en cualquier fecha de pago de intereses. Considerando la moneda en la cual las obligaciones están denominadas y la moneda funcional de la división de financiamiento de CEMEX, S.A.B. de C.V., la opción de conversión incorporada en estos valores es tratada como un pasivo por derivado independiente a valor razonable en el estado de resultados, reconociendo un efecto inicial de Ps365 millones. Véase la nota 2D a nuestros estados financieros consolidados auditados incluidos en el Reporte Anual de 2015. Los cambios en el valor razonable de la opción de conversión generaron ganancias de aproximadamente U.S.\$1 millón (Ps12 millones) para el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2015 y pérdidas de aproximadamente U.S.\$15 millones (Ps264 millones) para el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2016. Véase la nota 11B a nuestros estados financieros consolidados condensados no auditados para los periodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2015 y 2016 incluidos en el presente documento.

Obligaciones Subordinadas Convertibles de Marzo de 2018 denominadas en Dólares de los Estados Unidos de América. El 15 de marzo de 2011, CEMEX, S.A.B. de C.V. cerró la oferta de U.S.\$690 millones (Ps8,211 millones) de monto de capital acumulado de sus Obligaciones Subordinadas Convertibles con cupón del 3.750% y vencimiento en el 2018 (las “Obligaciones Subordinadas Convertibles de Marzo de 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 de CEMEX, S.A.B. de C.V., a elección de sus tenedores, y están sujetas a ajustes anti-dilución. Al la fecha del presente documento, el precio de conversión por ADS era de aproximadamente U.S.\$8.9179 Dólares. Después de ajustes anti-dilución, la tasa de conversión a la fecha del presente documento fue 1112.1339 ADSs por cada U.S.\$1,000 de monto de capital

de las Obligaciones Subordinadas Convertibles de Marzo de 2018 denominadas en Dólares de los Estados Unidos de América. Una porción de los recursos netos provenientes de esta transacción fue utilizada para fundear la compra de opciones de compra sujetas a montos límites, las cuales se espera que reduzcan el costo de dilución potencial para nosotros tras la conversión potencial de las Obligaciones Subordinadas Convertibles de Marzo de 2018 denominadas en Dólares de los Estados Unidos de América. Véanse las notas 16B y 16D a nuestros estados financieros consolidados auditados incluidos en el Reporte Anual de 2015. Durante el 2015, CEMEX enmendó una porción de sus operaciones de compra sujetas a montos límites celebradas en marzo de 2011 con el propósito de disminuir su posición. Como resultado de lo anterior, obtuvimos un monto total de aproximadamente U.S.\$44 millones (Ps758 millones) en efectivo, equivalente a la disminución en 44.2% del monto especulativo total de dicha operación de compra sujeta a monto límite. Véase la nota 16D a nuestros estados financieros consolidados auditados incluidos en el Reporte Anual de 2015.

Compromisos Comerciales

En abril del 2008, Citibank entró en opciones de venta tipo Put (“opciones de venta”) sobre CPOs de CEMEX, S.A.B. de C.V. con un fideicomiso que CEMEX estableció en nombre de su fondo de pensiones en México y de ciertos consejeros y empleados actuales y retirados (“los Individuos Participantes”). La transacción tiene dos componentes principales. Bajo el primer componente, el fideicomiso vendió opciones de venta a Citibank a cambio de una prima de aproximadamente U.S.\$38 millones para beneficio del fondo de pensiones. La prima se depositó en el fideicomiso y fue usada para comprar, a través de un contrato forward prepagado, valores que reflejan el desempeño de la Bolsa Mexicana de Valores. En el segundo componente, el fideicomiso vendió, en nombre de los Individuos Participantes, opciones de venta adicionales a Citibank a cambio de una prima de aproximadamente U.S.\$38 millones, la cual se utilizó para comprar contratos forward prepagados sobre CPOs. Los contratos forward prepagados, junto con una cantidad igual en Dólares en forma de CPOs fueron depositados en el fideicomiso por los Individuos Participantes en garantía de sus obligaciones en la transacción y representa la exposición máxima de los Individuos Participantes en la misma. Las opciones de venta le dieron a Citibank el derecho de que el fideicomiso adquiriera, en abril de 2013, aproximadamente 136 millones de CPOs a un precio de U.S.\$2.6498 Dólares cada uno (120% del precio inicial en Dólares del CPO). En caso de que los activos del fideicomiso (34.7 millones de CPOs y los valores que reflejan el desempeño de la Bolsa Mexicana de Valores) fueran insuficientes para cubrir las obligaciones del mismo, se haría efectiva una garantía de CEMEX, S.A.B. de C.V. para comprar, en abril de 2013, el total de CPOs a un precio por CPO igual a la diferencia entre US\$2.6498 Dólares y el valor de mercado de los activos del fideicomiso. El precio de compra por CPO en Dólares y el correspondiente número de CPOs bajo esta transacción estuvieron sujetos a ajustes por dividendos. Aunado a lo anterior, CEMEX reconoció un pasivo por el valor razonable de esta garantía y los cambios en valuación fueron registrados en el estado de resultados. Véase la nota 16D a nuestros estados financieros consolidados auditados incluidos en el Reporte Anual de 2015. Entre enero y abril de 2013, los 136 millones de opciones de venta fueron gradualmente neutralizadas y depósitos en efectivo en cuentas de margen, después de deducir el valor de los activos del fideicomiso, fueron utilizados en un monto acumulado de aproximadamente U.S.\$112 millones.

El 30 de julio de 2012, suscribimos un Contrato Maestro de Prestación de Servicios Profesionales con International Business Machines Corporation (“IBM”). Este contrato establece el marco para nuestra contratación de IBM para que nos proporcione los siguientes servicios: tecnología de la información, desarrollo y mantenimiento de aplicaciones, tercerización de finanzas y contabilidad, administración de recursos humanos y servicios de centro de contacto. El contrato prevé la prestación de estos servicios hacia nosotros desde el 30 de julio de 2012 hasta el 31 de agosto del 2022, salvo que se dé por terminado en forma anticipada. Nuestros pagos mínimos requeridos a IBM bajo el contrato son de aproximadamente U.S.\$50 millones al año. Tenemos el derecho de ajustar el costo y la calidad de los servicios cada dos años si se determina que no cumplen con determinados niveles. Podemos dar por terminado el contrato (o una parte del mismo) a nuestra discreción y sin causa en cualquier momento, dando aviso de ello a IBM con cuando menos seis meses de anticipación y pagando cargos de terminación que consisten de 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 y sin pagar cargos de terminación. Otros derechos de terminación pueden estar disponibles para nosotros por un cargo de terminación que variará con el motivo o causa para la terminación. IBM puede dar por terminado el contrato si nosotros (i) no realizamos pagos cuando se hagan exigibles o (ii) entramos en quiebra y no pagamos por adelantado los servicios.

En algunos países, CEMEX ofrece servicios médicos auto-asegurados al personal activo, administrados sobre la base del costo más una cuota con las principales compañías de seguros u otorgados a través de organizaciones de la salud.

Al 31 de marzo de 2016, no dependíamos de ninguno de nuestros proveedores de bienes o servicios para llevar a cabo las operaciones de nuestro negocio.

Obligaciones Contractuales

Al 31 de diciembre de 2015 y 31 de marzo de 2016, teníamos obligaciones contractuales materiales a como se muestra en la tabla a continuación.

Obligaciones	Al 31 de diciembre de 2015	Al 31 de marzo de 2016				Total
	Total	Menos de 1 año	1-3 años	3-5 años	Más de 5 años	
	(en millones de Dólares de los Estados Unidos de América)					
Deuda de largo plazo.....	13,303	7	2,229	4,180	7,899	14,315
Obligaciones de arrendamiento financiero(1)						
.....	135	18	37	31	41	127
Títulos convertibles(2)	1,543	14	666	520	—	1,200
Deuda total y otras obligaciones financieras(3)	14,981	39	2,932	4,731	7,940	15,642
Arrendamientos operativos(4).....	434	81	178	129	90	478
Pagos de intereses sobre deuda(5).	4,659	927	1,748	1,244	1,497	5,416
Planes de pensión y otros beneficios(6).....	1,568	147	297	303	825	1,572
Compras de materias primas, combustible y energía(7)	3,963	453	721	638	2,126	3,938
Obligaciones contractuales totales	25,605	1,647	5,876	7,045	12,478	27,046
Obligaciones contractuales totales (Pesos mexicanos)	Ps441,174	28,460	101,537	121,738	215,620	467,355

(1) Representa los flujos de efectivo nominales. Al 31 de marzo de 2016, el valor presente neto de los pagos futuros bajo dichos arrendamientos es de aproximadamente U.S.\$98 millones (Ps1,697 millones), de los cuales aproximadamente U.S.\$22 millones (Ps384 millones) se refieren a pagos de 1 a 3 años, aproximadamente U.S.\$23 millones (Ps397 millones) se refieren a pagos de 3 a 5 años y aproximadamente U.S.\$37 millones (Ps646 millones) se refieren a pagos de más de 5 años.

(2) Se refiere a los componentes de pasivo de las obligaciones convertibles descritas en la nota 16B a nuestros estados financieros consolidados auditados incluidos en el Reporte Anual de 2015 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 a nuestras obligaciones a largo plazo por otras de naturaleza similar.

(4) Los montos representan flujos de efectivo nominales. Tenemos arrendamientos operativos principalmente para instalaciones operativas, de almacenamiento y distribución de cemento y para cierto equipo de transporte y de otro tipo, bajo los cuales son requeridos pagos anuales de renta más el pago de ciertos gastos de administración, de ventas y de distribución. El gasto de renta fue de U.S.\$114 millones (Ps1,967 millones) para el año terminado el 31 de diciembre de 2015 y U.S.\$30 millones (Ps521 millones) para el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2016.

(5) Los flujos de efectivo estimados sobre deuda a tasa flotante se determinaron utilizando las tasas de interés vigentes al 31 de diciembre de 2015 y 31 de marzo de 2016.

- (6) Representa a 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 de 2015). Los pagos futuros incluyen la estimación de nuevos jubilados durante dichos años futuros.
- (7) Los pagos futuros para la compra de materias primas son presentados sobre una base de flujos de efectivo nominales contractuales. Los pagos futuros para energía fueron estimados para todos los compromisos contractuales sobre la base de un consumo promedio acumulado esperado de aproximadamente 3,124.1 GWh 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 tres meses terminado el 31 de marzo de 2016, tuvimos una ganancia neta relacionada con el reconocimiento de los cambios en los valores razonables de instrumentos financieros derivados de aproximadamente Ps388 millones (U.S.\$22 millones) en comparación con una pérdida neta de aproximadamente Ps856 millones (U.S.\$56 millones) en el mismo periodo de 2015.

Desde principios del 2009, con la excepción de nuestra operación de opción de compra de acciones sujeta a montos límites llevada a cabo en marzo de 2011, hemos estado reduciendo el monto especulativo acumulado de nuestros derivados, reduciendo así el riesgo de demandas de reposición de efectivo en margen. Esta iniciativa ha incluido el cierre de todos los montos especulativos de instrumentos financieros derivados relacionados con nuestra deuda (derivados sobre divisas y de tasas de interés) y la liquidación de nuestros instrumentos financieros derivados inactivos (véase la nota 16D a nuestros estados financieros consolidados auditados incluidos en el Reporte Anual de 2015), que concluimos durante abril del 2009. El Contrato de Crédito restringe significativamente nuestra capacidad para participar en operaciones de derivados.

Utilizamos instrumentos financieros derivados para cambiar nuestro perfil de riesgo asociado con cambios en tasas de interés y los tipos de cambio de contratos de deuda, como un vehículo para reducir los costos financieros, como fuente alternativa de financiamiento y como coberturas de: (i) operaciones pronosticadas y altamente probables, (ii) nuestros activos netos en subsidiarias extranjeras y (iii) ejercicios futuros de opciones bajo nuestros programas de compensación en acciones para ejecutivos. Antes de formalizar cualquier operación, 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 recibidos de las contrapartes en estos instrumentos financieros. Los montos especulativos de 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 31 de diciembre de 2015		Al 31 de marzo de 2016		Fecha de vencimiento
	Valor nominal	Valor razonable estimado	Valor nominal	Valor razonable estimado	
	(en millones de Dólares de los Estados Unidos de América)				
Contratos swap de tasas de interés.	157	28	157	33	Septiembre del 2022
Contratos forward sobre acciones de terceros.....	24	6	—	—	Octubre de 2015 Marzo de 2015
Opciones sobre acciones de CEMEX, S.A.B. de C.V.	1,145	12	690	38	— Marzo de 2018
Contratos forward de tipos de cambio	173	(1)	224	(8)	Octubre de 2015

Nuestros Contratos Swap de Tasas de Interés. Al 31 de diciembre de 2015 y 31 de marzo de 2016, teníamos un swap sobre tasas de interés con vencimiento en septiembre del 2022 con un monto especulativo de U.S.\$157 millones negociado para intercambiar tasas flotantes por fijas en relación con contratos que nosotros celebramos para la adquisición de energía eléctrica en México. Para más información, véase la nota 11C a nuestros estados financieros consolidados condensados no auditados para los periodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2015 y 2016 incluidos en el presente documento. Al 31 de diciembre de 2015 y 31 de marzo de 2016, el valor razonable del swap representaba activos de aproximadamente U.S.\$28 millones y U.S.\$33 millones, respectivamente. De conformidad con este instrumento, durante la tenencia del swap y con base en su valor especulativo, recibiremos una tasa fija del 5.4% y pagaremos una tasa LIBOR. Los cambios en el valor razonable de swaps sobre tasas de interés, generaron ganancias de aproximadamente U.S.\$3 millones (Ps48 millones) para el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2015 y ganancias de aproximadamente U.S.\$5 millones (Ps81 millones) para el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2016, las cuales fueron reconocidas en el estado de resultados para cada periodo. Véase la nota 16D a nuestros estados financieros consolidados auditados incluidos en el Reporte Anual de 2015 y la nota 11C a nuestros estados financieros consolidados condensados no auditados para los periodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2015 y 2016 incluidos en el presente documento.

Nuestros Contratos Forward sobre Acciones de Terceros. El 6 de enero de 2016, en relación con la fusión de Alestra y Axtel, la cual surtió efectos a partir del 15 de febrero de 2016, el contrato forward entre una contraparte financiera y CEMEX sobre 59.5 millones de CPOs de Axtel fue liquidado en efectivo y, como resultado de ello, recibimos aproximadamente U.S.\$4 millones (Ps69 millones), neto de costos transaccionales. En una transacción por separado, considerando que al 31 de diciembre de 2015 CEMEX mantenía una inversión en Axtel la cual, tras el cierre de la fusión entre Alestra y Axtel, será intercambiada de manera proporcional de conformidad con la nueva participación por acciones en la entidad fusionante que seguirá siendo empresa pública y el atractivo panorama de negocios de dicha entidad fusionante, después de la liquidación del contrato forward de Axtel, CEMEX decidió comprar en el mercado los 59.5 millones de CPOs de Axtel e incorporarlos a las inversiones de CEMEX disponibles para venta.

Nuestras Opciones sobre Acciones de CEMEX, S.A.B. de C.V. El 15 de marzo de 2011, en relación con la oferta de las Obligaciones Subordinadas Convertibles de Marzo de 2016 denominadas en Dólares de los Estados Unidos de América y las Obligaciones Subordinadas Convertibles de Marzo de 2018 denominadas en Dólares de los Estados Unidos de América y para efectos de aumentar efectivamente el precio de conversión para los ADSs de CEMEX, S.A.B. de C.V. bajo dichas obligaciones, CEMEX, S.A.B. de C.V. realizó operaciones de opción de compra sujetas a montos límites después de ajustes anti-dilución sobre aproximadamente 179 millones de ADSs (105 millones de ADSs con vencimiento en marzo de 2016 y 74 millones de ADSs con vencimiento en marzo de 2018), mediante las cuales, para las Obligaciones Subordinadas Convertibles de Marzo de 2016 denominadas en Dólares de los Estados Unidos de América, al vencimiento de las obligaciones en marzo de 2016, si el precio por cada ADS se encontraba por encima de U.S.\$9.2746 Dólares, hubiésemos recibido en efectivo la diferencia entre el precio de mercado del ADS y U.S.\$9.2746 Dólares, con una apreciación máxima por ADS de U.S.\$13.5552 Dólares. De igual manera, para las Obligaciones Subordinadas Convertibles de Marzo de 2018 denominadas en Dólares de los Estados Unidos de América, al vencimiento de las obligaciones en marzo de 2018, si el precio por cada ADS se encuentra por encima de U.S.\$9.2746 Dólares, recibiremos en efectivo la diferencia entre el precio de mercado del ADS y U.S.\$9.2746 Dólares, con una apreciación máxima por ADS de U.S.\$14.9821 Dólares. Pagamos una prima total de aproximadamente U.S.\$222 millones. Al 31 de diciembre de 2015 y 31 de marzo de 2016, el

valor razonable de dichas opciones representaba un activo de aproximadamente U.S.\$22 millones (Ps380 millones) y U.S.\$64 millones (Ps1,099 millones), respectivamente. Para el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2016, los cambios en el valor razonable de este contrato generaron una ganancia de aproximadamente U.S.\$42 millones (Ps718 millones), la cual fue reconocida en el estado de resultados para el periodo. Durante el 2015, CEMEX enmendó una porción de las operaciones de opción de compra sujetas a montos límites relacionadas con las Obligaciones Subordinadas Convertibles de Marzo de 2016 denominadas en Dólares de los Estados Unidos de América con el propósito de neutralizar la posición, y como resultado de ello, recibimos un monto acumulado de aproximadamente U.S.\$44 millones (Ps758 millones) en efectivo, equivalente a la neutralización del 44.2% del monto especulativo total de dicha operación de opción de compra sujeta a montos límites. Véase la nota 16D a nuestros estados financieros consolidados auditados incluidos en el Reporte Anual de 2015. En marzo de 2016, CEMEX, S.A.B. de C.V. pagó la totalidad del monto en circulación (aproximadamente U.S.\$352 millones) de las Obligaciones Subordinadas Convertibles de Marzo de 2016 denominadas en Dólares de los Estados Unidos de América.

El 30 de marzo de 2010, después de ajustes anti-dilución, CEMEX, S.A.B. de C.V. realizó una operación de opción de compra sujeta a montos límites sobre aproximadamente 64 millones de ADSs con vencimiento en marzo de 2015, en relación con la oferta de sus Obligaciones Subordinadas Convertibles con cupón del 4.875% y vencimiento en el 2015 (las “Obligaciones Subordinadas Convertibles de Marzo de 2015 denominadas en Dólares de los Estados Unidos de América”) y para aumentar efectivamente el precio de conversión para ADSs de CEMEX, S.A.B. de C.V. bajo dichas obligaciones, mediante la cual, al vencimiento de las obligaciones, si el precio de mercado por cada ADS se encontraba por encima del precio de ejercicio de U.S.\$11.1766, hubiésemos recibido en efectivo la diferencia entre el precio de mercado y el precio de ejercicio, con una apreciación máxima por cada ADS de aproximadamente U.S.\$4.2987 Dólares. Nosotros pagamos una prima de aproximadamente U.S.\$105 millones. En enero de 2014, iniciamos un proceso para enmendar los términos de esta operación de opción de compra sujeta a montos límites, conforme al cual, usando la valuación de mercado existente en ese entonces del instrumento, recibimos aproximadamente 7.7 millones de opciones de compra tipo zero strike sobre un mismo número de ADSs. En julio de 2014 enmendamos las opciones de compra tipo zero strike para fijar un valor mínimo de aproximadamente U.S.\$94 millones. Como parte de la enmienda, también retuvimos el valor económico de aproximadamente un millón de ADSs. Durante diciembre de 2014, enmendamos de nueva cuenta y neutralizamos opciones de compra tipo zero strike, monetizando el valor remanente de aproximadamente un millón de ADSs que habíamos retenido, conforme a la cual recibimos un pago total de aproximadamente U.S.\$105 millones. Las Obligaciones Subordinadas Convertibles de Marzo de 2015 denominadas en Dólares de los Estados Unidos de América fueron pagadas a su vencimiento el 15 de marzo de 2015.

Adicionalmente, en relación con las Obligaciones Forzosamente Convertibles de Noviembre de 2019 denominadas en Pesos mexicanos (véase la nota 16B a nuestros estados financieros consolidados auditados incluidos en el Reporte Anual de 2015), y considerando (i) el cambio en la moneda funcional de CEMEX, S.A.B. de C.V. vigente a partir del 1 de enero de 2013 y (ii) que la moneda en la cual dichas Obligaciones Forzosamente Convertibles de Noviembre de 2019 denominadas en Pesos mexicanos están denominadas y la del emisor difieren, a partir del 1 de enero de 2013, separamos ahora la opción de conversión incorporada en dichos instrumentos y la reconocemos a valor razonable, el cual, al 31 de diciembre de 2015 y al 31 de marzo de 2016, resultó en un pasivo de aproximadamente U.S.\$10 millones (Ps173 millones) y U.S.\$26 millones (Ps443 millones), respectivamente. Los cambios en el valor razonable de la opción de conversión generaron una pérdida durante el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2016 de aproximadamente U.S.\$15 millones (Ps264 millones), la cual fue reconocida en el estado de resultados para el periodo.

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 flotante al 31 de marzo de 2016. Las tasas de interés flotantes promedio son calculadas con base en las tasas forward en la curva de rendimiento al 31 de marzo de 2016. Los flujos de efectivo futuros representan pagos de capital contractuales. El valor razonable de nuestra deuda de largo plazo de tasa flotante está determinado mediante el descuento de flujos de efectivo futuros utilizando tasas de créditos disponibles para nosotros al 31 de marzo de 2016 y se resume como sigue:

Deuda de largo plazo(1)	Fechas de vencimiento previstas al 31 de marzo de 2016					Después del	Total	Valor
	2016	2017	2018	2019				

	(en millones de Dólares de los Estados Unidos de América, excepto porcentajes)					2020		Razonable
Tasa variable.....	4	377	1,370	862	1,041	3,654	3,551	
Tasa de interés promedio	4.94%	4.61%	4.56%	4.77%	5.02%			
Tasa fija	1	2	445	2,328	7,849	10,625	10,793	
Tasa de interés promedio	7.03%	7.03%	7.03%	6.92%	6.74%			

(1) La información anterior incluye los vencimientos actuales de la deuda de largo plazo. Deuda de largo plazo total al 31 de marzo de 2016 no incluye a nuestras otras obligaciones financieras y las Obligaciones Perpetuas por un monto acumulado de aproximadamente U.S.\$444 millones (Ps7,672 millones) emitidas por entidades consolidadas. Véase la nota 11A a nuestros estados financieros consolidados condensados no auditados para los periodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2015 y 2016 incluidos en el presente documento.

Al 31 de marzo de 2016, estábamos sujetos a la volatilidad de las tasas de interés flotantes que, si llegaren a aumentar, podrían afectar adversamente a nuestro costo financiero y a nuestra utilidad neta. Al 31 de marzo de 2016, el 22% de nuestra deuda de largo plazo denominada en moneda extranjera tiene tasas flotantes a una tasa de interés promedio ponderada de LIBOR más 367 puntos base.

Riesgo de Moneda Extranjera. Debido a nuestra diversificación geográfica, nuestros ingresos se generan en varios países y se liquidan en diversas monedas. Sin embargo, algunos de nuestros costos de producción, incluyendo combustibles y energía, y algunos de nuestros precios de cemento, son ajustados periódicamente para tomar en cuenta las fluctuaciones del tipo de cambio Peso mexicano/Dólar. Para el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2016, aproximadamente el 20% de nuestras ventas netas, antes de las eliminaciones que resultan del proceso de consolidación, fueron generadas en México, el 27% en los Estados Unidos de América, el 8% en el Reino Unido, el 3% en Alemania, el 5% en Francia, el 3% en España, el 3% en la región de Resto de Europa, el 4% en Filipinas, el 3% en Egipto, el 5% en la región de Resto de Asia, Medio Oriente y África, el 4% en Colombia, el 8% en la región de Resto de SAC y el 7% de nuestro segmento Otros.

Las ganancias y pérdidas por los tipos de cambio ocurren por activos o pasivos monetarios en una moneda distinta a su moneda funcional, y son registradas en los estados de resultados consolidados, excepto por fluctuaciones cambiarias asociadas a insolvencia en moneda extranjera directamente relacionada con la adquisición de entidades extranjeras y saldos a largo plazo denominados en moneda extranjera de partes relacionadas, para los cuales las ganancias o pérdidas resultantes son reportadas en otro resultado integral. Al 31 de marzo de 2015 y 2016, excluyendo del análisis de sensibilidad al impacto de traducir activos netos de operaciones extranjeras a nuestra moneda de reporte, un fortalecimiento hipotético del 10% del Dólar frente al Peso mexicano, manteniéndose todas las otras variables sin cambio, hubiera incrementado nuestras pérdidas netas para los periodos de tres meses concluidos el 31 de marzo de 2015 y 2016 en aproximadamente U.S.\$136 millones (Ps2,072 millones) y U.S.\$160 millones (Ps2,761 millones), respectivamente, como resultado de mayores pérdidas cambiarias en nuestros pasivos netos denominados en Dólares de los Estados Unidos de América mantenidos en entidades consolidadas con otras monedas funcionales. Por otra parte, un debilitamiento hipotético del 10% del Dólar frente al Peso mexicano hubiera tenido el efecto contrario.

Al 31 de marzo de 2016, aproximadamente un 82% de nuestra deuda total más otras obligaciones financieras estaba denominada en Dólares de los Estados Unidos de América, aproximadamente un 16% estaba denominada en Euros, aproximadamente un 1% estaba denominada en Pesos mexicanos y 1% estaba denominada en otras monedas, la cual no incluye a aproximadamente Ps7,672 millones (U.S.\$444 millones) de Obligaciones Perpetuas; por ende, tuvimos un riesgo cambiario que se generó por la deuda más otras obligaciones financieras denominadas en Dólares de los Estados Unidos de América, y la deuda y otras obligaciones financieras denominadas en Euros, contra las monedas en las cuales nuestros ingresos se liquidan en la mayoría de los países en los que operamos. No podemos garantizar que vayamos a generar ingresos suficientes en Euros de nuestras operaciones en España, Alemania, Francia y la región del Resto de Europa del Norte para pagar estas obligaciones. Al 31 de marzo de 2015 y 2016, CEMEX no había implementado estrategia de cobertura de financiamiento de derivados para afrontar este riesgo de moneda extranjera.

Riesgo de Capital. Como se describió anteriormente, hemos suscrito contratos forward de capital sobre CPOs de Axtel. A su liquidación, los contratos forward de capital estipulaban una liquidación en efectivo y los

efectos fueron reconocidos en el estado de resultados como parte de “Otros productos (gastos) financieros, neto” en nuestros estados financieros consolidados auditados incluidos en el Reporte Anual de 2015. Bajo estos contratos forward de capital existe una relación directa en el cambio en el valor razonable del derivado con el cambio en el valor del activo subyacente.

En relación con la oferta de las Obligaciones Subordinadas Convertibles de Marzo de 2015 denominadas en Dólares de los Estados Unidos de América, las Obligaciones Subordinadas Convertibles de Marzo de 2016 denominadas en Dólares de los Estados Unidos de América y las Obligaciones Subordinadas Convertibles de Marzo de 2018 denominadas en Dólares de los Estados Unidos de América, llevamos a cabo operaciones de opción de compra sujetas a montos límites con las instituciones financieras involucradas en esas operaciones o con sus afiliadas. Véase “—Revelaciones Cuantitativas y Cualitativas Del Mercado—Nuestros Instrumentos Financieros Derivados—Nuestras Opciones sobre Acciones de CEMEX, S.A.B. de C.V.”.

Al 31 de marzo de 2016, el cambio potencial en el valor razonable de nuestras opciones (opciones de compra sujeta a montos límites), basado en el precio de los ADSs de CEMEX, S.A.B. de C.V. que resultaría de una disminución hipotética e instantánea del 10% en el precio de mercado de los ADSs de CEMEX, S.A.B. de C.V., con todas las demás variables constantes, habría sido una pérdida de aproximadamente U.S.\$13 millones (Ps226 millones), como resultado de cambios negativos adicionales en el valor razonable asociados con estos contratos. Un incremento hipotético del 10% en el precio de nuestro ADS generaría aproximadamente el efecto contrario. En julio de 2014, enmendamos las opciones tipo zero-strike para fijar un valor mínimo de aproximadamente U.S.\$94 millones. Como parte de la enmienda, también retuvimos el valor económico de aproximadamente un millón de ADSs. Durante diciembre de 2014, enmendamos de nueva cuenta y neutralizamos opciones de compra tipo zero strike, monetizando el valor remanente de aproximadamente un millón de ADSs que habíamos retenido, conforme a la cual recibimos un pago total de aproximadamente U.S.\$105 millones. Durante el 2015, CEMEX enmendó una porción de las opciones de compra sujetas a montos límite relacionadas con las Obligaciones Subordinadas Convertibles de Marzo de 2016 denominadas en Dólares de los Estados Unidos de América con el propósito de neutralizar la posición, y como resultado de ello, recibimos un monto acumulado de aproximadamente U.S.\$44 millones (Ps758 millones) en efectivo, equivalente a la neutralización del 44.2% del monto total especulativo de dicha opción de compra sujeta a montos límite. Véase la nota 16D a nuestros estados financieros consolidados auditados incluidos en el Reporte Anual de 2015.

Adicionalmente, aunque el cambio en el valor razonable de nuestras opciones de conversión incorporadas en las Obligaciones Forzosamente Convertibles de Noviembre de 2019 denominadas en pesos mexicanos afecta a los estados de resultados, las mismas no implican riesgo alguno o variabilidad en los flujos de efectivo, considerando que, mediante su ejercicio, nosotros liquidaremos un monto fijo de deuda con un monto fijo de acciones. Al 31 de marzo de 2016, después de considerar en las obligaciones convertibles los efectos relacionados con el cambio de moneda funcional de CEMEX, S.A.B. de C.V. en el 2013, el cambio potencial en el valor razonable de estas opciones de conversión incorporadas a las Obligaciones Forzosamente Convertibles de Noviembre de 2019 denominadas en Pesos mexicanos que resultaría de una disminución hipotética e instantánea del 10% en el precio de mercado de los CPOs de CEMEX, S.A.B. de C.V., con todas las otras variables permaneciendo constantes, habría sido una ganancia de aproximadamente U.S.\$5 millones (Ps91 millones), como resultado de cambios positivos adicionales en el valor razonable asociados con esta opción. Un incremento hipotético del 10% en el precio del CPO generaría aproximadamente el efecto contrario.

Riesgo de Liquidez. Las demandas de reposición de depósitos en margen bajo nuestros instrumentos derivados pueden tener un efecto negativo significativo en nuestra posición de liquidez y pueden perjudicar a nuestra capacidad de dar servicio a nuestra deuda y financiar nuestras adiciones de activo fijo. No tuvimos demandas de reposición de depósitos en margen al 31 de diciembre de 2015 con respecto a nuestras posiciones en instrumentos financieros derivados.

Inversiones, Adquisiciones y Ventas de Activos

Las operaciones descritas a continuación representan a nuestras inversiones, adquisiciones y ventas de activos principales completadas durante el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2016.

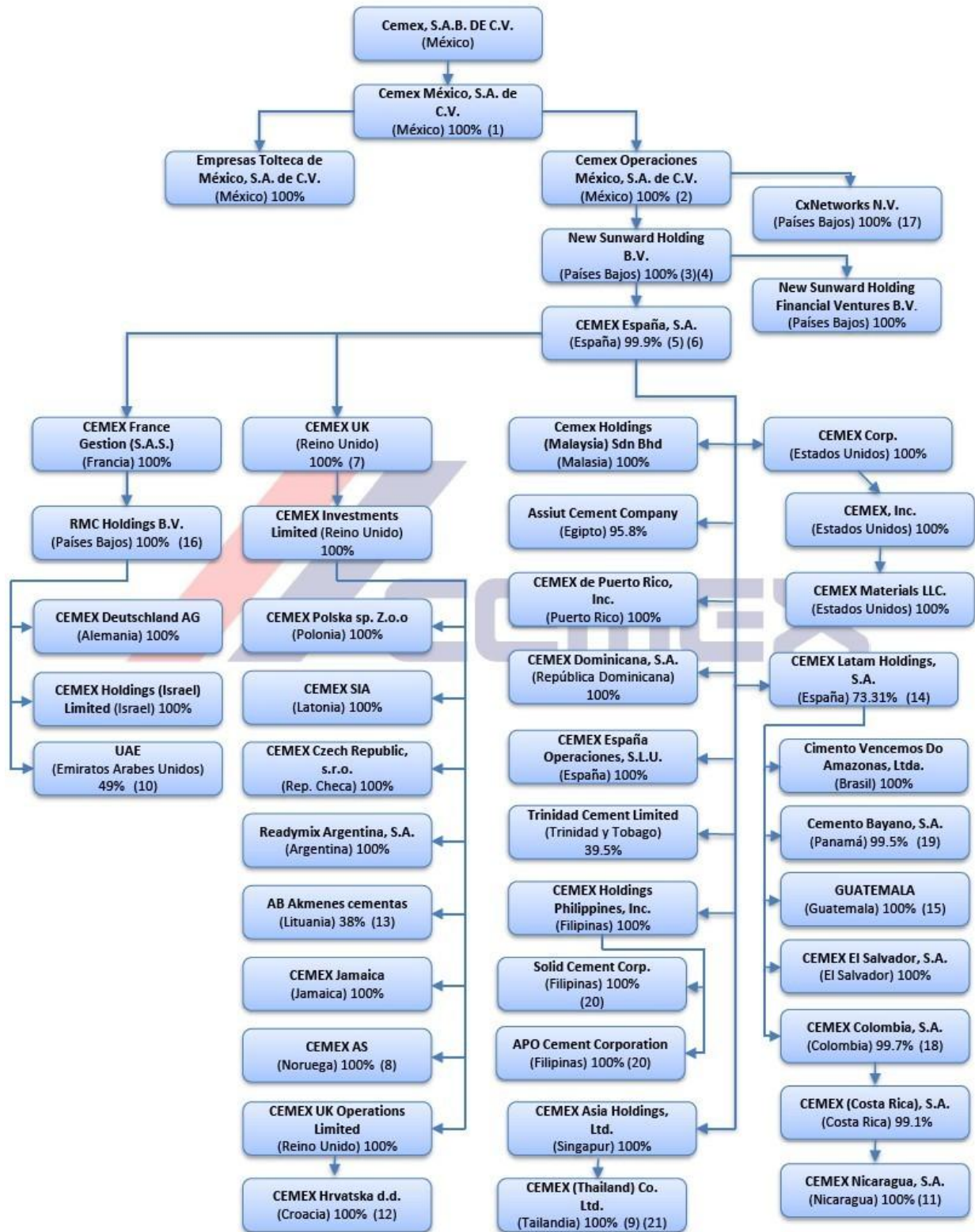
El 11 de marzo de 2016, CHP, una subsidiaria indirecta que pertenece en un 100% a CEMEX España, presentó una declaración de registro ante la Comisión de Intercambio de Valores de Filipinas (la “SEC de Filipinas”)

en relación con una oferta pública inicial de las acciones comunes de CHP. Sujeto a la obtención de la aprobación correspondiente de la SEC de Filipinas y de la Bolsa de Valores de Filipinas (“PSE” por sus siglas en inglés) para el listado de las acciones de CHP en la PSE, CHP tiene la intención de ofrecer una participación no controladora en el capital social de CHP en una oferta pública a inversionistas en las Filipinas y en una colocación privada concurrente a inversionistas elegibles situados fuera de las Filipinas. Los activos de CHP consisten principalmente de los activos de producción de cemento de CEMEX en las Filipinas.

El 10 de marzo de 2016, suscribimos un contrato con SIAM Cement para la venta de nuestras operaciones en Bangladesh y Tailandia por aproximadamente U.S.\$53 millones (Ps916 millones). El 26 de mayo de 2016, concluimos la venta de nuestras operaciones en Tailandia y Bangladesh a SIAM Cement por aproximadamente U.S.\$53 millones (Ps916 millones) .

Nuestra Estructura Corporativa al 31 de marzo de 2016

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 al 31 de marzo de 2016, así como ciertos eventos ocurridos después del 31 de marzo de 2016. El diagrama también indica, para cada sociedad, el porcentaje aproximado de capital o participación económica directa o indirecta de CEMEX. El diagrama ha sido simplificado para mostrar únicamente algunas de las más importantes sociedades tenedoras de acciones y/u operativas de CEMEX en los principales países en los que CEMEX opera, y/o compañías relevantes en las cuales tenemos una participación significativa, y no incluye a todas las subsidiarias tenedoras intermedias de CEMEX ni tampoco a todas las subsidiarias operativas de CEMEX.



(1) Incluye la participación de aproximadamente 99.87% otorgada en garantía o transferida a un fideicomiso para el beneficio de ciertos acreedores garantizados de CEMEX como parte de los Activos en Garantía.

- (2) Incluye la participación de aproximadamente 99.99% otorgada en garantía como parte de los Activos en Garantía. El 1 de diciembre de 2013, Mexcement Holdings, S.A. de C.V. y Corporación Gouda, S.A. de C.V. fueron fusionadas con Centro Distribuidor de Cemento, S.A. de C.V. (“CEDICE”) subsistiendo esta última. El 3 de diciembre de 2013, CEDICE cambió su denominación social a Cemex Operaciones México, S.A. de C.V.
- (3) Incluye la participación de aproximadamente 100% otorgada en garantía como parte de los Activos en Garantía.
- (4) Incluye la participación del 59.64% de Cemex Operaciones México y la participación del 40.36% de CTH. CEMEX, S.A.B. de C.V. es el tenedor indirecto del 100% del capital social de Cemex Operaciones México y CTH.
- (5) Incluye la participación de New Sunward y de CEMEX, S.A.B. de C.V. y acciones en la tesorería de CEMEX España.
- (6) Incluye la participación de aproximadamente 99.63% otorgada en garantía como parte de los Activos en Garantía.
- (7) Incluye la participación del 69.39% de CEMEX España y el 30.61% de CEMEX France.
- (8) El 15 de marzo de 2011, EMBRA AS cambió su denominación social a CEMEX AS. CEMEX AS es una compañía operativa y la sociedad controladora para nuestras operaciones en Finlandia, Noruega y Suecia.
- (9) Representa la participación económica indirecta de CEMEX Asia Holdings Ltd. (“Cemex Asia Holdings”).
- (10) Representa nuestra participación económica en tres sociedades constituidas en los Emiratos Árabes Unidos, CEMEX Topmix LLC, CEMEX Supermix LLC y CEMEX Falcon LLC. Tenemos una participación del 49% del capital de cada una de dichas sociedades, y tenemos el 51% de los beneficios económicos restantes a través de acuerdos con otros accionistas.
- (11) Incluye la participación del 98% de CEMEX (Costa Rica) S.A. y la participación indirecta del 2% de CEMEX Latam.
- (12) Se espera que la desinversión de Cemex Hrvatska d.d. sea concluida durante la primera mitad de 2016.
- (13) Representa nuestra participación de 37.84% en acciones ordinarias y nuestra participación de 11.76% en acciones preferentes.
- (14) Representa acciones en circulación de CEMEX Latam y excluye las acciones depositadas en la tesorería.
- (15) Representa la participación económica directa e indirecta de CEMEX Latam en cinco compañías constituidas en Guatemala: CEMEX Guatemala, S.A., Global Concrete, S.A., Gestión Integral de Proyectos, S.A., Equipos para uso de Guatemala, S.A., y Cementos de Centroamérica, S.A.
- (16) Incluye la participación del 94.75% de CEMEX France y la participación del 5.25% de CEMEX UK.
- (17) 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.
- (18) Representa nuestra participación de 99.75% en acciones ordinarias y nuestra participación de 98.94% en acciones preferentes.
- (19) Representa nuestra participación de 99.483% en acciones ordinarias, excluye: (i) acciones depositadas en la tesorería de Cemento Bayano, S.A. que equivalen al 0.515%, y (ii) la participación del 0.002% de terceras personas.

- (20) Con efectos a partir del 1 de enero de 2016, estas compañías son subsidiarias indirectas propiedad de CEMEX España y no Cemex Asia Holdings.
- (21) El 26 de mayo de 2016, cerramos la transacción relacionada con la desinversión de nuestras operaciones en Tailandia.

INDICE A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS CONSOLIDADOS

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

Estados de Resultados Condensados Consolidados por los tres meses terminados el 31 de Marzo de 2016 y 2015.....	F-2
Estados de Utilidad (Pérdida) Integral Condensados Consolidados por los tres meses terminados el 31 de Marzo de 2016 y 2015	F-3
Balances Generales Condensados Consolidados al 31 de Marzo de 2016 y 31 de Diciembre de 2015	F-4
Estados de Flujos de Efectivo Condensados Consolidados por los tres meses terminados el 31 de Marzo de 2016 y 2015	F-5
Estados Condensados de Variaciones en el Capital Contable por los tres meses terminados el 31 de Marzo de 2016 y 2015.....	F-6
Notas a los Estados Financieros Condensados Consolidados	F-7

CEMEX, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
Estados de Resultados Condensados Consolidados
(Millones de pesos mexicanos, excepto por la utilidad (pérdida) por acción)

	Nota	Por los tres meses terminados al 31 de Marzo,	
		2016	2015
Ingresos		Ps 57,085	49,934
Costo de ventas.....		(38,717)	(34,594)
Utilidad bruta.....		18,368	15,340
Gastos de administración y venta	4	(6,750)	(5,572)
Gastos de distribución		(5,229)	(4,707)
		(11,979)	(10,279)
Resultado de operación antes de otros gastos neto.....		6,389	5,061
Otros (gastos) ingresos, neto.....	5	(263)	25
Resultado de operación		6,126	5,086
Gastos financieros		(4,821)	(5,142)
Otros productos (gastos) financieros, neto.....	6	264	(166)
Ganancia (pérdida) en participación en asociadas		42	(221)
Ganancia (pérdida) antes de impuestos a la utilidad		1,611	(443)
Impuestos a la utilidad.....	13	(758)	(1,542)
Utilidad (pérdida) neta de las operaciones continuas		853	(1,985)
Operaciones discontinuas, neto de impuesto		19	(19)
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA DEL PERIODO CONSOLIDADA		872	(2,004)
Utilidad del periodo de la participación no controladora	14B	239	237
Utilidad (pérdida) neta del periodo de la participación controladora		633	(2,241)
UTILIDAD (PÉRDIDA) POR ACCIÓN BÁSICA		0.02	(0.05)
UTILIDAD (PÉRDIDA) POR ACCIÓN BÁSICA DE OPERACIONES CONTINUAS.....		0.02	(0.05)
UTILIDAD (PÉRDIDA) POR ACCIÓN DILUIDA		0.02	(0.05)
UTILIDAD (PÉRDIDA) POR ACCIÓN DILUIDA DE OPERACIONES CONTINUAS		0.02	(0.05)

Las notas adjuntas son parte de estos estados financieros condensados consolidados.

CEMEX, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
Estados de Utilidad (Pérdida) Integral Condensados Consolidados
(Millones de pesos mexicanos)

Por los tres meses terminados al 31 de Marzo,

	Nota	2016	2015
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA CONSOLIDADA		872	(2,004)
Partidas que serán reclasificadas posteriormente al resultado del periodo al cumplirse con las condiciones específicas			
Efectos de inversiones disponibles para la venta y derivados de cobertura		51	108
Efectos de conversión de subsidiarias extranjeras		(3,200)	(463)
Impuestos a la utilidad reconocidos directamente en capital		107	(55)
Pérdida integral del periodo.....		(3,042)	(410)
TOTAL DE PERDIDA INTEGRAL DEL PERIODO CONSOLIDADA		(2,170)	(2,414)
Utilidad integral del periodo de la participación no controladora		64	318
UTILIDAD (PÉRDIDA) INTEGRAL DE LA PARTICIPACIÓN CONTROLADORA		(2,234)	(2,732)
De la cual:			
UTILIDAD (PÉRDIDA) INTEGRAL DE OPERACIONES DISCONTINUAS.....		252	(483)
UTILIDAD (PÉRDIDA) INTEGRAL DE OPERACIONES CONTINUAS		(2,486)	(2,249)

Las notas adjuntas son parte de estos estados financieros condensados consolidados.

CEMEX, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
Balances Generales Condensados Consolidados
(Millones de pesos mexicanos)

	Nota	Marzo 31, 2016	Diciembre 31, 2015
ACTIVO			
ACTIVO CIRCULANTE			
Efectivo y equivalentes de efectivo	7	Ps 21,998	15,280
Clientes, neto	8	29,807	27,774
Otras cuentas por cobrar		4,865	4,817
Inventarios, neto		18,184	17,716
Otros activos circulantes.....	9	6,085	4,632
Activos de operaciones mantenidas para la venta.....	3A	5,120	3,446
Total del activo circulante.....		<u>86,059</u>	<u>73,665</u>
ACTIVO NO CIRCULANTE			
Inversiones en asociadas.....		12,640	12,150
Otras inversiones y cuentas por cobrar a largo plazo.....		7,987	6,549
Propiedades, maquinaria y equipo, neto	10	213,361	214,133
Crédito mercantil y activos intangibles, neto.....		220,646	220,318
Impuestos diferidos		15,602	15,449
Total del activo no circulante.....		<u>470,236</u>	<u>468,599</u>
TOTAL DEL ACTIVO		Ps <u>556,295</u>	<u>542,264</u>
PASIVO Y CAPITAL CONTABLE			
PASIVO CIRCULANTE			
Deuda a corto plazo y vencimiento circulante de la deuda a largo plazo.....	11A	Ps 235	218
Otras obligaciones financieras	11B	9,494	15,587
Proveedores		28,655	28,709
Impuestos por pagar		8,812	6,619
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar.....	12	22,109	20,769
Pasivos de operaciones mantenidas para la venta.....	3A	1,220	673
Total del pasivo circulante.....		<u>70,525</u>	<u>72,575</u>
PASIVO A LARGO PLAZO			
Deuda a largo plazo.....	11A	247,280	229,125
Otras obligaciones financieras.....	11B	23,059	23,268
Beneficios a los empleados.....		18,071	18,269
Impuestos diferidos		19,976	20,385
Otros pasivos		15,757	14,874
Total del pasivo a largo plazo		<u>324,143</u>	<u>305,921</u>
TOTAL DEL PASIVO		<u>394,668</u>	<u>378,496</u>
CAPITAL CONTABLE			
Participación controladora:			
Capital social y prima en colocación de acciones	14A	119,776	119,624
Otras reservas de capital.....		12,288	15,273
Utilidades retenidas		8,577	7,381
Utilidad neta		633	1,201
Total de la participación controladora.....		<u>141,274</u>	<u>143,479</u>
Participación no controladora e instrumentos perpetuos.....	14B	20,353	20,289
TOTAL DEL CAPITAL CONTABLE		<u>161,627</u>	<u>163,768</u>
TOTAL DEL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE.....		Ps <u>556,295</u>	<u>542,264</u>

Las notas adjuntas son parte de estos estados financieros condensados consolidados.

CEMEX, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
Estados de Flujos de Efectivo Condensados Consolidados
(Millones de pesos mexicanos)

Por los tres meses terminados al 31 de Marzo,

	Notas	2016	2015
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN			
Utilidad (pérdida) neta consolidada.....		872	(2,004)
Operaciones discontinuas, netas de impuestos.....		19	(19)
Utilidad (pérdida) neta de las operaciones continuas.....		<u>853</u>	<u>(1,985)</u>
Partidas que no implicaron flujos de efectivo:			
Depreciación y amortización de activos.....		4,010	3,450
Pérdidas por deterioro de activos.....		215	187
Participación en asociadas.....		(42)	221
Otros (gastos) ingresos, neto.....		(227)	(10)
Partidas financieras, neto.....		4,557	5,308
Impuestos a la utilidad.....	13	758	1,542
Cambios en el capital de trabajo, excluyendo impuestos a la utilidad.....		<u>(2,686)</u>	<u>(4,432)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación de las operaciones continuas antes de gastos financieros, cupones de notas perpetuas e impuestos a la utilidad.....		<u>7,438</u>	<u>4,281</u>
Gastos financieros y cupones de notas perpetuas pagados en efectivo.....	14A	(4,703)	(4,365)
Impuestos a la utilidad pagados en efectivo.....		(845)	(2,335)
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación de operaciones continuas.....		<u>1,890</u>	<u>(2,419)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación de operaciones discontinuas.....		<u>46</u>	<u>66</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación.....		<u>1,936</u>	<u>(2,353)</u>
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Propiedades, maquinaria y equipo, neto.....	3, 10	(1,288)	(1,743)
Adquisición de subsidiarias y asociadas, neto.....		-	(613)
Activos intangibles y cargos diferidos.....		(365)	(374)
Activos de largo plazo y otros, neto.....		<u>(1,143)</u>	<u>(1,023)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión de operaciones continuas.....		<u>(2,796)</u>	<u>(3,753)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión de operaciones discontinuas.....		<u>(10)</u>	<u>(23)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión.....		<u>(2,806)</u>	<u>(3,776)</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO			
Instrumentos derivados.....		75	86
Emisión de deuda, neta.....		9,408	8,355
Programas de venta de cartera.....		(416)	(413)
Pasivos de largo plazo, neto.....		<u>(159)</u>	<u>(273)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento.....		<u>8,908</u>	<u>7,755</u>
Incremento del efectivo y equivalentes de efectivo de operaciones continuas.....		8,002	1,583
Incremento del efectivo y equivalentes de efectivo de operaciones discontinuas.....		36	43
Efecto neto de conversión en el efectivo.....		(1,320)	(25)
Saldo inicial del efectivo y equivalentes de efectivo.....		<u>15,280</u>	<u>12,589</u>
SALDO FINAL DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO.....	7	<u>21,998</u>	<u>14,190</u>
Cambios en el capital de trabajo, excluyendo impuestos a la utilidad:			
Cientes, neto.....		(1,760)	(3,298)
Otras cuentas por cobrar y otros activos.....		(1,639)	(1,932)
Inventarios.....		(306)	(1,330)
Proveedores.....		(864)	1,039
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar.....		<u>1,883</u>	<u>1,089</u>
Cambios en el capital de trabajo, excluyendo impuestos a la utilidad.....		<u>(2,686)</u>	<u>(4,432)</u>

Las notas adjuntas son parte de estos estados financieros condensados consolidados.

CEMEX, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
Estados Condensados de Variaciones en el Capital Contable
(Millones de pesos mexicanos)

	Nota	Capital social	Prima en colocación de acciones	Otras reservas de capital	Utilidades retenidas	Total de la participación controladora	Participación no controladora	Total del capital contable
Saldos al 31 de Diciembre de 2014.....	Ps	4,151	101,216	10,738	14,998	131,103	17,068	148,171
Pérdida neta del ejercicio.....		-	-	-	(2,241)	(2,241)	237	(2,004)
Total otras partidas de pérdida integral del periodo.....		-	-	(491)	-	(491)	81	(410)
Emisión de notas convertibles subordinadas.....	11B	-	-	200	-	200	-	200
Capitalización de utilidades retenidas.....	14A	4	-	-	(4)	-	-	-
Pagos basados en Acciones.....		-	191	-	-	191	-	191
Efectos de instrumentos perpetuos.....	14B	-	-	(102)	-	(102)	-	(102)
Saldos al 31 de Marzo de 2015.....	Ps	4,155	101,407	10,345	12,753	128,660	17,386	146,046
Saldos al 31 de Diciembre de 2015.....		4,158	115,466	15,273	8,582	143,479	20,289	163,768
Utilidad neta del ejercicio.....		-	-	-	633	633	239	872
Total otras partidas de utilidad integral del periodo.....		-	-	(2,867)	-	(2,867)	(175)	(3,042)
Capitalización de utilidades retenidas.....	14A	5	-	-	(5)	-	-	-
Pagos basados en Acciones.....		-	147	-	-	147	-	147
Efectos de instrumentos perpetuos.....	14B	-	-	(118)	-	(118)	-	(118)
Saldos al 31 de Marzo de 2016.....	Ps	4,163	115,613	12,288	9,210	141,274	20,353	161,627

Las notas adjuntas son parte de estos estados financieros condensados consolidados.

CEMEX, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
Notas a los Estados Financieros Condensados Consolidados
Al 31 de Marzo, 2016 y 31 de Diciembre, 2015, y por los tres meses terminados al
31 de Marzo del 2016 y 2015
(Millones de pesos mexicanos)

1. DESCRIPCIÓN DE LA EMPRESA

CEMEX, S.A.B. de C.V., Sociedad Anónima Bursátil de Capital Variable (S.A.B. de C.V.) organizada bajo las leyes de los Estados Unidos Mexicanos, o México, es una controladora de compañías cuyas actividades principales se orientan a la industria de la construcción, mediante la producción, comercialización, distribución y venta de cemento, concreto, agregados y otros materiales para la construcción.

CEMEX, S.A.B. de C.V. fue fundada en 1906 y se registró en el Registro Público de la Propiedad y Comercio en Monterrey, N.L., México en 1920 por un periodo de 99 años. El 26 de marzo de 2015, en la asamblea general extraordinaria de CEMEX, S.A.B. de C.V. del 2014, este periodo se extendió a un periodo de tiempo indefinido. Las acciones de CEMEX, S.A.B. de C.V. están listadas en la Bolsa Mexicana de Valores ("BMV") y se cotizan en forma de Certificados de Participación Ordinaria ("CPOs"). Cada CPO representa dos acciones serie "A" y una acción serie "B", representativas del capital social de CEMEX, S.A.B. de C.V. Asimismo, las acciones de CEMEX, S.A.B. de C.V. se intercambian en la Bolsa de Valores de Nueva York ("NYSE") en la forma de *American Depositary Shares* ("ADS") bajo el símbolo "CX". Cada ADS representa diez CPOs.

En estas notas a los estados financieros condensados consolidados, cuando se utilizan los términos "CEMEX, S.A.B. de C.V." o "la Controladora", se refiere a CEMEX, S.A.B. de C.V. sin sus subsidiarias consolidadas. Los términos de "Compañía" o "CEMEX" se refiere a CEMEX, S.A.B. de C.V. con sus subsidiarias consolidadas.

2. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

Las políticas contables aplicadas por CEMEX en estos estados financieros condensados consolidados al 31 de Marzo de 2016, son las mismas aplicadas por CEMEX en sus estados financieros consolidados al y por el año terminado al 31 de Diciembre 2015. Ninguna nueva IFRS ha sido adoptada por CEMEX, y aún están en proceso de evaluar los efectos potenciales de las nuevas IFRS, durante el 2016.

2A) BASES DE PRESENTACIÓN Y REVELACIÓN

Los estados financieros condensados consolidados fueron preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Contabilidad - IAS 34 "*Estados Financieros Intermedios*" ("IAS 34" por sus siglas en inglés). Las notas adjuntas fueron seleccionadas para explicar eventos y transacciones que son relevantes para comprender los cambios en la posición financiera y los resultados de operación de CEMEX a partir de sus estados financieros anuales consolidados al 31 de Diciembre de 2015.

El balance general condensado consolidado al 31 de Marzo de 2016, así como el estado de resultados, el estado de utilidad (pérdida) integral, flujo de efectivo, estado de variaciones en el capital contable por el periodo de tres meses terminado al 31 de Marzo del 2016 y 2015, así como sus revelaciones incluyendo las notas, no han sido auditados. La moneda en que se presentan los estados financieros condensados consolidados se encuentra en pesos mexicanos.

Definición de ciertos términos

Al hacer referencia a pesos o "Ps", se trata de pesos mexicanos. Con excepción de cuando se menciona "utilidad por acción" y "precios de títulos", las cifras de los estados financieros condensados consolidados y sus notas se expresan en millones de pesos. Al hacer referencia a "US\$" o dólares, son millones de dólares de los Estados Unidos. Al hacer referencia a "£" o libras, se trata de millones de libras del Reino Unido; y cuando se hace mención a "€" o euros, se trata de millones de la moneda en circulación en la mayor parte de la Comunidad Europea.

Por considerarlo relevante, algunas cifras incluidas en las notas a los estados financieros condensados consolidados incluyen entre paréntesis su conversión de conveniencia al dólar, al peso o a ambos, según corresponda, las cuales no deben considerarse como una representación de que los montos en pesos o dólares fueron, pueden haber sido, o pueden ser convertidos a los tipos de cambio utilizados. Al 31 de Marzo de 2016 y 31 de Diciembre del 2015, las conversiones de pesos a dólares y dólares a pesos, se determinaron utilizando los tipos de cambio de cierre de Ps17.28 y Ps17.23 pesos por dólar para balance general, respectivamente, y los tipos de cambio promedio de Ps17.85 y Ps15.87 pesos por dólar para los estados de resultados de 2016 y 2015, respectivamente. Cuando las cifras entre paréntesis son el peso y el dólar, los montos se determinaron convirtiendo la cifra en moneda extranjera al dólar con los tipos de cambio de cierre del año y convirtiendo estos dólares a pesos como se describió anteriormente.

CEMEX, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
Notas a los Estados Financieros Condensados Consolidados
Al 31 de Marzo, 2016 y 31 de Diciembre, 2015, y por los tres meses terminados al
31 de Marzo del 2016 y 2015
(Millones de pesos mexicanos)

2B) OPERACIONES EN MONEDA EXTRANJERA Y CONVERSIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS DE EMPRESAS EXTRANJERAS

Los principales tipos de cambio de cierre y los tipos de cambio promedio aproximados del año para las cuentas del balance general condensado consolidado y las cuentas de los estados de resultados condensado consolidado, respectivamente, de pesos por moneda extranjera al 31 de Marzo del 2016 y 31 de Diciembre del 2015, así como los tipos de cambio promedios por el período de tres meses terminados al 31 de Marzo del 2015, son los siguientes:

Moneda	Al 31 de Marzo del 2016		Al 31 de Diciembre del 2015		Al 31 de Marzo del 2015	
	Cierre	Promedio	Cierre	Promedio	Cierre	Promedio
Dólar de los Estados Unidos ..	17.2800	17.8500	17.2300		15.0700	
Euro	19.6699	19.7850	18.7181		16.7055	
Libra del Reino Unido.....	24.8312	25.3443	25.4130		22.7644	
Peso Colombiano	0.0057	0.0056	0.0055		0.0060	
Libra Egipcia.....	1.9486	2.1853	2.2036		1.9823	
Peso Filipino	0.3751	0.3791	0.3661		0.3403	

En la conversión de los estados financieros de subsidiarias extranjeras a pesos, los saldos en moneda funcional son inicialmente convertidos a dólares y finalmente a pesos. Por lo anterior, los tipos de cambio de la tabla anterior representan los tipos de cambio inferidos de esta metodología. El tipo de cambio peso dólar, es el promedio de los tipos de cambio de mercado a los que accede CEMEX para la liquidación de sus transacciones en dicha moneda. En ningún caso existen diferencias significativas entre los tipos de cambio utilizados por CEMEX y lo que publica el Banco de México.

2C) USO DE ESTIMACIONES Y SUPUESTOS RELEVANTES

La preparación de los estados financieros condensados consolidados requieren que la administración realice estimaciones y supuestos que afectan los montos revelados de activos y pasivos y la revelación de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros condensados y consolidados, asimismo, los montos reconocidos de ingresos y gastos durante el período. Estos supuestos son revisados continuamente en función a la información disponible. Los resultados reales pudieran diferir de dichas estimaciones.

Los principales rubros sujetos a estimaciones y supuestos realizados por la administración incluyen, entre otros, pruebas de deterioro de activos de larga duración, estimación por cuentas incobrables y obsolescencia de inventarios, reconocimiento de activos por impuestos diferidos, así como la valuación del valor razonable de instrumentos financieros, y los activos y pasivos relacionados a los beneficios de empleados.

Para la preparación de estos estados financieros consolidados condensados, los juicios relevantes hechos por la administración de CEMEX en la aplicación de políticas contables y las fuentes clave de información y supuestos, fueron los mismos que los que se aplicaron en los estados financieros consolidados para el año terminado al 31 de Diciembre de 2015.

3. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECTA POR SEGMENTOS GEOGRÁFICOS OPERATIVOS

3A) OPERACIONES DISCONTINUAS

El 12 de Agosto de 2015, CEMEX acordó con el grupo Duna-Dráva Cement la venta de sus operaciones en Croacia, incluyendo activos en Bosnia y Herzegovina, Montenegro y Serbia, por aproximadamente €231 (US\$251 ó Ps4,322), monto que está sujeto a ajustes acordados por diferencias en los saldos de efectivo y capital de trabajo a la fecha en que se lleve a cabo la transferencia de control. Al 31 de Marzo de 2016, el cierre de esta transacción está sujeto al cumplimiento de condiciones habituales, las cuales incluyen la autorización de reguladores. CEMEX espera concluir la venta de sus operaciones en Croacia, incluyendo sus activos en Bosnia y Herzegovina, Montenegro y Serbia, durante el segundo trimestre de 2016.

Con fecha efectiva al 31 de Octubre de 2015, después de cumplirse las condiciones precedentes negociadas por las partes, CEMEX concluyó el proceso de venta iniciado el 12 de Agosto de 2015 de sus operaciones en Austria y Hungría al grupo Rohrdorfer por un monto agregado de aproximadamente €165 (US\$179 ó Ps3,090), después de ajustes acordados por diferencias en los saldos de efectivo y capital de trabajo a la fecha de la transferencia.

El 10 de Marzo del 2016, CEMEX suscribió un contrato con Siam City Cement Public Company para la venta de nuestras operaciones en Bangladesh y Tailandia por aproximadamente US\$53 (Ps916). El cierre de esta transacción está sujeto al cumplimiento de condiciones estándar. Al 31 de Marzo de 2016, CEMEX espera finalizar la venta de las operaciones en Bangladesh y Tailandia durante el segundo trimestre del 2016.

CEMEX, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
Notas a los Estados Financieros Condensados Consolidados
Al 31 de Marzo, 2016 y 31 de Diciembre, 2015, y por los tres meses terminados al
31 de Marzo del 2016 y 2015
(Millones de pesos mexicanos)

Operaciones discontinuas - Continúa

Las operaciones en Austria, Hungría, Croacia, Bangladesh and Tailandia, para los periodos de tres meses terminados el 31 de Marzo de 2016 y el 31 de Marzo de 2015, han sido reclasificados al renglón en el estado de resultados de "Operaciones discontinuas". La siguiente tabla presenta información condensada combinada del estado de resultados de las operaciones discontinuas de CEMEX por el período de tres meses terminados al 31 de Marzo de 2016 y 2015 son como sigue:

	<u>2016¹</u>	<u>2015²</u>
Ventas	744	1,302
Costo de ventas y gastos de operación	(714)	(1,309)
Otros productos (gastos), neto	(5)	(5)
Gastos financieros, neto y otros	(4)	(7)
Ganancia(pérdida) antes de impuestos a la utilidad	21	(19)
Impuestos a la utilidad	(2)	-
Utilidad (pérdida) neta	19	(19)
Utilidad (pérdida) neta de la participación no controladora.....	(1)	2
Utilidad (pérdida) neta de la participación controladora.....Ps	18	(17)

1 Incluye las operaciones en Croacia, Bangladesh y Tailandia.

2 Incluye las operaciones en Austria, Hungría, Croacia, Bangladesh y Tailandia.

Al 31 de Marzo de 2016, el balance general de las operaciones discontinuas de (i) CEMEX en Croacia, (incluyendo sus activos en Bosnia y Herzegovina, Montenegro y Serbia); y (ii) Bangladesh y Tailandia, han sido reclasificado a los activos y pasivos de operaciones mantenidos para la venta. La información financiera selecta combinada condensada de balance general de estas operaciones de CEMEX a esta fecha es la siguiente:

	<u>2016</u>
Activos circulantes	Ps 1,181
Propiedad, maquinaria y equipo, neto	3,294
Activos intangibles y otros activos no circulantes.....	<u>645</u>
Total de activos mantenidos para la venta	5,120
Pasivos circulantes	835
Pasivos no circulantes	<u>385</u>
Total de pasivos mantenidos para la venta	1,220
Activos netos mantenidos para la venta	Ps 3,900

3B) INFORMACIÓN FINANCIERA SELECTA POR SEGMENTOS GEOGRÁFICOS OPERATIVOS

Los segmentos geográficos operativos representan los componentes de CEMEX que participan en actividades de negocios por las cuales puede obtener ingresos e incurrir gastos, cuyos resultados de operación son regularmente evaluados por la alta administración de la entidad para evaluar su desempeño y tomar decisiones sobre la asignación de recursos a los segmentos, y por los cuales se cuenta con información financiera relevante.

La información financiera por segmentos geográficos operativos reportada en las siguientes tablas por el período de tres meses terminados al 31 de Marzo de 2016 y 2015, ha sido reformulada para dar efecto a las operaciones discontinuas descritas en la nota 3A. De acuerdo con el anuncio del CEO de CEMEX del 1 de Diciembre de 2015 y con efecto a partir del 1 de Enero de 2016, las operaciones de CEMEX fueron reorganizadas en cinco regiones geográficas, de igual forma cada una bajo la supervisión de un presidente regional, de la siguiente manera: 1) México, 2) Estados Unidos, 3) Europa, 4) América del Sur, Central y el Caribe ("SAC"), y 5) Asia, Medio Oriente y África. Bajo la nueva organización, los segmentos geográficos operativos que actualmente están dentro de la región de Mediterráneo, serán incorporados a la región de Europa y a la región de Asia, Medio Oriente y África, según corresponda.

CEMEX, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
Notas a los Estados Financieros Condensados Consolidados
Al 31 de Marzo, 2016 y 31 de Diciembre, 2015, y por los tres meses terminados al
31 de Marzo del 2016 y 2015
(Millones de pesos mexicanos)

Información financiera selecta por segmentos geográficos operativos – Continúa

La información selecta del estado de resultados condensado consolidado por segmento geográfico operativo por los tres meses terminados al 31 de Marzo de 2016 y 2015, es como sigue:

2016	Ventas netas (incluyendo partes relacionadas)	Menos: Partes relacionadas	Ventas netas	Flujo de operación	Menos: Depreciación y amortización	Resultado de operación antes de otros gastos, neto	Otros gastos, neto	Gastos financieros	Otros conceptos financieros, neto
MéxicoPs	12,501	(1,370)	11,131	3,875	582	3,293	(17)	(83)	(61)
Estados Unidos.....	16,394	–	16,394	1,842	1,742	100	88	(121)	(58)
Europa									
Reino Unido	5,082	–	5,082	682	260	422	263	(19)	(95)
Alemania	1,567	(293)	1,274	(249)	96	(345)	(36)	(2)	(18)
Francia	3,219	–	3,219	83	120	(37)	4	(11)	8
España	1,657	(243)	1,414	252	165	87	(31)	(7)	–
Resto de Europa 1	1,795	(120)	1,675	(82)	208	(290)	10	(4)	81
América del Sur, Central y el Caribe									
Colombia.....	2,793	–	2,793	977	98	879	1	18	50
Resto de SAC 2	4,676	(415)	4,261	1,381	217	1,164	3	(12)	(27)
Asia, Medio Este y África									
Filipinas	2,432	(2)	2,430	658	124	534	–	(9)	(11)
Egipto	1,970	(1)	1,969	634	149	485	(110)	(15)	48
Resto de Asia, Medio Este y África 3	3,078	–	3,078	366	74	292	(42)	(6)	(48)
Otros 4.....	4,289	(1,924)	2,365	(20)	175	(195)	(396)	(4,550)	395
Operaciones continuas	61,453	(4,368)	57,085	10,398	4,010	6,388	(263)	(4,821)	264
Operaciones discontinuas	876	(132)	744	62	31	31	(5)	(8)	4
Total Ps	62,329	(4,500)	57,829	10,461	4,041	6,420	(268)	(4,829)	268

2015	Ventas netas (incluyendo partes relacionadas)	Menos: Partes relacionadas	Ventas netas	Flujo de operación	Menos: Depreciación y amortización	Resultado de operación antes de otros gastos, neto	Otros gastos, neto	Gastos financieros	Otros conceptos financieros, neto
México.....Ps	12,774	(1,498)	11,276	3,696	596	3,100	(61)	(50)	177
Estados Unidos.....	13,081	(5)	13,076	947	1,445	(498)	25	(115)	(37)
Europa									
Reino Unido	4,508	–	4,508	534	223	311	(96)	(22)	(112)
Alemania	1,401	(278)	1,123	(209)	75	(284)	325	(2)	(26)
Francia.....	2,704	–	2,704	115	106	9	4	(12)	(7)
España	1,360	(125)	1,235	211	146	65	(207)	(10)	(13)
Resto de Europa 1.....	1,715	(123)	1,592	(41)	169	(210)	4	(46)	(56)
América del Sur, Central y el Caribe									
Colombia.....	2,659	(1)	2,658	895	98	797	(15)	(20)	(136)
Resto de SAC 2	4,437	(489)	3,948	1,252	200	1,052	(10)	(8)	13
Asia, Medio Este y África									
Filipinas.....	1,894	(1)	1,893	422	106	316	4	(3)	(1)
Egipto	1,748	(1)	1,747	493	103	390	(46)	(10)	4
Resto de Asia, Medio Este y África 3.....	2,435	–	2,435	222	62	160	–	(6)	30
Otros 4	3,717	(1,978)	1,739	(26)	121	(147)	(82)	(4,838)	(2)
Operaciones continuas	54,433	(4,499)	49,934	8,511	3,450	5,061	25	(5,142)	(166)
Operaciones discontinuadas.....	1,316	(14)	1,302	57	65	(8)	(5)	(7)	–
Total..... Ps	55,749	(4,513)	51,236	8,568	3,515	5,053	20	(5,149)	(166)

CEMEX, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
Notas a los Estados Financieros Condensados Consolidados
Al 31 de Marzo, 2016 y 31 de Diciembre, 2015, y por los tres meses terminados al
31 de Marzo del 2016 y 2015
(Millones de pesos mexicanos)

Información financiera selecta por segmentos geográficos operativos – Continúa

Al 31 de Marzo de 2016 y 31 de Diciembre de 2015, la información selecta del balance general consolidado condensado por segmento geográfico es como sigue:

<u>Al 31 de Marzo de 2016</u>	Inversión en asociadas	Otros activos del segmento	Activos Totales	Total de pasivos	Activos netos por segmento	Adiciones al activo fijo
México.....Ps	436	74,317	74,753	19,849	54,904	41
Estados Unidos	1,210	261,954	263,164	24,117	239,047	681
Europa						
Reino Unido.....	101	31,537	31,638	17,982	13,656	39
Alemania.....	67	7,890	7,957	5,945	2,012	39
Francia	770	15,356	16,126	6,947	9,179	53
España.....	96	24,777	24,873	2,980	21,893	26
Resto de Europa 1	306	15,375	15,681	3,824	11,857	58
América del Sur, Central y el Caribe						
Colombia.....	–	20,259	20,259	9,472	10,787	724
Resto de SAC 2.....	26	21,671	21,697	4,921	16,776	86
Asia, Medio Este y África						
Filipinas	6	10,713	10,719	2,799	7,920	20
Egipto	1	8,099	8,100	3,762	4,338	77
Resto de Asia, Medio Este y África 3	–	10,159	10,159	5,559	4,600	40
Otros 4	9,621	36,428	46,049	285,294	(239,245)	6
Operaciones continuas	12,640	538,535	551,175	393,448	157,727	1,890
Operaciones discontinuadas	5	5,115	5,120	1,220	3,900	10
Total.....Ps	12,645	543,650	556,295	394,668	161,627	1,900

<u>Al 31 de Diciembre de 2015</u>	Inversión en asociadas	Otros activos del segmento	Activos Totales	Total de pasivos	Activos netos por segmento	Adiciones al activo fijo
México.....Ps	438	75,215	75,653	16,936	58,717	1,177
Estados Unidos	1,228	260,847	262,075	22,832	239,243	3,453
Europa						
Reino Unido.....	103	32,339	32,442	19,054	13,388	925
Alemania.....	64	7,278	7,342	5,988	1,354	362
Francia	582	14,577	15,159	6,704	8,455	515
España	94	24,025	24,119	2,810	21,309	281
Resto de Europa 1	291	14,855	15,146	4,169	10,977	594
América del Sur, Central y el Caribe						
Colombia	–	19,499	19,499	8,959	10,540	2,601
Resto de SAC 2.....	24	21,714	21,738	5,110	16,628	965
Asia, Medio Este y África						
Filipinas	6	10,447	10,453	2,907	7,546	329
Egipto	11	9,310	9,321	4,499	4,822	762
Resto de Asia, Medio Este y África 3....	–	12,243	12,243	6,061	6,182	288
Otros 4	9,309	24,319	33,628	271,794	(238,166)	61
Operaciones continuas.....	12,150	526,668	538,818	377,823	160,995	12,313
Operaciones discontinuas.....	4	3,442	3,446	673	2,773	154
Total.....Ps	12,154	530,110	542,264	378,496	163,768	12,467

CEMEX, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
Notas a los Estados Financieros Condensados Consolidados
Al 31 de Marzo, 2016 y 31 de Diciembre, 2015, y por los tres meses terminados al
31 de Marzo del 2016 y 2015
(Millones de pesos mexicanos)

Información financiera selecta por segmentos geográficos operativos – Continúa

La información de ventas netas por sectores y segmento por los tres meses terminados al 31 de Marzo de 2016 y 2015, es como sigue:

2016	Cemento	Concreto	Agregados	Otros	Eliminaciones	Ventas netas
MéxicoPs	7,902	2,952	662	2,391	(2,776)	11,131
Estados Unidos.....	6,238	8,223	3,437	3,040	(4,544)	16,394
Europa						
Reino Unido.....	1,282	1,822	1,972	1,944	(1,938)	5,082
Alemania.....	574	657	351	410	(718)	1,274
Francia.....	–	2,698	1,224	41	(744)	3,219
España.....	1,415	197	40	109	(347)	1,414
Resto de Europa 1.....	1,090	697	166	75	(353)	1,675
América del Sur, Central y el Caribe						
Colombia.....	2,065	971	290	340	(873)	2,793
Resto de SAC 2.....	4,010	867	207	143	(966)	4,261
Asia, Medio Este y África						
Filipinas.....	2,373	35	37	15	(30)	2,430
Egipto.....	1,719	255	6	67	(78)	1,969
Resto de Asia, Medio Este y África 3.....	234	2,502	557	348	(563)	3,078
Otros 4.....	–	–	–	6,734	(4,369)	2,365
Operaciones continuas.....	28,902	21,876	8,949	15,657	(18,299)	57,085
Operaciones discontinuas.....	701	45	5	14	(21)	744
Total.....Ps	29,603	21,921	8,954	15,671	(18,320)	57,829
2015	Cemento	Concreto	Agregados	Otros	Eliminaciones	Ventas netas
MéxicoPs	7,570	3,370	745	2,628	(3,037)	11,276
Estados Unidos.....	4,675	6,513	2,729	2,780	(3,621)	13,076
Europa						
Reino Unido.....	1,072	1,705	1,654	1,767	(1,690)	4,508
Alemania.....	525	571	306	380	(659)	1,123
Francia.....	–	2,287	976	27	(586)	2,704
España.....	1,151	175	36	90	(217)	1,235
Resto de Europa 1.....	1,055	651	145	74	(333)	1,592
América del Sur, Central y el Caribe						
Colombia.....	1,810	1,119	330	318	(919)	2,658
Resto de SAC 2.....	3,556	896	199	144	(848)	3,948
Asia, Medio Este y África						
Filipinas.....	1,869	21	14	11	(22)	1,893
Egipto.....	1,509	237	11	88	(98)	1,747
Resto de Asia, Medio Este y África 3.....	182	2,021	426	175	(369)	2,435
Otros 4.....	–	–	–	6,239	(4,499)	1,739
Operaciones continuas.....	24,974	19,566	7,571	14,721	(16,898)	49,934
Operaciones discontinuadas.....	649	470	224	112	(153)	1,302
Total.....Ps	25,623	20,036	7,795	14,833	(17,051)	51,236

Comentarios a las tablas sobre segmentos geográficos anteriores:

- 1 El segmento “Resto de Europa” refiere principalmente a las operaciones en Irlanda, República Checa, Polonia, y Letonia, así como actividades de comercialización en Escandinavia y Finlandia.
- 2 El segmento “Resto de Sur América, Central y el Caribe” incluye las operaciones en Costa Rica, Panamá, Puerto Rico, República Dominicana, Nicaragua, Jamaica y otros países en el Caribe, Guatemala, El Salvador, así como pequeñas operaciones de concreto en Argentina.
- 3 El segmento “Resto de Asia, Medio Este y África” incluye las operaciones en Emiratos Árabes Unidos, Israel, China y Malasia.
- 4 Este segmento refiere a: 1) las operaciones de comercio marítimo de cemento, 2) la subsidiaria involucrada en el desarrollo de soluciones de informática (Neoris N.V.), 3) la Controladora y otras entidades corporativas, y 4) otras pequeñas subsidiarias de diferentes giros de negocio.

CEMEX, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
Notas a los Estados Financieros Condensados Consolidados
Al 31 de Marzo, 2016 y 31 de Diciembre, 2015, y por los tres meses terminados al
31 de Marzo del 2016 y 2015
(Millones de pesos mexicanos)

4. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTA

Por los periodos de tres meses terminados el 31 de Marzo de 2016 y 2015, los gastos de venta incluidos como parte de los gastos de administración y venta de aproximadamente Ps1,633 and Ps1,452, respectivamente.

5. OTROS (GASTOS) INGRESOS, NETO

El desglose de “Otros (gastos) ingresos, neto” por los tres meses terminados el 31 de Marzo 2016 y 2015, es como sigue:

	2016	2015
Costos de reestructura	Ps (245)	(96)
Pérdidas por deterioro	(215)	(187)
Donativos	(4)	(4)
Resultado en venta de activos y otros, neto.....	201	312
	Ps (263)	25

6. OTROS PRODUCTOS FINANCIEROS (GASTOS), NETO

El desglose de “Otros productos financieros (gastos), neto” por los tres meses terminados el 31 de Marzo 2016 y 2015, es como sigue:

	2016	2015
Productos financieros	Ps 139	54
Resultado por instrumentos financieros, neto (notas 11C)	397	(891)
Resultado por fluctuación cambiaria	(7)	887
Efectos del valor presente neto en activos y pasivos, neto y otros.....	(265)	(216)
	Ps 264	(166)

7. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Los saldos consolidados del efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de Marzo de 2016 y 31 de Diciembre de 2015, se integran como sigue:

	Marzo 31, 2016	Diciembre 31, 2015
Caja y bancos ¹	Ps 19,556	11,395
Inversiones de renta fija y otros equivalentes de efectivo	2,442	3,885
	Ps 21,998	15,280

¹ Al 31 de marzo de 2016, caja y bancos incluía aproximadamente Ps17,208 (US\$996) de efectivo restringido (nota 16).

Con base en acuerdos de compensación de saldos, al 31 de Marzo de 2016 y 31 de Diciembre de 2015, el efectivo y equivalentes de efectivo excluye depósitos en cuentas de margen que garantizan diversas obligaciones de CEMEX por aproximadamente Ps75 y Ps258, respectivamente, los cuales se presentan netos de las obligaciones de CEMEX con las contrapartes.

8. CLIENTES, NETO

Los saldos consolidados de clientes se integran como sigue:

	Marzo 31, 2016	Diciembre 31, 2015
Cuentas por cobrar a clientes.....	Ps 31,906	29,773
Estimación para cuentas de cobro dudoso	(2,099)	(1,999)
	Ps 29,807	27,774

Al 31 de Marzo de 2016 y 31 de Diciembre de 2015, los saldos de clientes incluyen cartera por Ps13,210 (US\$764) y Ps12,858 (US\$746), respectivamente, vendida bajo programas de venta de cartera establecidos en México, Estados Unidos, Francia y Reino Unido. Por medio de estos programas, CEMEX transfiere el control sobre las cuentas por cobrar y no existe garantía ni obligación de readquirir los activos. No obstante, CEMEX retiene ciertos riesgos residuales en los programas y/o mantiene involucramiento continuo con las cuentas por cobrar, por lo que los flujos recibidos se consideran dentro de “Otras obligaciones financieras”. La cartera calificable para la venta excluye aquella que sobrepasa cierto número de días de vencimiento, así como la de clientes que pudieran tener alguna concentración crediticia según los términos de los programas. La porción de la cartera vendida mantenida en reservas ascendió a Ps3,085 en Marzo 31 de 2016 y Ps2,357 en Diciembre 31 de 2015. El descuento otorgado en la venta de la cartera se reconoce dentro del gasto financiero y ascendió a aproximadamente a Ps66 (US\$4) y Ps71 (US\$5) por los periodos de tres meses terminados el 31 de Marzo de 2016 y 2015. Los programas de venta de cartera vigentes al 31 de Marzo de 2016 en México, Estados Unidos, Francia y el Reino Unido, tienen vencimiento en Abril 2017, Marzo de 2017, Marzo 2017 y Marzo 2017, respectivamente.

CEMEX, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
Notas a los Estados Financieros Condensados Consolidados
Al 31 de Marzo, 2016 y 31 de Diciembre, 2015, y por los tres meses terminados al
31 de Marzo del 2016 y 2015
(Millones de pesos mexicanos)

9. OTROS ACTIVOS CIRCULANTES

El saldo consolidado de otros activos circulantes, se desglosa como sigue:

		<u>Marzo 31, 2016</u>	<u>Diciembre 31, 2015</u>
Pagos anticipados	Ps	4,204	2,687
Activos disponibles para la venta		1,881	1,945
	Ps	<u>6,085</u>	<u>4,632</u>

Los activos disponibles para la venta se presentan a su valor estimado de realización y se integran principalmente de inmuebles recibidos en pago de cuentas por cobrar así como de otros activos disponibles para la venta, distintos de aquellos correspondientes a las operaciones discontinuas, los cuales se presentan en la caratula del balance general (nota 3A).

10. PROPIEDADES, MAQUINARIA Y EQUIPO, NETO

Los saldos consolidados de las propiedades, maquinaria y equipo, neto se integran como sigue:

		<u>Marzo 31, 2016</u>	<u>Diciembre 31, 2015</u>
Terrenos y reservas minerales	Ps	86,564	85,763
Edificios		47,383	47,205
Maquinaria y equipo.....		212,196	210,175
Inversiones en proceso		14,042	13,813
Depreciación acumulada y agotamiento		(146,824)	(142,823)
	Ps	<u>213,361</u>	<u>214,133</u>

El gasto por depreciación y amortización reconocido durante los tres meses terminados el 31 de Marzo 2016 y 2015, se desglosan como sigue:

		<u>2016</u>	<u>2015</u>
Depreciación y amortización de activos dedicados al proceso de producción.....	Ps	3,382	2,948
Depreciación y amortización de activos dedicados a las actividades administrativas y de venta		101	96
	Ps	<u>3,483</u>	<u>3,044</u>

11. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

11A) DEUDA DE CORTO Y LARGO PLAZO

La deuda consolidada por tasa de interés, tipo de moneda y tipo de instrumento es como sigue:

		<u>Marzo 31, 2016</u>				<u>Diciembre 31, 2015</u>		
		<u>Corto Plazo</u>	<u>Largo Plazo</u>	<u>Total</u>		<u>Corto Plazo</u>	<u>Largo Plazo</u>	<u>Total</u>
Deuda en tasa variable.....	Ps	193	63,072	63,265	Ps	176	62,319	62,495
Deuda en tasa fija.....		42	184,208	184,250		42	166,806	166,848
	Ps	<u>235</u>	<u>247,280</u>	<u>247,515</u>	Ps	<u>218</u>	<u>229,125</u>	<u>229,343</u>

Tasa efectiva 1

Tasa variable.....	5.9%	4.0%	5.5%	4.0%
Tasa fija	1.6%	7.0%	1.5%	7.0%

Moneda		<u>Marzo 31, 2016</u>					<u>Diciembre 31, 2015</u>			
		<u>Corto Plazo</u>	<u>Largo Plazo</u>	<u>Total</u>	<u>Tasa Efectiva¹</u>		<u>Corto Plazo</u>	<u>Largo Plazo</u>	<u>Total</u>	<u>Tasa Efectiva¹</u>
Dólares.....	Ps	87	203,508	203,595	6.6%	Ps	87	187,427	187,514	6.5%
Euros		39	43,022	43,061	4.8%		38	40,954	40,992	4.8%
Pesos		-	634	634	4.4%		-	627	627	4.4%
Otras Monedas		109	116	225	6.3%		93	117	210	6.3%
	Ps	<u>235</u>	<u>247,280</u>	<u>247,515</u>		Ps	<u>218</u>	<u>229,125</u>	<u>229,343</u>	

¹ Tasa de interés efectiva promedio ponderada.

CEMEX, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
Notas a los Estados Financieros Condensados Consolidados
Al 31 de Marzo, 2016 y 31 de Diciembre, 2015, y por los tres meses terminados al
31 de Marzo del 2016 y 2015
(Millones de pesos mexicanos)

Deuda de corto y largo plazo - Continúa

31 de Marzo de 2016	<u>Corto plazo</u>	<u>Largo plazo</u>	31 de Diciembre de 2015	<u>Corto plazo</u>	<u>Largo plazo</u>
Préstamos Bancarios			Préstamos Bancarios		
Préstamos en países extranjeros 2016 a 2020 . Ps	94	1,011	Préstamos en países extranjeros 2016 a 2020 Ps	78	996
Préstamos sindicados, 2016 a 2020	32	53,537	Préstamos sindicados, 2016 a 2020	31	52,825
	<u>126</u>	<u>54,548</u>		<u>109</u>	<u>53,821</u>
Documentos por pagar			Documentos por pagar		
Notas emitidas en México, 2016 a 2017	-	634	Notas emitidas en México, 2016 a 2017	-	627
Notas de mediano plazo, 2016 a 2026	-	189,402	Notas de mediano plazo, 2016 a 2025	-	171,988
Otros documentos, 2016 a 2025	22	2,783	Otros documentos, 2016 a 2025	23	2,775
	<u>22</u>	<u>192,819</u>		<u>23</u>	<u>175,390</u>
Total préstamos y documentos	148	247,367	Total préstamos y documentos	132	229,211
Vencimiento circulante	87	(87)	Vencimiento circulante	86	(86)
Ps	<u>243</u>	<u>247,280</u>	Ps	<u>218</u>	<u>229,125</u>

Los tipos de cambio más representativos para la deuda financiera son los siguientes:

	<u>Mayo 18, 2016</u>	<u>Marzo 31, 2016</u>	<u>Diciembre 31, 2015</u>
Pesos por dólar	18.45	17.28	17.23
Euros por dólar	1.1224	1.1338	1.0864

Los vencimientos de la deuda consolidada a largo plazo al 31 de Marzo de 2016, son como sigue:

	<u>Marzo 31, 2016</u>
2017..... Ps	7,150
2018.....	31,403
2019.....	55,118
2020.....	17,110
2021 en adelante.....	136,499
Ps	<u>247,280</u>

Transacciones relevantes de deuda durante 2016

En Febrero del 2016, CEMEX, lanzó una solicitud de consentimiento dirigida a acreedores bajo el Contrato de Crédito, en relación con el plan de desinvertir ciertos activos en las Filipinas. El consentimiento permite a CEMEX el derecho de vender una participación minoritaria en CHP. El 7 de Marzo del 2016, CEMEX obtuvo los consentimientos requeridos. Como resultado de los consentimientos algunas enmiendas fueron aplicadas al Contrato de Crédito. Estas enmiendas están relacionadas con la razón de apalancamiento consolidada incluyendo un margen aplicable sobre la LIBOR. Si la razón de apalancamiento consolidada es mayor a 5.50 veces al 31 de Diciembre del 2016, al 31 de Marzo del 2017, al 30 de Junio del 2017 y al 30 de Septiembre del 2017, el margen aplicable será 425 puntos base en vez de 400 puntos base. En adición las enmiendas son: (i) la razón de apalancamiento consolidada permanecerá en 6.0 veces hasta e incluyendo el 31 de Marzo del 2017 y se reducirá gradualmente a 4.0 veces para el 30 de Junio del 2020; y (ii) la razón de cobertura consolidada permanecerá en 1.85 veces hasta e incluyendo el 31 de Marzo del 2017, aumentando posteriormente a 2.0 veces el 30 de Junio del 2017 y a 2.25 veces el 31 de Diciembre del 2017, y permaneciendo en este nivel para cada periodo de referencia subsecuente.

El 9 de Marzo del 2016, CEMEX, S.A.B. de C.V. anunció la emisión de U.S.\$1.0 miles de millones de monto principal en notas senior garantizadas con cupón de 7.75% con vencimiento en Abril 16, 2026 (las "Notas"). Las Notas fueron emitidas a un precio de 99.99% de su valor nominal y con opción a recomprarse a partir del 16 de Abril de 2021. El cierre de la oferta fue el 16 de Marzo de 2016. Pretendemos utilizar los recursos netos de la oferta de las Notas para financiar la amortización y/o recompra de (i) Notas de Abril del 2019 denominadas en Dólares de los Estados Unidos de América, (ii) Notas de Abril del 2019 denominadas en Euros, y/o (iii) Notas Preferentes Garantizadas con cupón del 9.50% y vencimiento en el 2018, y el remanente, en caso de existir, para propósitos generales corporativos, incluyendo el repago de otra deuda, todo en conformidad con el Contrato de Crédito.

CEMEX, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
Notas a los Estados Financieros Condensados Consolidados
Al 31 de Marzo, 2016 y 31 de Diciembre, 2015, y por los tres meses terminados al
31 de Marzo del 2016 y 2015
(Millones de pesos mexicanos)

11B) OTRAS OBLIGACIONES FINANCIERAS

Otras obligaciones financieras en el balance general consolidado se desglosan como sigue:

	Marzo 31, 2016			Diciembre 31, 2015		
	Corto plazo	Largo plazo	Total	Corto plazo	Largo plazo	Total
I. Notas convertibles subordinadas 2020 Ps	-	8,616	8,616	-	8,569	8,569
II. Notas convertibles subordinadas 2018	-	10,969	10,969	-	10,826	10,826
II. Notas convertibles subordinadas 2016	-	-	-	6,007	-	6,007
IV. Obligaciones forzosamente convertibles 2019...	248	897	1,145	239	961	1,200
V. Pasivos garantizados con cuentas por cobrar	8,976	1,150	10,126	9,071	1,430	10,501
VI. Arrendamientos financieros.....	270	1,427	1,697	270	1,482	1,752
Ps	9,494	23,059	32,553	15,587	23,268	38,855

11C) VALOR RAZONABLE DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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

		Marzo 31, 2016		Diciembre 31, 2015	
		Valor nominal	Valor razonable	Valor nominal	Valor razonable
(Millones de dólares)					
I. Contratos <i>swap</i> de tasas de interés.....	US\$	157	33	157	28
II. Contratos <i>forward</i> sobre acciones de terceros		-	-	24	6
III. Instrumentos derivados sobre el precio del CPO.....		690	38	1,145	12
IV. Contratos <i>forward</i> de tipo de cambio		224	(8)	173	(1)
	US\$	1,071	63	1,499	45

El rubro de "Otros productos financieros, neto" incluye las pérdidas y ganancias relacionadas con el registro de los cambios en el valor razonable de los instrumentos derivados en el periodo de tres meses terminados al 31 de Marzo 2016 y 31 de Marzo 2015, que representaron ganancias netas de aproximadamente Ps388 (US\$22) y una pérdida neta de aproximadamente Ps856 (US\$56), respectivamente.

Al 31 de Marzo de 2016 y al 31 de Diciembre de 2015, está expuesto principalmente a cambios en el precio del CPO de CEMEX, S.A.B. de C.V. y de acciones de terceros. Una baja significativa en el precio del CPO de CEMEX, S.A.B de C.V. y el precio de acciones de terceros podría afectar la liquidez y posición financiera de CEMEX. El valor razonable de los instrumentos derivados fluctúa en el tiempo y se determina cuantificando el efecto que las variables económicas relevantes tendrán en el futuro de acuerdo con las curvas que muestra el mercado a la fecha de valuación, y se analiza en relación con la exposición total de CEMEX atribuible a variaciones en tasas de interés y tipos de cambio, entre otros. El valor nominal de dichos instrumentos no representa cantidades de efectivo intercambiadas por las partes y por tanto, no hay una medición directa de la exposición de CEMEX por el uso de estos derivados. Los flujos intercambiados se determinan tomando como referencia los valores nominales y los demás términos incluidos en los instrumentos derivados.

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

Al 31 de Marzo de 2016 y 31 de Diciembre de 2015, CEMEX tenía un instrumento de intercambio de tasas de interés relacionado con los convenios para la adquisición de energía eléctrica en México con vencimiento en Septiembre del 2022, cuyo valor razonable representó activos por aproximadamente US\$33. A través del instrumento, durante su plazo y considerando el monto nominal, CEMEX recibe tasa fija de 5.4% y paga tasa LIBOR, que es la tasa de referencia para deuda denominada en dólares. Al 31 de Marzo de 2016 y 31 de Diciembre de 2015, la tasa LIBOR fue de 0.8997% y 0.8462%, respectivamente.

II. Instrumentos forward sobre acciones de terceros

El 6 de Enero de 2016, en relación con la fusión de Alestra y Axtel efectiva a partir del 15 de Febrero de 2016, el contrato forward entre CEMEX y su contraparte financiera sobre los 59.5 millones de CPOs de Axtel fue liquidado en efectivo y, como resultado, CEMEX recibió aproximadamente US\$4, neto de costos de transacción. En una transacción separada, considerando que al 31 de Diciembre de 2015, CEMEX mantenía una inversión en Axtel que bajo la terminación de la fusión entre Axtel y Alestra se va a intercambiar proporcionalmente de acuerdo con la nueva estructura accionaria por acciones de la empresa fusionada que permanecerá pública, y el panorama atractivo de negocios de dicha nueva entidad, después de la liquidación del contrato forward de Axtel, CEMEX decidió comprar en el mercado los 59.5 millones CPOs de Axtel e incorporarlos a sus inversiones disponibles para la venta.

CEMEX, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
Notas a los Estados Financieros Condensados Consolidados
Al 31 de Marzo, 2016 y 31 de Diciembre, 2015, y por los tres meses terminados al
31 de Marzo del 2016 y 2015
(Millones de pesos mexicanos)

III. Instrumentos derivados sobre el precio del CPO

El 13 de Enero de 2016, CEMEX inició un proceso para modificar los términos de sus opciones tipo *capped call* con vencimiento en 2015, considerando su vencimiento en el corto plazo, utilizando la valuación actual de mercado de dichos instrumentos. La ejecución de esta modificación que no requirió efectivo se finalizó en Febrero de 2016.

IV. Contratos forward sobre tipos de cambio

El 15 de Marzo del 2011, CEMEX negoció opciones tipo *capped call* sujetas a ajustes por antidilución por aproximadamente 173 millones de ADSs y 101 millones de ADSs que vencieron en Marzo de 2016 y 72 millones de ADSs con vencimiento en Marzo de 2018. Al 31 de Marzo de 2016 y al 31 de Diciembre de 2015, el valor razonable de dichas opciones representó un activo de aproximadamente Ps380 (US\$22) y Ps 1,099 (US\$64), respectivamente.

Otros instrumentos derivados

En adición a la tabla anterior, al 31 de Marzo de 2016, CEMEX mantiene contratos forward con un nominal de aproximadamente Ps506 (US\$29) negociados para cubrir el precio del diesel. Los contratos han sido documentados como cobertura de flujos de efectivo sobre el consumo de combustible, por lo cual, los cambios en el valor razonable se reconocen a través de la utilidad (pérdida) integral. Al 31 de Marzo de 2016, el valor razonable de estos contratos representó un activo de aproximadamente Ps17 (US\$1).

11D) VALOR RAZONABLE DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Activos y pasivos financieros

El valor en libros del efectivo, clientes, otras cuentas por cobrar, proveedores, otras cuentas y gastos acumulados por pagar, así como la deuda a corto plazo, se aproxima a su valor razonable estimado, considerando el vencimiento de corto plazo de estos activos y pasivos financieros. Equivalentes de efectivo y ciertas inversiones de largo plazo se reconocen a su valor razonable, considerando, en la medida que sean disponibles, precios de mercado para estos u otros instrumentos similares. El valor razonable de la deuda a largo plazo considera precios estimados de mercado para dichos instrumentos o similares, utilizando tasas vigentes disponibles a CEMEX para deuda con los mismos plazos, o bien, se determina mediante el descuento de flujos de efectivo futuros utilizando tasas de mercado vigentes. El valor en libros de los activos y pasivos financieros y su valor razonable aproximado al 31 de Marzo de 2016 y al 31 de Diciembre 2015, es como sigue:

	<u>Marzo 31, 2016</u>		<u>Diciembre 31, 2015</u>	
	<u>Valor en libros</u>	<u>Valor razonable</u>	<u>Valor en libros</u>	<u>Valor razonable</u>
Activos financieros				
Instrumentos derivados (nota 11C)	Ps 1,673	1,673	Ps 869	869
Cuentas por cobrar de largo plazo y otras inversiones	6,314	6,223	5,680	5,537
	<u>Ps 7,987</u>	<u>7,896</u>	<u>Ps 6,549</u>	<u>6,406</u>
Pasivos financieros				
Deuda a largo plazo (nota 11A)	Ps 247,280	248,395	229,125	220,662
Otras obligaciones financieras (nota 11B)	21,909	22,758	23,268	24,863
Instrumentos financieros derivados (nota 11C)	588	588	178	178
	<u>Ps 269,777</u>	<u>271,741</u>	<u>Ps 252,571</u>	<u>245,703</u>

Jerarquía de valor razonable

CEMEX aplica la IFRS 13 para determinar el valor razonable de activos y pasivos financieros reconocidos o revelados a valor razonable. Los activos y pasivos reconocidos a valor razonable en los balances generales consolidados al 31 de Marzo de 2016 y al 31 de Diciembre 2015, están incluidos en las siguientes categorías de valor razonable:

<u>Marzo 31, 2016</u>	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Total</u>
Activos valuados a valor razonable				
Instrumentos derivados (nota 11C)	-	1,673	-	1,673
Inversiones disponibles para la venta	1,121	-	-	1,121
Inversiones con fines de negociación	-	266	-	266
	<u>Ps 1,121</u>	<u>1,939</u>	<u>-</u>	<u>3,060</u>
Pasivos valuados a valor razonable				
Instrumentos financieros derivados (nota 11C)	-	588	-	588

CEMEX, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
Notas a los Estados Financieros Condensados Consolidados
Al 31 de Marzo, 2016 y 31 de Diciembre, 2015, y por los tres meses terminados al
31 de Marzo del 2016 y 2015
(Millones de pesos mexicanos)

Jerarquía de valor razonable - Continúa

<u>Diciembre 31, 2015</u>	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Total</u>
Activos valuados a valor razonable				
Instrumentos derivados (nota 11C)..... Ps	–	869	–	869
Inversiones disponibles para la venta.....	632	–	–	632
Inversiones con fines de negociación.....	–	317	–	317
	Ps	632	1,186	–
				1,818
Pasivos valuados a valor razonable				
Instrumentos financieros derivados (notas 11C)..... Ps	–	178	–	178

12. OTRAS CUENTAS Y GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

Al 31 de Marzo de 2016 y 31 de Diciembre de 2015, otras cuentas y gastos acumulados por pagar circulantes se desglosan como sigue:

	<u>Marzo 31, 2016</u>	<u>Diciembre 31, 2015</u>
Provisiones..... Ps	11,514	10,438
Cuentas y gastos acumulados por pagar.....	4,261	4,304
Anticipos de clientes.....	2,715	2,606
Intereses por pagar.....	3,619	3,421
	Ps	22,109
		20,769

Las provisiones circulantes incluyen principalmente beneficios del personal devengados a la fecha de reporte, seguros, litigios y resoluciones ambientales, por la porción que se espera liquidar en el corto plazo. Estos importes son de naturaleza revolviente y se espera que se liquiden y sustituyan por montos similares dentro de los siguientes 12 meses.

13. IMPUESTOS A LA UTILIDAD

El reconocimiento de los impuestos a la utilidad se basa en el mejor estimado de la tasa del impuesto a la utilidad esperada en todo el año, aplicada a la utilidad antes de impuestos de los tres meses terminados al 31 de Marzo de 2016 y 2015, respectivamente.

14. CAPITAL CONTABLE

14A) CAPITAL SOCIAL Y PRIMA EN COLOCACIÓN DE ACCIONES

Al 31 de Marzo de 2016 y 31 de Diciembre de 2015, el renglón de capital social y prima en colocación de acciones, se desglosa como sigue:

	<u>Marzo 31, 2016</u>	<u>Diciembre 31, 2015</u>
Capital social..... Ps	4,163	4,158
Prima en colocación de acciones.....	115,613	115,466
	Ps	119,776
		119,624

El 31 de Marzo del 2016, la asamblea general ordinaria de accionistas aprobó: (i) un aumento de capital social en su parte variable mediante afectación de la cuenta de utilidades retenidas emitiéndose hasta 1,616 millones de acciones (538.7 millones de CPOs), representando un aumento en el capital social por aproximadamente Ps5 sobre un valor teórico de Ps0.00833 pesos por CPO; y (ii) un aumento de capital social en su parte variable por hasta 297 millones de acciones (99 millones de CPOs), quedando resguardadas en la tesorería de la compañía para preservar los derechos antidilutivos de los tenedores de notas convertibles en acciones de CEMEX. En Abril 2016, el incremento en la prima en colocación de acciones y la reducción de utilidades retenidas de aproximadamente Ps6,970.

14B) PARTICIPACIÓN NO CONTROLADORA E INSTRUMENTOS FINANCIEROS PERPETUOS

Participación no controladora

La participación no controladora refleja la participación de accionistas terceros en el capital y los resultados de las subsidiarias consolidadas. Al 31 de Marzo de 2016 y 31 de Diciembre de 2015, la participación no controladora en capital ascendió a aproximadamente Ps12,681 y Ps12,708, respectivamente.

Instrumentos financieros perpetuos

Al 31 de Marzo de 2016 y 31 de Diciembre de 2015, los saldos de la participación no controladora incluyen aproximadamente US\$444 (Ps7,672) y US\$440 (Ps7,581), respectivamente, que representan el valor nominal de notas perpetuas. El gasto por interés de las notas perpetuas, el cual se reconoce con base en lo devengado, se incluye dentro de "Otras reservas de capital" y representó gastos de aproximadamente Ps118 y Ps102, por los tres meses terminados al 31 de Marzo de 2016 y 2015, respectivamente.

CEMEX, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
Notas a los Estados Financieros Condensados Consolidados
Al 31 de Marzo, 2016 y 31 de Diciembre, 2015, y por los tres meses terminados al
31 de Marzo del 2016 y 2015
(Millones de pesos mexicanos)

15. CONTINGENCIAS

CEMEX está involucrado en diversos procedimientos legales que no han requerido el reconocimiento de provisiones por considerar que la probabilidad de pérdida es menos que probable o remota, o bien, en los cuales una resolución negativa a CEMEX puede representar la revocación de una licencia para operar o la imposición de una multa, en cuyo caso, podría ocasionarse la reducción de ingresos futuros, el aumento en los costos de operación o una pérdida. Al 31 de Marzo de 2016, el detalle de las actualizaciones de los casos más significativos, incluyendo una cuantificación de la potencial pérdida cuando esta puede ser determinada, es el siguiente:

En 1990, CEMEX Granulats Rhône Méditerranée (“CEMEX Granulats”), una de las subsidiarias de CEMEX en Francia firmó un contrato (el “Contrato de Cantera”) junto con SCI La Quinoniere (“SCI”), conforme al cual CEMEX Granulats obtuvo derechos de excavación para extraer reservas y llevar a cabo acciones de reparación de cantera en una cantera ubicada en la región de Ródano de Francia. En el 2012, SCI presentó una demanda en contra de CEMEX Granulats por incumplimiento del Contrato de Cantera solicitando la rescisión del mismo y daños e intereses por un monto acumulado de aproximadamente €55 (US\$63), bajo el argumento de que CEMEX Granulats llenó parcialmente la cantera en supuesta violación a los términos del Contrato de Cantera. Después de muchas audiencias, se espera que ambas partes sean formalmente notificadas durante Abril o Mayo del 2016 de la sentencia que deberá dictar la corte correspondiente en Lyon, Francia. SCI o CEMEX Granulats contará con un mes a partir de la fecha de notificación formal de la sentencia para presentar una apelación. No obstante que CEMEX Granulats ha sostenido durante la secuela de los procedimientos que no ha incumplido con el Contrato de Cantera y que la autoridad administrativa correspondiente de la región de Ródano había emitido un decreto ordenando que la cantera debía ser llenada parcialmente, en caso de que una sentencia desfavorable dictada por la corte correspondiente sea notificada a CEMEX Granulats y si CEMEX Granulats también llegase a obtener un resultado adverso en la instancia de apelación o en cualquier instancia posterior. Al 31 de Marzo del 2016, consideramos que la resolución adversa en este asunto pudiera tener un impacto material adverso en sus resultados de operación, liquidez y situación financiera.

En Marzo de 2016, la Dirección General de Competencia de Costa Rica notificó a CEMEX Costa Rica de un requerimiento formal de información que tiene el objetivo de calcular la cuota de mercado de cemento en Costa Rica y las zonas geográficas en las que CEMEX Costa Rica está presente. La Dirección General de Competencia de Costa Rica solicitó esta información como resultado de una demanda hecha por un tercero. De igual manera, CEMEX Costa Rica entregó la información requerida durante Marzo de 2016. Al 31 de Marzo de 2016, CEMEX no es capaz de evaluar la probabilidad de que esta solicitud de información se convierta en una investigación formal o en cualquier otra acción por parte de la Dirección General de Competencia de Costa Rica, pero si alguna investigación formal o cualquier otra acción llegase a iniciar, CEMEX no espera que dicha investigación tenga un efecto material adverso en sus resultados de operación, liquidez y situación financiera.

Al 31 de Marzo de 2016, CEMEX está involucrado en diversos procedimientos legales de menor materialidad que surgen en el curso normal de operaciones, y que involucran: 1) demandas por la garantía de productos; 2) demandas por daños al medio ambiente; 3) demandas por indemnización por adquisiciones; 4) procedimientos para revocación de licencias y/o concesiones; y 5) demandas civiles diversas. CEMEX considera que se han creado las provisiones adecuadas, en aquellos casos en que se considera se ha incurrido en una obligación, por el monto necesario para hacer frente a los riesgos relacionados. Asimismo, CEMEX considera que estos asuntos se resolverán sin afectar de manera significativa el negocio, su situación financiera o sus resultados de operación. En ocasiones somos capaces de hacer y revelar estimaciones razonables de la pérdida esperada o rango de posible pérdida, así como también revelar cualquier reserva devengada para dicha pérdida. Sin embargo, para un número limitado de procedimientos legales actualmente en trámite, pudiera ser que no seamos capaces de realizar un estimado razonable de la pérdida esperada, o rango de posible pérdida o podría ser que sí fuéramos capaces de hacerlo pero consideramos que la revelación de dicha información, con base en cada caso en específico, perjudicaría seriamente a nuestra posición en los procedimientos legales actualmente en trámite o en cualquier discusión de convenios transaccionales relacionados. Por consiguiente, en estos casos, hemos revelado información cualitativa con respecto a la naturaleza y características de la contingencia, pero no hemos revelado la estimación del rango de pérdida potencial.

16. EVENTOS SUBSECUENTES

El 25 de Abril de 2016, CEMEX anunció que inició una oferta para recomprar hasta US\$400 de (i) las notas Senior de tasa variable en circulación con vencimiento en 2018; (ii) las notas Senior con cupón de 6.500% con vencimiento en 2019; y (iii) las notas Senior con cupón de 9.375% con vencimiento en 2022, sujetas a amortización de acuerdo con el nivel prioritario de aceptación para cada serie de Notas.

El 2 de Mayo de 2016, CEMEX, anunció que llegó a un acuerdo en principio para la venta de ciertos activos en Estados Unidos al Grupo Cementos de Chihuahua, S.A.B. de C.V. (“GCC”) por US\$400. Los activos, que serían vendidos a una filial de GCC en Estados Unidos, consisten principalmente en las plantas de cemento de CEMEX en Odessa, Texas y Lyons, Colorado, tres terminales de cemento y los negocios de materiales de construcción en El Paso, Texas y Las Cruces, Nuevo México. El cierre de esta transacción está sujeto a la firma de acuerdos vinculantes finales, así como al cumplimiento de varias condiciones precedentes, principalmente la evaluación de la empresa y aprobaciones de entidades regulatorias, entre otras. CEMEX espera concluir esta transacción antes de que finalice el 2016.

En conexión con la oferta de recompra, el 12 de Mayo de 2016, CEMEX recompró US\$179 de las notas Senior con tasa variable en circulación con vencimiento en 2018 y US\$219 de las notas Senior con cupón de 6.5% con vencimiento en 2019.