

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 el reporte anual de CEMEX, S.A.B. de C.V. en la Forma 20-F correspondiente al año terminado el 31 de diciembre de 2016 (el “Reporte Anual de 2016”), presentado ante la Comisión de Valores de los Estados Unidos de América (“SEC”, por sus siglas en inglés) el 28 de abril de 2017 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 2016 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, “£” significa Libras Esterlinas, 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

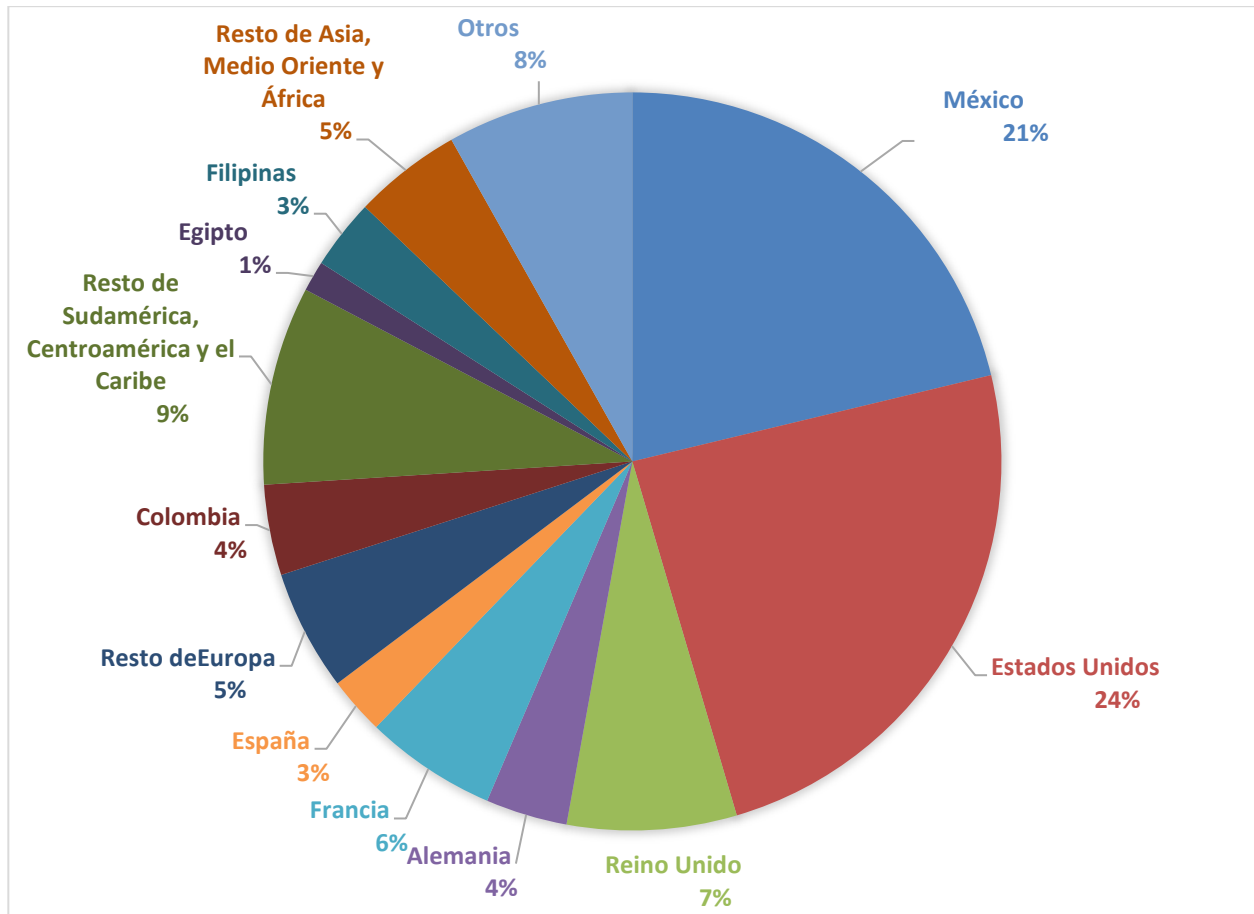
Este documento contiene estimaciones sobre nuestras condiciones futuras dentro del contexto de las leyes bursátiles federales de los Estados Unidos de América. Tenemos la intención de que estas estimaciones sobre nuestras condiciones futuras sean cubiertas por las disposiciones de protección legal para 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,” “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 a, el sector de la energía;
- la competencia;
- las condiciones políticas, económicas y comerciales generales en los mercados en los que operamos o que afectan nuestras operaciones y cualquier acontecimiento económico, político o social significativo en esos mercados;
- el entorno regulatorio, incluidas las normas y reglamentos ambientales, impositivos, antimonopolio y relacionados con adquisiciones;
- nuestra capacidad de satisfacer nuestras obligaciones bajo nuestros contratos de deuda materiales, las actas de emisión que gobiernan a nuestras notas preferentes garantizadas 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;
- las condiciones climáticas;
- las barreras comerciales, incluidos aranceles o impuestos a la importación y cambios en las políticas comerciales existentes o cambios o salidas de los acuerdos de libre comercio, incluido el Tratado de Libre Comercio de América del Norte (“NAFTA”), del cual México es parte y que actualmente está sujeto a renegociación;
- las actividades terroristas y delictivas organizadas, así como eventos geopolíticos;
- los desastres naturales y otros eventos imprevistos; y
- los otros riesgos e incertidumbres descritos en “Punto 3- Información Clave-Factores de Riesgo” del Reporte Anual 2016 y en “Factores de Riesgo” a continuación.

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.

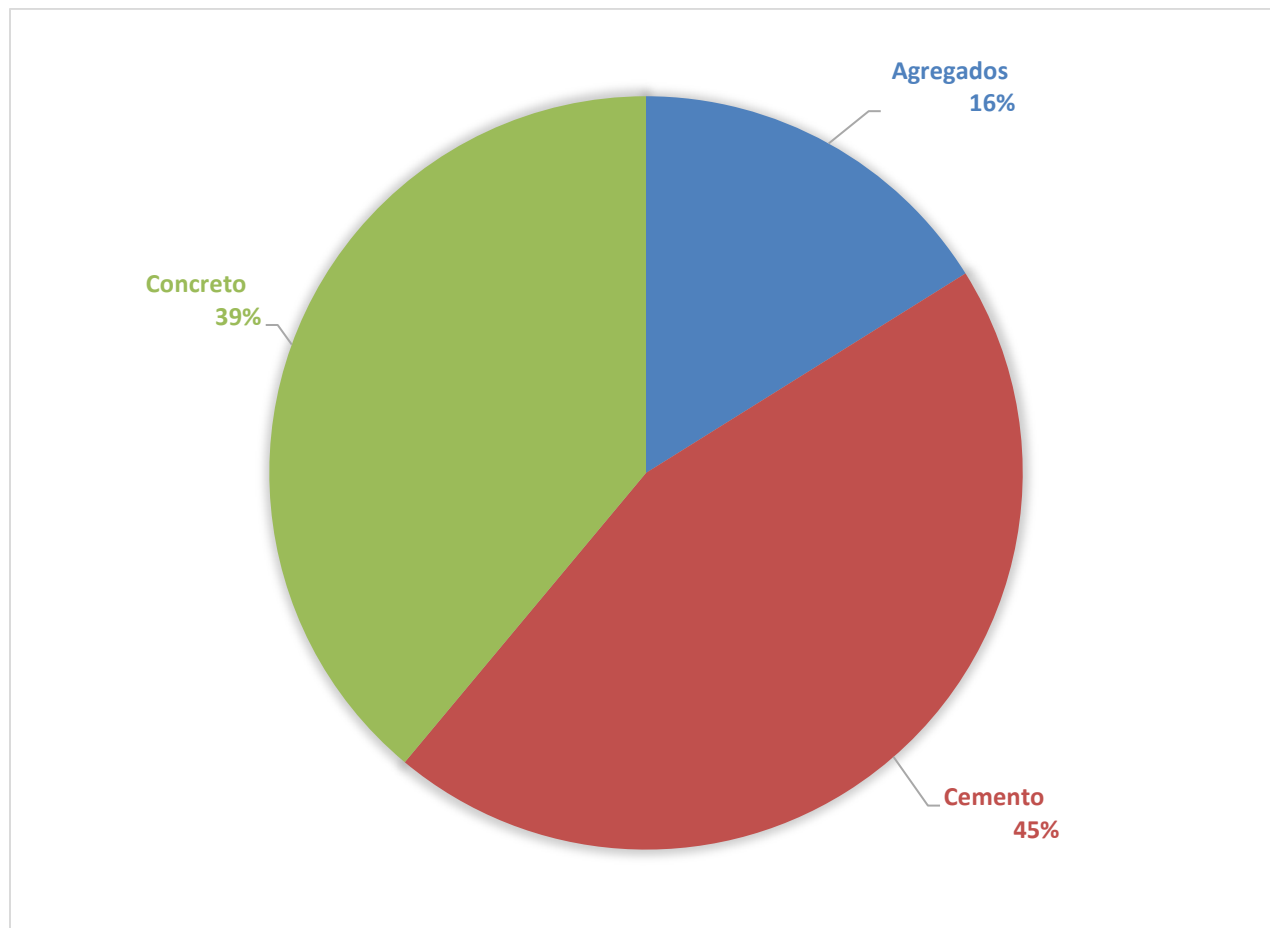
DESGLOSE DE VENTAS NETAS POR SEGMENTO GEOGRÁFICO PARA EL PERIODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2017

La siguiente tabla presenta el desglose de nuestras ventas netas por segmento geográfico, antes de las eliminaciones que resultan del proceso de consolidación, para el periodo de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2017:



DESGLOSE DE VENTAS NETAS POR PRODUCTO PARA EL PERIODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2017

La siguiente tabla presenta el desglose de nuestras ventas netas por producto, después de las eliminaciones que resultan del proceso de consolidación, para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2017:



EVENTOS RECIENTES

Eventos Recientes Relacionados con Nuestro Negocio

Venta de Ciertos Activos en los Estados Unidos y Adquisiciones en Resto de SAC

Como resultado de la desinversión de la planta de cemento ubicada en Fairborn, Ohio y la adquisición de plantas de cemento en Trinidad y Tobago, Barbados y Jamaica, el número de plantas de cemento en los Estados Unidos ha disminuido de 12 al 31 de diciembre de 2016 a 11 al 30 de septiembre de 2017 y el número de plantas de cemento en el Resto de Sudamérica, Centroamérica y el Caribe (“Resto de SAC”) ha aumentado de cinco al 31 de diciembre de 2016 a ocho al 30 de septiembre de 2017. No se ha producido

ningún cambio material en la capacidad instalada total de las plantas de cemento desde el 31 de diciembre de 2016 hasta el 30 de septiembre de 2017.

Eventos recientes Relacionados con Nuestra Deuda

Conversiones en virtud de las Obligaciones Subordinadas Opcionalmente Convertibles de Marzo de 2018 denominadas en Dólares

El 19 de junio de 2017, ciertos tenedores institucionales del 3.75% de las Obligaciones Subordinadas Opcionalmente Convertibles con vencimiento en marzo de 2018 denominadas en Dólares (las “Obligaciones Subordinadas Opcionalmente Convertibles de Marzo de 2018 denominadas en Dólares”) acordaron convertir aproximadamente US\$325 millones del monto total de esas obligaciones a cambio de 43 millones de ADS. CEMEX no pagó dinero en efectivo a esos tenedores en relación con las conversiones. Tras las conversiones, sigue en circulación un monto total de aproximadamente US\$365 millones de las Obligaciones Subordinadas Opcionalmente Convertibles de Marzo de 2018 denominadas en Dólares.

Contrato de Crédito 2017

El 19 de julio de 2017, CEMEX, S.A.B. de C.V. y algunas de sus subsidiarias celebraron un contrato de crédito (el “Contrato de Crédito 2017”) por aproximadamente US\$4 mil millones (en total), cuyo producto se usó para refinanciar el endeudamiento incurrido bajo un contrato de crédito existente en ese momento y el saldo, en caso de disponerse, se utilizará para fines corporativos generales. El endeudamiento incurrido en virtud del Contrato de Crédito 2017 se clasifica igualmente en derecho de pago con ciertas de nuestras otras deudas existentes y futuras, de conformidad con los términos del convenio entre acreedores, con fecha 17 de septiembre de 2012 entre CEMEX, S.A.B. de C.V. y algunas de sus subsidiarias nombradas en el mismo, Citibank Europe PLC, UK Branch (anteriormente Citibank International plc) como agente del crédito, las instituciones financieras, los titulares de pagarés y otras entidades nombradas en el mismo y Wilmington Trust (London) Limited, como agente de garantía, según se modificó mediante el convenio modificatorio del 31 de octubre de 2014, y según se modificó y re-expresó mediante el convenio modificatorio y de re-expresión de alrededor del día 23 de julio de 2015 y el convenio modificatorio y de re-expresión de fecha 19 de julio de 2017 (el “Convenio entre Acreedores”).

La Amortización de los Notas de Abril de 2021 denominadas en Euros

El 1 de mayo de 2017, CEMEX Finance LLC (“CEMEX Finance”) emitió un aviso irrevocable de amortización con respecto a sus Notas Preferentes Garantizadas denominadas en Euros con cupón de 5.250% y vencimiento en 2021, en virtud del cual amortizó el monto total restante de €400 millones de los Notas de Abril de 2021 denominadas en Euros (los “Notas de Abril de 2021 denominadas en Euros”) el 31 de mayo de 2017.

La Oferta de Adquisición y Amortización de las Notas de Octubre de 2022 denominadas en Dólares

El 25 de septiembre de 2017, CEMEX, S.A.B. de C.V. completó la compra del monto total de US\$700,618,000 de sus Notas Preferentes Garantizados con cupón de 9.375% y vencimiento en el 2022 (las “Notas de Octubre de 2022 denominadas en Dólares”) a través de una oferta de adquisición en efectivo (la “Oferta de Adquisición de Septiembre 2017”). Todos los Notas de Octubre de 2022 denominadas en Dólares se cancelaron de inmediato. Después de la liquidación de la Oferta de Adquisición de Septiembre 2017, el monto total de US\$343,478,468 de los Notas de Octubre de 2022 denominadas en Dólares permaneció en circulación y fue amortizado por CEMEX Finance el 12 de octubre de 2017.

La Amortización de las Notas de Diciembre de 2019 denominadas en Dólares

El 6 de noviembre de 2017, CEMEX, S.A.B. de C.V. emitió un aviso irrevocable de amortización con respecto a sus Notas Preferentes Garantizadas con cupón de 6.5% y vencimiento en el 2019 (las “Notas de Abril de 2021 denominadas en Euros”), en virtud del cual completará la amortización del monto total restante de US\$610.7 millones de dicha serie de notas el 10 de diciembre de 2017.

Eventos Recientes Relacionados con Nuestras Cuestiones Regulatorias y Procedimientos Legales

Procedimientos Antimonopólicos-Investigación Antimonopólica en Ohio

En octubre del 2013, una alianza estratégica para la fabricación de acero no-estructural en la cual CEMEX, Inc. tiene una participación mayoritaria indirecta, otros productores de acero no-estructural y asociaciones relacionadas fueron nombrados como demandados en una demanda presentada ante el Tribunal Estatal de Ohio alegando una conspiración entre los codemandados para adoptar estándares industriales ficticios con el objetivo de excluir del mercado a los productos de los demandantes. Se llegó a una resolución para finalizar este asunto con los demandantes, finalizando definitivamente el reclamo contra CEMEX, Inc. sin resolución adversa contra CEMEX, Inc.

Procedimientos Antimonopólicos-Investigación Antimonopólica en Georgia

El 24 de julio de 2017, dos productores de concreto premezclado presentaron una demanda en un Tribunal Federal de Estados Unidos en el estado de Georgia contra ciertas subsidiarias de CEMEX en los EE. UU. y otras sociedades alegando asignación de clientes y fijación de precios tanto en concreto premezclado como en el cemento que comercializan las áreas costeras de Georgia y el sureste de la costa de Carolina del Sur. Como CEMEX no participa en el mercado de concreto premezclado en estas áreas, la demanda no alega ninguna acción incorrecta por parte de CEMEX con respecto al concreto premezclado. El 2 de octubre de 2017, presentamos una moción para desestimar la demanda. Al 27 de noviembre de 2017, no podemos evaluar la probabilidad de un resultado adverso para esta demanda. Si la demanda se resuelve negativamente para nosotros, no esperamos que dicha resolución adversa tenga un impacto material adverso en nuestros resultados de operación, liquidez y situación financiera.

Procedimientos Antimonopólicos-Investigación Antimonopólica en Colombia

El 5 de septiembre del 2013, CEMEX Colombia fue notificado de la Resolución No. 49141 de fecha 21 de agosto del 2013, emitida por la Superintendencia de Industria y Comercio (“SIC”) en virtud de la cual la SIC inició una investigación y emitió un pliego de cargos en contra de cinco empresas cementeras y catorce directores de esas empresas, incluyendo CEMEX Colombia S.A. (“CEMEX Colombia, por presuntas prácticas anticompetitivas. El 12 de octubre de 2017, el Delegado Superintendente para Protección de la Competencia de la SIC emitió un informe no vinculante que establece que otros dos competidores de la industria se involucraron en prácticas anticompetitivas ilegales y recomendando imponer sanciones contra dichas sociedades. El 10 de noviembre de 2017, CEMEX Colombia presentó sus argumentos finales contra el informe. Si, a pesar de estos argumentos, el Superintendente en Jefe de la SIC decide imponer una sanción contra CEMEX Colombia, tenemos varias opciones de presentación de recursos disponibles para nosotros en este asunto, incluida una solicitud de reconsideración ante la SIC. Si la solicitud de reconsideración no tiene éxito, podríamos impugnar la validez de la decisión de la SIC ante los Tribunales Administrativos colombianos, lo cual podría llevarnos hasta seis años para obtener una decisión final. En esta etapa del procedimiento, es probable que el Superintendente en Jefe imponga una multa contra CEMEX Colombia. Sin embargo, al 27 de noviembre de 2017, no esperamos que dichas sanciones sean por los montos máximos permitidos por la ley, y debido a que hay recursos disponibles que tomarían un tiempo considerable para ser resueltos, tampoco esperamos que este asunto tenga un impacto material adverso en nuestros resultados de operación, liquidez y situación financiera.

Asuntos Ambientales-México

Al 27 de noviembre de 2017, no participamos actualmente en el mercado mayorista de electricidad en México (el “Mercado de Electricidad”). Sin embargo, hemos presentado ofertas de venta en subastas de energía limpia a largo plazo para ciertos proyectos que estamos desarrollando en México, así como una oferta de compra para adquirir un pequeño número de certificados de energía limpia para cumplimiento a partir de 2020. También nos estamos preparando para eventualmente participar en el Mercado de Electricidad.

Durante 2016, se emitió un nuevo código de estándares de electricidad en México, el Código de Red (el “Código”). El Código establece nuevos estándares para la operación eléctrica que se aplicarán a partir de 2018 a los consumidores conectados a la red nacional. La implementación del Código puede requerir inversiones en todos nuestros activos operativos en México. Hemos iniciado una evaluación de las posibles inversiones requeridas y, a partir del 27 de noviembre de 2017 esperamos que se identifiquen inversiones específicas para fines de 2017. Al 27 de noviembre de 2017, no podemos evaluar si alguna inversión será necesaria o si alguno de dichos requisitos tendría un impacto material adverso en nuestros resultados de operación, liquidez y situación financiera.

Asuntos Fiscales-España

El 22 de abril de 2014, CEMEX España, S.A. (“CEMEX España”) interpuso recursos contra las multas impuestas por las autoridades fiscales en España derivadas del proceso de auditoría tributaria que abarca los años fiscales 2006 y 2009, de conformidad con los cuales las autoridades tributarias de España han impugnado parte de las pérdidas fiscales reportadas por CEMEX España para dichos años. El 20 de septiembre de 2017, CEMEX España fue notificada por el Tribunal Económico Administrativo Central sobre una resolución adversa a dichos recursos. CEMEX España presentó un recurso contra dicha resolución el 6 de noviembre de 2017 ante

la Audiencia Nacional y solicitó la suspensión del pago de las multas. En caso de que la Audiencia Nacional otorgue la suspensión del pago, CEMEX España no realizará ningún pago hasta que los recursos se resuelvan definitivamente.

Otros Procedimientos Legales-Reclamación de la Autoridad de Protección contra Inundaciones del Sur de Luisiana- Este

El 24 de julio del 2013, una Petición de Daños y Medidas Cautelares fue presentada por la Autoridad de Protección contra Inundaciones del Sur de Luisiana - Este en la Corte Civil de Distrito del Condado de Orleans, Estado de Luisiana, contra aproximadamente 100 acusados, incluyendo a CEMEX, Inc. El 13 de febrero de 2015, la Corte de Distrito de Luisiana desechó las demandas de los demandantes con perjuicio. El 27 de febrero del 2015, los demandantes apelaron esta resolución. Esta decisión ha sido confirmada por el Tribunal de Apelaciones de los Estados Unidos para el Quinto Circuito, finalizando el proceso. Como resultado, no existe una demanda pendiente de responsabilidad civil contra CEMEX, Inc.

Otros Procedimientos Legales-Maceo, Colombia-Asuntos Operativos

Durante el tercer trimestre de 2017, a solicitud de CEMEX Colombia, la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales de Colombia otorgó la suspensión del proceso de ampliación de la zona franca que CEMEX Colombia había solicitado previamente. Por lo tanto, el proceso de ampliación de la zona franca se suspenderá hasta el 31 de julio de 2018. Al 27 de noviembre de 2017, CEMEX Colombia considera que para el 31 de julio de 2018, debe completarse el ajuste parcial al Distrito de Administración Integrada, que permitiría a CEMEX Colombia continuar con el proceso de ampliación de la zona franca.

Además, la petición de CEMEX Colombia de disminuir el tamaño del área de zonificación cubierta por el permiso ambiental relacionada con la construcción por parte de CEMEX Colombia de una nueva planta integrada de cemento en el departamento de Antioquía cerca de la municipalidad de Maceo, Colombia (el "Proyecto Maceo") para evitar cualquier superposición con el Distrito de Administración Integrada fue presentada el 9 de octubre de 2018 ante la agencia ambiental regional con jurisdicción sobre este asunto.

Otros Procedimientos Legales-Asunto de una Cantera en Francia

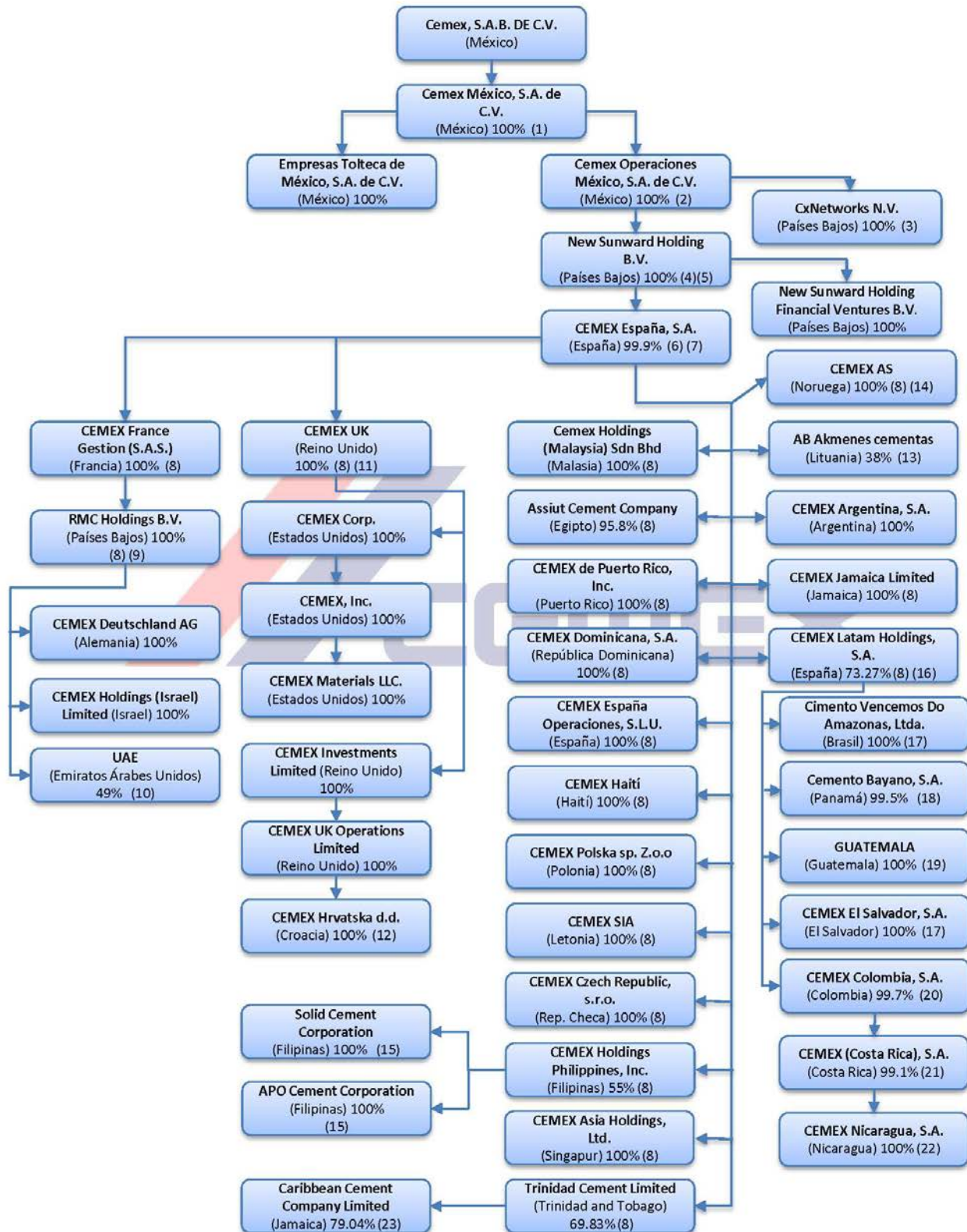
Con respecto al recurso de CEMEX Granulats Rhône Méditerranée's ("CEMEX Granulats") presentado contra la resolución adversa relacionada con el reclamo de SCI La Quinière ("SCI") contra CEMEX Granulats por incumplimiento de un contrato celebrado entre ellos en 1990, conforme al cual CEMEX Granulats tiene 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. CEMEX Granulats y SCI están actualmente intercambiando presentaciones de documentos ante la corte de apelaciones. Se espera que el proceso se cierre el 4 de diciembre de 2017, y la audiencia oral está programada para el 7 de febrero de 2018. Se espera que la sentencia de la corte de apelaciones se emita a mediados de 2018. Además, SCI recientemente actualizó su reclamo por daños y perjuicios por un monto total aproximado de €7 millones (aproximadamente US\$79.16 millones al 30 de septiembre de 2017, basado en un tipo de cambio de €0.8464 por US\$1.00).

NUESTRA ESTRUCTURA CORPORATIVA AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2017

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 diciembre 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.

Estructura Corporativa de CEMEX

al 30 de Septiembre de 2017



-
- (1) Incluye la participación de aproximadamente 99.88% otorgada en garantía o transferida a un fideicomiso para el beneficio de ciertos acreedores garantizados de CEMEX.
 - (2) Incluye la participación de aproximadamente 99.99% otorgada en garantía o transferida a un fideicomiso para el beneficio de ciertos acreedores garantizados de CEMEX.
 - (3) CxNetworks N.V. es la tenedora de las subsidiarias que prestan servicios de consultoría de negocios y de TI a nivel global incluyendo a Neoris N.V.
 - (4) Incluye la participación de 100% otorgada en garantía o transferida a un fideicomiso para el beneficio de ciertos acreedores garantizados de CEMEX.
 - (5) Incluye la participación del 59.64% de Cemex Operaciones México, S.A. de C.V. (“COM”) y el 40.36% de Cemex Trademark Holdings Ltd. (“CTH”). CEMEX es el tenedor indirecto del 100% de COM y CTH.
 - (6) Incluye la participación de New Sunwards Holding B.V. (“NSH”) y de CEMEX, y las acciones mantenidas en la tesorería de CEMEX España.
 - (7) Incluye la participación de aproximadamente 99.63% otorgada en garantía o transferida a un fideicomiso para el beneficio de ciertos acreedores garantizados de CEMEX.
 - (8) Incluye la participación directa o indirecta de CEMEX España.
 - (9) Incluye la participación del 94.75% de CEMEX France Gestion (S.A.S.) (“CEMEX France”) y la participación del 5.25% de CEMEX UK.
 - (10) Representa la participación económica indirecta de CEMEX España en tres sociedades constituidas en los Emiratos Árabes Unidos, CEMEX Topmix LLC, CEMEX Supermix LLC y CEMEX Falcon LLC. CEMEX España tiene una participación del 49% en el capital social de cada una de dichas sociedades, y el 51% de los beneficios económicos restantes a través de acuerdos con otros accionistas.
 - (11) Incluye la participación del 69.39% de CEMEX España y el 30.61% de CEMEX France. A partir del 24 de noviembre de 2017, CEMEX España tiene una participación directa del 100% en el capital social de CEMEX UK.
 - (12) Se esperaba que la desinversión de Cemex Hrvatska d.d. fuera concluida durante la primera mitad del 2017, pero la desinversión no se va a realizar, Cemex Hrvatska d.d sigue siendo una de nuestras subsidiarias.
 - (13) Representa la participación indirecta de CEMEX España de 37.84% en acciones ordinarias y la participación de 11.76% en acciones preferentes.
 - (14) CEMEX AS es una compañía operativa y la sociedad controladora para las operaciones de CEMEX en Finlandia, Noruega y Suecia.
 - (15) Representa la participación directa e indirecta de CEMEX Holdings Philippines, Inc. (“CHP”).
 - (16) Representa acciones en circulación del capital social de CEMEX Latam Holdings, S.A. (“CEMEX Latam”) y excluye acciones depositadas en la tesorería.
 - (17) Representa la participación indirecta de CEMEX Latam.
 - (18) Representa la participación del 99.483% de CEMEX Latam en acciones ordinarias, excluye: (i) acciones depositadas en la tesorería de Cemento Bayano, S.A. que equivalen al 0.516%, y (ii) la participación del 0.001% de terceras personas.
 - (19) Representa la participación 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.
 - (20) Representa la participación de 99.75% de CEMEX Latam en acciones ordinarias y la participación de 98.94% en acciones preferentes.
 - (21) Representa la participación indirecta de CEMEX Colombia.
 - (22) Incluye la participación del 98% de CEMEX (Costa Rica), S.A. y la participación indirecta del 2% de CEMEX Colombia.
 - (23) Representa la participación directa e indirecta del 74.08% de Trinidad Cement Limited, y la participación indirecta del 4.96% de CEMEX, S.A.B. de C.V.

FACTORES DE RIESGO

Estamos sujetos a diversos riesgos, principalmente como resultado de las cambiantes condiciones económicas, ambientales, políticas, industriales, comerciales, financieras y climáticas. Los siguientes factores de riesgo, así como los factores de riesgo descritos en “Punto 3- Información Clave-Factores de Riesgo” del Reporte Anual 2016, no son los únicos riesgos que enfrentamos, y cualquiera de los factores de riesgo descritos a continuación y en el Reporte Anual 2016 podría afectar significativa y negativamente a nuestro negocio, los resultados de las operaciones o la situación financiera.

Las condiciones económicas en algunos de los países donde operamos pueden afectar de manera adversa a nuestro negocio, situación financiera y los 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 en nuestro negocio, situación financiera y resultados de operación en todas nuestras operaciones a nivel mundial. Nuestros resultados de operación son altamente dependientes de los resultados de nuestras subsidiarias operativas principalmente en los Estados Unidos de América, México, América del Sur, Central y el Caribe (“SAC”), Europa, Asia, Medio Oriente y África. Por consiguiente, la situación económica en algunos de los países en los que operamos ha tenido, y pudiera seguir teniendo, un efecto material adverso en nuestro negocio, situación financiera y resultados de operación en todas nuestras operaciones a nivel mundial.

Las principales fuentes de riesgos en la economía global son (i) un cambio hacia adentro en actividades políticas, incluyendo un enfoque proteccionista, lo cual puede conducir hacia un menor crecimiento global causado por un menor comercio y flujos de inversión transfronteriza, (ii) una normalización de la política monetaria en los Estados Unidos de América más rápida de lo esperado, lo que a su vez podría detonar un endurecimiento más rápido en las situaciones financieras globales y una fuerte apreciación del Dólar, y su impacto en la economía global, los mercados emergentes, la aversión al riesgo, los mercados cambiarios, la volatilidad y los mercados financieros, (iii) la vulnerabilidad económica de las economías de mercados emergentes, (iv) la incertidumbre acerca del desempeño de los precios del petróleo, (v) el desempeño económico de China y la capacidad de las autoridades chinas de manejar una transición económica y las vulnerabilidades en el sistema financiero de China asociadas con el rápido crecimiento del crédito, (vi) incertidumbres económicas y políticas en Europa, incluyendo el resultado de las negociaciones del Brexit, la vulnerabilidad del sistema bancario de la UE (“UE”) y una apreciación más fuerte del euro que puede amenazar la integración y el crecimiento económico de la región, (vii) inflación persistentemente baja en las economías avanzadas, (viii) riesgos geopolíticos en el Medio Oriente, la región Asia-Pacífico (incluidas las tensiones mundiales actuales con respecto a Corea del Norte) y otras regiones que experimentan disturbios políticos y (ix) una apreciación mundial excesiva en activos inmobiliarios y financieros

La economía de los Estados Unidos de América continúa creciendo a un paso casi tendencista. El Sistema de la Reserva Federal de los Estados Unidos de América aumentó sus tasas de interés a corto plazo en diciembre de 2015, diciembre de 2016, marzo de 2017 y junio de 2017 con la expectativa de un aumento adicional de tasas en diciembre de 2017. Existe el riesgo de que futuros aumentos en las tasas de interés podrían causar una apreciación del Dólar, una desaceleración en la industria manufacturera y una desaceleración económica. Por otro lado, un ritmo de alzas en las tasas de interés más lento del pronosticado podría resultar en una aceleración de la inflación y el desajuste en las expectativas de inflación, lo que ocasionaría un ajuste repentino en la política monetaria y una recesión potencial. Las limitaciones en la oferta del sector residencial asociadas en parte con la falta de empleo podrían resultar en un ritmo de crecimiento más lento de viviendas nuevas a la vez que provocarían una apreciación significativa de los precios de la vivienda.

Las disputas sobre el presupuesto federal podrían retrasar la liberación del dinero de la Ley de Reparación de la Transportación de Superficie de América (Fixing America's Surface Transportation Act, o “FAST Act”) para autopistas y carreteras de los autorizados en la. Los riesgos globales mencionados en el presente documento podrían ocasionar volatilidad en los mercados y una disminuciuón en el gasto de los consumidores en los Estados Unidos de América. Los resultados de la elección presidencial en los Estados Unidos de América en 2016, combinada con una polarización significativa del espectro político, ha aumentado la incertidumbre sobre políticas clave, como la política de comercio (proteccionismo potencial y renegociación del TLCAN), de inmigración (retórica anti-inmigrante y una intención expresada de construir un muro en la frontera con México), fiscal (intenciones expresadas de reducir tasas de impuestos e incrementar el gasto en infraestructura) y de salud. En particular, existe incertidumbre sobre las implicaciones de una potencial reforma fiscal de los Estados Unidos o el déficit fiscal y la deuda nacional. Todas estas incertidumbres podrían tener un impacto significativo en el negocio de CEMEX, tanto en los Estados Unidos de América como también a nivel mundial.

Muchas de las economías de mercados emergentes han experimentado periodos de volatilidad financiera durante los últimos años. Algunos de los principales exportadores de productos básicos (“commodities”) y otras economías vulnerables han experimentado también fluctuaciones sustanciales en los tipos de cambio. El endurecimiento de las situaciones financieras a lo largo de las economías de mercados emergentes inmediatamente después de las elecciones presidenciales del 2016 en los Estados Unidos de

América es un recordatorio de que muchos de estos países siguen siendo vulnerables a cambios repentinos en la confianza del mercado global. Existe un riesgo de que surjan nuevos episodios de volatilidad del mercado, una mayor aversión al riesgo y la salida de capitales de los mercados emergentes, lo que ocasionaría que las monedas de los mercados emergentes se deprecien aún más. El alto nivel de endeudamiento en Dólares de los Estados Unidos de América de las empresas en los mercados emergentes podría ser una fuente adicional de inestabilidad. Los mercados emergentes podrían enfrentarse a primas de riesgo globales más altas y a salidas de capital sustanciales, lo que a su vez impondría presión sobre las economías con desequilibrios de deuda interna. El riesgo de contagio entre los mercados emergentes podría ser significativo.

Se espera que las autoridades de China mantengan el énfasis en la protección de la estabilidad macroeconómica. Se ha continuado con el progreso en el rebalance de la demanda y en la reducción del exceso de capacidad industrial. Sin embargo, la economía china sigue dependiendo de medidas de estímulo para mantener altas tasas de crecimiento y un crédito en rápida expansión, intermediado a través de un sistema financiero cada vez más opaco y complejo. Factores desencadenantes externos, como el cambio hacia el proteccionismo en economías avanzadas o conmociones domésticas, podrían ocasionar un mayor endurecimiento de las situaciones financieras en China. Dicho endurecimiento podría verse exacerbado por presiones de salidas de capitales, causando a su vez un impacto en la demanda y la producción. Las consecuencias de un desempeño económico más débil y el aumento en la incertidumbre política en China para las economías de mercados emergentes podrían ser significativas. Como bien se ha demostrado con las fluctuaciones de mercado en la segunda mitad del 2015 y a principios del 2016, las repercusiones de la turbulencia en China para otras economías pueden ser significativas, reflejándose principalmente en los precios de productos básicos y la aversión al riesgo financiero global.

A comienzos de 2017, las perspectivas para la economía de México eran inciertas. Las preocupaciones sobre la nueva administración de los Estados Unidos de América y sus posturas proteccionistas (por ejemplo, una posible revisión o derogación del NAFTA) afectaron negativamente el peso mexicano y los indicadores de confianza (consumidores y empresas) a principios de año. Además, el banco central de México continuó con políticas de ajuste monetario para controlar la inflación y evitar la volatilidad anormal del peso mexicano. Mientras tanto, las autoridades mexicanas reafirmaron su compromiso de mejorar la posición fiscal de México y continuar la disciplina fiscal.

Sin embargo, las preocupaciones sobre México y su perspectiva económica se moderaron significativamente en los últimos meses. Las renegociaciones del NAFTA comenzaron y las presiones sobre el peso mexicano se moderaron levemente. Además, la actividad económica de México mostró resistencia (impulsada en parte por el sector de servicios y la reactivación manufacturera) y los precios inflacionarios comenzaron a retroceder. Se espera que la economía mexicana cumpla con los objetivos fiscales para 2017.

Los principales riesgos a corto plazo para la economía mexicana son: (i) abrupta cancelación de las rondas de renegociación del NAFTA, que podrían causar una importante devaluación del peso mexicano, así como afectar negativamente la actividad manufacturera mexicana y las decisiones de nuevas inversiones, (ii) nuevos episodios de una fuerte volatilidad cambiaria relacionada con las próximas elecciones mexicanas, (iii) una mayor desaceleración del consumo en México debido a la reactivación inflacionaria debido a una mayor depreciación del Peso mexicano, (iv) mayor ajuste monetario y/o debilidad extendida del empleo, (v) ajuste brusco de los precios del petróleo y la exacerbación de la producción petrolera mexicana, (vi) una moderación inesperada de la fabricación y venta de automóviles en los Estados Unidos de América, que podría impedir la actividad manufacturera mexicana; (vii) las restricciones a las remesas y la inmigración en los Estados Unidos podrían obstaculizar el consumo privado en México, y (viii) los nuevos episodios de aversión al riesgo global debido a la inestabilidad geopolítica podrían estimular las salidas de capital y afectar el valor del Peso mexicano.

La mejora económica en Colombia ha continuado durante 2017. Sin embargo, la economía no ha mejorado tan rápido como se esperaba, principalmente debido a la debilidad en la confianza de los consumidores y las empresas. Sin embargo, los indicadores económicos recientes muestran signos de mejora en la segunda mitad de 2017, lo que sugiere un punto de inflexión en el camino de desaceleración de Colombia.

La inflación en Colombia continúa disminuyendo rápidamente (principalmente en los precios de los alimentos) y se espera que converja con la tasa objetivo del banco central de Colombia. No obstante, puede haber ciertas presiones de indexación vinculadas a los aumentos salariales y el efecto temporal de los aumentos de impuestos.

Los riesgos para la economía de Colombia incluyen: (i) riesgos a la baja relacionados con necesidades de financiamiento externo bruto relativamente altos, (ii) mayor volatilidad y presiones sobre el peso colombiano relacionadas con la normalización monetaria de los Estados Unidos de América y las próximas elecciones en Colombia, (iii) disminuciones inesperadas de los precios del petróleo, (iv) mayor deterioro del empleo (principalmente en áreas urbanas), que podría socavar la recuperación de la demanda interna (por ejemplo, consumo privado e inversión), (v) empeorar la confianza de los consumidores y las empresas, lo que podría socavar el

crecimiento económico; (vi) más demoras en la ejecución de proyectos de inversión debido a las limitadas fuentes de financiamiento y la escalada de la turbulencia política debido al escándalo de corrupción de Odebrecht.

El Banco Central Europeo (el “BCE”) ha continuado su política de flexibilización monetaria. El entorno de 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 mermen la rentabilidad del banco y restrinjan los préstamos en todos los países que actualmente usan el Euro como su moneda (la “zona Euro”), creando otros riesgos sistémicos para las economías europeas. La actividad económica en la zona Euro ha sido bastante dinámica y las expectativas de inflación parecen estar bien ancladas. Sin embargo, es demasiado pronto para confirmar que se ha alcanzado un punto de inflexión en la inflación subyacente. Se espera que el BCE comience un proceso de reducción gradual, pero las condiciones financieras deberían seguir siendo bastante expansivas por el momento. Sin embargo, existe el riesgo de que el BCE concluya la política de flexibilización demasiado temprano, lo que provocará una desaceleración económica y una reducción de la inversión. Además, la incertidumbre sobre el rendimiento del Euro sigue siendo alta, particularmente porque se ha apreciado significativamente este año. La apreciación del euro podría afectar la actividad económica en la zona Euro, particularmente en el sector industrial, afectando el empleo y la actividad de la construcción.

El crecimiento económico de la zona Euro y la integración europea son desafiados por una serie de incertidumbres, que incluyen (i) retrasos en la implementación de las reformas estructurales necesarias en algunos países europeos, (ii) incertidumbre sobre la rentabilidad del sistema bancario europeo, (iii) el proceso de salida del Reino Unido de la UE, (iv) la incertidumbre actual como las negociaciones políticas para formar un gobierno en Alemania, y (v) la incertidumbre sobre los resultados de las próximas elecciones en el primer trimestre de 2018 en Italia y la posición del gobierno entrante con respecto al Euro. Todos estos factores podrían afectar la confianza del mercado y podrían limitar el beneficio de vientos de cola económicos positivos y estímulo de la política monetaria. Con respecto a nuestras operaciones en Europa, la salida esperada de la UE por parte del Reino Unido ya está afectando a los mercados financieros y está aumentando la volatilidad del tipo de cambio. La salida por parte del Reino Unido de la UE puede tener un efecto significativo adverso sobre su actividad económica. Dicha decisión podría resultar en una incertidumbre sustancial que pese sobre los costos de inversión y de importación. 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. En España, la compleja situación política en Cataluña podría erosionar la confianza y tener un impacto negativo en la actividad económica.

Vínculos comerciales significativos con Europa Occidental hacen que algunos países del Este de Europa sean susceptibles a presiones económicas y políticas en 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 Unión Europea, lo que podría a su vez afectar a la inversión en infraestructura en dichos países.

En Medio Oriente, el riesgo político podría moderar el crecimiento económico y afectar negativamente las inversiones en la construcción. En Egipto, el gobierno actual ha traído un cierto grado de estabilidad política al país. Durante el último año, el gobierno egipcio ha emprendido varias reformas económicas para combatir los desequilibrios económicos de Egipto, que incluyen: (i) liberalización del tipo de cambio (para abordar la escasez de divisas y reservas precariamente bajas), (ii) implementación de una ley del impuesto al valor agregado (para aumentar los ingresos fiscales), y (iii) recortes en los subsidios al combustible (lo que lleva a una reducción del déficit presupuestario). A cambio, el gobierno egipcio obtuvo un préstamo del Fondo Monetario Internacional. Aunque estas reformas mejoraron el desempeño económico de Egipto (las reservas aumentaron significativamente y se espera que el déficit presupuestario mejore), ahora están afectando negativamente a la población de Egipto. Durante 2016, la libra egipcia (“EGP”) alcanzó 19.6EGP por US\$1.00 (una depreciación del 120% desde 2015) y la inflación continuó aumentando al 30%. La debilidad en la economía egipcia ha tenido un impacto negativo en nuestro negocio. Debido, en parte, a una escasez de divisas para la repatriación de capital, la demanda de cemento en Egipto disminuyó significativamente en el primer trimestre de 2017. Las turbulencias políticas en relación con las elecciones programadas para 2018 podrían provocar un resurgimiento de la inquietud social. Además, los conflictos potenciales entre Israel y Hamas en Gaza podrían afectar negativamente nuestras operaciones en la región.

Las Filipinas también ha experimentado cambios políticos recientes. Aunque el nuevo gobierno se ha centrado especialmente en cuestiones de seguridad, también se espera que se comprometa con proyectos de infraestructura importantes. Sin embargo, existe el riesgo de que el escaso gasto por parte del gobierno pueda afectar negativamente nuestras proyecciones de crecimiento empresarial. La incertidumbre con respecto a las acciones del gobierno de Filipinas en materia de seguridad y política exterior podría conducir a una reducción de la inversión extranjera y la confianza en el país, que ha sido fuerte hasta hace poco, y la demora de los proyectos de infraestructura previstos.

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 negativamente 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 generales. En consecuencia, el deterioro en las condiciones económicas en los países en los que operamos podría tener un impacto 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.

El Contrato de Crédito 2017 contiene varias restricciones y obligaciones. Nuestra incapacidad para cumplir con dichas restricciones y obligaciones podría tener un efecto material adverso en nuestro negocio y situación financiera.

El Contrato de Crédito 2017 requiere que cumplamos con diversas razones financieras y pruebas, que incluyen (i) una razón mínima de cobertura consolidada de EBITDA a gasto financiero (incluyendo intereses devengados sobre Obligaciones Perpetuas (como se define en el Reporte Anual 2016) y pagos en efectivo sobre acciones preferentes) y (ii) una razón de apalancamiento consolidada máxima de deuda total (incluyendo Obligaciones Perpetuas y garantías, pero excluyendo obligaciones convertibles/intercambiables, el monto principal de valores subordinados convertibles y arrendamientos financieros más o menos el valor razonable de instrumentos financieros derivados, entre otros ajustes) a EBITDA (en cada caso como se describe en el Contrato de Crédito 2017). El cálculo y formulación del EBITDA, el gasto financiero, la deuda total, la razón de cobertura consolidada y la razón de apalancamiento consolidada se establecen en el Contrato de Crédito 2017 y pueden diferir del cálculo y/o formulación de términos análogos en este documento. Nuestra capacidad para cumplir con estas proporciones puede verse afectada por las condiciones económicas y la volatilidad en los tipos de cambio, así como por las condiciones generales en los mercados financieros y de capital y en el sector de la construcción.

El 19 de julio de 2017, CEMEX, S.A.B. de C.V., en línea con las iniciativas de CEMEX de mejorar la flexibilidad financiera y reducir el riesgo, celebró el Contrato de Crédito 2017, con el fin de refinanciar su endeudamiento en virtud de un contrato de crédito entonces existente y para fines corporativos generales.

El Contrato de Crédito 2017 requiere que cumplamos con una razón mínima de cobertura consolidada de EBITDA a gasto financiero (incluyendo intereses devengados en Obligaciones Perpetuas y pagos en efectivo sobre acciones preferentes), para los siguientes períodos, medidos trimestralmente, de no menos de (i) 2.50:1 por cada período de 12 meses que finaliza el 31 de diciembre de 2017, 31 de marzo de 2018, 30 de junio de 2018, 30 de septiembre de 2018, 31 de diciembre de 2018, 31 de marzo de 2019 y 30 de junio de 2019, 30 de septiembre de 2019, 31 de diciembre de 2019 y 31 de marzo de 2020 y (ii) 2.75:1 para el período de 12 meses que finaliza el 30 de junio de 2020 y en cada fecha trimestral posterior. Además, el Contrato de Crédito 2017 requiere que cumplamos con una razón de apalancamiento consolidada máxima de deuda total (incluyendo Obligaciones Perpetuas y garantías, pero excluyendo obligaciones convertibles/intercambiables, el monto principal de valores subordinados convertibles y arrendamientos financieros más o menos el valor razonable de instrumentos financieros derivados, entre otros ajustes) a EBITDA para los siguientes períodos, medidos trimestralmente, sin exceder (i) 5.25:1 para el período de 12 meses que finaliza el 31 de diciembre de 2017 y el período de 12 meses que finaliza el 31 de marzo de 2018, (ii) 5.00:1 para el período de 12 meses que finaliza el 30 de junio de 2018 y el período de 12 meses que finaliza el 30 de septiembre de 2018, (iii) 4.75:1 para el período de 12 meses que finaliza el 31 de diciembre de 2018 y el período de 12 meses que finaliza el 31 de marzo de 2019, (iv) 4.50:1 por cada período de 12 meses que finaliza el 30 de junio de 2019, 30 de septiembre de 2019, 31 de diciembre de 2019 y 31 de marzo de 2020 y (v) 4.25:1 para el período de 12 meses que finaliza el 30 de junio de 2020 y en cada fecha trimestral subsecuente. Para el período finalizado el 30 de septiembre de 2017, informamos a los prestamistas bajo el Contrato de Crédito 2017 un índice de cobertura consolidada de 3.31:1 y un índice de apalancamiento consolidado de 3.98:1, cada uno calculado conforme al Contrato de Crédito 2017. Consulte “Liquidez y Recursos de Capital—Nuestro Endeudamiento” en este documento.

De conformidad con el Contrato de Crédito 2017, estamos limitados para realizar adiciones de activo fijo anuales totales por más de U.S.\$1 mil millones en cualquier ejercicio financiero (excluyendo ciertas adiciones de activo fijo, inversiones en alianzas estratégicas y adquisiciones por cada una de CEMEX Latam y CHP y sus respectivas subsidiarias y aquellas financiadas por Ingresos Relevantes (como se define en el Contrato de Crédito 2017).), cuyas adiciones de activo fijo, inversiones en alianzas estratégicas y adquisiciones incurridas en cualquier momento están sujetas a un límite acumulado por separado de (a) U.S.\$500 millones (o su equivalente) por cada una de CEMEX Latam y sus subsidiarias y (b) US\$500 millones (o su equivalente) para cada una de CHP y sus subsidiarias. Además, los montos que nosotros y nuestras subsidiarias permitimos para adquisiciones permitidas e inversiones en asociaciones en participación no pueden exceder ciertos umbrales establecidos en el Contrato de Crédito 2017.

También estamos sujetos a diversas obligaciones de no hacer bajo el Contrato de Crédito 2017 que, entre otras cosas, restringen o limitan (sujeto a ciertas excepciones) nuestra capacidad para y la capacidad de cada sociedad obligada (según se define en el Contrato de Crédito 2017): (i) constituir gravámenes, (ii) incurrir en deuda adicional, (iii) modificar nuestro giro de negocio o el giro de negocio de cualquier sociedad obligada (según se define en el Contrato de Crédito) (en su conjunto), (iv) participar en

fusiones, (v) celebrar contratos que limiten la capacidad de nuestras subsidiarias de pagar dividendos o pagar deuda entre compañías, (vi) adquirir activos, (vii) celebrar contratos de o invertir en alianzas estratégicas, (viii) disponer de ciertos activos, (ix) ser un acreedor respecto de cualquier endeudamiento financiero, (x) otorgar garantías adicionales o indemnizaciones, (xi) decretar o pagar dividendos en efectivo o realizar amortizaciones de acciones y (xii) celebrar ciertas operaciones con derivados.

El Contrato de Crédito 2017 también incluye obligaciones de hacer que, entre otras cosas, nos obligan a entregar información financiera periódica a nuestros acreedores. De conformidad con el Contrato de Crédito 2017, algunas de estas obligaciones y restricciones, en caso de que CEMEX así lo elija, dejarán de ser aplicables (incluidas las limitaciones de inversiones de capital mencionadas anteriormente) o serán menos restrictivas si (i) nuestra razón de apalancamiento consolidado correspondiente a los dos periodos trimestrales de prueba terminados más recientes es inferior 3.75:1 o, para los tres periodos de prueba trimestrales completados más recientemente, nuestro índice de apalancamiento consolidado para el primer y el tercer período de prueba trimestral es 3.75:1 o menos y en el segundo período de prueba trimestral ha sido 3.75:1 o menos, pero para el producto de ciertas deudas financieras permitidas que se incluyen en el cálculo de la deuda y (ii) no existe un incumplimiento vigente bajo el Contrato de Crédito 2017. En ese momento, las pruebas de razón de cobertura consolidada existente y de razón de apalancamiento consolidada serán reemplazadas por un requerimiento de que la razón de apalancamiento consolidado no deberá exceder de 4.25 a 1 y la razón de cobertura consolidada no debe ser inferior a 2.75 a 1. Sin embargo, no podemos asegurarle que estaremos en posibilidad de cumplir con las condiciones para que estas restricciones dejen de ser aplicables antes de la fecha de vencimiento final bajo el Contrato de Crédito 2017.

El Contrato de Crédito 2017 establece eventos de incumplimiento, algunos de los cuales podrían estar fuera de nuestro control. Dichos eventos de incumplimiento incluyen incumplimientos, sujeto a ciertas excepciones y periodos de gracia, basados en (i) la falta de pago; (ii) que las declaraciones y garantías sean incorrectas en cualquier aspecto significativo; (iii) el incumplimiento de obligaciones; (iv) la quiebra o concurso mercantil de CEMEX, S.A.B. de C.V., de cualquier obligado bajo el Contrato de Crédito 2017 o cualquier otra de nuestras subsidiarias relevantes (según se define dicho término en el Contrato de Crédito 2017); (v) la incapacidad para liquidar deudas que vayan venciendo o por razón de dificultades financieras, suspensión o riesgo de suspensión sobre deudas que excedan los U.S.\$50 millones o comienzo de negociaciones para reprogramar vencimientos de deuda superior a U.S.\$50 millones; (vi) un incumplimiento cruzado en relación con deuda financiera cuyo monto exceda de U.S.\$50 millones; (vii) ciertos cambios en la tenencia accionaria de cualesquiera de las empresas obligadas bajo el Contrato de Crédito 2017, (viii) ejecución de cualquier garantía contra una sociedad obligada o una subsidiaria material, (ix) cualquier embargo, decomiso o ejecución que afecte a cualquier activo de una sociedad obligada o una subsidiaria material; (x) restricciones que no estaban vigentes al 19 de julio de 2017 están ahora impuestas y limitan la capacidad de los obligados para llevar a cabo transferencias de divisas extranjeras con el fin de ejecutar obligaciones sustanciales de conformidad con el Contrato de Crédito 2017; (xi) cualquier cambio adverso y significativo que surja en la situación financiera de CEMEX, el cual los acreedores que representen dos terceras partes o más de los compromisos totales bajo Contrato de Crédito 2017 determinen que ello resultaría en nuestro incumplimiento, considerado en su totalidad, a nuestras obligaciones de pago bajo el Contrato de Crédito 2017; y (xiii) se vuelve ilegal para nosotros el cumplimiento de nuestras obligaciones bajo el Contrato de Crédito 2017. En caso de que un evento de incumplimiento ocurra y continúe, mediante la autorización los acreedores que representen dos terceras partes o más de los compromisos totales bajo Contrato de Crédito 2017, el agente tendrá el derecho de declarar vencidas todas las cantidades pendientes de pago bajo el Contrato de Crédito 2017. La aceleración de pago es automática en caso de insolvencia.

No podemos asegurarle que vamos a estar en posibilidad de cumplir con las obligaciones restrictivas y las limitaciones previstas en el Contrato de Crédito 2017. Nuestra incapacidad para cumplir con dichas obligaciones y limitaciones podría resultar en un evento de incumplimiento, lo que a su vez podría afectar de forma adversa y significativa a nuestro negocio, situación financiera y resultados de operación.

Otorgamos en prenda el capital accionario de algunas de nuestras subsidiarias que representan sustancialmente todo nuestro negocio para garantizar nuestras obligaciones de pago bajo el Contrato de Crédito 2017, las actas de emisión que rigen las Notas Preferentes Garantizadas y otros acuerdos de financiamiento.

En relación con el Contrato de Crédito 2017, dimos en prenda bajo contratos de prenda o transferidos a fiduciarias bajo un fideicomiso de garantía, sustancialmente todas las acciones de CEMEX México, S.A. de C.V. (“CEMEX México”), COM, CEMEX TRADEMARKS HOLDING Ltd., NSH y CEMEX España, como garantía (en conjunto, los “Activos en Garantía”) y todas las ganancias de los Activos en Garantía, para garantizar todas nuestras obligaciones en virtud del Contrato de Crédito 2017, nuestras Notas Preferentes Garantizadas (como se definen en “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” en este documento) y en virtud de otros acuerdos de financiamiento en beneficio de los acreedores y titulares de deuda y otras obligaciones que se benefician de las disposiciones en sus contratos o instrumentos que exigen que sus obligaciones se garanticen de manera equitativa y razonable. Al 30 de septiembre de 2017, los Activos en Garantía y todos los ingresos de dichos Activos en Garantía aseguraron (i) Ps173,814 millones (US\$9,524 millones) (monto de capital Ps175,580 millones (US\$9,621

millones)) monto total de la deuda en virtud del Contrato de Crédito 2017, nuestras Notas Preferentes Garantizadas y otros acuerdos de financiamiento y (ii) Ps\$8,140 millones (US\$446 millones) del monto total de las Obligaciones Perpetuas. Estas subsidiarias, cuyas acciones son parte de los Activos en Garantía, poseen colectivamente, directa o indirectamente, sustancialmente todas nuestras operaciones en todo el mundo. Siempre que no se haya producido un incumplimiento que continúe en virtud del Contrato de Crédito 2017, los Activos en Garantía se liberará automáticamente si cumplimos ciertas metas financieras de conformidad con los términos del Acuerdo entre Acreedores.

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.

Al 30 de septiembre de 2017, nuestra deuda total más otras obligaciones financieras fue de Ps214,004 millones (US\$11,726 millones) (monto de capital Ps216,121 millones (US\$11,842 millones)), que no incluye aproximadamente Ps8,140 millones (US\$446 millones), que representa el monto nominal de las Obligaciones Perpetuas. De dicha deuda total más otras obligaciones financieras, Ps7,935 millones (US\$435 millones) (monto de capital Ps7,917 millones (US\$434 millones)) vence durante 2017; Ps23,995 millones (US\$1,315 millones) (monto de capital \$ 24,132 millones (US\$1.322 millones)) vence durante 2018; Ps12,066 millones (US\$661 millones) (monto de capital Ps12,198 millones (US\$668 millones)) vence durante 2019; Ps19,423 millones (US\$1,064 millones) (monto de capital Ps19,687 millones (US\$1,079 millones)) vence durante 2020; y Ps150,585 millones (US\$8,251 millones) (monto de capital Ps152,187 millones (US\$8,339 millones)) vence después de 2020.

Si no somos capaces de cumplir con nuestros próximos vencimientos de capital bajo nuestra deuda, o refinanciar o aplazar los vencimientos de nuestra deuda, nuestra deuda podría acelerarse. La aceleración de nuestra deuda tendría un efecto material adverso sobre nuestro negocio, situación financiera y resultados de operaciones. Como resultado de las restricciones bajo el Contrato de Crédito 2017, las actas de emisión que gobiernan a nuestras Notas Preferentes Garantizadas y otros instrumentos de deuda, el actual entorno económico global y las condiciones de mercado inciertas, podría ser que no seamos capaces de completar ventas de activos en términos que nos parezcan económicamente atractivos o siquiera poder llevarlas a cabo. La volatilidad en los mercados de crédito y de capital puede afectarnos en forma significativa debido a su efecto en la disponibilidad de fondos para terceros adquirentes potenciales, incluyendo copartícipes de la industria. Adicionalmente, los altos niveles de consolidación en nuestra industria en algunas jurisdicciones podrían limitar aún más las ventas potenciales de activos a terceros interesados debido a consideraciones anti monopolísticas. Si no somos capaces de concretar ventas de activos y nuestro flujo de efectivo o recursos de capital llegan a ser inadecuados, podríamos enfrentar problemas de liquidez y podría ser que no seamos capaces de cumplir con obligaciones financieras y de pago bajo nuestra deuda.

Adicionalmente, nuestros niveles de deuda, restricciones contractuales y nuestra necesidad de desapalancamiento podrían limitar nuestra flexibilidad de planeación y nuestra capacidad para reaccionar a cambios en nuestro negocio y en la industria, y nos podrían ubicar en una desventaja competitiva en comparación con nuestros competidores que pudieran no tener que desapalancarse, tener niveles inferiores de apalancamiento y menores restricciones contractuales. Tampoco puede asegurarse que, dada nuestra alta razón de apalancamiento y restricciones contractuales, vayamos a ser capaces de mantener nuestros márgenes operativos y entregar resultados financieros comparables a aquellos obtenidos en el pasado bajo condiciones económicas similares.

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

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

Al 30 de septiembre de 2017, teníamos US\$573 millones fondeados bajo nuestros programas de venta de cartera en México, los Estados Unidos de América, Francia y el Reino Unido. No podemos asegurarle que, en el futuro, en caso de ser necesario, vayamos a ser capaces de extender o renovar estos programas, lo que podría afectar adversamente a nuestra liquidez.

El debilitamiento del entorno económico global y sus efectos adversos en nuestros resultados de operación podría afectar negativamente a nuestras calificaciones crediticias y al valor de mercado de los CPOs y ADSs de CEMEX, S.A.B. de C.V. Si las presiones económicas actuales continúan o empeoran, podríamos depender de la emisión de capital como fuente de pago para nuestra

deuda existente. Si bien hemos podido emitir deuda, acciones e instrumentos ligados a capital en el pasado reciente, las condiciones previas en los mercados de capitales en el 2008 y 2009 fueron tales que las fuentes tradicionales de capital no estaban a nuestra disposición en términos razonables o no estaban a nuestra disposición en lo absoluto. Por lo anterior, no podemos asegurarle que seremos capaces de colocar deuda u obtener capital adicional en términos favorables para nosotros o en lo absoluto.

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

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

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

Una parte sustancial de nuestra deuda total más otras obligaciones financieras está denominada en Dólares de los Estados Unidos de América. Al 30 de septiembre de 2017, nuestra deuda más otras obligaciones financieras denominadas en Dólares de los Estados Unidos de América representaban aproximadamente el 69% de nuestra deuda total más otras obligaciones financieras, la cual no incluye U.S.\$371 millones de Obligaciones Perpetuas denominadas en Dólares de los Estados Unidos de América. Nuestra deuda denominada en Dólares de los Estados Unidos de América debe ser pagada con fondos generados por las subsidiarias de CEMEX, S.A.B. de C.V. No obstante que tenemos operaciones importantes en los Estados Unidos de América, seguimos dependiendo de nuestros activos fuera de los Estados Unidos de América para generar ingresos para dar servicio a nuestra deuda denominada en Dólares de los Estados Unidos de América. Por consiguiente, tenemos que utilizar ingresos generados en Pesos mexicanos, Euros u otras divisas para pagar nuestras obligaciones denominadas en Dólares de los Estados Unidos de América. Véase “Discusión y Análisis de la Administración de la Situación financiera y los Resultados de las Operaciones—Divulgación Cuantitativa y Cualitativa al Mercado—Riesgo de Tasa de Interés, Riesgo de Moneda Extranjera y Riesgo de Capital—riesgo de Moneda Extranjera”. Una devaluación o depreciación del Peso mexicano, del Euro, la Libra esterlina, el Peso colombiano o de cualquier otra divisa de los países en los cuales operamos, frente al Dólar de los Estados Unidos de América, podría afectar adversamente a nuestra capacidad para pagar nuestra deuda denominada en Dólares de los Estados Unidos de América. A septiembre de 2017, nuestras operaciones en México, el Reino Unido, Alemania, Francia, España, el resto de Europa, Colombia, Egipto, Filipinas, el resto de Asia, Oriente Medio y África, que son nuestras principales operaciones que no están denominadas en Dólares, juntas generaron aproximadamente el 59% de nuestras ventas netas totales en términos de Pesos mexicanos (aproximadamente 21%, 7%, 4%, 6%, 3%, 5%, 4%, 1%, 3% y 5%, respectivamente) antes de las eliminaciones resultantes del proceso de consolidación. En el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2017, aproximadamente el 22% de nuestras ventas netas en términos de Pesos mexicanos se generaron en los Estados Unidos. Durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2017, el peso mexicano se apreció aproximadamente un 6% frente al dólar de los Estados Unidos de América, el euro se apreció aproximadamente un 6% frente al dólar de los Estados Unidos de América y la libra esterlina se apreció aproximadamente un 5% frente al dólar de los Estados Unidos de América. Coberturas cambiarias de las que podremos ser parte o de las que participemos en el futuro, éstas podrían no alcanzar a cubrir todos nuestros riesgos relacionados con el intercambio de divisas. Nuestros resultados consolidados reportados para cualquier periodo y nuestra deuda circulante a cualquier fecha se ven afectados significativamente por las fluctuaciones de los tipos de cambio entre el Peso mexicano y otras monedas, ya que dichas fluctuaciones afectan el monto de nuestra deuda cuando la misma es convertida a Pesos mexicanos y también resultan en ganancias y pérdidas cambiarias, así como también en ganancias y pérdidas en contratos de derivados, incluyendo aquellos formalizados para cubrir nuestra cobertura cambiaria. El Contrato de Crédito 2017 y otros instrumentos de deuda restringen significativamente nuestra capacidad para celebrar ciertos tipos de transacciones con derivados.

Adicionalmente, al 30 de septiembre de 2017, nuestra deuda total más otras obligaciones financieras denominadas en Euros representaba aproximadamente el 22% de nuestra deuda total más otras obligaciones financieras, la cual no incluye €64 millones de monto de capital acumulado de las Obligaciones Perpetuas denominadas en Euros.

Los altos costos de energía y de combustible podrían tener un efecto material adverso en nuestros resultados de operación.

Los costos de energía y combustible representan una parte importante de nuestra estructura de costos general. Los precios y la disponibilidad de energía y combustible generalmente están sujetos a la volatilidad del mercado y, por lo tanto, pueden tener un impacto adverso en nuestros costos y resultados operativos. Además, los gobiernos en varios de los países donde operamos están trabajando para reducir los subsidios a la energía o imponer nuevos impuestos indirectos, lo que podría aumentar aún más los costos de energía.

Además, si nuestros esfuerzos para aumentar nuestro uso de combustibles alternativos no tienen éxito, debido a su disponibilidad limitada, volatilidad de precios o de otra manera, se nos requerirá usar combustibles tradicionales, lo que puede aumentar nuestros costos de energía y combustible y podría tener un efecto material adverso en nuestro negocio, situación financiera y resultados de operación.

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

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

Al 30 de septiembre de 2017, teníamos operaciones en México, Estados Unidos, Reino Unido, Francia, Alemania, España, el Resto de Europa, Colombia, el Resto de SAC, las Filipinas, Egipto y el Resto de Asia, Medio Oriente y África (como se describe en “Artículo 4—Información sobre la Sociedad—Descripción General del Negocio” de nuestro Reporte Anual 2016).

Para un desglose de nuestras ventas netas por segmento geográfico para el periodo de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2017, consulte “Desglose de ventas netas por segmento geográfico para el periodo de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2017” en otro lugar de este informe.

En los últimos años, las preocupaciones sobre las condiciones económicas mundiales, los costos de energía, las cuestiones geopolíticas, la incertidumbre política, la disponibilidad y el costo del crédito y los mercados financieros internacionales han contribuido a la incertidumbre económica y a las reducidas expectativas para la economía mundial.

Nuestras operaciones en Egipto, los Emiratos Árabes Unidos (“EAU”) e Israel han experimentado inestabilidad como resultado de, entre otras cosas, disturbios civiles, extremismo y el deterioro de las relaciones diplomáticas generales. No podemos asegurar que la inestabilidad política en Egipto, Siria, Libia, Yemen y en otros países de África, el Medio Oriente y Asia vaya a disminuir en el futuro cercano o que los países vecinos no se vayan a ver involucrados en conflictos o no experimenten inestabilidad. Además, nuestras operaciones en Egipto están sujetas a riesgos políticos, como la confiscación, expropiación o nacionalización. Véase “Punto 4—Información de la Compañía—Cuestiones Regulatorias y Procedimientos Legales—Otros Procedimientos Legales—Contrato de Compraventa de Acciones de Egipto” en nuestro Reporte Anual 2016.

A partir de enero del 2011, las protestas exigiendo un cambio en el régimen se llevaron a cabo en Egipto, lo que resultó en la renuncia del ex-presidente Hosni Mubarak el 11 de febrero del 2011. Posteriormente, el Sr. Mubarak transfirió los poderes de gobierno al Ejército Egipcio. El Consejo Supremo de las Fuerzas Armadas de Egipto disolvió el Parlamento egipcio, suspendió la constitución de la nación y formó un Comité para recomendar reformas constitucionales para facilitar una transición política a través de elecciones democráticas. Después de algunos retrasos, las elecciones para un nuevo parlamento se llevaron a cabo entre noviembre del 2011 y enero del 2012. Las elecciones celebradas en mayo y junio del 2012 fueron testigo de la victoria de Mohamed Morsi como el quinto presidente de Egipto. A pesar de un regreso al gobierno civil, las protestas continuaron llevándose a cabo en todo Egipto después de la elección del Sr. Morsi, culminando en protestas anti-Morsi a gran escala en junio del 2013. El 3 de julio del 2013, el ejército egipcio, liderado por el general Abdel Fattah el-Sisi, destituyó al Sr. Morsi de la presidencia y suspendió la constitución de Egipto. El ejército egipcio después designó al Ministro de Justicia Adly Mansour como presidente interino de Egipto y le entregó la tarea de formar un gobierno de transición tecnocrático. En mayo del 2014 se llevaron a cabo elecciones presidenciales, las cuales dieron como resultado la elección del general Abdel Fattah el-Sisi. Las elecciones parlamentarias para el parlamento egipcio se llevaron a cabo en noviembre y diciembre del 2015. Se espera que en la primera mitad de 2018 se celebren nuevas elecciones

presidenciales. Se espera que el presidente Abdel Fattah el-Sisi sea reelegido, aunque la legitimidad de la votación puede verse afectada por la baja participación electoral. No obstante que las operaciones de CEMEX en Egipto han sido afectadas por los disturbios resultantes de la inestabilidad en Egipto, CEMEX continúa con sus actividades de producción de cemento, de envío y de ventas a la fecha de este reporte anual. Los riesgos para las operaciones de CEMEX en Egipto incluyen una reducción potencial en la actividad económica general, la volatilidad en el tipo de cambio, aumento del costo de la energía, sobreoferta de cemento y amenaza de ataques terroristas los cuales podrían tener un efecto material adverso en nuestras operaciones en Egipto.

Nuestras operaciones también están expuestas al conflicto israelí-palestino. Los enfrentamientos han aumentado la violencia en la región. El progreso en la paz es altamente improbable, ya que ninguna de las partes ha mostrado intenciones de hacer concesiones. Si los conflictos aumentan, podría tener un impacto negativo en la geopolítica y la economía en la región, lo que a su vez podría afectar de manera adversa nuestras operaciones.

Las actividades militares en Ucrania y en sus fronteras, incluyendo la toma de control efectiva de Rusia sobre Crimea, seguido del voto de independencia de Crimea y la absorción de Rusia, se han combinado con las débiles condiciones económicas de Ucrania para crear incertidumbre en Ucrania y los mercados mundiales. En respuesta a la anexión de la región de Crimea de Ucrania por parte de Rusia, otras naciones, incluido Estados Unidos de América, Han impuesto y pueden seguir imponiendo sanciones económicas a Rusia. En la actualidad, las preocupaciones relacionadas con los disturbios en curso en Ucrania han provocado llamados para aumentar los niveles de sanciones económicas contra Rusia. La resolución de las condiciones políticas y económicas de Ucrania puede no ocurrir durante algún tiempo y la situación podría deteriorarse y convertirse en una mayor violencia y/o colapso económico. Si bien no afecta directamente a los territorios en los que teníamos operaciones al 30 de septiembre de 2017, esta disputa podría afectar negativamente las economías de los países en los que operamos y su acceso a los suministros de energía rusos, y podría afectar negativamente a la economía mundial. Además, las posibles respuestas de Rusia a esas sanciones podrían afectar negativamente a las condiciones económicas europeas, lo que podría tener un efecto material adverso en nuestras operaciones en Europa.

En la región del Medio Oriente, durante 2017, el Consejo de Cooperación del Golfo se separó de una manera que no se había visto desde su fundación en 1981, después de que Arabia Saudita, los EAU y Bahrein lanzaran un boicot contra Qatar en junio de 2017, alegando el apoyo de Qatar a los grupos islamistas. El final del conflicto no parece ser inminente, ya que Qatar se niega a aceptar las demandas de los países del Consejo de Cooperación del Golfo. La crisis Qatar-Golfo puede tener un impacto económico negativo en la región.

En Asia, hay una considerable inestabilidad política en Taiwán relacionada con sus disputas con China y en Corea del Sur relacionada con sus disputas con Corea del Norte. Del mismo modo, las disputas territoriales mutuamente excluyentes entre varios países del sudeste asiático en el Mar del Sur de China amplían el potencial de un estallido de hostilidades. Un brote importante de hostilidades u otro trastorno político en China, Taiwán, Corea del Norte o Corea del Sur podría afectar negativamente a la economía mundial, lo que podría tener un efecto material adverso en nuestro negocio, situación financiera o resultados de operaciones. Una posible reducción aguda e inesperada del crecimiento económico en China, o una contracción económica de este país, podría afectar la economía global en una medida que podría dañar los resultados financieros de nuestras operaciones.

Otras regiones también están expuestas a la agitación política, incluido el continuo descontento político en Venezuela, que también puede afectar los resultados de nuestras operaciones en esas regiones.

Además, ha habido ataques terroristas y amenazas constantes de futuros ataques terroristas en países en los cuales mantenemos operaciones. No podemos asegurarle que no habrá otros ataques o amenazas que conducirían a una contracción económica o en la imposición de barreras importantes para comercializar en cualquiera de nuestros mercados. Una contracción económica en cualquiera de nuestros mercados principales podría afectar la demanda nacional de cemento y podría tener un efecto significativo adverso en nuestras operaciones.

Estamos sujetos a leyes y regulaciones anticorrupción, anti soborno, contra el lavado de dinero y antimonopolio en los países en los que operamos. Cualquier violación de tales leyes o regulaciones podría tener un impacto material adverso en nuestra reputación y resultados de operación y situación financiera.

Estamos sujetos a leyes y regulaciones internacionales contra la corrupción, anti soborno, contra el lavado de dinero, antimonopolio y otras leyes internacionales, y estamos obligados a cumplir con las leyes y normativas aplicables de los países en los que operamos. Además, estamos sujetos a regulaciones sobre sanciones económicas que restringen nuestras relaciones con ciertos países sancionados, individuos y entidades. Dada la gran cantidad de contratos en los que somos parte en todo el mundo, la distribución geográfica de nuestras operaciones y la gran variedad de actores con los que interactuamos en el curso de los negocios, estamos expuestos al riesgo de que nuestras afiliadas, empleados, directores, funcionarios, socios, agentes y proveedores de servicios puedan malversar nuestros activos, manipular nuestros activos o información, hacer pagos indebidos o involucrarse en corrupción, soborno, lavado de dinero u otras actividades ilegales, para la ventaja personal o comercial de esa persona.

No puede garantizarse que nuestras políticas y procedimientos internos sean suficientes para prevenir o detectar todas las prácticas inadecuadas, fraude o violaciones de la ley por parte de nuestras afiliadas, empleados, directores, funcionarios, socios, agentes y proveedores de servicios o que ninguna de dichas personas no tomarán medidas en violación de nuestras políticas y procedimientos. Si no cumplimos completamente con las leyes y regulaciones aplicables, las autoridades gubernamentales relevantes de los países donde operamos tienen el poder y la autoridad para imponer multas y otras sanciones. Cualquier violación por nuestra parte de las leyes o regulaciones de sanciones anti soborno y anticorrupción podría tener un efecto material adverso en nuestro negocio, reputación, resultados de operación y situación financiera.

Para obtener más información sobre nuestros procedimientos en curso con respecto a las leyes anticorrupción, véase “Punto 3- Información Clave-Factores de Riesgo-Riesgos Relacionados con Nuestro Negocio- Estamos sujetos a litigios, incluyendo procedimientos antimonopólicos, que podrían afectar a nuestro negocio en caso de presentarse una resolución contraria a nuestros intereses.” y “Punto 4- Información de la Compañía-Cuestiones Regulatorias y Procedimientos Legales ”en nuestro Reporte Anual 2016.

Hemos determinado que nuestro control interno sobre reportes financieros no era efectivo al 31 de diciembre del 2016, por lo que nuestros esfuerzos de remediación siguen en curso. Como resultado de lo anterior, nuestra capacidad para reportar con exactitud nuestros resultados de operaciones, incluyendo nuestra capacidad para presentar los documentos requeridos ante autoridades gubernamentales, podría ser afectada en forma adversa si nuestros esfuerzos de remediación no son adecuados. Adicionalmente, el precio de cotización de nuestros valores podría verse afectado en forma adversa por una reacción negativa relacionada por parte del mercado.

Hemos identificado una debilidad material en nuestro control interno sobre reportes financieros. Nuestra administración, incluyendo el Director General y el Vicepresidente Ejecutivo de Finanzas y Director de Finanzas de CEMEX, S.A.B. de C.V., ha concluido que nuestros controles y procedimientos de revelación no eran efectivos al 31 de diciembre del 2016 para lograr sus objetivos deseados. Hemos identificado la siguiente debilidad material en nuestro control interno sobre reportes financieros: nuestro proceso de evaluación de riesgos no operó de manera efectiva para implementar controles que hubieran prevenido, o detectado y corregido, representaciones falsas derivadas de una colusión aparente o la indebida inobservancia por parte de la administración de los controles en relación con transacciones significativas inusuales. Adicionalmente, no diseñamos y operamos controles de monitoreo efectivos para detectar el incumplimiento de nuestras políticas relacionadas con reportes financieros de transacciones significativas inusuales. Esta debilidad material se relaciona, en parte, con los pagos irregulares previamente revelados a un individuo no relacionado con el gobierno realizados en relación con el Proyecto Maceo. Al 31 de diciembre del 2016, las investigaciones acerca de esta falla, y la implementación de nuestro plan de remediación para responder a la misma, no eran lo suficientemente avanzadas como para proporcionar un nivel de certeza suficiente de que dicha elusión o inobservancia de controles y uso indebido de fondos por parte de la administración podría ser prevenida. Para más información, véase “Punto 5—Controles y Procedimientos” en nuestro Reporte Anual 2016. A la fecha del presente documento, el proceso de diseño, implementación y validación de medidas de remediación relacionadas con la debilidad material siguen en curso. Las actividades de remediación para atender la debilidad material incluyen, pero no están limitadas a, el establecimiento de un comité corporativo para supervisar los proyectos de inversión importantes, mejoras a los procedimientos de auditoría interna relacionada con los proyectos de inversión importantes, y mejoras a los controles de monitoreo, incluyendo una nueva política de reporte de transacciones inusuales significativas que se ejecuten a nivel de subsidiaria operativa, con la finalidad de hacerlas operar con un nivel de precisión suficiente. Si nuestros esfuerzos para remediar esta debilidad material no llegaren a ser exitosos, podría ser que no seamos capaces de reportar con exactitud nuestros resultados de operaciones ni presentar los documentos requeridos ante autoridades gubernamentales, incluyendo la SEC. Además, nuestro negocio, resultados de operaciones y el precio de nuestros valores podrían ser afectados en forma adversa por reacciones negativas relacionadas por parte del mercado. No podemos estar seguros de que en el futuro no existirán debilidades materiales adicionales o que las mismas serán descubiertas.

INFORMACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADA SELECCIONADA

La información financiera presentada a continuación al 31 de diciembre de 2015 y 2016 y para cada uno de los tres años terminados el 31 de diciembre de 2014, 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 auditados incluidos en el Reporte Anual 2016. 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 2016, fueron aprobados por nuestros accionistas en la asamblea general ordinaria anual de accionistas celebrada el 30 de marzo de 2017.

Los resultados de operación de los negocios recientemente adquiridos se consolidan en nuestros estados financieros a partir de la fecha de adquisición. Por lo tanto, todos los periodos presentados no incluyen los resultados de operación correspondientes

a negocios recientemente adquiridos antes de que asumiéramos el control. Consecuentemente, la información financiera para los años terminados el 31 de diciembre de 2014, 2015 y 2016 pudiera no ser comparable con aquella de periodos anteriores.

La información financiera presentada más adelante al 30 de septiembre de 2017 y para los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2016 y 2017, se ha derivado de, y debe ser leída en conjunto con, y está calificada en su integridad por referencia a, nuestros estados financieros consolidados condensados no auditados al 30 de septiembre de 2017 y por los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2016 y 2017 y las notas del mismo incluidas en el presente. 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 período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2017 no son indicativos de los resultados de operación esperados para todo el año.

Nuestros estados financieros consolidados condensados no auditados al 30 de septiembre de 2017 y para los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2016 y 2017 incluidos en este 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 2016. CEMEX no ha adoptado nuevas IFRSs en lo que va de 2017; sin embargo, estamos en proceso de determinar los efectos potenciales de adoptar nuevas IFRS durante el 2017, las cuales aún no son obligatorias para el presente año.

Nuestros estados financieros consolidados auditados incluidos en el Reporte Anual 2016 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 requieren que los emisores privados extranjeros que preparan sus estados financieros con base a las IFRS (según lo publicado por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad) para conciliar dichos estados financieros con los PCGA de 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 2016, para el periodo o fecha relevante, según sea aplicable.

Las cantidades en Dólares incluidas más adelante, 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 Ps218.25 por U.S.\$1.00, el tipo de cambio contable de CEMEX al 30 de septiembre del 2017. Sin embargo, en el caso de operaciones celebradas en Dólares, hemos presentado la cantidad de la operación en Dólares y la cantidad en Pesos mexicanos correspondiente 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 aquellas cantidades en Dólares o puedan ser convertidas en Dólares al tipo de cambio indicado. El tipo de cambio al medio día para la compra de Pesos mexicanos correspondiente al 30 de septiembre de 2017 fue de Ps 18.15 por US\$1.00. Entre el 1 de enero de 2017 y el 17 de noviembre de 2017, el peso mexicano se apreció en aproximadamente 8% frente al dólar, con base en la tasa de compra al mediodía de 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 de			Al y por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de	
	2014	2015	2016	2016	2017
	(en millones, excepto las razones, acciones y cantidades por acción)				
	(no auditado)				
Información del Estado de Resultados:					
Ventas netas	Ps 199,942	Ps 220,326	Ps 250,945	Ps 186,288	Ps 192,595
Costo de ventas ⁽¹⁾	(134,742)	(146,068)	(160,433)	(120,221)	(126,668)
Utilidad bruta.....	65,200	74,258	89,512	66,067	65,927

Gastos de operación.....	(43,347)	(47,769)	(53,969)	(39,704)	(41,212)
Utilidad de operación antes de otros gastos, neto ⁽²⁾	21,853	26,489	35,543	26,363	24,715
Otro gastos (ingreso), neto.....	(5,045)	(3,043)	(1,670)	(1,507)	1,377
Utilidad de operación ⁽²⁾	16,808	23,446	33,873	24,856	26,092
Partidas financieras ⁽³⁾	(18,952)	(21,002)	(16,997)	(12,976)	(12,975)
Utilidad en inversiones reconocidas por el método de participación.....	294	738	688	553	385
Utilidad (pérdida) antes de impuesto a la utilidad	(1,850)	3,182	17,564	12,433	13,502
Operaciones discontinuas ⁽⁴⁾⁽⁵⁾	90	1,279	768	555	3,503
Utilidad neta en la participación no controladora	1,103	932	1,174	987	1,087
Utilidad (pérdida) neta en la participación controladora.....	(6,783)	1,201	14,033	9,750	17,229
Utilidad (pérdida) básica por acción ⁽⁶⁾⁽⁷⁾	(0.16)	0.03	0.33	0.22	0.38
Utilidad (pérdida) diluida por acción ⁽⁶⁾⁽⁷⁾	(0.16)	0.03	0.33	0.22	0.37
Utilidad (pérdida) básica por acción de las operaciones continuas ⁽⁶⁾⁽⁷⁾	(0.16)	—	0.31	0.21	0.30
Utilidad (pérdida) diluida por acción de las operaciones continuas ⁽⁶⁾⁽⁷⁾	(0.16)	—	0.31	0.21	0.30
Número de acciones en circulación ⁽⁶⁾⁽⁸⁾⁽⁹⁾	37,370	40,403	42,182	44,572	45,266
Información del Balance General:					
Efectivo y equivalentes de efectivo.....	12,589	15,280	11,616	11,508	8,203
Activos mantenidos para la venta ⁽⁴⁾⁽⁵⁾	—	3,446	21,031	15,278	1,543
Propiedades, maquinaria y equipo, neto.....	202,928	214,133	230,133	227,779	215,931
Activos totales	514,961	542,264	599,728	588,860	532,808
Deuda a corto plazo, incluidos los vencimientos actuales de la deuda a largo plazo	14,507	218	1,222	7,675	8,110
Deuda a largo plazo	191,327	229,125	235,016	230,633	175,802
Pasivos directamente asociados con activos mantenidos para la venta.....	—	673	815	1,088	—
Participación no controladora y Obligaciones Perpetuas ⁽¹⁰⁾	17,068	20,289	28,951	27,226	27,185
Total de participación controladora	131,103	143,479	167,774	165,229	172,635
Otra Información Financiera:					
Capital de trabajo neto ⁽¹¹⁾	20,757	16,781	7,920	16,175	11,357
Valor en libros por acción ⁽⁶⁾⁽⁹⁾⁽¹²⁾ ..	3.51	3.55	3.98	3.71	3.82
Margen operativo antes de otros gastos, neto.....	10.9%	12.0%	14.2%	14.2%	12.8%
EBITDA Operativo ⁽¹³⁾	35,556	41,354	51,534	38,379	36,597
Razón EBITDA Operativo a gasto por financiero ⁽¹³⁾	1.7	2.1	2.3	2.3	2.4
Adiciones de activo fijo.....	9,486	12,313	13,279	13,278	6,403
Depreciación y amortización	13,703	14,865	15,991	12,016	11,882

Efectivo neto proveniente de actividades de operación de las operaciones continuas antes de gastos financieros, cupones de notas e impuestos a la utilidad ..	35,445	43,184	61,188	40,919	29,690
Utilidad (pérdida) básicas por CPO de operaciones continuas ⁽⁶⁾⁽⁷⁾	(0.48)	—	0.93	0.63	0.90
Utilidad (pérdida) básica por CPO ⁽⁶⁾⁽⁷⁾	(0.48)	0.09	0.99	0.63	1.14
Deuda total más otras obligaciones financieras.....	244,429	268,198	273,868	273,868	214,004

- (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 “Utilidades de operación antes de otros ingresos (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 2016. 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 subtotales como “Utilidades de operación antes de otros ingresos (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 del 2016 incluidos en el Reporte Anual 2016 y la nota 6 de nuestros estados financieros consolidados condensados no auditados correspondientes a los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2016 y 2017 incluidos en este documento.
- (4) El 31 de octubre del 2015, después de haberse cumplido todas las condiciones suspensivas, completamos la venta de nuestras operaciones en Austria y Hungría a the Rohrdorfer Group por €165 millones (U.S.\$179 millones o Ps3,090 millones), después de ajustes finales por cambios en saldos de efectivo y capital de trabajo a la fecha de transmisión. Nuestras operaciones combinadas de Austria y Hungría consistían de 29 canteras de agregados y 68 plantas de concreto premezclado. Conforme a las IFRS, nuestro balance general al 31 de diciembre del 2014 no fue reexpresado como resultado de la venta de nuestras operaciones en Austria y Hungría. El 26 de mayo del 2016, cerramos la venta de nuestras operaciones en Bangladesh y Tailandia a Siam City Cement Public Company Ltd. por aproximadamente U.S.\$70 millones. Conforme a las IFRS, nuestro balance general al 31 de diciembre del 2015 no fue reexpresado como resultado de la venta de nuestras operaciones en Tailandia y Bangladesh. El 31 de enero del 2017, una de las subsidiarias de CEMEX, S.A.B. de C.V. en los Estados Unidos de América cerró la venta de su Negocio de Fabricación de Tubos de Concreto Reforzado en los Estados Unidos de América (el “Negocio de Tubos de Concreto”) a Quikrete Holdings, Inc. (“Quikrete”) por U.S.\$500 millones más una consideración contingente de U.S.\$40 millones basada en desempeño futuro. Considerando que vendimos la totalidad de nuestra división de tubos de concreto, las operaciones del Negocio de Tubos de Concreto, según fueron incluidas en nuestros estados de resultados para los años terminados el 31 de diciembre del 2014, 2015 y 2016, fueron reclasificadas dentro de la partida de una sola línea titulada “Operaciones discontinuas”. Adicionalmente, al 31 de diciembre del 2016, el Negocio de Tubos de Concreto fue reclasificado a activos mantenidos para venta y pasivos directamente relacionados en nuestro balance general consolidado, incluyendo U.S.\$260 millones (Ps5,369 millones) de crédito mercantil asociado con el segmento de reporte en los Estados Unidos de América que fue asignado proporcionalmente a estos activos netos con base en sus valores razonables relativos. Véase la nota 4A de nuestros estados financieros consolidados auditados incluidos en el Reporte Anual 2016 y la nota 3A de nuestros estados financieros consolidados condensados no auditados correspondientes a los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2016 y 2017 incluidos en este documento.

- (5) El 12 de agosto del 2015, celebramos un contrato con Duna-Dráva Cement Kft. para la venta de nuestras operaciones en Croacia, incluyendo activos en Bosnia y Herzegovina, Montenegro y Serbia, por €231 millones (aproximadamente U.S.\$243 millones o Ps5,032 millones). Dichas operaciones consisten principalmente de tres plantas de cemento con una producción anual acumulada de aproximadamente 2.4 millones de toneladas de cemento, dos canteras de agregados y siete plantas de concreto premezclado. El 5 de abril del 2017, anunciamos que la Comisión Europea había emitido una decisión la cual restringe la finalización de dicha venta. Por consiguiente, la venta de nuestras operaciones en Croacia no cerró y actualmente mantenemos dichas operaciones, incluyendo activos en Bosnia y Herzegovina, Montenegro y Serbia. Las operaciones en Croacia, incluyendo activos en Bosnia y Herzegovina, Montenegro y Serbia, para los años terminados el 31 de diciembre del 2015 y 2014, incluidas en nuestros estados de resultados, son presentadas dentro de la partida de una sola línea titulada “Operaciones discontinuas”. Sin embargo, debido a la incapacidad para completar la venta, a partir del segundo trimestre del 2017, reclasificamos los estados de resultados de nuestras operaciones en Croacia, incluyendo activos en Bosnia y Herzegovina, Montenegro y Serbia, de la partida de una sola línea titulada “Operaciones discontinuas” a cada partida aplicable en nuestros estados financieros consolidados. Véase las notas 4A y 26 de nuestros estados financieros consolidados auditados incluidos en el Reporte Anual 2016 y la nota 3A de nuestros estados financieros consolidados condensados no auditados incluidos en este documento.
- (6) 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 30 de septiembre de 2017, aproximadamente el 99.85% del capital social en circulación de CEMEX, S.A.B. de C.V. se encontraba representado por CPOs. Cada ADS representa diez CPOs.
- (7) Ganancia (pérdida) por acción se calcula con base en el promedio ponderado del número de acciones en circulación durante el año, como se describe en la nota 22 a nuestros estados financieros consolidados auditados del 2016 incluidos en el Reporte Anual 2016. 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 el Reporte Anual 2016, y en relación con la venta de nuestras operaciones en Croacia, Austria, Hungría, Tailandia, Bangladesh y la venta del Negocio de Tubos de Concreto, para el año terminado el 31 de diciembre del 2014, “Pérdida básica por acción” incluye Ps0.16 de “Operaciones continuas”, y para el año terminado el 31 de diciembre del 2016 “Utilidad básica por acción” incluye Ps0.31 de “Operaciones continuas”. Adicionalmente, para los años terminados el 31 de diciembre del 2015 y 2016, “Ganancia básica por acción” incluye Ps0.03 y Ps0.02, respectivamente, de “Operaciones discontinuas”. De igual forma, para el año terminado el 31 de diciembre del 2014, “Pérdida por acción diluida” incluye Ps0.16 y para el año concluido el 31 de diciembre del 2016 “Ganancia por acción diluida” incluye Ps0.31 de “Operaciones continuas”. Adicionalmente, para los años terminados el 31 de diciembre del 2015 y 2016, “Ganancia por acción diluida” incluye Ps0.03 y Ps0.02, respectivamente, de “Operaciones discontinuas”. Para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2016, “Utilidad básica por acción” y “Utilidad diluida por acción” incluyen Ps0.21 de “Operaciones continuas”. Para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2017, “Utilidad básica por acción” y “Utilidad diluida por acción” incluye Ps0.30 de “Operaciones continuas”. Consulte la nota 22 de nuestros estados financieros consolidados auditados incluidos en el Reporte Anual 2016.
- (8) CEMEX, S.A.B. de C.V. no declaró dividendos para los ejercicios fiscales 2014, 2015 y 2016. En cada una de las Asambleas Generales Ordinarias de Accionistas de CEMEX, S.A.B. de C.V. del 2014, 2015 y 2016 celebradas el 26 de marzo del 2015, 31 de marzo del 2016 y 30 de marzo del 2017, 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 500 millones de CPOs, aproximadamente 538 millones de CPOs y aproximadamente 562.4 millones de CPOs fueron distribuidos a los accionistas sobre una base a pro rata en relación con las recapitalizaciones del 2014, 2015 y 2016, 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.
- (9) 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.
- (10) Al 31 de diciembre de 2014, 2015 y 2016 y al 30 de septiembre de 2016 y 2017, la participación no controladora incluye US\$466 millones (Ps6,869 millones), US\$440 millones (Ps7,581 millones), US\$438 millones (Ps9,075 millones), US\$443 millones (Ps8,590 millones) y US\$446 millones (Ps8,140 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.

- (11) 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.
- (12) El valor en libros por acción es calculado mediante la división de la participación controladora entre el número de acciones en circulación.
- (13) El EBITDA Operativo es igual al resultado de operación antes de otros ingresos (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 ingresos (gastos), neto, y la exhibición de dicho estado de resultados varía significativamente por industria y compañía conforme a necesidades específicas. El EBITDA Operativo puede no ser comparable con medidas de nombres similares reportadas por otras compañías debido a diferencias potenciales en el método de cálculo. El EBITDA Operativo es conciliado más adelante con el resultado de operación antes de otros ingresos (gastos), neto, según reportado 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 en las Obligaciones Perpetuas emitidas por las entidades consolidadas de aproximadamente Ps420 millones en el 2014, aproximadamente Ps432 millones en el 2015 y aproximadamente Ps507 millones en el 2016, según se describe en la nota 20D a nuestros estados financieros consolidados auditados incluidos en el Reporte Anual 2016, y aproximadamente Ps369 millones para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2016 y aproximadamente Ps359 millones para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2017.

	Para el Año Finalizado el 31 de diciembre del			Por los Nueve Meses terminados el 30 de septiembre de	
	2014	2015	2016	2016	2017
	(en millones)			(no auditados)	
Conciliación del EBITDA Operativo con los flujos de efectivo netos proveniente de actividades de operación de las operaciones continuas antes de gastos financieros, cupones de notas e impuestos a la utilidad					
EBITDA Operativo.....	Ps 35,556	Ps 41,354	Ps 51,534	Ps 38,379	Ps 36,597
Menos:					
Gastos de depreciación y amortización.....	13,703	14,865	15,991	12,016	11,882
Utilidad de operación antes de otros gastos, neto .	Ps 21,853	Ps 26,489	Ps 35,543	Ps 26,363	Ps 24,715
Más/menos:					
Cambios en el capital de trabajo excluyendo impuestos a la utilidad.....	1,475	3,541	11,023	3,500	(4,219)
Gastos de depreciación y amortización.....	13,703	14,865	15,991	12,016	11,882
Otras partidas, neto	(1,586)	(1,711)	(1,369)	(910)	(2,688)
Flujos de efectivo netos proveniente de actividades de operación de las operaciones continuas antes de gastos financieros, cupones de notas e impuestos a la utilidad.....	Ps 35,445	Ps 43,184	Ps 61,188	Ps 40,970	Ps 29,690

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

La siguiente discusión y análisis debe leerse en conjunto con, y se califica en su totalidad por referencia a, nuestros estados financieros consolidados condensados no auditados al 30 de septiembre de 2017 y por los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2016 y 2017 incluidos en este documento. Nuestras políticas contables críticas se describen en la nota 2 de nuestros estados financieros consolidados auditados incluidos en nuestro Reporte Anual 2016.

El 26 de octubre de 2017, anunciamos nuestros resultados para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2017. Los resultados de operación preliminares para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2017 no son indicativos de los resultados de operación esperados para la totalidad del año o cualquier período intermedio subsiguiente. La siguiente es una discusión de nuestros resultados para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2017 en comparación con el mismo período del año anterior.

Nuestros estados financieros consolidados condensados no auditados incluidos en este documento 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 entre las subsidiarias del grupo han sido eliminadas en la consolidación.

Para los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2016 y 2017, nuestros resultados consolidados reflejan las siguientes transacciones, que tuvieron un impacto en la comparabilidad de nuestros resultados en dichos períodos:

- El 30 de junio de 2017, anunciamos que una de nuestras subsidiarias en los Estados Unidos cerró la desinversión de su Negocio de Materiales del Pacífico Noroeste consistente en operaciones de agregados, asfalto y concreto premezclado en Oregon y Washington a Cadman Materials, Inc., una subsidiaria de Lehigh Hanson, Inc. y la subsidiaria en los Estados Unidos de América de Heidelberg-Cement Group, por aproximadamente US\$150 millones.
- El 10 de febrero de 2017, una de nuestras subsidiarias en los Estados Unidos de América vendió su planta de cemento en Fairborn, Ohio y una terminal de cemento en Columbus, Ohio a Eagle Materials Inc. por US\$400 millones. Usamos los ingresos de esta transacción para la reducción de deuda y propósitos corporativos generales.
- El 31 de enero de 2017, anunciamos el cierre de la venta del Negocio de Tubos de Concreto en los Estados Unidos a Quikrete por aproximadamente US\$500 millones más una contraprestación contingente adicional de US\$40 millones basada en el desempeño futuro.
- El 18 de noviembre del 2016, después de haberse cumplido todas las condiciones suspensivas, CEMEX, S.A.B. de C.V. anunció que había cerrado la venta de ciertos activos en Estados Unidos de América a Grupo Cementos de Chihuahua, S.A.B. de C.V. ("GCC") por aproximadamente U.S.\$306 millones. Los activos fueron vendidos por una filial de CEMEX en Estados Unidos de América a una filial de GCC en Estados Unidos de América y consistieron principalmente de la planta de cemento de CEMEX en Odessa, Texas, dos terminales de cemento y el negocio de materiales de construcción en El Paso, Texas y Las Cruces, Nuevo México.
- El 18 de julio del 2016, CHP cerró su oferta pública inicial del 45% de sus acciones comunes en las Filipinas y el 100% de las acciones comunes de CHP comenzaron a cotizar en la Bolsa de Valores de las Filipinas bajo el símbolo "CHP". Al 30 de septiembre del 2017, CEMEX Asian South East Corporation, una subsidiaria indirecta de CEMEX España, era propietaria directamente de aproximadamente el 55% de las acciones comunes en circulación de CHP. Los recursos netos para CHP provenientes de su oferta pública inicial fueron aproximadamente U.S.\$506.8 millones, que se utilizaron para pagar deuda existente contratada con BDO Unibank y con una subsidiaria indirecta de CEMEX.

- El 26 de mayo de 2016, ciertas subsidiarias vendieron sus operaciones en Bangladesh y Tailandia a Siam City Cement Public Company Ltd. por aproximadamente US\$70 millones. Usamos los ingresos de esta transacción para la reducción de deuda y propósitos corporativos generales.
- El 12 de agosto del 2015, celebramos un contrato con Duna-Dráva Cement Kft. para la venta de nuestras operaciones en Croacia, incluyendo activos en Bosnia y Herzegovina, Montenegro y Serbia, por €231 millones (aproximadamente U.S.\$243 millones o Ps5,032 millones). Esas operaciones y activos consistieron principalmente de tres plantas de cemento con una producción anual acumulada de aproximadamente 2.4 millones de toneladas de cemento, dos canteras de agregados y siete plantas de concreto premezclado. El 5 de abril del 2017, anunciamos que la Comisión Europea había emitido una decisión que restringía la finalización de dicha venta. Por consiguiente, la venta de nuestras operaciones en Croacia no se cerró y actualmente mantenemos dichas operaciones, incluyendo activos en Bosnia y Herzegovina, Montenegro y Serbia.

Información Seleccionada Consolidada Condensada del Estado de Resultados

La siguiente tabla muestra información seleccionada de nuestro estado de resultados de operación consolidado para cada uno de los períodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2016 y 2017 expresados como un porcentaje de las ventas netas.

	Para los periodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de	
	2016	2017
Ventas netas	100%	100%
Costo de ventas	(65)%	(66)%
Utilidad bruta	35%	34%
Total de gastos de operación.....	(21)%	(21)%
Utilidad de operación antes de otros ingresos (gastos), neto.....	14%	13%
Otros gastos de ingresos (gasto), neto	(1)%	1%
Utilidad de operación	13%	14%
Gasto financiero	(9)%	(8)%
Otros ingresos financieros, neto	2%	1%
Utilidad en inversiones reconocidas por el método de participación	—	—
Utilidad antes del impuesto a la utilidad.....	7%	7%
Impuestos a la utilidad.....	(1)%	1%
Utilidad neta por operaciones continuas.....	5%	8%
Operaciones discontinuas	—	2%
Utilidad neta consolidada del período	6%	10%
Utilidad neta en la participación no controladora	(1)%	(1)%
Utilidad neta de la participación controladora	5%	9%

Período de Nueve Meses Terminado el 30 de Septiembre de 2017 comparado con el Período de Nueve Meses Terminado el 30 de Septiembre de 2016

Resumidos en la siguiente tabla se muestran los aumentos (+) y disminuciones (-) porcentuales (%) para el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2017 en comparación con el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre 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 CEMEX el 1 de diciembre de 2015, las operaciones de CEMEX 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) SAC 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 nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2016 y 2017 incluidos en el presente documento).

<u>Volúmenes de Ventas Domésticas</u>	<u>Volúmenes de Ventas de Exportación</u>	<u>Precios Promedio Domésticos en Moneda Local (1)</u>
---------------------------------------	---	--

Segmento Geográfico	Concreto		Cemento		Concreto	
	Cemento	Premezclado	Cemento	Cemento	Premezclado	
México.....	-4%	-2%	+6%	+18%	+9%	
Estados Unidos.....	-7%	-4%	—	+3%	+1%	
Europea						
Reino Unido.....	-8%	-2%	—	+3%	Flat	
Alemania.....	+14%	+2%	-10%	Flat	+2%	
Francia.....	—	+7%	—	—	+1%	
España.....	+23%	Flat	-20%	-4%	+6%	
Resto de Europa (2).....	+7%	+9%	+12%	+4%	+4%	
Sudamérica, Centroamérica y el Caribe						
Colombia.....	-5%	-15%	—	-21%	-2%	
Resto de Sudamérica, Centroamérica y el Caribe (3).....	+24%	+10%	+7%	+2%	-2%	
Asia, Medio Oriente y África						
Egipto.....	-14%	-3%	—	+11%	-5%	
Filipinas.....	-3%	—	+2%	-10%	—	
Resto de Asia, Medio Oriente y África (4).....	+56%	+5%	—	+3%	+4%	

“—” = 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 el 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 el Resto de Europa, en la cual representan el cambio promedio ponderado de los precios en Euros) con base en los volúmenes de venta totales en la región.
- (2) El segmento “Resto de Europa” se refiere principalmente a las operaciones en la República Checa, Croacia, Polonia y Letonia, así como actividades de comercialización en Escandinavia y Finlandia. El 12 de agosto de 2015, celebramos un acuerdo para la venta de nuestras operaciones en Croacia, que incluye activos en Bosnia y Herzegovina, Montenegro y Serbia, a Duna-Dráva Cement Kft. El 5 de abril de 2017, anunciamos que la Comisión Europea emitió una decisión que restringió la finalización de la venta. Por lo tanto, la venta de nuestras operaciones en Croacia no se cerró y actualmente mantenemos nuestras operaciones en Croacia, incluidos los activos en Bosnia y Herzegovina, Montenegro y Serbia. Debido a la imposibilidad de completar la venta, a partir del segundo trimestre de 2017, reclasificamos los estados financieros de nuestras operaciones en Croacia, incluidos los activos en Bosnia y Herzegovina, Montenegro y Serbia, de la partida única “Operaciones discontinuas” a cada partida aplicable en nuestros estados financieros consolidados condensados de 2016. Véase las notas 4A y 26 de nuestros estados financieros consolidados auditados incluidos en el Reporte Anual 2016 y la nota 3A de nuestros estados financieros consolidados condensados no auditados incluidos en este documento.
- (3) El segmento “Resto de Sudamérica, Centroamérica y el Caribe” incluye las operaciones de CEMEX en Costa Rica, Panamá, Puerto Rico, República Dominicana, Nicaragua, Perú, Jamaica, Trinidad y Tobago y otros países del Caribe, el Salvador, Guatemala, Brasil y pequeñas operaciones de concreto premezclado en Argentina.
- (4) El segmento “Resto de Asia, Medio Oriente y África” incluye las operaciones en los Emiratos Árabes Unidos e Israel. El 26 de mayo de 2016, completamos la venta de nuestras operaciones en Bangladesh y Tailandia. Nuestras operaciones en Bangladesh y Tailandia por el período de cinco meses finalizado el 26 de mayo de 2016 incluidas en los estados de resultados de CEMEX fueron reclasificadas a la partida única “Operaciones discontinuas”. Véase la nota 4A de nuestros estados financieros consolidados incluidos en el Reporte Anual 2016 y la nota 3A de nuestros estados financieros consolidados condensados no auditados incluidos en este documento.

Sobre una base consolidada, nuestros volúmenes de ventas de cemento disminuyeron 2%, de 52.2 millones de toneladas para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2016 a 51.3 millones de toneladas para el mismo período en 2017 y nuestros volúmenes de ventas de concreto premezclado permanecieron estables en 38.6 millones de toneladas para los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2016 y 2017. Nuestras ventas netas aumentaron aproximadamente un 3%, de Ps186,288 millones para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2016 a Ps192,595 millones para el mismo período en 2017, y nuestra utilidad de operación antes de otros ingresos (gastos), netas, disminuyó aproximadamente 6%, de Ps26,363 millones para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2016 a Ps24,715 millones para el mismo período en 2017.

Las siguientes tablas presentan información financiera seleccionada de las ventas netas y utilidad de operación antes de otros ingresos(gastos), neto, para cada uno de nuestros segmentos geográficos para los periodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2016 y 2017. 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 nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2016 y 2017 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)	Fluctuaciones Monetarias Aproximadas	Variación en Pesos Mexicanos	Ventas Netas para los Periodos de Nueve Meses que terminan el 30 de septiembre de	
				2016	2017
(en millones de Pesos Mexicanos)					
México	+10%	—	+10%	Ps 39,511	Ps 43,501
Estados Unidos	-2%	+2%	Flat	49,467	49,543
Europa					
Reino Unido	-2%	-5%	-7%	16,270	15,207
Alemania	+3%	+2%	+5%	6,972	7,328
Francia	+7%	+3%	+10%	10,746	11,829
España	-1%	+3%	+2%	5,057	5,164
Resto de Europa (2).....	+12%	+2%	+14%	9,492	10,836
Sudamérica, Centroamérica y el Caribe					
Colombia.....	-18%	+5%	-13%	9,346	8,132
Resto de Sudamérica, Centroamérica y el Caribe (3)	+23%	-1%	+22%	14,633	17,835
Asia, Medio Oriente y África					
Egipto.....	-3%	-13%	-52%	5,715	2,736
Filipinas.....	-13%	-39%	-16%	7,471	6,289
Resto de Asia, Medio Oriente y África (4).....	+8%	+2%	+10%	8,805	9,699
Otros (5)	+11%	+10%	+21%	13,830	16,699
Operaciones continuadas			+4%	Ps197,315	Ps204,798
Operaciones discontinuas			-77%	6,819	1,549
Ventas netas antes de eliminaciones			+1%	Ps204,134	Ps206,347
Eliminaciones que resultan de la consolidación.....			+11%	11,027	12,203
Ventas netas			+1%	Ps193,107	Ps194,144

Segmento Geográfico	Variación en Moneda Local(1)	Fluctuaciones Monetarias Aproximadas	Variación en Pesos Mexicanos	Utilidad (Pérdida) de operación antes de otros Ingresos (Gastos), Neto para los Periodos de Nueve Meses que Finalizan el 30 de septiembre de	
				2016	2017
			(en millones de Pesos Mexicanos)		
México.....	+15%	—	+15%	Ps 12,479	Ps 14,355
Estados Unidos.....	+17%	-2%	+15%	2,681	3,090
Europa					
Reino Unido.....	-27%	-3%	-30%	2,007	1,395
Alemania.....	+<100%	—	+<100%	7	112
Francia.....	+85%	-5%	+80%	151	272
España.....	->100%	—	->100%	183	(267)
Resto de Europa (2).....	+24%	-8%	+16%	520	605
Sudamérica, Centroamérica y el Caribe					
Colombia.....	-61%	+3%	-58%	2,869	1,215
Resto de Sudamérica, Centroamérica y el Caribe (3).....	+8%	—	+8%	3,975	4,303
Asia, Medio Oriente y África					
Egipto.....	-57%	-23%	-80%	1,571	315
Filipinas.....	-60%	-2%	-58%	1,719	723
Resto de Asia, Medio Oriente y África (4).....	+6%	—	+6%	961	1,014
Otros (5).....	-1%	-11%	-12%	(2,760)	(2,417)
Utilidad de operación antes de otros ingresos (gastos), netos de operaciones continuas.....			-6%	Ps26,363	Ps24,715
Utilidad de operación antes de otros ingresos (gastos), netos de operaciones discontinuadas....			-94%	310	18
Total.....			-7%	Ps26,673	Ps24,733

“—” = 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 son convertidas primero a términos de Dólares de los Estados Unidos de América (excepto para el Resto de Europa, en la cual son convertidas 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 “Resto de Europa” se refiere principalmente a las operaciones en la República Checa, Croacia, Polonia y Letonia, así como actividades de comercialización en Escandinavia y Finlandia. El 12 de agosto de 2015, celebramos un acuerdo para la venta de nuestras operaciones en Croacia, que incluye activos en Bosnia y Herzegovina, Montenegro y Serbia, a Duna-Dráva Cement Kft. El 5 de abril de 2017, anunciamos que la Comisión Europea emitió una decisión que restringió la finalización de la venta. Por lo tanto, la venta de nuestras operaciones en Croacia no se cerró y actualmente mantenemos nuestras operaciones en Croacia, incluidos los activos en Bosnia y Herzegovina, Montenegro y Serbia. Debido a la imposibilidad de completar la venta, a partir del segundo trimestre de 2017, reclasificamos los estados financieros de nuestras operaciones en Croacia, incluidos los activos en Bosnia y Herzegovina, Montenegro y Serbia, de la partida única “Operaciones discontinuas” a cada partida aplicable en nuestros estados financieros consolidados condensados de 2016. Véase las notas 4A y 26 de nuestros estados financieros consolidados auditados incluidos en el Reporte Anual 2016 y la nota 3A de nuestros estados financieros consolidados condensados no auditados incluidos en este documento.
- (3) El segmento “Resto de Sudamérica, Centroamérica y el Caribe” incluye las operaciones de CEMEX en Costa Rica, Panamá, Puerto Rico, República Dominicana, Nicaragua, Perú, Jamaica, Trinidad y Tobago y otros países del Caribe, el Salvador, Guatemala, Brasil y pequeñas operaciones de concreto premezclado en Argentina.
- (4) El segmento “Resto de Asia, Medio Oriente y África” incluye las operaciones en los Emiratos Árabes Unidos e Israel. El 26 de mayo de 2016, completamos la venta de nuestras operaciones en Bangladesh y Tailandia. Nuestras operaciones en Bangladesh y Tailandia por el período de cinco meses finalizado el 26 de mayo de 2016 incluidas en los estados de resultados de CEMEX fueron reclasificadas a la partida única “Operaciones discontinuas”. Véase la nota 4A de nuestros estados financieros consolidados incluidos en el Reporte Anual 2016 y la nota 3A de nuestros estados financieros consolidados condensados no auditados incluidos en este documento.

- (5) El segmento “Otros” se refiere a: (i) operaciones marítimas de comercio de cemento, (ii) nuestro negocio de soluciones de tecnología de la información (Neoris N.V.), (iii) CEMEX, S.A.B. de C.V. y otras entidades corporativas y (iv) otras subsidiarias menores con diferentes giros de negocio.

Ventas netas. Nuestras ventas netas consolidadas aumentaron aproximadamente un 3%, de Ps186,288 millones para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2016 a Ps192,595 millones para el mismo período en 2017. El incremento fue atribuible principalmente a los mayores precios de nuestros productos en México y Estados Unidos de América, así como mayores volúmenes de cemento en Europa, Asia, Medio Oriente y las Regiones africanas. A continuación se presenta un análisis cuantitativo y cualitativo de los diversos factores que afectan nuestras ventas netas en función del segmento geográfico. El análisis de los datos de volumen y la información de ventas netas a continuación se presenta antes de las eliminaciones resultantes del proceso de consolidación mostradas en la nota 3C de nuestros estados financieros consolidados condensados no auditados correspondientes a los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2016 y 2017.

México

Al 30 de septiembre de 2017, nuestras operaciones en México representaban aproximadamente el 13% de nuestros activos totales. Nuestras ventas netas de nuestras operaciones en México representaron aproximadamente el 21% de nuestras ventas netas totales para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2017, en términos de Pesos mexicanos, antes de las eliminaciones resultantes del proceso de consolidación. Nuestros volúmenes de ventas de cemento doméstico de nuestras operaciones en México disminuyeron aproximadamente 4% para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2017 en comparación con el mismo periodo de 2016, y nuestros volúmenes de ventas de concreto premezclado disminuyeron aproximadamente 2% durante el mismo período. En el sector industrial y comercial, si bien los indicadores recientes reflejan un crecimiento más lento en las ventas minoristas, la dinámica favorable continuó en los centros comerciales, la hotelería y la construcción relacionada con el turismo. Con respecto al sector de la autoconstrucción, mientras que el ingreso disponible se vio afectado temporalmente por una mayor inflación, los indicadores que incluyen la creación de empleo y las remesas continuaron siendo sólidos. En el sector residencial formal, ha habido un cambio reciente en la dinámica de las hipotecas entre las entidades bancarias y las relacionadas con el gobierno. Los créditos hipotecarios del sector bancario recientemente reflejaron una desaceleración de los créditos, mientras que las hipotecas del Instituto del Fondo Nacional de la Vivienda para los Trabajadores (“INFONAVIT”) se recuperaron. INFONAVIT ahora ofrece préstamos de mayor valor con términos y condiciones mejorados. La actividad de vivienda para personas de bajos ingresos se ha visto afectada por una disminución en los subsidios gubernamentales. El sector de infraestructura se vio afectado por una menor inversión del gobierno federal. Nuestros volúmenes de exportación de cemento de nuestras operaciones en México, que representaron aproximadamente el 4% de nuestros volúmenes de ventas de cemento en México para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2016, aumentaron aproximadamente un 6% en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2017 en comparación con el mismo período en 2016. Del total de volúmenes de exportación de cemento de nuestras operaciones en México durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2017, el 49% fue enviado a los Estados Unidos, el 51% a Sudamérica, Centroamérica y el Caribe. Nuestro precio de venta promedio de cemento doméstico de nuestras operaciones en México aumentó aproximadamente 18%, en términos de Pesos mexicanos, para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2017 en comparación con el mismo período en 2016, y nuestro precio de venta promedio de concreto premezclado aumentó aproximadamente 9%, en términos de Pesos mexicanos, durante el mismo período. Para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2017, el cemento representó aproximadamente 59%, el concreto premezclado aproximadamente 20% y nuestros agregados y otros negocios aproximadamente 21% 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 corresponda.

Como resultado de los aumentos en nuestros precios de ventas promedio de cemento doméstico y concreto premezclado, parcialmente compensados por disminuciones en los volúmenes promedio de ventas de cemento doméstico y concreto premezclado, nuestras ventas netas en México, en términos de Pesos mexicanos, aumentaron aproximadamente 10% para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2017 en comparación con el mismo período en 2016.

Estados Unidos

Al 30 de septiembre de 2017, nuestras operaciones en los Estados Unidos representaban aproximadamente el 47% de nuestros activos totales. Nuestras ventas netas de nuestras operaciones en los Estados Unidos representaron aproximadamente el 24% de nuestras ventas netas totales durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2017, en términos de Pesos mexicanos, antes de las eliminaciones resultantes del proceso de consolidación. Nuestros volúmenes de ventas de cemento doméstico de nuestras operaciones en los Estados Unidos disminuyeron aproximadamente 7% para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2017 en comparación con el mismo periodo de 2016, y nuestros volúmenes de ventas de concreto premezclado disminuyeron aproximadamente 4% en el mismo período. El sector residencial continuó como el principal impulsor de la demanda. El inicio de viviendas unifamiliares aumentó en este período, respaldado por bajos inventarios, crecimiento salarial, creación de empleo,

sentimiento positivo del consumidor y mejores condiciones crediticias. Además, los permisos de viviendas unifamiliares aumentaron en lo que va del año a septiembre. En el sector industrial y comercial, el gasto en construcción aumentó en lo que va del año hasta agosto, con el crecimiento del consumo de cemento en el comercio, la oficina y el alojamiento. Nuestros precios promedio de ventas de cemento doméstico de nuestras operaciones en los Estados Unidos aumentaron aproximadamente 3%, en términos de dólares, para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2017 en comparación con el mismo período en 2016, y nuestro precio promedio de venta de concreto premezclado aumentó aproximadamente un 1%, en términos de dólares, durante el mismo período. Para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2017, el cemento representó aproximadamente 33%, el concreto premezclado aproximadamente 42% y nuestros agregados y otros negocios aproximadamente 25% de las ventas netas en términos de Pesos mexicanos de nuestras operaciones en los Estados Unidos antes de eliminaciones por sector dentro del segmento y antes de eliminaciones resultantes del proceso de consolidación, según corresponda.

Como resultado de las disminuciones en los volúmenes de ventas de cemento doméstico y concreto premezclado, parcialmente compensados por aumentos en los precios promedio de venta de cemento doméstico y concreto premezclado, las ventas netas de nuestras operaciones en los Estados Unidos, en términos de dólares, disminuyeron en 2% para el período finalizado el 30 de septiembre de 2017 comparado con el mismo período en 2016.

Europa

Para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2017, nuestras operaciones en la región de Europa consistieron de nuestras operaciones en el Reino Unido, Alemania, Francia y España, las cuales representan las operaciones más significativas en esta región, además del resto de Europa, que se refiere principalmente a las operaciones en la República Checa, Croacia, Polonia y Letonia, así como a las actividades de comercialización en Escandinavia y Finlandia. Nuestras ventas netas de nuestras operaciones en la región de Europa representaron aproximadamente el 24% de nuestras ventas netas totales durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2017, en términos de Pesos mexicanos, antes de las eliminaciones resultantes del proceso de consolidación. Al 30 de septiembre de 2017, nuestras operaciones en la región de Europa representaban aproximadamente el 19% de nuestros activos totales. A continuación se presenta un análisis cuantitativo y cualitativo de los efectos de los diversos factores que afectan nuestras ventas netas para nuestras principales operaciones en la región de Europa.

Reino Unido

Nuestros volúmenes de ventas de cemento doméstico de nuestras operaciones en el Reino Unido disminuyeron aproximadamente un 8% para el período de nueve meses comparado con el mismo período en 2016, y nuestros volúmenes de ventas de concreto premezclado disminuyeron aproximadamente un 2% en el mismo período. Las disminuciones en los volúmenes de ventas de cemento y concreto premezclado nacionales reflejan una alta base de comparación con el mismo periodo del año pasado debido a las ventas no recurrentes de la industria, así como a las condiciones de mercado más suaves debido a la incertidumbre política. El sector residencial fue el principal impulsor de la demanda respaldado por el programa de ayuda para la compra del gobierno. Nuestras operaciones en el Reino Unido representaron aproximadamente el 7% de nuestras ventas netas totales para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2017, en términos de Pesos mexicanos, antes de las eliminaciones resultantes del proceso de consolidación. Nuestro precio de venta promedio de cemento doméstico de nuestras operaciones en el Reino Unido aumentó aproximadamente 3%, en términos de Libras, para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2017 en comparación con el mismo período en 2016, y nuestro precio de venta promedio del concreto mezclado se mantuvo sin cambios, en términos de Libras, durante el mismo período. Para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2017, el cemento representó aproximadamente el 17%, el concreto premezclado aproximadamente el 27% y nuestros agregados y otros negocios aproximadamente el 56% de las 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 corresponda.

Como resultado de las disminuciones en los volúmenes de ventas de cemento doméstico y concreto premezclado, parcialmente contrarrestados por un aumento en los precios promedio de venta de cemento doméstico, las ventas netas de nuestras operaciones en el Reino Unido, en términos de Libra, disminuyeron aproximadamente 2% para el periodo de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2017 en comparación con el mismo período en 2016.

Alemania

Nuestros volúmenes de ventas de cemento doméstico de nuestras operaciones en Alemania aumentaron aproximadamente 14% para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2017 en comparación con el mismo período en 2016, y nuestros volúmenes de ventas de concreto premezclado aumentaron aproximadamente 2% durante el mismo período. El crecimiento del volumen de cemento doméstico refleja nuestra participación en proyectos de infraestructura y la fuerte demanda del sector residencial. El sector de infraestructura se benefició de un mayor gasto del gobierno central, mientras que el sector residencial continuó beneficiándose de las bajas tasas de desempleo e hipotecas, el aumento del poder adquisitivo y la inmigración. Nuestros volúmenes de

exportación de cemento de nuestras operaciones en Alemania, que representaron aproximadamente el 32% de nuestros volúmenes de ventas de cemento en Alemania durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2017, disminuyeron aproximadamente un 10% en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2017, para el mismo período en 2016. Del total de nuestros volúmenes de exportación de cemento de nuestras operaciones en Alemania durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2017, el 100% se envió al Resto de Europa. Nuestras operaciones en Alemania representaron aproximadamente el 4% de nuestras ventas netas totales durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2017, en términos de Pesos mexicanos, antes de las eliminaciones resultantes del proceso de consolidación. Nuestro precio de venta promedio de cemento doméstico de nuestras operaciones en Alemania se mantuvo estable, en términos de euros, para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2017 en comparación con el mismo período de 2016, y nuestro precio de venta promedio de concreto premezclado aumentó aproximadamente 2%, en términos de euros, durante el mismo período. Para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2017, el cemento representó aproximadamente el 29%, el concreto premezclado aproximadamente el 36% y nuestros agregados y otros negocios aproximadamente el 35% de las 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 corresponda.

Como resultado de los aumentos en los volúmenes de ventas de concreto premezclado y cemento doméstico y los precios de venta promedio del concreto premezclado, las ventas netas de nuestras operaciones en Alemania, en términos de Euros, aumentaron aproximadamente 3% durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2017 en comparación con el mismo período en 2016.

Francia

Nuestros volúmenes de ventas de concreto premezclado de nuestras operaciones en Francia aumentaron aproximadamente un 7% para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2017 en comparación con el mismo período en 2016. El crecimiento del volumen refleja la actividad continua en el sector residencial. El sector residencial fue respaldado por las bajas tasas de interés y las iniciativas del gobierno, incluido un programa de compra para alquilar y préstamos a tasa cero para los compradores primerizos. Nuestras operaciones en Francia representaron aproximadamente el 6% de nuestras ventas netas totales durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2017, en términos de Pesos mexicanos, antes de las eliminaciones resultantes del proceso de consolidación. Nuestro precio de venta promedio de concreto premezclado de nuestras operaciones en Francia aumentó aproximadamente un 1%, en términos de euros, para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2017 en comparación con el mismo período en 2016. Para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2017, el concreto premezclado representó aproximadamente 67% y nuestros agregados y otros negocios aproximadamente 33% de las ventas netas en términos de Pesos mexicanos de nuestras operaciones en Francia antes de eliminaciones por sector dentro del segmento y antes de eliminaciones resultantes del proceso de consolidación, según corresponda.

Como resultado de los aumentos en el volumen de ventas y los precios promedio de venta de concreto premezclado, las ventas netas de nuestras operaciones en Francia, en términos de euros, aumentaron aproximadamente un 7% para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2017 en comparación con el mismo período en 2016.

España

Nuestros volúmenes de ventas de cemento doméstico de nuestras operaciones en España aumentaron aproximadamente un 23% para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2017 comparado con el mismo período en 2016, mientras que los volúmenes de ventas de concreto premezclado se mantuvieron sin cambio durante el mismo período. Nuestro crecimiento del volumen de cemento doméstico refleja la actividad favorable de los sectores residencial e industrial y comercial. El sector residencial se benefició de condiciones de crédito y perspectivas de ingresos favorables, creación de empleo y demanda de viviendas reprimidas. El sector industrial y comercial fue apoyado por proyectos de oficinas, turismo y agrícolas. Nuestras operaciones en España representaron aproximadamente el 3% de nuestras ventas netas totales durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2017, en términos de Pesos mexicanos, antes de las eliminaciones resultantes del proceso de consolidación. Nuestros volúmenes de exportación de cemento de nuestras operaciones en España, que representaron aproximadamente el 49% de nuestros volúmenes de ventas de cemento en España durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2017, disminuyeron aproximadamente un 20% en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2017 en comparación con el mismo período de 2016. Del total de volúmenes de exportación de cemento de nuestras operaciones en España durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2017, aproximadamente el 4% se destinó a Sudamérica, Centroamérica y el Caribe, aproximadamente el 30% a los Estados Unidos, aproximadamente el 10% se destinó al Reino Unido, aproximadamente el 8% al resto de Europa y aproximadamente el 48% a Asia, Medio Oriente y África. Nuestro precio de venta promedio de cemento doméstico de nuestras operaciones en España disminuyó aproximadamente 4%, en términos de Euros, para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2017 en comparación con el mismo período en 2016, y nuestro precio de venta promedio de concreto premezclado aumentó aproximadamente un 6%, en términos de Euros, durante el mismo período. Para el período de nueve meses

finalizado el 30 de septiembre de 2017, el cemento representó aproximadamente el 75%, el concreto premezclado aproximadamente el 12% y nuestros agregados y otros negocios aproximadamente el 13% de las ventas netas de nuestras operaciones en España antes de eliminaciones por sector dentro del segmento y antes de eliminaciones resultantes del proceso de consolidación, según corresponda.

Como resultado de una disminución en los precios promedio del cemento doméstico, parcialmente contrarrestados por los incrementos en los volúmenes de ventas de cemento doméstico y en los precios de venta promedio de concreto premezclado, las ventas netas de nuestras operaciones en España, en términos de euros, disminuyeron aproximadamente 1% para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2017 en comparación con el mismo período en 2016.

Resto de Europa

Nuestros volúmenes de ventas de cemento doméstico de nuestras operaciones en el Resto de Europa aumentaron aproximadamente un 7% para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2017 comparado con el mismo período en 2016, y los volúmenes de ventas de concreto premezclado aumentaron aproximadamente un 9% sobre el mismo período. Los incrementos en los volúmenes de ventas de cemento doméstico y concreto premezclado se debieron principalmente a nuestras operaciones en Polonia. Nuestros volúmenes de exportación de cemento de nuestras operaciones en el Resto de Europa, que representaron aproximadamente el 19% de nuestros volúmenes de ventas de cemento en el resto de Europa durante el período finalizado el 30 de septiembre de 2017, aumentaron aproximadamente 12% durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2017 en comparación con el mismo período de 2016. Del total de volúmenes de exportación de cemento de nuestras operaciones en el Resto de Europa durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2017, aproximadamente el 7% se destinó a Alemania, aproximadamente el 8% a España, aproximadamente el 7% se destinó a Sudamérica, Centroamérica y el Caribe, aproximadamente el 18% a Asia, Medio Oriente y África, y el resto a la misma región. Nuestras ventas netas de nuestras operaciones en el Resto de Europa representaron aproximadamente el 5% de nuestras ventas netas totales para el período finalizado el 30 de septiembre de 2017, en términos de Pesos mexicanos, antes de las eliminaciones resultantes del proceso de consolidación. Nuestro precio de venta promedio de cemento doméstico de nuestras operaciones en el resto de Europa aumentó aproximadamente 4%, en términos de Euros, para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2017 en comparación con el mismo período en 2016, y nuestro precio de venta promedio de concreto premezclado aumentó aproximadamente un 4%, en términos de Euros, durante el mismo período. Para el período finalizado el 30 de septiembre de 2017, el cemento representó aproximadamente 55%, el concreto premezclado aproximadamente 30% y nuestros agregados y otros negocios aproximadamente 15% de las ventas netas en términos de Pesos mexicanos de nuestras operaciones en el Resto de Europa antes de eliminaciones por sector dentro del segmento y antes de eliminaciones resultantes del proceso de consolidación, según corresponda.

Como resultado de los aumentos en los volúmenes de ventas y los precios promedio de venta de cemento doméstico y concreto premezclado, las ventas netas en el resto de Europa, en términos de Euros, aumentaron aproximadamente 12% para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2017 en comparación con el mismo período en 2016.

Sudamérica, Centroamérica y el Caribe

Para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2017, nuestras operaciones en la región SAC consistieron en nuestras operaciones en Colombia, que representan las operaciones más importantes en esta región, además del Resto de SAC, que se refiere principalmente a las operaciones en Costa Rica, Panamá, Puerto Rico, República Dominicana, Nicaragua, Perú, Jamaica, Trinidad y Tobago y otros países del Caribe, el Salvador, Guatemala, Brasil y pequeñas operaciones de concreto premezclado en Argentina. Algunas de estas operaciones de comercialización en la región del Caribe consisten en la reventa de cemento producido por nuestras operaciones en México. Nuestras ventas netas de nuestras operaciones en la región de SAC representaron aproximadamente el 13% de nuestras ventas netas totales para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2017, en términos de Pesos mexicanos, antes de las eliminaciones resultantes del proceso de consolidación. Al 30 de septiembre de 2017, nuestras operaciones en la región de SAC representaban aproximadamente el 10% de nuestros activos totales. A continuación se presenta un análisis cuantitativo y cualitativo de los efectos de los diversos factores que afectan nuestras ventas netas para nuestras principales operaciones en la región SAC.

Colombia

Nuestros volúmenes de ventas de cemento doméstico de nuestras operaciones en Colombia disminuyeron aproximadamente 5% para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2017 en comparación con el mismo período en 2016, y los volúmenes de ventas de concreto premezclado disminuyeron aproximadamente 15% en el mismo período. Las disminuciones en los volúmenes de ventas se debieron principalmente a una demanda débil de proyectos industriales y comerciales parcialmente compensados por desarrollos de vivienda de ingresos altos y medianos. Nuestras ventas netas de nuestras operaciones en Colombia representaron aproximadamente el 4% de nuestras ventas netas totales para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2017, en términos de Pesos mexicanos, antes de las eliminaciones resultantes del proceso de consolidación. Nuestro precio de venta

promedio de cemento doméstico de nuestras operaciones en Colombia disminuyó aproximadamente 21% en términos de Pesos Colombianos, para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2017 en comparación con el mismo período en 2016, y nuestro precio de venta promedio de concreto premezclado disminuyó aproximadamente 2% en términos de Pesos Colombianos, durante el mismo período. Para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2017, el cemento representó aproximadamente el 50%, el concreto premezclado aproximadamente el 28% y nuestros agregados y otros negocios aproximadamente el 22% de nuestras ventas netas de nuestras operaciones en Colombia antes de eliminaciones por sector dentro del segmento y antes de eliminaciones resultantes del proceso de consolidación, según corresponda.

Como resultado de las disminuciones en los volúmenes de ventas y precios de venta promedio de cemento doméstico y en los volúmenes de venta de concreto premezclado, las ventas netas de nuestras operaciones en Colombia, en términos de Pesos Colombianos, disminuyeron aproximadamente 18% en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2017 para el mismo período en 2016.

Resto de Sudamérica, Centroamérica y el Caribe

Nuestros volúmenes de cemento doméstico de nuestras operaciones en el Resto de SAC aumentaron 24% durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2017 comparado con el mismo período en 2016, y los volúmenes de ventas de concreto premezclado aumentaron aproximadamente 10% en el mismo período. Nuestras ventas netas de nuestras operaciones en el Resto de SAC representaron aproximadamente el 9% de nuestras ventas netas totales para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2017, en términos de Pesos mexicanos, antes de las eliminaciones resultantes del proceso de consolidación. Nuestros volúmenes de exportación de cemento de nuestras operaciones en el segmento Resto de SAC, que representaron aproximadamente 12% de nuestros volúmenes de ventas de cemento en el Resto de SAC para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2017, aumentaron aproximadamente 7% para el período de nueve meses finalizado 30 de septiembre de 2017 en comparación con el mismo periodo de 2016. Del total de volúmenes de exportación de cemento de nuestras operaciones en el Resto de Sudamérica, Centroamérica y el Caribe durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2017, aproximadamente el 94% correspondió a la misma región y aproximadamente el 6% fueron a la región Resto de Europa. Nuestro precio de venta promedio de cemento doméstico de nuestras operaciones en el Resto de SAC aumentó aproximadamente 2% en términos de dólares, para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2017 en comparación con el mismo período en 2016, y nuestro precio de venta promedio del concreto premezclado disminuyó aproximadamente un 2%, en términos de dólares, durante el mismo período. Para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2017, el cemento representó aproximadamente el 76%, el concreto premezclado aproximadamente el 14% y nuestros otros negocios aproximadamente el 10% de las ventas netas de nuestras operaciones en el Resto de SAC antes de eliminaciones por sector dentro del segmento y antes de eliminaciones resultantes del proceso de consolidación, según corresponda.

Como resultado de los incrementos en los volúmenes de ventas y precios de ventas promedio de cemento doméstico y los volúmenes de ventas de concreto premezclado, parcialmente contrarrestados por la disminución en los precios de venta de concreto premezclado, las ventas netas de nuestras operaciones en el Resto de SAC, en términos de dólares, aumentó aproximadamente un 23% para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2017 en comparación con el mismo período en 2016.

Asia, Medio Oriente y África

Para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2017, nuestras operaciones en la región de Asia, Medio Oriente y África consistieron en nuestras operaciones en Egipto y Filipinas, que representan las operaciones más importantes en esta región, además del resto de Asia, Medio Oriente y África, que se refiere principalmente a las operaciones en los EAU e Israel. Nuestras ventas netas de nuestras operaciones en la región de Asia, Medio Oriente y África representaron aproximadamente el 9% de nuestras ventas netas totales para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2017, en términos de Pesos mexicanos, antes de las eliminaciones resultantes del proceso de consolidación. Al 30 de septiembre de 2017, nuestras operaciones en la región de Asia, Medio Oriente y África representaban aproximadamente el 5% de nuestros activos totales. A continuación se presenta un análisis cuantitativo y cualitativo de los efectos de los diversos factores que afectan nuestras ventas netas para nuestras principales operaciones en la región de Asia, Oriente Medio y África.

Egipto

Nuestros volúmenes de ventas de cemento doméstico de nuestras operaciones en Egipto disminuyeron aproximadamente 14% para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2017 en comparación con el mismo período en 2016, mientras que los volúmenes de ventas de concreto premezclado disminuyeron aproximadamente 3% durante el mismo período. La disminución del volumen refleja principalmente la reducción del poder adquisitivo del consumidor resultante de la devaluación de la moneda. Nuestras ventas netas de nuestras operaciones en Egipto representaron aproximadamente el 1% de nuestras ventas netas totales durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2017, en términos de Pesos mexicanos, antes de las eliminaciones

que resulten de la consolidación. Nuestro precio promedio de venta de cemento doméstico aumentó aproximadamente 11%, en términos de Libra egipcia, para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2017 en comparación con el mismo período en 2016, y nuestro precio de venta promedio de concreto premezclado disminuyó aproximadamente 5%, en términos de Libra egipcia, durante el mismo período. Para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2017, el cemento representó aproximadamente el 83%, el concreto premezclado aproximadamente el 12% y nuestros agregados y otros negocios aproximadamente el 5% de las 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 corresponda.

Como resultado de las disminuciones en los volúmenes de ventas de concreto premezclado y cemento doméstico y los precios de venta promedio de concreto premezclado, parcialmente contrarrestados por el aumento en los precios de venta del cemento doméstico, nuestras ventas netas en Egipto, en términos de Libra egipcia, disminuyeron aproximadamente 3% para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2017 en comparación con el mismo período en 2016.

Filipinas

Nuestros volúmenes de ventas de cemento doméstico de nuestras operaciones en Filipinas disminuyeron aproximadamente 3% durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2017 en comparación con el mismo período de 2016. La disminución en nuestros volúmenes de ventas de cemento doméstico resultó principalmente de una alta base de comparación durante el año pasado, con una fuerte actividad de construcción antes de las elecciones presidenciales. Nuestros volúmenes de exportación de cemento de nuestras operaciones en Filipinas, que representaron el 2% de nuestros volúmenes de ventas de cemento en Filipinas durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2017, aumentaron aproximadamente un 2% en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2017 en comparación con el mismo período en 2016. Nuestras ventas netas de nuestras operaciones en Filipinas representaron aproximadamente el 1% de nuestras ventas netas totales para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2017, en términos de Pesos mexicanos, antes de las eliminaciones resultantes del proceso de consolidación. Nuestro precio de venta promedio de cemento doméstico de nuestras operaciones en Filipinas disminuyó aproximadamente 10% en términos de Peso filipino, para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2017 en comparación con el mismo período de 2016. Para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2017, el cemento representó aproximadamente 96%, el concreto premezclado aproximadamente 1% y nuestros otros negocios aproximadamente 3% de nuestras ventas netas en términos de Pesos mexicanos de nuestras operaciones en las Filipinas antes de eliminaciones por sector dentro del segmento y antes de eliminaciones resultantes del proceso de consolidación, según corresponda.

Como resultado de las disminuciones en los volúmenes de ventas y los precios de venta promedio de cemento doméstico, las ventas netas de nuestras operaciones en las Filipinas, en términos de Pesos filipinos, disminuyeron aproximadamente 13% para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2017 en comparación con el mismo período en 2016

Resto de Asia, Medio Oriente y África

Nuestros volúmenes de ventas de cemento doméstico de nuestras operaciones en el Resto de Asia, Medio Oriente y África aumentaron aproximadamente un 56% para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2017 en comparación con el mismo período en 2016, y los volúmenes de ventas de concreto premezclado aumentaron aproximadamente 5% durante el mismo período. Nuestras ventas netas de nuestras operaciones en nuestro segmento del Resto de Asia representaron aproximadamente el 5% de nuestras ventas netas totales para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2017, en términos de Pesos mexicanos, antes de las eliminaciones resultantes del proceso de consolidación. Nuestro precio de venta promedio de cemento doméstico aumentó aproximadamente 3%, en términos de dólares, para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2017 en comparación con el mismo período de 2016, y el precio de venta promedio de concreto premezclado aumentó aproximadamente 4%. en términos de Dólares, durante el mismo período. Para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2017, el cemento representó aproximadamente 5%, el concreto premezclado aproximadamente 66% y nuestros otros negocios aproximadamente 29% de las ventas netas de nuestras operaciones en el 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 corresponda.

Como resultado del aumento en los volúmenes de ventas y los precios de venta promedio de cemento doméstico y concreto premezclado, las ventas netas de nuestras operaciones en el Resto de Asia, Medio Oriente y África, en términos de dólares, aumentaron aproximadamente un 8% para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2017 en comparación con el mismo período en 2016.

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 11% antes de eliminaciones por sector dentro del segmento y antes de eliminaciones resultantes del proceso de consolidación, según corresponda, para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2017 en comparación con el mismo período de 2016, en términos de dólares. El aumento se debió principalmente a un aumento en el volumen mundial de cemento de nuestras operaciones comerciales. Durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2017, nuestra sociedad de soluciones de tecnología de la información representó aproximadamente el 30% y nuestras operaciones comerciales representaron aproximadamente el 38% de nuestras ventas netas en nuestro segmento Otros, en términos de dólares.

Costo de Ventas. Nuestro costo de ventas, incluida la depreciación, aumentó aproximadamente un 5% de Ps120,221 millones para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2016 a Ps126,668 millones para el mismo período en 2017. Como un porcentaje de ventas netas, el costo de ventas aumentó del 65% para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2016 al 66% para el mismo período en 2017. El aumento en el costo de ventas como porcentaje de las ventas netas se debió principalmente a los mayores costos de energía. Nuestro costo de ventas incluye los gastos de flete de las materias primas utilizadas en nuestras plantas de producción.

Utilidad Bruta. Por las razones explicadas anteriormente, nuestra utilidad bruta se mantuvo estable en aproximadamente Ps66,0 mil millones para los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2016 y 2017. Como porcentaje de las ventas netas, la utilidad bruta disminuyó de aproximadamente 35% para los nueve meses del período que finalizó el 30 de septiembre de 2016 a 34% para el mismo período en 2017. Además, nuestra utilidad bruta puede no ser directamente comparable a la de otras entidades que incluyen todos sus gastos de flete en el costo de ventas. Como se describió anteriormente, incluimos los gastos de flete de los productos terminados desde nuestras plantas de producción hasta nuestros puntos de venta y desde nuestros puntos de venta hasta las ubicaciones de nuestros clientes dentro de los gastos de distribución, que en total representaron costos de aproximadamente Ps17,589 millones para el período de nueve meses que finalizó el 30 de septiembre de 2016 y aproximadamente Ps18,837 millones para el mismo período en 2017. Como porcentaje de las ventas netas, los gastos de distribución y logística aumentaron de aproximadamente 9% para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2016 al 10% para el mismo período en 2017.

Gastos de operación. Nuestros gastos de operación, que están representados por gastos administrativos, de ventas y distribución y logística, aumentaron aproximadamente un 4%, de aproximadamente Ps39,704 millones para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2016 a aproximadamente Ps41,212 millones para el mismo período en 2017. El aumento se debió principalmente a mayores gastos de distribución. Como porcentaje de las ventas netas, los gastos operativos se mantuvieron estables en aproximadamente 21% para los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2016 y 2017. Nuestros gastos operativos incluyen gastos relacionados con personal, equipos y servicios involucrados en actividades de ventas y almacenamiento de productos en puntos de venta, que se incluyen como parte de los gastos administrativos y de venta, así como los gastos de flete de productos terminados entre plantas y puntos de venta y los gastos de flete entre los puntos de venta y las instalaciones de los clientes, que se incluyen como parte de la partida de “Gastos de distribución”. Para los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2016 y 2017, los gastos de venta incluidos como parte del rubro de “Gastos administrativos y de ventas” ascendieron aproximadamente a Ps4,981 millones y Ps4,846 millones, respectivamente. Como se discutió anteriormente, incluimos los gastos de flete de productos terminados desde nuestras plantas de producción hasta nuestros puntos de venta y desde nuestros puntos de venta hasta las ubicaciones de nuestros clientes dentro de los gastos de distribución, que en total representaron costos de aproximadamente Ps17,589 millones para el período de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2016 y aproximadamente Ps18,837 millones para el mismo período en 2017. Como porcentaje de las ventas netas, los gastos de distribución y logística aumentaron de aproximadamente 9% para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2016 al 10% para el mismo período en 2017.

Utilidad de Operación Antes de Otros Ingresos (Gastos), Neto. Por las razones mencionadas anteriormente, nuestra utilidad de operación antes de otros ingresos (gastos), neto, disminuyó aproximadamente 6% de aproximadamente Ps26,363 millones para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2016 a aproximadamente Ps24,715 millones para el mismo período. Como porcentaje de las ventas netas, la utilidad de operación antes de otros ingresos (gastos), neto, disminuyó de aproximadamente 14% para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2016 a 13% para el mismo período en 2017. Además, se establece a continuación un análisis cuantitativo y cualitativo de los efectos de los diversos factores que afectan nuestra utilidad de operación antes de otros ingresos (gastos), neto, sobre una base de segmento geográfico.

México

Nuestra utilidad de operación antes de otros ingresos (gastos), neta de nuestras operaciones en México aumentó aproximadamente 15%, en términos de pesos mexicanos, de la utilidad de operación antes de otros gastos, netos, de aproximadamente Ps12,479 millones para el período de nueve meses que finalizó el 30 de septiembre de 2016 a la utilidad de operación antes de otros gastos, netos, de aproximadamente Ps14,355 millones para el mismo período en 2017. El incremento fue resultado principalmente de un aumento en las ventas netas de nuestras operaciones mexicanas, así como mayores contribuciones en nuestros productos.

Estados Unidos

Nuestra utilidad de operación antes de otros ingresos (gastos), neto de nuestras operaciones en los Estados Unidos aumentaron 17% en términos de dólares. El aumento en la utilidad de operación antes de otros gastos, neto, resultó principalmente de nuestro esfuerzo de reducción de costos durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2017 en comparación con el mismo período en 2016.

Europa

Reino Unido. Nuestra utilidad de operación antes de otros ingresos (gastos), neto, de nuestras operaciones en el Reino Unido, en términos de Libra, aumentó aproximadamente un 27% para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2017 en comparación con el mismo período de 2016. El aumento en la utilidad de operación antes de otros ingresos (gastos), netos, de nuestras operaciones en el Reino Unido resultó principalmente de nuestras iniciativas de reducción de costos a pesar de una disminución en nuestras ventas netas.

Alemania. Nuestra utilidad de operación antes de otros ingresos (gastos), neto, de nuestras operaciones en Alemania aumentó significativamente en términos de euros. El aumento se debió principalmente a un aumento en las ventas netas debido a mayores volúmenes de ventas durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2017 en comparación con el mismo período en 2016.

Francia. Nuestra utilidad de operación antes de otros ingresos (gastos), neto, de nuestras operaciones en Francia aumentó aproximadamente 85% en términos de Euros. El aumento en nuestra utilidad de operación antes de otros gastos, neto, en Francia resultó principalmente de un aumento en las ventas netas debido a mayores volúmenes de ventas y precios de venta promedio y eficiencias operativas mejoradas durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2017 en comparación con el mismo período en 2016.

España. Nuestra utilidad de operación antes de otros ingresos (gastos), neto, de nuestras operaciones en España disminuyó significativamente en términos de euros. La disminución en la utilidad de operación antes de otros ingresos (gastos), neto, resultó principalmente de una disminución en las ventas netas.

Resto de Europa. Nuestra utilidad de operación antes de otros ingresos (gastos), neto, de nuestras operaciones en el resto de Europa aumentó aproximadamente 24% en términos de dólares. El aumento se debió principalmente a nuestras eficiencias operativas mejoradas y a los aumentos en nuestras ventas netas en nuestra región Resto de Europa.

Sudamérica, Centroamérica y el Caribe

Colombia. Nuestra utilidad de operación antes de otros ingresos (gastos), neto de nuestras operaciones en Colombia disminuyó aproximadamente 61% en términos de Pesos Colombianos. La disminución se debió principalmente a la disminución en las ventas netas que resultó principalmente de una disminución en los volúmenes de ventas.

Resto de Sudamérica, Centroamérica y el Caribe. Nuestra utilidad de operación antes de otros ingresos (gastos), neto, de nuestras operaciones en el Resto de SAC aumentó aproximadamente 8% en términos de dólares. El aumento se debió principalmente a un aumento en las ventas netas.

Asia, Medio Oriente y África

Egipto. Nuestra utilidad de operación antes de otros ingresos (gastos), neto de nuestras operaciones en Egipto disminuyó 60% en términos de Libra egipcia. La disminución resultó principalmente de una disminución en las ventas netas, así como costos de energía más altos.

Filipinas. Nuestra utilidad de operación antes de otros ingresos (gastos), neto de nuestras operaciones en Filipinas disminuyó aproximadamente 57% en términos de Pesos filipinos. La disminución se debió principalmente a una disminución en los volúmenes de ventas netas.

Resto de Asia, Medio Oriente y África. Nuestra utilidad de operación antes de otros ingresos (gastos), neto, de nuestras operaciones en el Resto de Asia, Medio Oriente y África aumentó aproximadamente 6%, en términos de Dólares, para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2017 en comparación con el mismo período en 2016. El aumento se debió principalmente a un aumento en nuestras ventas netas.

Otros. Nuestra pérdida operativa antes de otros ingresos (gastos), neto, en nuestro segmento Otros disminuyó por aproximadamente 12% en términos de Peso mexicano de una pérdida de aproximadamente Ps2,760 en 2016 a una pérdida de aproximadamente Ps2,417 en 2017 en términos de Pesos, explicado principalmente por el aumento de nuestras operaciones de comercialización de cemento, clínker y escoria en todo el mundo.

Otros Ingresos (Gastos), Neto. Nuestros otros ingresos (gastos), neto, aumentaron significativamente en términos de Pesos mexicanos, de un gasto de Ps1,507 millones para el período finalizado el 30 de septiembre de 2016 a un ingreso de Ps1,377 millones para el mismo período en 2017. El aumento resultó principalmente por un aumento en nuestros resultados de la venta de activos y otros, neto, durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2017 en comparación con el mismo período en 2016. Como un porcentaje de ventas netas, Otros ingresos (gastos), neto, aumentó de un gasto de aproximadamente 1% para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2016 a un ingreso de 1% para el mismo período en 2017. Consulte las notas 3A y 3B de nuestros estados financieros condensados no auditados correspondientes a los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2016 y 2017 incluidas en este documento. Los puntos más significativos incluidos en este rubro por los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2016 y 2017 son los siguientes:

	Para los Periodos de Nueve Meses Terminados el 30 de septiembre de	
	2016	2017
	(en millones de Pesos Mexicanos)	
Costos de reestructuración.....	Ps (506)	Ps (446)
Pérdidas por deterioro	(797)	(571)
Donativos	(79)	(100)
Resultados de la venta de activos y otros, neto.....	(125)	2,494
	<u>Ps(1,507)</u>	<u>Ps1,377</u>

Actividades Financieras

De conformidad con las IFRS, las actividades financieras incluyen:

- gasto financiero o de interés sobre fondos prestados;
- ingresos financieros en efectivo y equivalentes de efectivo;
- cambios en el valor razonable como resultado de la valoración de los instrumentos financieros, incluidos los instrumentos derivados y los valores negociables;
- ganancias o pérdidas cambiarias asociadas con activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera; y
- resultado de la acumulación de activos y pasivos y otros.

	Para los Periodos de Nueve Meses Terminados el 30 de septiembre de	
	2016	2017
	(en millones de Pesos Mexicanos)	
Partidas financieras:		
Gasto financiero	Ps (16,558)	Ps (15,128)
Otros ingresos financieros, neto:		
Productos financieros	319	251
Resultados por instrumentos financieros	395	3,802
Resultados por fluctuación cambiaria.....	3,649	(1,133)
Efectos del valor presente neto sobre activos y pasivos y otros, neto	(781)	(767)
	<u>Ps(12,976)</u>	<u>Ps(12,975)</u>

Nuestras actividades financieras para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2017, que comprende los gastos financieros y otros ingresos financieros, netos, según lo informado en nuestros estados de resultados, se mantuvieron estables durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2016 y en 2017. Los componentes del cambio se muestran arriba.

Nuestro gasto financiero disminuyó aproximadamente 9%, de Ps16,558 millones en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2016 a Ps15,128 millones en el mismo período en 2017, principalmente atribuible a una disminución en nuestra deuda financiera. Consulte la nota 12A de nuestros estados financieros consolidados condensados no auditados correspondientes a los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2016 y 2017 incluidos en este documento.

Nuestros otros ingresos financieros, neto, disminuyeron aproximadamente 40%, de Ps3,582 millones para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2016 a Ps2,153 millones para el mismo período en 2017. Nuestros ingresos financieros, disminuyeron aproximadamente 21%, de Ps319 millones para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2016 a Ps251 millones para el mismo período en 2017. Nuestros resultados de instrumentos financieros aumentaron de una ganancia de Ps395 millones para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2016 a una ganancia de Ps3,802 millones para el mismo período de 2017, principalmente atribuibles a la venta de nuestra participación directa en acciones ordinarias de GCC (vea la nota 10 de nuestros estados financieros consolidados condensados no auditados para los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2016 y 2017, incluidos en este documento). Nuestros resultados cambiarios disminuyeron de una ganancia de aproximadamente Ps3,649 millones para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2016 a una pérdida de aproximadamente Ps1,133 millones para el mismo período en 2017. La disminución fue atribuible principalmente a la fluctuación del peso mexicano frente al dólar de los Estados Unidos de América El gasto por acumulación, que representa los efectos en nuestros activos y pasivos netos reconocidos al costo amortizado debido al paso del tiempo, disminuyó aproximadamente un 2% de un gasto de Ps781 millones para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2016 a Ps767 millones para el mismo período en 2017.

Instrumentos Financieros Derivados. Para los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2016 y 2017, nuestros instrumentos financieros derivados que tuvieron un impacto potencial en nuestros otros ingresos financieros, netos, consistieron en swaps de tasas de interés, contratos de acciones de terceros, opciones sobre acciones propias de CEMEX, S.A.B. de C.V., contratos de futuros de divisas y derivados relacionados con proyectos de energía, como se discutió en la nota 12C de nuestros estados financieros consolidados condensados no auditados para los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2016 y 2017 incluidos en este documento.

Para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2017, nuestra ganancia de nuestros instrumentos financieros derivados disminuyó comparada al mismo período en 2016. Véase “-Revelaciones Cuantitativas y Cualitativas del Mercado- Nuestros instrumentos financieros derivados” en el presente documento.

Impuestos a la Utilidad. Nuestro efecto en el impuesto sobre la renta en el estado de resultados, que está compuesto principalmente por impuesto a las ganancias más impuestos diferidos, cambió significativamente de un gasto de Ps2,251 millones para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2016 a un ingreso de Ps1,311 millones para el mismo período en 2017. El cambio en la tasa efectiva de impuestos para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2017 fue causado principalmente por el reconocimiento del activo por impuestos diferidos derivado de las pérdidas tributarias acumuladas en los Estados Unidos que resultó en un beneficio fiscal para nosotros para el período.

Utilidad neta de operaciones continuas. Por los motivos descritos anteriormente, nuestra utilidad neta por operaciones continuas durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2017 aumentó 39% de una utilidad neta por operaciones continuas de Ps10,182 millones para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2016 a una utilidad neta por operaciones continuas de Ps14,183 millones para el mismo período en 2017. Como porcentaje de las ventas netas, la utilidad neta por operaciones continuas representó 5% para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2016 y 8% por el mismo período en 2017.

Operaciones discontinuas. Para los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2016 y 2017, nuestras Operaciones discontinuas incluidas en nuestros estados de resultados condensados no auditados ascendieron, netas de impuestos, a un ingreso de Ps555 millones y un ingreso de Ps3,503 millones, respectivamente. Como porcentaje de las ventas netas, las Operaciones discontinuas, netas de impuestos, representaron menos del 1% para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2016 y el 2% para el mismo período de 2017. Consulte la nota 3A de nuestros estados financieros consolidados condensados no auditados por los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2016 y 2017 incluidos en este documento.

Utilidad Neta Consolidada. Por los motivos descritos anteriormente, nuestra utilidad neta consolidada (antes de deducir la porción asignable a la participación minoritaria) para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2017 aumentó 71%, desde una utilidad neta consolidada de aproximadamente Ps10,737 millones para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2016 a una utilidad neta consolidada de aproximadamente Ps18,316 millones para el mismo período en 2017. Como porcentaje de las ventas netas, la utilidad neta consolidada representó el 6% para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2016 y 10% para el mismo período en 2017.

Utilidad Neta de la Participación No Controladora. Los cambios en la utilidad neta por participación no controladora en cualquier período reflejan cambios en el porcentaje de las acciones de nuestras subsidiarias en poder de terceros no asociados al final de cada mes durante el período relevante y los ingresos netos consolidados atribuibles a esas subsidiarias. La utilidad neta por participación no controladora aumentó aproximadamente 10%, de una ganancia de Ps987 millones para el período de nueve meses

finalizado el 30 de septiembre de 2016 a una ganancia de Ps1,087 millones para el mismo período en 2017, principalmente atribuible a un aumento en la utilidad neta de las entidades consolidadas en el que otros tienen una participación minoritaria.

Utilidad Neta de la Participación Controladora. La utilidad neta por participación controladora representa la diferencia entre nuestra utilidad neta consolidada y la utilidad neta por participación no controladora, que es la porción de nuestra utilidad neta consolidada atribuible a la de nuestras subsidiarias en la que terceros no asociados tienen participaciones. Por las razones descritas anteriormente, nuestra utilidad neta por participación controladora aumentó 77% de una utilidad neta de aproximadamente Ps9,750 millones para el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2016 a una utilidad neta por participación mayoritaria de aproximadamente Ps17,229 millones por el mismo período en 2017.

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 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 operación y reducción de costos y mejoras de operación 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 provenientes de actividades de operación de operaciones continuas antes de intereses, cupones de Obligaciones Perpetuas e impuestos a la utilidad pagados en efectivo disminuyeron en un 28%, de Ps40,969 millones en el periodo comparable en el 2016. Véase nuestro estado de flujos de efectivo para los periodos de tres meses terminados el 30 de septiembre de 2016 y 2017 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 nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2016 y 2017.

Nuestras fuentes primarias y usos de efectivo durante los periodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2016 y 2017 fueron los siguientes:

	Periodo de Nueve Meses Terminados el 30 de septiembre de	
	2016	2017
	(en millones de Pesos mexicanos)	
Actividades de Operación		
Utilidad neta consolidada.....	10,737	18,316
Operaciones discontinuas	555	3,503
Utilidad neta de operaciones continuas.....	10,182	14,813
Partidas que no implicaron flujo de efectivo	27,237	19,096
Cambios en el capital de trabajo, excluyendo impuestos sobre la renta	3,500	(4,219)
Flujos de efectivo neto proveniente de actividades de operación de las operaciones continuas antes de gastos financieros, cupones de notas perpetuas e impuestos a la utilidad.....	40,919	29,690
Gastos financieros y cupones en Obligaciones Perpetuas e impuestos a la utilidad pagados en efectivo	(17,952)	(16,439)
Flujos de efectivo netos proveniente de actividades de operación de operaciones continuas	22,967	13,251
Flujos de efectivo netos proveniente de actividades de operación de operaciones discontinuas	873	144
Flujos de efectivo netos proveniente de actividades de operación	23,840	13,395
Actividades de Inversión		

	2016	2017
	(en millones de Pesos mexicanos)	
Propiedad, maquinaria y equipo, neto.....	(6,559)	(5,300)
Disposición de subsidiarias y asociadas, neto.....	1,424	23,978
Otros activos a largo plazo y otros, neto.....	(2,165)	(1,032)
Flujos de efectivo netos (utilizados) proporcionados por actividades de inversión de operaciones continuas.....	(7,300)	17,646
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión de operaciones discontinuas	(14)	-
Flujos de efectivo netos (utilizados) proporcionados por actividades de inversión ..	(7,314)	17,646
Actividades de Financiamiento		
Venta (adquisición) de participación minoritaria en subsidiarias	9,777	(55)
Instrumentos financieros derivados	232	596
Reembolso de deuda, neto	(31,577)	(33,925)
Bursatilización de cuentas por cobrar comerciales	42	54
Pasivo no corriente, neto.....	(1,599)	(2,149)
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de financiación.....	(23,125)	(35,479)
Disminución en efectivo y equivalentes de efectivo de operaciones continuas	(7,458)	(4,582)
Aumento en efectivo y equivalentes de efectivo de las Operaciones discontinuas.....	859	144
Efectos de conversión de efectivo, neto.....	2,827	1,025
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período.....	15,280	11,616
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	11,508	8,203

30 de septiembre de 2017. Durante el periodo de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2017, excluyendo el efecto cambiario positivo en moneda extranjera de nuestros saldos iniciales de efectivo y equivalentes de efectivo generados durante el periodo de aproximadamente Ps1,025 millones, hubo una disminución en efectivo y equivalentes de efectivo de operaciones continuas de aproximadamente Ps4,582 millones. Dicha disminución 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 Ps16,439 millones, ascendió a aproximadamente Ps13,251 millones, y por nuestros flujos de efectivos provenientes de actividades de financiamientos, los cuales ascendieron a aproximadamente a Ps17,646 millones.

Para el periodo de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2017, nuestros flujos de efectivo netos provenientes de actividades de operación incluyeron flujos de efectivo utilizados en capital de aproximadamente Ps4,219 millones, que estaban compuestos principalmente por cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar y gastos acumulados por monto total de aproximadamente Ps7,164 millones parcialmente compensado por otras cuentas por cobrar y otros activos, cuentas por cobrar comerciales, neto e inventarios, por un monto total de aproximadamente Ps2,945 millones.

Durante el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2017, nuestros flujos de efectivo netos provistos por (i) actividades de operación después de gastos financieros y cupones en Obligaciones Perpetuas e impuestos sobre la utilidad pagados en efectivo de aproximadamente Ps13,251 millones y (ii) nuestros flujos netos de efectivo utilizados en las actividades de inversión de operaciones continuas de aproximadamente Ps17,646 millones, que incluyen enajenación en subsidiarias y asociadas, activos netos y otros activos a largo plazo y otros, netos, por un monto total de aproximadamente Ps24,065 millones, parcialmente compensados por propiedad, maquinaria y equipo, neto, y activos intangibles y otros cargos diferidos por un monto total de aproximadamente Ps6,419 millones, se desembolsaron principalmente en conexión con nuestros flujos de efectivo netos utilizados en actividades de financiamiento de aproximadamente Ps35,479 millones, que incluyen el reembolso de nuestra deuda, neto, pasivo no circulante, neto y venta de participación minoritaria en subsidiarias por un monto total de aproximadamente Ps36,129 millones, parcialmente compensado por instrumentos financieros derivados instrumentos y bursatilización de cuentas por cobrar comerciales, por un monto total de aproximadamente Ps650 millones.

30 de septiembre de 2016. Durante el periodo de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2016, excluyendo el efecto cambiario positivo de nuestros saldos iniciales de efectivo y equivalentes de efectivo generados durante el periodo de aproximadamente Ps2,827 millones, hubo una disminución en efectivo y equivalentes de efectivo de operaciones continuas de aproximadamente Ps7,458 millones. Esta disminución fue el resultado de nuestros flujos de efectivo netos utilizados en actividades de financiamiento de aproximadamente \$ 23,125 millones y nuestros flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión de operaciones continuas de aproximadamente \$ 7,300 millones, parcialmente compensados por nuestros flujos de efectivo netos

provistos por actividades de operación de operaciones continuas, que, después de los gasto financiero y cupones sobre Obligaciones Perpetuas e impuestos a la utilidad pagados en efectivo de aproximadamente Ps17,952 millones, ascendieron a aproximadamente Ps22,967 millones.

Para el periodo de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2016, nuestros flujos de efectivo netos provistos por actividades de operación incluyeron flujos de efectivo generados en capital de trabajo de aproximadamente Ps3,500 millones, que estuvo compuesto principalmente por flujos de efectivo originados por cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar y gastos acumulados, por un monto total de aproximadamente Ps12,462 millones, parcialmente compensados por efectivo desembolsado por cuentas por cobrar comerciales, neto, otras cuentas por cobrar y otros activos e inventarios por un monto total de aproximadamente Ps8,962 millones.

Durante el periodo de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2016, nuestros flujos netos de efectivo provistos por actividades de operación después de gastos financieros y cupones de Obligaciones Perpetuas e impuestos a la utilidad pagados en efectivo de aproximadamente Ps22,967 millones se desembolsaron principalmente en relación con (i) nuestros flujos netos de efectivo utilizados en actividades de financiamiento de aproximadamente Ps23,125 millones, que incluyen el pago de nuestra deuda, pasivos netos y no circulantes por un monto total de aproximadamente Ps33,176 millones, parcialmente compensados por la venta de participación minoritaria en subsidiarias, instrumentos financieros derivados y venta de cartera por un monto total de aproximadamente Ps10,051 millones y (ii) nuestros flujos netos de efectivo utilizados en las actividades de inversión de operaciones continuas de aproximadamente Ps7,300 millones, que incluyen la inversión en propiedades, maquinaria y equipo, neto, otros activos a largo plazo y otros, netos y activos intangibles y otros cargos diferidos por un monto total de aproximadamente Ps8,724 millones, parcialmente compensado por la disposición de subsidiarias y asociadas, neto por un monto de aproximadamente Ps1,424 millones.

Al 30 de septiembre de 2017, teníamos las siguientes líneas de crédito, las cuales estaban sujetas a la disponibilidad de los bancos a tasas de interés anuales oscilando entre aproximadamente 1.9% y 9.9%, dependiendo de la divisa negociada:

	<u>Líneas de crédito</u>	<u>Disponible</u>
	<u>(en millones de Pesos mexicanos)</u>	
Otras líneas de crédito en subsidiarias extranjeras.....	Ps9,033	Ps6,797
Otras líneas de crédito bancarias.....	Ps6,229	Ps5,262
Total.....	<u>Ps15,262</u>	<u>Ps12,059</u>

Inversiones de Capital

Nuestras adiciones de activo fijo incurridas durante los periodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2016 y 2017, y nuestras adiciones de activo fijo previstas para los periodos de tres meses que concluirá el 31 de diciembre de 2017, que incluyen una asignación para el 2017 de una porción de nuestro monto total comprometido a futuro, son las siguientes:

Actuales para los Periodos de Tres Meses Terminados el 31 de Marzo del

	2016	2017	Estimadas para el Periodo Restante de Tres Meses que Terminará el 31 de diciembre de 2017
(en millones de Dólares)			
México	38	57	66
Estados Unidos de América	123	110	82
Europa			
Reino Unido	11	14	25
Alemania	15	13	0
Francia	12	11	9
España	12	8	5
Resto de Europa	16	14	31
SAC			
Colombia	130	50	46
Resto de SAC	18	21	52
Asia, Medio Oriente y África			
Filipinas	21	18	23
Egipto	12	10	13
Resto de Asia, Medio Oriente y África	9	13	8
Otros	8	5	22
Operaciones continuas	425	344	383
Operaciones discontinuas	—	—	3
Total consolidado	<u>425</u>	<u>344</u>	<u>386</u>
De los cuales:			
Adiciones de activo fijo para expansión	177	81	131
Adiciones de activo fijo base	<u>248</u>	<u>263</u>	<u>255</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 2017 sean de U.S.\$386 millones. Conforme al Contrato de Crédito 2017, tenemos prohibido realizar inversiones de capital anuales totales superiores a U.S.\$1,000 millones (excluyendo ciertas adiciones de activo fijo, inversiones en alianzas estratégicas y adquisiciones por cada una de CEMEX Latam y CHP y sus respectivas subsidiarias), cuyas adiciones de activo fijo, inversiones en alianzas estratégicas y aquellas financiadas por Ingresos Relevantes (como se define en el Contrato de Crédito 2017) y aquellas financiadas por Ingresos Relevantes (como se define en el Contrato de Crédito 2017) adquisiciones incurridas en cualquier momento están sujetas a un límite total acumulado por separado de: (a) U.S.\$500 millones (o su equivalente para cada una de Cemex Latam y sus subsidiarias) y (b) U.S.\$500 millones (o su equivalente) para CHP y sus subsidiarias. Además, los montos de los cuales nosotros y nuestras subsidiarias estamos autorizados para adquisiciones permitidas en inversiones en asociaciones en participación no pueden exceder ciertos umbrales establecidos en el Contrato de Crédito 2017.

Nuestro Endeudamiento

Al 30 de septiembre de 2017, reportamos aproximadamente Ps214,004 millones (U.S.\$11,726 millones) (monto de capital Ps216,121 millones (U.S. \$ 11,842 millones), excluyendo costos de emisión diferidos) de deuda total más otras obligaciones financieras, que no incluye aproximadamente Ps8,140 millones (U.S.\$ 446 millones) de Obligaciones Perpetuas. Consulte la nota 15B de nuestros estados financieros consolidados condensados no auditados para los periodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2016 y 2017 incluidos en este documento. De nuestra deuda total más otras obligaciones financieras, aproximadamente el 12% fueron a corto plazo (incluyendo los actuales vencimientos de deuda de largo plazo) y el 88% era de largo plazo. Al 30 de septiembre de 2017, aproximadamente el 69% de nuestra deuda total más otras obligaciones financieras estaba denominada en dólares de los Estados Unidos de América, aproximadamente el 22% estaba denominada en euros, aproximadamente el 5% estuvo denominada en Libra británica, aproximadamente el 3% estaba denominada en pesos mexicanos y 3% fueron denominados en otras monedas.

El 19 de julio de 2017, CEMEX, S.A.B. de C.V. y algunas de sus subsidiarias suscribieron el Contrato de Crédito 2017 por aproximadamente U.S.\$4 mil millones (en total), cuyo producto se usó para refinanciar el endeudamiento incurrido en virtud de un contrato de crédito existente entonces, y el resto, de existir, para fines corporativos generales. El endeudamiento incurrido bajo el Contrato de Crédito 2017 se clasifica igualmente en derecho de pago con ciertas otras de nuestras deudas existentes y futuras de conformidad con los términos del Convenio entre Acreedores.

Los compromisos totales disponibles inicialmente en virtud del Contrato de Crédito 2017 incluían (i) aproximadamente €741 millones (aproximadamente U.S.\$875 millones o aproximadamente Ps15,967 millones), (ii) aproximadamente £344 millones (aproximadamente U.S.\$460 millones) o aproximadamente Ps8,402) y (iii) aproximadamente U.S.\$2,746 millones (Ps50,123 millones), de los cuales aproximadamente U.S.\$1,135 millones (Ps20,714 millones) se encontraban en la línea de crédito revolvente. El tramo del Contrato de Crédito 2017. AL 30 de septiembre de 2017, el Contrato de Crédito 2017 tuvo un perfil de amortización, considerando todos los compromisos, de aproximadamente U.S.\$4 mil millones en virtud del Contrato de Crédito 2017 de aproximadamente U.S.\$589 millones en 2020, U.S.\$1,179 millones en 2021 y U.S.\$2,314 millones en 2022. Consultar la nota 12A de nuestros estados financieros consolidados condensados no auditados incluidos en este documento.

CEMEX, S.A.B. de C.V. y algunas de sus subsidiarias han otorgado los Activos en Garantía, y todos los ingresos de los Activos en Garantía, para garantizar nuestras obligaciones de pago en virtud del Contrato de Crédito 2017, las Notas Preferentes Garantizadas y bajo varios otros de nuestros acuerdos de financiación. Estas subsidiarias cuyas acciones fueron pignoradas o transferidas como parte de los Activos en Garantía poseen colectivamente, directa o indirectamente, sustancialmente todas nuestras operaciones en el mundo. Véase “Factores de Riesgo- 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 2016.

Al 30 de septiembre de 2017, reportamos en nuestro balance general un monto acumulado de deuda en circulación aproximadamente Ps46,145 millones (U.S.\$2,529 millones) en virtud del Contrato de Crédito 2017. Al 30 de septiembre de 2017, Bajo el Contrato de Crédito 2017, teníamos una disponibilidad de U.S.\$1,135 bajo la línea revolvente, así como una disponibilidad de U.S.\$377 millones de dólares. Si no podemos cumplir con nuestros próximos vencimientos de principal en virtud de nuestro endeudamiento, o no somos capaces de refinanciar o extender los vencimientos de nuestro endeudamiento, nuestra deuda podría acelerarse. La aceleración de nuestra deuda tendría un efecto material adverso en nuestra situación financiera. Consulte “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 nuevo 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 podrá 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 en lo absoluto”.

Para una discusión sobre las restricciones y obligaciones bajo el Contrato de Crédito 2017 consulte “Factores de Riesgo-Riesgos Relacionados con Nuestro Negocio.” El Contrato de Crédito 2017 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. Nuestro incumplimiento de tales restricciones y convenios podría tener un efecto material adverso sobre nuestro negocio y situación financiera.

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

Algunas de nuestras subsidiarias y entidades de propósito específico (“SPV” por sus siglas en inglés) 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 2017	Obligaciones Perpetuas	CB (1)
	U.S.\$6,958 millones (Ps126,991 millones) (monto de capital U.S.\$7,014 millones (Ps128,004 millones))	U.S.\$2,529 millones (Ps46,145 millones) (monto de capital U.S.\$2,570 millones (Ps46,898 millones))	U.S.\$446 millones (Ps8,140 millones)	U.S.\$37 millones (Ps678 millones)
Monto pendiente al 30 de septiembre de 2017				
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.	✓	✓		

	Notas Preferentes Garantizadas	Contrato de Crédito 2017	Obligaciones Perpetuas	CB (1)
	U.S.\$6,958 millones (Ps126,991 millones) (monto de capital U.S.\$7,014 millones (Ps128,004 millones))	U.S.\$2,529 millones (Ps46,145 millones) (monto de capital U.S.\$2,570 millones (Ps46,898 millones))	U.S.\$446 millones (Ps8,140 millones)	U.S.\$37 millones (Ps678 millones)
CEMEX France Gestion (S.A.S.).....	✓	✓		
Cemex Research Group AG.....	✓	✓		
CEMEX UK.....	✓	✓		

(1) Incluye certificados bursátiles garantizados a largo plazo emitidos previamente por nosotros y colocados en los mercados de capital mexicanos (“CBs”).

Además, al 30 de septiembre de 2017, (i) CEMEX Materials LLC es un prestatario de Ps156 millones (U.S.\$2,847 millones) (monto de capital de Ps2,736 millones (U.S.\$150 millones)) bajo un contrato, que está garantizado por CEMEX Corp.; y (ii) varias de nuestras otras subsidiarias operativas eran prestatarias bajo financiamiento de deuda y otras obligaciones financieras que sumaron Ps10,403 millones (U.S.\$2,046 millones).

La mayor parte de nuestra deuda en circulación ha sido para financiar nuestras adquisiciones y financiar nuestros programas de adición de activo fijo de inversiones de capital. Históricamente hemos atendido nuestras necesidades de liquidez (incluidos los fondos necesarios para realizar pagos programados de capital e intereses, refinanciar deuda y financiar capital de trabajo e inversiones de capital planificados) con flujo de efectivo operativo, bursatilizaciones, préstamos bajo líneas de crédito, producto de deuda y ofertas de deuda y capital y ganancias de ventas de activos.

Operaciones Relevantes Relacionadas con Nuestra Deuda Durante el Periodo de Nueve Meses Finalizado el 30 de septiembre de 2017

Al 30 de septiembre de 2017, teníamos aproximadamente Ps214,004 millones (U.S.\$11,726 millones) (monto de capital Ps216,121 millones (U.S.\$11,842 millones), excluyendo los costos de emisión diferidos) de la deuda total más otras obligaciones financieras en nuestro balance, que no incluye aproximadamente Ps8,140 millones (U.S.\$446 millones) de Obligaciones Perpetuas. Al 30 de septiembre de 2017, aproximadamente el 69% de nuestra deuda total más otras obligaciones financieras estaba denominada en dólares de los Estados Unidos de América, aproximadamente el 22% estaba denominada en euros, aproximadamente el 5% estaban denominadas en libras esterlinas, aproximadamente el 2% estaba denominada en pesos mexicanos y 2% fueron denominados en otras monedas. Nuestras actividades de financiamiento hasta el 31 de diciembre de 2016 se describen en el Reporte Anual 2016. La siguiente es una descripción de nuestras transacciones más importantes relacionadas con nuestra deuda para el periodo de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2017:

- En febrero de 2017, CHP anunció que había suscrito un acuerdo de préstamo de largo plazo no garantizado con BDO Unibank por un monto denominado en pesos filipinos de aproximadamente U.S.\$280 millones, para refinanciar la mayoría del préstamo pendiente a largo plazo de CHP con NSH. El préstamo a plazo otorgado por BDO Unibank tiene un plazo de siete años y consiste en un tramo de tasa fija y un tramo de tasa flotante. CHP sacó el monto total del préstamo a plazo durante el primer trimestre de 2017 para pagar una parte de su endeudamiento existente.
- En marzo de 2017, recomparamos U.S.\$89.9 millones del monto total de las Notas en Dólares en Diciembre de 2019 (como se define abajo) y U.S.\$385.1 millones del monto total de las Obligaciones Subordinadas Convertibles denominadas en Dólares de enero de 2021 (como se define abajo) a través de una oferta de efectivo y durante el primer trimestre de 2017, realizamos una recompra en el mercado abierto de un monto total de U.S.\$9 millones de las Notas Preferentes Garantizadas (todos cancelados).
- En el primer trimestre de 2017, realizamos erogaciones y reembolsos bajo el tramo revolvente de nuestro contrato de crédito existente, que resultó en una reducción de Ps11,686 millones (U.S.\$564 millones) de deuda pendiente bajo el tramo revolvente del contrato de crédito entonces existente, que fue financiado principalmente con el producto de nuestras desinversiones de activos.
- El 19 de junio de 2017, ciertos tenedores institucionales de los Obligaciones Subordinadas Convertibles denominadas en Dólares de marzo de 2020 de marzo de 2018 acordaron convertir aproximadamente U.S.\$325 millones en el monto de capital total de esos pagarés a cambio de 43 millones de ADS. CEMEX no pagó dinero en efectivo a esos tenedores de notas en relación con las conversiones. Luego de las conversiones, sigue pendiente el monto total de U.S.\$365 millones de los Pagarés en Dólares de los Estados Unidos de América Subordinados Convertibles Opcionales de marzo de 2018.

- El 19 de julio de 2017, CEMEX, S.A.B. de C.V. y algunas de sus subsidiarias suscribieron el Contrato de Crédito 2017 por aproximadamente U.S.\$4 mil millones (en total), cuyo producto fue utilizado para refinanciar el endeudamiento incurrido en virtud de un contrato de crédito existente en ese momento y el saldo, si se utiliza, se utilizará para fines corporativos generales. El endeudamiento incurrido en virtud del Contrato de Crédito 2017 se clasifica igualmente en derecho de pago con algunas de nuestras otras deudas existentes y futuras, de conformidad con los términos del Acuerdo en Acreedores.
- El 1 de mayo de 2017, CEMEX Finance LLC emitió un aviso irrevocable de amortización con respecto a las Notas de Abril de 2021 denominadas en Euros, en virtud de la cual amortizó el monto total restante de €400 millones de las Notas de Abril de 2021 denominadas en Euros el 31 de mayo de 2017.
- El 29 de septiembre de 2017, CEMEX, S.A.B. de C.V. completó la compra del monto de capital total de U.S.\$700,618,000 de las Notas de Octubre de 2022 denominadas en Dólares a través de la Oferta Pública de septiembre de 2017. Todas las Notas de Octubre de 2022 denominadas en Dólares se cancelaron de inmediato. Luego de la liquidación de la Oferta Pública de septiembre de 2017, el capital total de U.S.\$328,091,000 de las Notas de Octubre de 2022 denominadas en Dólares permaneció en circulación y fue amortizado por CEMEX el 12 de octubre de 2017.

Nuestras otras Obligaciones Financieras

Otras obligaciones financieras en el balance general consolidado al 31 de diciembre de 2016 y al 30 de septiembre de 2017 se detallan a continuación:

	30 de septiembre de 2017			31 de diciembre de 2016		
	Corto plazo	Largo plazo	Total	Corto plazo	Largo plazo	Total
Obligaciones Subordinadas Convertibles de Marzo del 2020 denominadas en dólares de los Estados Unidos de América	Ps —	9,247	9,247	—	10,417	10,417
Obligaciones Subordinadas Convertibles de Marzo del 2028 denominadas en dólares de los Estados Unidos de América	6,535	—	6,535	—	13,575	13,575
Obligaciones Forzosamente Convertibles denominadas en Pesos	311	455	766	278	689	967
Pasivos garantizados por cuentas por cobrar	10,454	—	10,454	11,095	—	11,095
Arrendamientos financieros.....	525	2,565	3,090	285	1,291	1,576
	<u>Ps 17,825</u>	<u>12,267</u>	<u>30,092</u>	<u>11,658</u>	<u>25,972</u>	<u>37,630</u>

Como se menciona en la nota 2F de nuestros estados financieros consolidados auditados incluidos en el Reporte Anual 2016, los instrumentos financieros convertibles en CPO y/o ADSs de CEMEX, S.A.B. de C.V. contienen componentes tanto de pasivo como también de capital, los cuales se reconocen de manera 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 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 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 CEMEX de aproximadamente 42 millones de ADSs., los cuales incluyeron a un número adicional de emisión y entrega por parte CEMEX de aproximadamente 42 millones de ADS, los cuales incluyeron a un número adicional de ADSs emitidos a favor de los tenedores como primas 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 ADS 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 Ps365millones reconocida en 2015 como parte de otro producto (gasto) financiero, neto. Al 31 de diciembre de 2016 el precio de conversión por cada ADS fue de aproximadamente U.S.11.45 y a la fecha del presente documento, ha sido ajustado de nueva cuenta a \$11.01. El valor razonable agregado de la opción de conversión a la fecha de emisión, mismo que ascendió a aproximadamente Ps199millones, fue reconocido en otras reservas de capital. Luego de los ajustes anti-dilución, la tasa de conversión al 31 de diciembre de 2016 fue de 87.3646 ADS 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 ADS por cada U.S.\$1000 de monto de capital de dichas obligaciones. Véase la nota 16B a nuestros estados financieros consolidados auditados incluidos en el Reporte Anual de 2016.

Obligaciones Subordinadas Opcionalmente Convertibles de Marzo de 2018 denominadas en Dólares

El 15 de marzo de 2011, CEMEX, S.A.B. de C.V. cerró la oferta de U.S.\$690 millones (Ps8,211 millones) del monto total principal de las Obligaciones Subordinadas Opcionalmente Convertibles de Marzo de 2018 denominadas en Dólares. 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 sujetos a ajustes anti-dilución. Al 31 de diciembre de 2016, el precio de conversión por ADS en virtud de las Obligaciones Subordinadas Opcionalmente Convertibles de Marzo de 2018 denominadas en Dólares era de aproximadamente U.S.\$8.92 y, a la fecha de este documento, ha sido ajustado de nueva cuenta a U.S.\$8.57. Luego de los ajustes anti-dilución, la tasa de conversión al 31 de diciembre de 2016 fue de 112.1339 ADSs por cada U.S.\$1 mil de las Obligaciones Subordinadas Opcionalmente Convertibles de Marzo de 2018 denominadas en Dólares y, a la fecha de este documento, se ajustó a 116.6193 ADSs por cada U.S.\$1 mil 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 límite, las cuales se espera que reduzcan el costo de dilución potencial para nosotros tras la conversión de las Obligaciones Subordinadas Opcionalmente Convertibles de Marzo de 2018 denominadas en Dólares. Consulte las notas 16B y 16D de nuestros estados financieros consolidados auditados incluidos en el Reporte Anual 2016.

Obligaciones Forzosamente Convertibles de Noviembre de 2019 denominadas en Pesos Mexicanos

En diciembre de 2009, CEMEX, S.A.B. de C.V. completó una oferta de intercambio de deuda en su 10% de obligaciones forzosamente convertibles denominadas en Pesos (los “Obligaciones Forzosamente Convertibles de Noviembre de 2019 denominadas en Pesos Mexicanos”) por aproximadamente U.S.\$315 millones (Ps4,126 millones). 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 Ps17.48 por cada CPO. La tasa de conversión es de 509.1077 CPOs por cada Obligación Forzosamente Convertible de Noviembre de 2019 denominada en Pesos Mexicanos. Durante su tenencia, los tenedores tienen la opción de convertir voluntariamente sus valores en CPOs en cualquier fecha de pago de intereses. Teniendo en cuenta la moneda en que están denominadas las obligaciones 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.

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 2016 y al 30 de septiembre de 2017, las cuentas por cobrar comercializables incluían cuentas por cobrar de U.S.\$658 millones (Ps13,644 millones) y U.S.\$698 millones (Ps12,737 millones), respectivamente. Bajo estos programas, nuestras subsidiarias efectivamente entregan 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 una participación continua con las cuentas por cobrar; por lo tanto, los importes recibidos se reconocen dentro de “Otras obligaciones financieras”. Las cuentas por cobrar a clientes que califican para la venta excluyen cantidades sobre ciertos días de mora o concentraciones sobre ciertos límites a cualquier cliente, de acuerdo con los términos de los programas. La porción de las cuentas por cobrar vendidas como mantenidas reservas ascendió a Ps2,549 millones al 31 de diciembre de 2016 y Ps2,283 millones al 30 de septiembre de 2017, respectivamente. Por lo tanto, el monto fondeado a CEMEX fue de U.S.\$535 millones (Ps11,095 millones) al 31 de diciembre de 2016 y U.S.\$573 millones (Ps10,454 millones) al 30 de septiembre de 2017. El descuento otorgado a los adquirentes de las cuentas por cobrar comercializables se registra como gasto financiero y ascendió a aproximadamente U.S.\$11 millones (Ps194 millones) y U.S.\$11 millones (Ps214 millones) por los periodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2016 y 2017, respectivamente. Nuestros programas de venta de cartera se negocian para periodos específicos y pueden renovarse a su vencimiento. Al 30 de septiembre de 2017, los programas de venta de cartera vigentes en México, Estados Unidos, Francia y el Reino Unido vencerán en marzo de 2018. Ver nota 8 a nuestros estados financieros consolidados condensados no auditados para los periodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2016 y 2017 incluidos en el presente documento.

Arrendamientos Financieros

Al 31 de diciembre de 2016 y al 30 de septiembre de 2017, teníamos varios edificios operativos y principalmente equipos móviles, bajo contratos de arrendamiento financiero por un total de aproximadamente U.S.\$84 millones (Ps1,576 millones) y U.S.\$169 millones (Ps3,090 millones), respectivamente. Los pagos futuros asociados con estos contratos se presentan en la nota 23E de nuestros estados financieros consolidados auditados incluidos en el Reporte Anual 2016.

Obligaciones Perpetuas

Al 31 de diciembre de 2016 y al 30 de septiembre de 2017, el capital minoritario incluía aproximadamente U.S.\$438 millones (Ps9,075 millones) y U.S.\$ 446 millones (Ps8,140 millones), respectivamente, representando al monto especulativo de Obligaciones Perpetuas, que excluyen las Obligaciones Perpetuas en poder de las subsidiarias. Las Obligaciones Perpetuas no tienen una fecha de vencimiento fija 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 SPVs 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, se incluyen dentro de “Otras reservas de capital” y representaron gastos por aproximadamente Ps369 millones y Ps359 millones por los periodos de nueve meses finalizados en septiembre de 2016 y 2017, respectivamente. Los diferentes SPVs se establecieron únicamente con el propósito de emitir las Obligaciones Perpetuas y se incluyen en nuestros estados financieros consolidados auditados incluidos en el Reporte Anual 2016. Al 31 de diciembre de 2016, las Obligaciones Perpetuas eran las siguientes:

<u>Emisor</u>	<u>Fecha de Emisión</u>	<u>Monto Nominal en la Fecha de Emisión (en millones)</u>	<u>Monto Nominal en Circulación al 31 de diciembre de 2016 (en millones)</u>	<u>Opción de Recompra</u>	<u>Tasa de Interés</u>
C10-EUR Capital (SPV) Ltd.....	mayo 2007	€ 730	€ 64	Décimo aniversario	EURIBOR +4.79%
C8 Capital (SPV) Ltd. (1)	febrero 2007	U.S.\$ 750	U.S.\$ 135	Octavo aniversario	LIBOR + 4.40%
C5 Capital (SPV) Ltd.(1)	diciembre 2006	U.S.\$ 350	U.S.\$ 61	Quinto aniversario	LIBOR + 4.277%
C10 Capital (SPV) Ltd.	diciembre 2006	U.S.\$ 900	U.S.\$ 175	Décimo aniversario	LIBOR + 4.71%

- (1) “EURIBOR” arriba se refiere a la tasa de referencia denominada Euro Interbank Offered Rate. Al 30 de septiembre de 2016 y 2017, la tasa EURIBOR a 3 meses fue de aproximadamente -0.30% y -0.33%, respectivamente.
- (2) “LIBOR” arriba se refiere a la tasa de referencia denominada London Inter Bank Offered Rate. Al 30 de septiembre de 2016 y 2017, la tasa LIBOR a 3 meses fue de aproximadamente 0.85% y 1.33%, respectivamente.

Programa de Recompra de Acciones

De acuerdo con la legislación 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. CV. de 2014, 2015 y 2016 celebradas el 26 de marzo de 2015, el 31 de marzo de 2016 y el 30 de marzo de 2017, respectivamente, ningún programa de recompra de acciones ha sido propuesto desde marzo de 2014 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 2017 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”), con sede en Suiza, la investigación y desarrollo (“R&D” por sus siglas en inglés) está asumiendo cada vez más un papel clave, ya que es reconocido como un importante contribuyente a la estrategia de precios integrales para los productos de CEMEX. A través del desarrollo de tecnologías innovadoras, servicios y modelos comerciales, 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 crear valor tangible para nuestros clientes haciendo que sus negocios sean más rentables, pero más importante aún, como líderes en la industria, existe una misión subyacente para CEMEX de elevar y acelerar la evolución de la industria para lograr una mayor sustentabilidad, aumentar el compromiso de la responsabilidad social y provocar un salto importante en su avance tecnológico.

Las iniciativas de R&D de CEMEX están lideradas, coordinadas y gestionadas a nivel mundial por CEMEX Research Group, misma que abarca las áreas de Desarrollo de Productos y Tendencias de Construcción, Tecnología de Producción de Cemento, Sustentabilidad, Procesos de Negocio y Tecnologías de la Información, Innovación y Comercial y Logística. Las áreas de Desarrollo de Productos y Tendencias de Construcción, y de Tecnología de Producción de Cemento son responsables, entre otras cosas, de desarrollar nuevos productos para nuestros negocios de cemento, concreto premezclado, agregados y aditivos, así como también introducir nuevas o más novedosas tecnologías de procesamiento y manufactura para todos los negocios principales de CEMEX. Adicionalmente, las áreas de Desarrollo de Producto y Tendencias de Construcción y Sustentabilidad colaboran para desarrollar y

proponer soluciones de construcción a través de la consultoría y la integración de las tecnologías mencionadas. Las áreas de Tecnología de Producción de Cemento y Sustentabilidad están dedicadas, entre otras cosas, a eficiencias operativas que reducen los costos y mejoran nuestra huella de CO2 y el impacto ambiental general mediante el uso de combustibles alternativos 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 los costos de energía. Productos y marcas globales han sido conceptualizados y diseñados para impactar positivamente en la seguridad del lugar de trabajo, promover prácticas de construcción eficientes, preservar de manera sensata los recursos naturales vitales, reducir la huella de carbono y mejorar la calidad de vida en las ciudades que se transforman rápidamente. Detrás de la filosofía de R&D de CEMEX está la creciente cultura de colaboración y coordinación global, donde el equipo de innovación identifica y promueve nuevas prácticas de colaboración y moviliza su adopción dentro de CEMEX. Acercarnos y entender a nuestros clientes es una transformación fundamental dentro de CEMEX, y consecuentemente el área Comercial y Logística está llevando a cabo iniciativas de investigación para atender mejor las necesidades de los clientes e identificar los cambios clave en nuestra gestión de la cadena de suministro que nos permitirán llevar productos, soluciones y servicios a nuestros clientes de manera más rentable y eficiente.

Hay nueve laboratorios que respaldan los esfuerzos de R&D de CEMEX bajo una red de colaboración. Los laboratorios se encuentran estratégicamente ubicados en las proximidades de nuestras plantas y proporcionan asistencia a nuestras subsidiarias operativas con la solución de problemas, las técnicas de optimización y los métodos de aseguramiento de la calidad. El laboratorio ubicado en Suiza mejora y consolida continuamente nuestros esfuerzos de investigación y desarrollo en las áreas de tecnología de cemento, concreto, agregados, aditivos, mortero y asfalto, sustentabilidad y gestión energética. Además, CEMEX Research Group genera y registra activamente 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 CEMEX.

Nuestras divisiones de Tecnología de la Información desarrollan sistemas de administración de información y software relacionados con las prácticas operativas, la automatización y el mantenimiento de cemento y concreto premezclado. Estos sistemas nos han ayudado a servir mejor a nuestros clientes con respecto a compras, entregas y pagos. Más importante aún, gracias a las actividades de las áreas de Procesos de Negocio y Tecnologías de la Información, CEMEX está mejorando e innovando continuamente sus procesos de negocio para adaptarlos a los mercados en evolución dinámica y atender mejor las necesidades de CEMEX.

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

Para los periodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2016 y 2017, el gasto total combinado de los departamentos de Tecnología y Energía en CEMEX, que incluye todas las actividades significativas de R&D, ascendió a aproximadamente Ps512 millones (U.S.\$28 millones) y Ps593 millones (U.S.\$ 32 millón), respectivamente.

Resumen de Obligaciones Contractuales Principales y Compromisos Comerciales

El Contrato de Crédito 2017

El 19 de julio de 2017, CEMEX, S.A.B. de C.V. y algunas de sus subsidiarias suscribieron el Contrato de Crédito 2017 por aproximadamente U.S.\$4 mil millones (en total), cuyos fondos fueron utilizados para refinanciar la deuda incurrida bajo un contrato de crédito entonces existente y; el saldo, si se dispusiera del mismo, se utilizará para fines corporativos generales.

Al 30 de septiembre de 2017, reportamos un monto de principal total de la deuda pendiente bajo el Contrato de Crédito 2017 de aproximadamente Ps46,145 millones (U.S.\$2,529 millones). El Contrato de Crédito 2017 está garantizado por un gravamen en primer lugar y grado sobre los Activos en Garantía y todas las ganancias derivadas de los mismos. Los compromisos totales disponibles inicialmente bajo el Contrato de Crédito 2017 incluyeron (i) aproximadamente €741 millones (aproximadamente U.S.\$875 millones o aproximadamente Ps15,967 millones), (ii) aproximadamente £344 millones (aproximadamente U.S.\$460 millones o aproximadamente Ps8,402) y (iii) aproximadamente U.S.\$2,746 millones (Ps50,123 millones), de los cuales aproximadamente U.S.\$1,135 millones (Ps20,714 millones) correspondían a la línea de crédito revolvente del Contrato de Crédito 2017. Al 30 de septiembre de 2017, el Contrato de Crédito 2017 tenía un perfil de amortización, considerando todos los compromisos de aproximadamente U.S.\$4 mil millones en virtud del Contrato de Crédito 2017 de aproximadamente U.S.\$589 millones en 2020, U.S.\$1,179 millones en 2021 y U.S.\$2,314 millones en 2022. Ver nota 12A a nuestros estados financieros consolidados condensados no auditados incluidos en este documento.

Cualquier incumplimiento de nuestra parte con las restricciones y compromisos bajo el Contrato de Crédito 2017 podría tener un efecto material adverso en nuestras condiciones de negocio y financieras.

Para una discusión sobre las restricciones y compromisos bajo el Contrato de Crédito 2017, consulte “Factores de Riesgo- El Contrato de Crédito 2017 contiene varias restricciones y obligaciones. Nuestra incapacidad para cumplir con dichas restricciones y obligaciones podría tener un efecto material adverso en nuestro negocio y situación financiera.”.

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; (iv) participar en fusiones; (v) suscribir contratos que restrinjan la capacidad de nuestras subsidiarias para pagar dividendos o pagar deuda intercompañía; (vi) adquirir activos; (vii) celebrar contratos de alianza estratégica o invertir en ellas; (viii) disponer de ciertos activos; (ix) otorgar garantías o indemnizaciones adicionales; (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 en relación con emisiones de bonos perpetuos a menos que el ejercicio de las opciones de compra no tenga un efecto material negativo en nuestro flujo de efectivo.

Notas de Diciembre de 2019 denominadas en Dólares. El 12 de agosto de 2013, CEMEX, S.A.B. de C.V. emitió U.S. \$1,000 millones de monto de capital acumulado de sus Notas de Diciembre de 2019 denominadas en Dólares (los “Notas de Diciembre de 2019 denominadas en Dólares”), en transacciones exentas de registro de conformidad con la Regla 144A y la Regulación S de la Ley de Valores de 1933, según enmendada (la “Ley de Valores”). CEMEX México, CEMEX España, New Sunward, CEMEX Asia, CEMEX Concretos, CEMEX Corp., CEMEX Finance, CEMEX Egyptian Investments, CEMEX France, CEMEX Research Group, CEMEX UK y Empresas Tolteca han garantizado total e incondicionalmente el cumplimiento de todas las obligaciones de CEMEX, SAB de C.V. en virtud de las Notas de Diciembre de 2019 denominadas en Dólares. El pago del capital, los intereses y la prima, en su caso, sobre dichas notas están garantizados por un gravamen en primer lugar y grado sobre los Activos en Garantía y todas las ganancias derivadas de los mismos. El 12 de mayo de 2016, CEMEX, S.A.B. de C.V. completó la compra de un monto total de principal de U.S.\$218.9 millones de los Notas de Diciembre de 2019 denominadas en Dólares a través de una oferta de compra en efectivo. El 2 de marzo de 2017, CEMEX, S.A.B. de C.V. completó la compra de un monto total de principal adicional de U.S.\$89.9 millones de los Notas de Diciembre de 2019 denominadas en Dólares a través de una oferta de compra en efectivo. Todas las Notas de Diciembre de 2019 denominadas en Dólares adquiridas en las ofertas de compra fueron canceladas inmediatamente. Luego de la liquidación de las ofertas, un monto total de U.S.\$618.2 millones de Notas de Diciembre de 2019 denominadas en Dólares permaneció en circulación. El 6 de noviembre de 2017, CEMEX, S.A.B. de C.V. emitió un aviso irrevocable de amortización con respecto a las Notas de Diciembre de 2019 denominadas en Dólares, conforme al cual completará la amortización del monto total de capital restante de U.S.\$ 610.7 millones de las Notas de Diciembre de 2019 denominadas en Dólares el 10 de diciembre de 2017. Ver “Eventos recientes: Eventos recientes Relacionados con Nuestra Deuda-la Amortización de las Notas de Diciembre de 2019 denominadas en Dólares”.

Notas de Enero del 2021 denominadas en Dólares y Notas de Octubre de 2018 denominadas en Dólares. El 2 de octubre de 2013, CEMEX, S.A.B. de C.V. emitió U.S.\$1,000 millones del monto de capital acumulado de sus Notas Preferentes Garantizadas con cupón del 7.25% y vencimiento en 2021 (las “Notas de Enero del 2021 denominadas en Dólares”) y U.S.\$500 millones de monto de capital acumulado de sus Notas Preferentes Garantizadas con Tasa Flotante y vencimiento en 2018 (las “Notas de Octubre de 2018 denominadas en Dólares”) y, junto con las Notas de Enero del 2021 denominadas en Dólares, las “Notas de Enero del 2021 denominadas en Dólares y Notas de Octubre de 2018 denominadas en Dólares”), en operaciones exentas de registro de conformidad con la Regla 144A y la Regulación S de la Ley de Valores. CEMEX México, CEMEX España, New Sunward, CEMEX Asia, CEMEX Concretos, CEMEX Corp., CEMEX Finance, CEMEX Egyptian Investments, CEMEX France, CEMEX Research Group, CEMEX UK y Empresas Tolteca han garantizado total e incondicionalmente el cumplimiento de todas las obligaciones de CEMEX, SAB de C.V. bajo las Notas de Enero del 2021 denominadas en Dólares y Notas de Octubre de 2018 denominadas en Dólares. El pago del capital, los intereses y la prima, en su caso, sobre dichas notas están garantizados por un gravamen en primer lugar y grado sobre los Activos en Garantía y todas las ganancias derivadas de los mismos. El 12 de mayo de 2016, CEMEX, S.A.B. de C.V. completó la compra de un monto de principal total de U.S.\$178.5 millones de las Notas de Octubre de 2018 denominadas en Dólares a través de una oferta de compra en efectivo. Todas las Notas de Octubre de 2018 denominadas en Dólares adquiridas en la oferta de compra se cancelaron de inmediato. Siguiendo la liquidación de la oferta de compra, un monto de principal total de U.S.\$319.5 millones de las Notas de Octubre de 2018 denominadas en Dólares permaneció en circulación. El 29 de septiembre de 2016, CEMEX, S.A.B. de C.V. comenzó una oferta de compra para comprar hasta U.S.\$500 millones de las Notas de Enero del 2021 denominadas en Dólares. El 28 de octubre de 2016, CEMEX, S.A.B. de C.V. anunció que aproximadamente U.S.\$241.9 millones de las Notas de Enero del 2021 denominadas en Dólares fueron válidamente presentadas por los tenedores de dichas notas. El 2 de marzo de 2017, CEMEX, S.A.B. de C.V. completó la compra de un monto de principal total adicional de U.S.\$385.1 millones de las Notas de Enero del 2021 denominadas en Dólares a través de una oferta de compra en efectivo. Todas las Notas de Enero del 2021 denominadas en Dólares

adquiridas en las ofertas de compra se cancelaron inmediatamente. Siguiendo la liquidación de las ofertas de compra, un monto de principal total de U.S.\$341.7 millones de las Notas de Enero del 2021 denominadas en Dólares permaneció en circulación.

Notas de Abril del 2024 denominadas en Dólares y Notas de Abril del 2021 denominadas en Euros. El 1 de abril de 2014, CEMEX Finance emitió U.S.\$1,000 millones del monto de capital acumulado de sus Notas Preferentes Garantizadas denominados en Dólares con cupón del 6.000% y vencimiento en 2024 (las “Notas de Abril del 2024 denominadas en Dólares”) y €400 millones del monto de capital acumulado de los Notas de Abril de 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 CV, CEMEX México, CEMEX España, New Sunward, CEMEX Asia, CEMEX Concretos, CEMEX Corp., CEMEX Egyptian Investments, CEMEX France, CEMEX Research Group, CEMEX UK y Empresas Tolteca han garantizado total e incondicionalmente el cumplimiento de todas las obligaciones de CEMEX Finance bajo las Notas de Abril del 2024 denominadas en Dólares y Notas de Abril del 2021 denominadas en Euros. El pago del capital, los intereses y la prima, en su caso, sobre dichas notas están garantizados por un gravamen en primer lugar y grado sobre los Activos en Garantía y todas las ganancias derivadas de los mismos. El 1 de mayo de 2017, CEMEX Finance emitió un aviso irrevocable de amortización con respecto a las los Notas de Abril de 2021 denominadas en Euros, conforme al cual amortizó el monto total restante de principal de €400 millones de las Notas de Abril de 2021 denominadas en Euros el 31 de mayo de 2017.

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”) 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 Concretos, Empresas Tolteca, New Sunward, CEMEX España, CEMEX Asia, CEMEX Corp., CEMEX Finance, CEMEX Egyptian Investments, CEMEX France, CEMEX Research Group y CEMEX UK han garantizado total e incondicionalmente el cumplimiento de todas las obligaciones de CEMEX, S.A.B. de C.V. bajo las Notas de Enero del 2025 denominadas en Dólares 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 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”) y €50 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, CEMEX Egypt Investments, CEMEX France, CEMEX Research Group y CEMEX UK han garantizado total e incondicionalmente el cumplimiento de todas las obligaciones de CEMEX, S.A.B. de C.V. bajo las Notas de Mayo del 2025 denominadas en Dólares 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 Abril de 2026 denominadas en Dólares. El 16 de marzo de 2016, CEMEX, S.A.B. de C.V. emitió U.S.\$1,000 millones de monto de capital acumulado de sus Notas Preferentes Garantizadas con cupón del 7.75% y vencimiento en 2026 (las “Notas de Abril de 2026 denominadas en Dólares”), en operaciones exentas de registro de conformidad con la Regla 144A y la Regulación S de la Ley de Valores. CEMEX México, CEMEX España, New Sunward, CEMEX Asia, CEMEX Concretos, CEMEX Corp., CEMEX Finance, CEMEX Egyptian Investments, CEMEX France, CEMEX Research Group y CEMEX UK y Empresas Tolteca han garantizado total e incondicionalmente el cumplimiento de todas las obligaciones de CEMEX, SAB de C.V. bajo las Notas de Abril de 2026 denominadas en Dólares. 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 Junio de 2024 denominadas en Euros. El 14 de junio de 2016, CEMEX Finance emitió €14 millones de monto de capital acumulado de sus Notas Preferentes Garantizadas con cupón del 4.625% y vencimiento en 2024 denominadas en euros (las “Notas de Junio de 2024 denominadas en Euros” y, junto con los Notas de Diciembre de 2019 denominadas en Dólares, las Notas de Enero del 2021 denominadas en Dólares y las Notas de Octubre de 2018 denominadas en Dólares, las Notas de Abril de 2024 denominadas en Dólares, las Notas de Enero de 2025 denominadas en Dólares, las Notas de Marzo del 2023 denominadas en Euros y las Notas de Abril de 2026 denominadas en Dólares, las “Notas Preferentes Garantizadas”) en operaciones exentas de registro de conformidad con la Regla 144A y la Regulación S de la Ley de Valores. CEMEX, S.A.B. de CV, CEMEX México, CEMEX Concretos, Empresas Tolteca, New Sunward, CEMEX España, CEMEX Asia, CEMEX Corp., CEMEX Egyptian Investments, CEMEX France, CEMEX Research Group y CEMEX UK han garantizado total e incondicionalmente el cumplimiento de todas las

obligaciones de CEMEX Finance en virtud de las Notas de Junio de 2024 denominadas en Euros. El pago del capital, intereses y prima, en caso de haberla, sobre dichas notas está garantizado por un gravamen en primer lugar 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. 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. Las Obligaciones Subordinadas Convertibles de Marzo del 2020 denominadas en Dólares 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 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 y los 42 millones de ADSs frente al valor razonable de las Segundas Obligaciones Subordinadas Convertibles de Marzo del 2020 denominadas en Dólares, representó una pérdida de aproximadamente Ps365 millones reconocida en el 2015 como parte de otro producto (gasto) financiero, neto. Al 30 de septiembre de 2017, el precio de conversión por cada ADS fue de aproximadamente U.S.\$11.01. 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 30 de septiembre de 2017 fue de 90.8592 ADS por cada U.S.\$1 mil del monto de capital de dichas obligaciones.

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 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 Ps17.48 por cada CPO. La tasa de conversión en virtud de las Obligaciones Forzosamente Convertibles de Noviembre de 2019 denominadas en Pesos Mexicanos es de 509.1077 CPO por cada obligación convertible. Durante su tenencia, los tenedores tienen la opción de convertir voluntariamente sus valores en cualquier fecha de pago de intereses en CPOs. Considerando la moneda en que están denominadas las obligaciones 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 se trata como un pasivo por derivado independiente a valor razonable en el estado de resultados, reconociendo un efecto inicial de Ps365 millones. Ver nota 16B a nuestros estados financieros consolidados auditados incluidos en el Reporte Anual 2016.

Obligaciones Subordinadas Convertibles de Marzo de 2018 denominadas en Dólares. El 15 de marzo de 2011, CEMEX, S.A.B. de C.V. cerró la oferta de U.S.\$690 millones (Ps8,211 millones) del monto de capital acumulado de sus Obligaciones Subordinadas Convertibles de Marzo de 2018 denominadas en Dólares. Las obligaciones están subordinadas a todas las obligaciones y compromisos de CEMEX. Las obligaciones son convertibles en un número fijo de ADSs de CEMEX, S.A.B. de C.V., a elección del tenedor, y están sujetas a ajustes anti-dilución. A la fecha del presente documento, el precio de conversión por ADS bajo las Obligaciones Subordinadas Convertibles de Marzo de 2018 denominadas en Dólares era de aproximadamente de U.S.\$8.57. Después de los ajustes anti-dilución, la tasa de conversión a la fecha de este documento era de 116.6193 ADSs por cada U.S.\$1 mil del monto de principal de las Obligaciones Subordinadas Convertibles de Marzo de 2018 denominadas en Dólares. Durante agosto de 2016, modificamos las opciones de compra sujetas a montos límites relacionadas con las Obligaciones Subordinadas Convertibles de Marzo de 2018 denominadas en Dólares y, como resultado, el precio de ejercicio se ajustó a U.S.\$8.92 por ADS y el subyacente a seis millones de ADSs. Consulte las notas 16B y 16D de nuestros estados financieros consolidados auditados incluidos en el Reporte Anual 2016.

Compromisos Comerciales

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, tenemos planes de beneficios de atención médica auto-asegurados para sus empleados activos, los cuales se administran con arreglo a los costos y honorarios de las principales sociedades de seguros o se brindan a través de organizaciones de mantenimiento de la salud.

Al 30 de septiembre de 2017, no dependíamos de ninguno de nuestros proveedores de bienes o servicios para llevar a cabo nuestro negocio.

Obligaciones Contractuales

Al 31 de diciembre de 2016 y al 30 de septiembre de 2017, teníamos obligaciones contractuales materiales a como se muestra en la tabla a continuación:

Obligaciones	Al 31 de diciembre de 2016		Al 30 de septiembre de 2017				
	Total		Menos de 1 año	1-3 años	3-5 años	Más de 5 años	Total
			(en millones de dólares de los EE.UU)				
Deuda a largo plazo	U.S.	\$11,379	370	918	1,878	6,837	10,003
Obligaciones de arrendamiento financiero(1)		107	8	59	55	19	141
Títulos Convertibles(2)		1,205	17	25	507	-	549
Deuda total y otras obligaciones financieras (3)		12,691	395	1,002	2,440	6,856	10,693
Arrendamientos operativos (4)		515	27	185	144	116	471
Pago de intereses sobre la deuda (5)		3,996	242	1,046	899	1,065	3,252
Planes de pensión y otros beneficios (6)		1,414	157	311	316	825	1,609
Compras de materia prima, combustible y energía (7)		4,440	521	830	796	2,129	4,275
Total de obligaciones contractuales	U.S.	\$23,056	1,343	3,373	4,595	10,990	20,300
Total de obligaciones contractuales (Pesos mexicanos)	Ps	477,720	24,503	61,558	83,852	200,569	370,483

- (1) Representa los flujos de efectivo nominales. Al 30 de septiembre de 2017, el valor presente neto de los pagos futuros bajo dichos arrendamientos era de aproximadamente U.S.\$141 millones (Ps2,573 millones), de los cuales, aproximadamente U.S.\$59 millones (Ps1,077 millones) se refieren a pagos de uno a tres años, aproximadamente U.S.\$55 millones (Ps1,044 millones) se refiere a pagos de tres a cinco años y aproximadamente U.S.\$19 millones (Ps347 millones) se refiere a pagos de más de cinco años
- (2) Se refiere a los componentes de pasivo de las obligaciones convertibles descritos en la nota 16B de nuestros estados financieros consolidados auditados incluidos en el Reporte Anual 2016 y asume el pago al vencimiento y ninguna conversión de dichas Obligaciones Convertibles.
- (3) El programa de pagos de la deuda, que incluye los vencimientos actuales, no considera el efecto de cualquier refinanciamiento de la deuda que pueda ocurrir durante los próximos años. En el pasado, hemos reemplazado nuestras obligaciones a largo plazo por otras de naturaleza similar.
- (4) Los montos representan flujos de efectivo nominales. Tenemos arrendamientos operativos, principalmente para instalaciones operativas, instalaciones de almacenamiento y distribución de cemento y ciertos medios de transporte y otros equipos, según los cuales se requieren pagos anuales de arrendamiento más el pago de ciertos gastos operativos. El gasto por arrendamiento fue de U.S.\$84 millones (Ps1,539 millones) por el periodo de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2017 y U.S.\$90 millones (Ps1,743 millones) por el mismo periodo en 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 2016 y al 30 de septiembre de 2017.
- (6) Representa los pagos anuales estimados bajo estos beneficios para los próximos diez años (ver nota 18 a nuestros estados financieros consolidados auditados incluidos en el Reporte Anual 2016). Los pagos futuros incluyen la estimación de nuevos jubilados durante dichos años futuros.
- (7) Los pagos futuros para la compra de materias primas se presentan sobre la base de los flujos de efectivo nominales contractuales. Los pagos futuros de energía se estimaron 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 la energía establecidos en los contratos para cada periodo. Los pagos futuros también incluyen nuestros compromisos para la compra de combustible.

Acuerdos Fuera del Balance

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

Revelaciones Cuantitativas y Cualitativas del Mercado

Nuestros Instrumentos Financieros Derivados

Para el periodo de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2017, tuvimos una ganancia neta relacionada con el reconocimiento de cambios en los valores razonables de instrumentos financieros derivados de aproximadamente Ps245 millones (U.S.\$13 millones) en comparación con una ganancia neta de aproximadamente Ps493 millones (U.S.\$27 millones) para el mismo periodo en 2016.

Desde principios de 2009, hemos estado reduciendo el monto nominal de nuestros derivados, reduciendo de este modo el riesgo de demandas de reposición de efectivo en margen. Esta iniciativa ha incluido el cierre de todos los montos 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 (ver nota 16D a nuestros estados financieros consolidados auditados incluidos en el Reporte Anual 2016) que concluimos durante abril de 2009. El Contrato de Crédito 2017 restringe significativamente nuestra capacidad para participar en operaciones de derivados.

Utilizamos instrumentos financieros derivados para cambiar nuestro perfil de riesgo asociado con cambios en las tasas de interés y los tipos de cambio de los contratos de deuda, como un vehículo para reducir los costos financieros, como una 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, revisando 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 nuestras contrapartes en la medida que consideramos que tienen 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 incumplimiento de las obligaciones acordadas con dichas contrapartes 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 2016		Al 30 de septiembre de 2017		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	147	23	142	21	septiembre 2022
Contratos forward sobre acciones de terceros	—	—	168	3	marzo 2019
Opciones sobre acciones de CEMEX, S.A.B. de C.V.....	576	26	—	(37)	noviembre 2019
Contratos forward sobre tipos de cambio	80	—	1,062	(27)	octubre 2017 - septiembre 2019
Coberturas de precio de combustible	77	15	74	12	octubre 2017 - diciembre 2018
	880	64	1,446	(28)	

Nuestros Contratos Swap de Tasas de Interés. Al 31 de diciembre de 2016 y 30 de septiembre de 2017, teníamos un swap sobre tasas de interés con vencimiento en septiembre de 2022 con montos especulativos de U.S.\$147 millones y U.S.\$142 millones, respectivamente, negociados para intercambiar tasas flotantes por tasas fijas en relación con contratos que celebramos para la adquisición de energía eléctrica en México. Para obtener más información, consulte la nota 12C de nuestros estados financieros consolidados condensados no auditados correspondientes a los periodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2016 y 2017 incluidos en este documento. Al 31 de diciembre de 2016 y al 30 de septiembre de 2017, el valor razonable del swap representaba activos por aproximadamente U.S.\$23 millones y U.S.\$ 21 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 pérdidas de aproximadamente U.S.\$2 millones (Ps38 millones) por el periodo de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2017 y ganancias por aproximadamente U.S.\$2 millones (Ps37 millones) para el mismo periodo en 2016, que fueron reconocidos en el estado de resultados para cada periodo. Consulte la nota 16D a nuestros estados financieros consolidados auditados incluidos en el Reporte Anual 2016 y la nota 12C a nuestros estados financieros consolidados condensados no auditados correspondientes a los periodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2017 y 2016 incluidos en este documento.

Nuestros Contratos Forward sobre Acciones de Terceros. Después de que se consumó la venta de nuestras acciones ordinarias directas de GCC, anunciada el 28 de septiembre de 2017, y con el fin de mantener exposición al precio de las acciones de GCC, CEMEX, S.A.B. de C.V. celebró dos contratos forward sobre el precio de las acciones de GCC, que son pagaderos en efectivo, sobre el precio de 31.5 millones de acciones y con vencimiento en marzo de 2019. GCC es una empresa de construcción mexicana que cotiza en la Bolsa Mexicana de Valores. Al 30 de septiembre de 2017, el valor razonable del forward sobre acciones representaba un activo de aproximadamente U.S.\$3 millones (Ps56 millones), neto de efectivo en garantía. Los cambios en el valor razonable de este instrumento generaron pérdidas de U.S.\$5 millones (Ps94 millones) para el periodo de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2017, los cuales fueron reconocidos en el estado de resultados.

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 Opcionalmente Convertibles de Marzo de 2018 denominadas en Dólares y para aumentar efectivamente el precio de conversión de 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 80 millones de ADSs con vencimiento en marzo de 2018, mediante el cual al vencimiento de las obligaciones en marzo 2018, si el precio por ADS es superior a U.S.\$8.5749, recibiremos en efectivo la diferencia entre el precio de mercado de los ADSs y U.S.\$8.5749, con una apreciación máxima por ADSs de U.S.\$13.8518. Pagamos una prima total de aproximadamente U.S.\$104 millones. Durante agosto de 2016 modificamos el 58.3% del monto notional total de dichas opciones de compra sujetas a montos límites, con el propósito de reducir la volatilidad de su valor razonable mediante la reducción de los precios de ejercicio a cambio de reducir el número de opciones subyacentes. Estas enmiendas no implicaron liquidaciones en efectivo. Como resultado de tales modificaciones, CEMEX, S.A.B. de C.V. retuvo un monto total de opciones de compra sujetas a montos límites sobre aproximadamente 71 millones de ADSs de CEMEX después de los ajustes anti-dilución con vencimiento en marzo de 2018. Al 31 de diciembre de 2016, el valor razonable de dichas opciones representaba activos por aproximadamente U.S.\$66 millones (Ps1.368 millones). Para el periodo de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2017, los cambios en el valor razonable de este contrato generaron una ganancia de aproximadamente U.S.\$37 millones (Ps696 millones), que se reconoció en el estado de resultados del periodo. Durante el periodo 2017, modificamos las opciones de compra sujetas a montos límites con vencimiento en marzo de 2018 sobre aproximadamente 71 millones de ADSs de CEMEX, con el propósito de deshacer la posición, según lo cual CEMEX, S.A.B. de C.V. recibió un monto total de aproximadamente U.S.\$103 millones en efectivo. Al 30 de septiembre de 2017, CEMEX cerró todas sus opciones sobre acciones propias.

Además, en relación con las Obligaciones Forzosamente Convertibles de Noviembre de 2019 denominadas en Pesos Mexicanos (vea la nota 16B de nuestros estados financieros consolidados auditados incluidos en el Reporte Anual 2016), y considerando (i) el cambio en la moneda funcional de CEMEX, S.A.B. de C.V. a partir del 1 de enero de 2013 y (ii) que la moneda en la que se denominan dichas Obligaciones Forzosamente Convertibles de Noviembre de 2019 denominadas en Pesos Mexicanos y la moneda funcional del emisor difieren desde el 1 de enero de 2013, ahora separamos la opción de conversión incorporada en dichos instrumentos y la reconocemos a su valor razonable, que al 31 de diciembre de 2016 y 30 de septiembre de 2017 resultó en un pasivo de aproximadamente U.S.\$40 millones (Ps829 millones) y U.S.\$37 millones (Ps675 millones), respectivamente. Los cambios en el valor razonable de la opción de conversión generaron una ganancia durante el periodo de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2017 de U.S.\$ 2 millones (Ps38 millones), que se reconoció en el estado de resultados del periodo.

Contratos Forward sobre Tipos de Cambio. Al 31 de diciembre de 2016 y al 30 de septiembre de 2017, manteníamos contratos forward sobre tipos de cambio con vencimiento en 2017 para cubrir el valor en Dólares de las ganancias futuras en otras monedas de la venta esperada de activos. Ver nota 4A a nuestros estados financieros consolidados auditados incluidos en el Reporte Anual 2016. Los cambios en el valor razonable estimado de estos instrumentos, incluyendo los efectos resultantes de las posiciones adoptadas y liquidadas durante cada periodo, generaron pérdidas por U.S.\$19 millones (Ps357 millones) por el periodo de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2016 y ganancias por U.S.\$5 millones (Ps91 millones) para el mismo periodo en 2017, cada uno reconocido dentro de "Otros ingresos (gastos) financieros, neto".

Además, durante 2017, negociamos contratos de forward sobre tipos de cambio para cubrir nuestra exposición a los efectos de conversión de divisas que surgen de ciertas inversiones en subsidiarias extranjeras. Estos contratos han sido documentados como una cobertura de inversión neta. Al 30 de septiembre de 2017, el valor razonable de estos contratos de forward sobre tipos de cambio representaba un pasivo de aproximadamente U.S.\$28 millones (Ps511 millones). Los cambios en el valor razonable se reconocen a través de otra utilidad (pérdida) integral. Para el periodo de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2017, los cambios en el valor razonable estimado de estos instrumentos generaron pérdidas de U.S.\$71 (Ps1,340), reconocidas dentro del capital contable.

Como se describió anteriormente, durante 2017, negociamos contratos de forward sobre tipos de cambio para cubrir nuestra exposición a los efectos de conversión de divisas que surgen de ciertas inversiones en subsidiarias extranjeras. Bajo estos contratos, existe una relación directa en el cambio en el valor razonable del derivado con el cambio en el tipo de cambio del Peso mexicano. Al 30 de septiembre de 2017, el cambio potencial en el valor razonable de estos contratos de forward que resultaría de una apreciación instantánea hipotética del 10% en el tipo de cambio del Peso mexicano, con todas las variables mantenidas constantes, implicaría una

reducción del valor de nuestro capital contable de aproximadamente U.S.\$106 millones (Ps1,943 millones) como resultado de cambios negativos adicionales en el valor razonable asociado con tales contratos de forward. Una depreciación hipotética del 10% en el tipo de cambio del Peso mexicano generaría aproximadamente los efectos opuestos.

Cobertura de precio de combustible. Al 31 de diciembre de 2016 y al 30 de septiembre de 2017, mantuvimos contratos de forward negociados para cubrir el precio del combustible diesel en varios países en 2016 y 2017 por montos nominales totales de U.S.\$44 millones (Ps912 millones) y U.S.\$54 millones (Ps986 millones), respectivamente, con un valor razonable estimado que representa un activo de U.S.\$4 millones (Ps75 millones) por el periodo de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2016 y un valor razonable estimado que representa un activo de U.S.\$5 millones (Ps91 millones) por el mismo periodo en 2017. Mediante estos contratos, solo para consumo propio, fijamos el componente de combustible del precio de mercado del diesel sobre ciertos volúmenes que representan una parte del consumo estimado de diesel en dichas operaciones. Estos contratos han sido designados como coberturas de flujo de efectivo de consumo de combustible diesel y, como tales, los cambios en el valor razonable se reconocen temporalmente a través de otra utilidad (pérdida) integral y se reciclan a gastos operativos a medida que se consumen los volúmenes de diesel relacionados. Para los periodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2016 y 2017, los cambios en el valor razonable de estos contratos reconocidos en otra utilidad (pérdida) integral representaron ganancias de U.S.\$2 millones (Ps35 millones) y pérdidas de U.S.\$2 millones (Ps30 millones), respectivamente.

Además, al 31 de diciembre de 2016 y al 30 de septiembre de 2017, manteníamos contratos de forward negociados en 2016 para cubrir el precio del carbón, como combustible sólido, por montos nominales totales de U.S.\$33 millones (Ps684 millones) y U.S.\$20 millones (Ps365 millones), respectivamente, y un valor razonable estimado que representa un activo de U.S.\$2 millones (Ps39 millones) por el periodo de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2016 y un valor razonable estimado que representa un activo de U.S.\$7 millones (Ps128 millones) para el mismo periodo en 2017. Mediante estos contratos, solo para consumo propio, fijamos el precio del carbón sobre ciertos volúmenes que representan una parte del consumo estimado de carbón en nuestras operaciones aplicables. Estos contratos han sido designados como coberturas de flujo de efectivo de consumo de carbón y, como tales, los cambios en el valor razonable se reconocen temporalmente a través de otra utilidad (pérdida) integral y se reciclan a gastos operativos a medida que se consumen los volúmenes de carbón relacionados. Para los periodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2016 y 2017, los cambios en el valor razonable de estos contratos reconocidos en otra utilidad (pérdida) integral representaron ganancias de U.S.\$1 millón (Ps18 millones) y pérdidas de U.S.\$1 millón (Ps18 millones), respectivamente.

Riesgo de Tasa de Interés, Riesgo de Cambiario 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 30 de septiembre de 2017. Las tasas de interés flotantes promedio son calculadas con base en las tasas forward en la curva de rendimiento al 30 de septiembre de 2017. 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 30 de septiembre de 2017 y se resume como sigue:

<u>Deuda a Largo Plazo(1)</u>	<u>Fechas de Vencimiento Previstas al 30 de septiembre de 2017</u>						<u>Valor Razonable</u>
	<u>2017</u>	<u>2018</u>	<u>2019</u>	<u>2020</u>	<u>Después de 2021</u>	<u>Total</u>	
	(En millones de dólares de los Estados Unidos de América, excepto porcentajes)						
Tasa variable							
.....	U.S.\$ —	314	—	514	2,236	U.S.\$ 3,064	U.S.\$3,178
Tasa de interés promedio							
.....	—	6.03%	1.32%	3.14%	3.21%		
Tasa fija							
.....	U.S.\$ —	—	604	—	5,965	U.S.\$ 6,569	U.S.\$7,880
Tasa de interés promedio							
.....	—	4.12%	6.50%	4.12%	5.98%		

(1) La información anterior incluye los vencimientos actuales de la deuda de largo plazo. La deuda total de largo plazo al 30 de septiembre de 2017 no incluye nuestras otras obligaciones financieras y las Obligaciones Perpetuas por un monto acumulado de aproximadamente U.S.\$2,095 millones (Ps38,241 millones) emitidos por entidades consolidadas. Consulte la nota 12A de nuestros estados financieros consolidados condensados no auditados correspondientes a los periodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2016 y 2017 incluidos en este documento.

Al 30 de septiembre de 2017, estábamos sujetos a la volatilidad de las tasas de interés flotantes, que, si llegaren a aumentar, podrían afectar adversamente nuestro costo financiero y a nuestra utilidad neta. Al 30 de septiembre de 2017, el 30% de nuestra deuda de largo plazo denominada en moneda extranjera tiene tasas flotantes a una tasa de interés promedio ponderada de LIBOR más 296 puntos base. Al 30 de septiembre de 2017, el 28% de nuestra deuda de largo plazo denominada en moneda extranjera tiene tasas flotantes a una tasa de interés promedio ponderada de LIBOR más 306 puntos base. Al 30 de septiembre de 2016 y 2017, si las tasas de interés a esas fechas hubieran sido 0.5% mayores, con todas las demás variables mantenidas constantes, la utilidad neta de CEMEX por los periodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2016 y 2017 se hubiera reducido en aproximadamente U.S.\$13 millones (Ps242 millones) y U.S.\$15 millones (Ps298 millones), respectivamente, como resultado de un mayor gasto por tasa de interés en deuda de tasa variable. Sin embargo, este análisis no incluye los swaps sobre tasas de interés mantenidos por CEMEX durante los periodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2016 y 2017. Consulte la nota 12B de nuestros estados financieros consolidados condensados no auditados que se incluyen en este documento.

Riesgo de Moneda Extranjera. Debido a nuestra diversificación geográfica, nuestros ingresos se generan en varios países y se liquidan en diferentes monedas. Sin embargo, algunos de nuestros costos de producción, incluyendo combustible y energía, y algunos de nuestros precios de cemento, son ajustados periódicamente para considerar las fluctuaciones en el tipo de cambio Peso mexicano/Dólar de los Estados Unidos de América. Para el periodo de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2017, aproximadamente el 21% de nuestras ventas netas, antes de eliminaciones resultantes de la consolidación, fueron generadas en México, 24% en Estados Unidos de América, 7% en Reino Unido, 6% en Francia, 4% en Alemania, 3% en España, 5% en el Resto de Europa, 4% en Colombia, 9% en el Resto de SAC, 3% en Egipto, 5% en el Resto de Asia, Medio Oriente y África y 8% de nuestras Otras operaciones.

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 (pérdida) integral. Al 30 de septiembre de 2016 y 2017, excluyendo del análisis de sensibilidad al impacto de traducir activos netos de operaciones extranjeras a nuestra moneda de reporte y considerando un fortalecimiento hipotético del 10% del Dólar frente al Peso mexicano, manteniéndose todas las otras variables sin cambio, nuestra utilidad neta para los periodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2016 y 2017 se habría incrementado en aproximadamente U.S.\$125 millones (Ps2,425 millones) y U.S.\$146 millones (Ps2,666 millones), respectivamente, como resultado de mayores pérdidas cambiarias en nuestros pasivos netos denominados en Dólares mantenidos en entidades consolidadas con otras monedas funcionales. Por otra parte, un debilitamiento hipotético del 10% del Dólar frente al Peso mexicano tendría el efecto contrario.

Al 30 de septiembre de 2017, aproximadamente el 69% de nuestra deuda total más otras obligaciones financieras estaba denominada en Dólares, aproximadamente el 22% en Euros, aproximadamente el 5% en Libras esterlinas, aproximadamente el 2% en Pesos mexicanos y 2% estaban denominados en otras monedas, la cual no incluye aproximadamente Ps8,149 millones (U.S.\$446 millones) de Obligaciones Perpetuas; por lo cual, tuvimos una exposición de moneda extranjera por la deuda más otras obligaciones financieras denominada en Dólares y en Euros, respecto a las monedas en que obtenemos nuestros ingresos en la mayoría de los países en los que operamos. No podemos garantizar que generaremos ingresos suficientes en Dólares y Euros de nuestras operaciones para atender estas obligaciones. Al 30 de septiembre de 2016 y 2017, CEMEX no había implementado ninguna estrategia de cobertura a través de instrumentos derivados para cubrir este riesgo de moneda extranjera.

Riesgo de Capital. Como se describe anteriormente, hemos celebrado contratos de forward sobre acciones de GCC. Bajo estos instrumentos derivados de capital, existe una relación directa en el cambio del valor razonable del derivado con el cambio en el precio de la acción subyacente. A su liquidación, los contratos forward de capital son liquidados en efectivo y sus efectos se reconocen en el estado de resultados como parte de "Otros productos (gastos) financieros, neto" en nuestros estados financieros consolidados condensados no auditados incluidos en este documento.

Al 30 de septiembre de 2017, el cambio potencial en el valor razonable de los contratos de forward de CEMEX sobre las acciones ordinarias de GCC que resultaría de una disminución instantánea hipotética del 10% en el precio de mercado de las acciones ordinarias de GCC, con todas las otras variables mantenidas constantes, nuestra utilidad neta al 30 de septiembre de 2017 se habría reducido en aproximadamente U.S.\$16 millones (Ps291 millones), como resultado de cambios negativos adicionales en el valor razonable asociado con tales contratos forward. Un aumento hipotético del 10% en el precio de las acciones ordinarias de GCC habría generado aproximadamente el efecto opuesto.

Los cambios en el valor razonable de nuestras opciones de conversión incorporadas en las Obligaciones Forzosamente Convertibles de Noviembre de 2019 denominadas en Pesos Mexicanos, denominadas en una moneda distinta a la moneda funcional del emisor, afectan la ganancia o pérdida, no implican ningún riesgo o variabilidad en los flujos de efectivo, considerando que por

medio de de su ejercicio, liquidaremos un monto fijo de deuda con una cantidad fija de acciones. Al 30 de septiembre de 2017, el posible cambio en el valor razonable de estas opciones de conversión incorporadas en las Obligaciones Forzosamente Convertibles de Noviembre de 2019 denominadas en Pesos Mexicanos que resultaría de un aumento instantáneo hipotético del 10% en el precio de mercado de los CPOs de CEMEX, S.A.B. de C.V., con todas las otras variables mantenidas constantes, habrían sido una pérdida de aproximadamente U.S.\$12 millones (Ps220 millones), como resultado de cambios negativos adicionales en el valor razonable asociado con esta opción. Una disminución instantánea hipotética del 10% en el precio del CPO generaría aproximadamente el efecto opuesto.

Riesgo de Liquidez. Estamos expuestos a riesgos de cambios en los tipos de cambio de moneda extranjera, controles cambiarios y de precios, tasas de interés, inflación, gasto gubernamental, inestabilidad social y a otros desarrollos políticos, económicos o sociales en los países en los que operamos, cualquiera de los cuales puede afectar nuestros resultados y reducir los flujos de operaciones en forma significativa. Al 30 de septiembre de 2017, contábamos con aproximadamente U.S.\$1,135 millones (Ps20,714 millones) disponibles en nuestro tramo de crédito revolvente comprometido bajo el Contrato de Crédito 2017.

Inversiones, Adquisiciones y Ventas de Activos

Las operaciones descritas a continuación representan nuestras inversiones, adquisiciones y ventas de activos principales completadas durante el periodo de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2017.

Inversiones y Adquisiciones

El 24 de enero de 2017, Sierra Trading (“Sierra”), una subsidiaria al 100% de CEMEX España, anunció que, al haber recibido la licencia de inversión extranjera del Ministerio de Finanzas de Trinidad y Tobago, se habían cumplido o renunciado todos los términos y condiciones y la oferta y la oferta de adquisición (la “Oferta”) y la oferta de adquisición a todos los accionistas que tuvo lugar el 5 de diciembre de 2016, fueron declarados incondicionales. Además, dicha Oferta se cerró en Jamaica el 7 de febrero de 2017. Sierra adquirió todas las acciones de Trinidad Cement Limited (“TCL”) depositadas de conformidad con la Oferta hasta el número máximo de acciones ofrecidas. Las acciones de TCL depositadas en respuesta a la Oferta junto con la participación existente de Sierra en TCL representaban aproximadamente el 69.83% de las acciones en circulación de TCL. La contraprestación total pagada por Sierra por las acciones de TCL fue de aproximadamente U.S.\$86 millones. Después de la conclusión de la Oferta, CEMEX consolida a TCL y sus subsidiarias, incluyendo a Caribbean Cement Company en Jamaica, para fines de información financiera a partir del 1 de febrero de 2017.

Ventas de Activos

El 30 de junio de 2017, anunciamos que una de nuestras subsidiarias en los Estados Unidos cerró la venta de su Negocio de Materiales del Pacífico Noroeste consistente en operaciones de agregados, asfalto y concreto premezclado en Oregon y Washington a Cadman Materials, Inc., parte de Lehigh Hanson, Inc. y la subsidiaria en los Estados Unidos de América de Heidelberg Cement Group.

El 31 de enero de 2017, después de la satisfacción de ciertas condiciones previas, incluyendo la aprobación de los reguladores, anunciamos el cierre de la venta del negocio de Tubos de Concreto en los Estados Unidos a Quikrete por aproximadamente U.S.\$500 millones más una contraprestación adicional contingente de U.S.\$40 millones basada en el rendimiento futuro.

El 26 de mayo de 2016, cerramos la venta de nuestras operaciones en Bangladesh y Tailandia a Siam City Cement Public Company Ltd. por aproximadamente U.S.\$70 millones.

INDICE A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS CONSOLIDADOS

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

Estados de Resultados Condensados Consolidados por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2017 y 2016.....	F-2
Estados de Utilidad (Pérdida) Integral Condensados Consolidados por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2017 y 2016.....	F-3
Balances Generales Condensados Consolidados al 30 de septiembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016.....	F-4
Estados de Flujos de Efectivo Condensados Consolidados por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2017 y 2016.....	F-5
Estados Condensados de Variaciones en el Capital Contable por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2017 y 2016.....	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 por acción)

				Por los nueve meses terminados al 30 de Septiembre,		
				Nota	2017	2016
Ingresos				Ps	192,595	186,288
Costo de ventas					(126,668)	(120,221)
Utilidad bruta					65,927	66,067
Gastos de administración y venta	4				(22,375)	(22,115)
Gastos de distribución					(18,837)	(17,589)
					(41,212)	(39,704)
Utilidad de operación antes de otros ingresos (gastos), neto.....					24,715	26,363
Otros ingresos (gastos), neto	5				1,377	(1,507)
Utilidad de operación					26,092	24,856
Gastos financieros					(15,128)	(16,558)
Productos financieros y otros, neto.....	6				2,153	3,582
Utilidad en inversiones reconocidas por el método de participación.....					385	553
Utilidad antes de impuestos a la utilidad					13,502	12,433
Impuestos a la utilidad.....	14				1,311	(2,251)
Utilidad neta de las operaciones continuas.....					14,813	10,182
Operaciones discontinuas, neto de impuesto	3A				3,503	555
UTILIDAD NETA DEL PERIODO CONSOLIDADA.....					18,316	10,737
Utilidad del periodo de la participación no controladora.....	15B				(1,087)	(987)
Utilidad neta del periodo de la participación controladora				Ps	17,229	9,750
UTILIDAD POR ACCIÓN BÁSICA				Ps	0.38	0.22
UTILIDAD POR ACCIÓN BÁSICA DE OPERACIONES CONTINUAS.....					0.30	0.21
UTILIDAD POR ACCIÓN DILUIDA				Ps	0.37	0.22
UTILIDAD POR ACCIÓN DILUIDA DE OPERACIONES CONTINUAS					0.30	0.21

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 nueve meses terminados al 30 de
Septiembre,

Nota	2017	2016
UTILIDAD NETA CONSOLIDADA	Ps 18,316	10,737
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	(1,262)	228
Efectos de conversión de subsidiarias extranjeras.....	(20,731)	2,215
Impuestos a la utilidad reconocidos directamente en capital	649	475
Utilidad (pérdida) integral del periodo.....	(21,344)	2,918
TOTAL DE UTILIDAD (PERDIDA) INTEGRAL DEL PERIODO CONSOLIDADA	(3,028)	13,655
Utilidad (pérdida) integral del periodo de la participación no controladora.....	(1,766)	3,439
UTILIDAD (PÉRDIDA) INTEGRAL DE LA PARTICIPACIÓN CONTROLADORA	Ps (1,262)	10,216
De la cual:		
UTILIDAD (PÉRDIDA) INTEGRAL DE OPERACIONES DISCONTINUAS.....	5,766	2,918
UTILIDAD (PÉRDIDA) INTEGRAL DE OPERACIONES CONTINUAS.....	(7,028)	7,298

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	Septiembre 30, 2017	Diciembre 31, 2016
ACTIVO			
ACTIVO CIRCULANTE			
Efectivo y equivalentes de efectivo	7	Ps 8,203	11,616
Clientes, neto.....	8	31,566	30,160
Otras cuentas por cobrar		4,178	5,238
Inventarios, neto.....		18,093	18,098
Activos mantenidos para la venta	3A	1,543	21,031
Otros activos circulantes	9	2,382	2,298
Total del activo circulante.....		65,965	88,441
ACTIVO NO CIRCULANTE			
Inversiones reconocidas por el método de participación	10	8,027	10,488
Otras inversiones y cuentas por cobrar a largo plazo	10	4,988	7,122
Propiedades, maquinaria y equipo, neto.....	11	215,931	230,133
Crédito mercantil y activos intangibles, neto.....		218,725	247,506
Impuestos diferidos		19,172	16,038
Total del activo no circulante.....		466,843	511,287
TOTAL DEL ACTIVO.....		Ps 532,808	599,728
PASIVO Y CAPITAL CONTABLE			
PASIVO CIRCULANTE			
Deuda a corto plazo y vencimiento circulante de la deuda a largo plazo	12A	Ps 8,110	1,222
Otras obligaciones financieras.....	12B	17,825	11,658
Proveedores.....		38,302	40,338
Impuestos por pagar.....		4,257	5,441
Otros pasivos circulantes	13	20,828	22,530
Pasivos directamente asociados con activos mantenidos para la venta.....	3A	ó	815
Total del pasivo circulante.....		89,322	82,004
PASIVO A LARGO PLAZO			
Deuda a largo plazo	12A	175,802	235,016
Otras obligaciones financieras.....	12B	12,267	25,972
Beneficios a los empleados		22,016	23,365
Impuestos diferidos		17,958	19,600
Otros pasivos.....		15,623	17,046
Total del pasivo a largo plazo		243,666	320,999
TOTAL DEL PASIVO		332,988	403,003
CAPITAL CONTABLE			
Participación controladora:			
Capital social y prima en colocación de acciones.....	15A	144,616	127,336
Otras reservas de capital		4,609	24,793
Utilidades retenidas.....		6,181	1,612
Utilidad neta		17,229	14,033
Total de la participación controladora		172,635	167,774
Participación no controladora e instrumentos perpetuos.....	15B	27,185	28,951
TOTAL DEL CAPITAL CONTABLE		199,820	196,725
TOTAL DEL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE		Ps 532,808	599,728

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 nueve meses terminados el 30 de Septiembre.

	Notas	2017	2016
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN			
Utilidad neta consolidada	Ps	18,316	10,737
Operaciones discontinuas, netas de impuestos		3,503	555
Utilidad neta de las operaciones continuas.....		<u>14,813</u>	<u>10,182</u>
Partidas que no implicaron flujos de efectivo:			
Depreciación y amortización de activos		11,882	12,016
Pérdidas por deterioro de activos		571	797
Inversiones reconocidas por el método de participación.....		(385)	(553)
Otros ingresos (gastos), neto.....		(4,636)	(250)
Partidas financieras, neto.....		12,975	12,976
Impuestos a la utilidad.....	14	(1,311)	2,251
Cambios en el capital de trabajo, excluyendo impuestos a la utilidad.....		(4,219)	3,500
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>29,690</u>	<u>40,919</u>
Gastos financieros y cupones de notas perpetuas pagados en efectivo.....	15B	(12,652)	(13,686)
Impuestos a la utilidad pagados en efectivo		(3,787)	(4,266)
Efectivo neto proveniente de actividades de operación de operaciones continuas		<u>13,251</u>	<u>22,967</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación de operaciones discontinuas		<u>144</u>	<u>873</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación		<u>13,395</u>	<u>23,840</u>
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Propiedades, maquinaria y equipo, neto	3, 11	(5,300)	(6,559)
Venta de subsidiarias y asociadas, neto		23,978	1,424
Activos intangibles y cargos diferidos.....		(1,119)	(1,060)
Activos de largo plazo y otros, neto		87	(1,105)
Efectivo neto proveniente de (aplicado en) actividades de inversión de operaciones continuas		<u>17,646</u>	<u>(7,300)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión de operaciones discontinuas		<u>ó</u>	<u>(14)</u>
Efectivo neto proveniente de (aplicado en) actividades de inversión		<u>17,646</u>	<u>(7,314)</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO			
Venta (adquisición) de participación no controlada de subsidiarias.....		(55)	9,777
Instrumentos derivados.....		596	232
Pago de deuda, neta.....		(33,925)	(31,577)
Programas de venta de cartera.....		54	42
Pasivos de largo plazo, neto.....		(2,149)	(1,599)
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento		<u>(35,479)</u>	<u>(23,125)</u>
Decremento del efectivo y equivalentes de efectivo de operaciones continuas		(4,582)	(7,458)
Incremento del efectivo y equivalentes de efectivo de operaciones discontinuas		144	859
Efecto neto de conversión en el efectivo		1,025	2,827
Saldo inicial del efectivo y equivalentes de efectivo		11,616	15,280
SALDO FINAL DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	7	<u>Ps 8,203</u>	<u>11,508</u>
Cambios en el capital de trabajo, excluyendo impuestos a la utilidad:			
Clientes, neto	Ps	584	(6,324)
Otras cuentas por cobrar y otros activos		530	(1,478)
Inventarios		1,831	(1,160)
Proveedores		(4,732)	7,621
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar		(2,432)	4,841
Cambios en el capital de trabajo, excluyendo impuestos a la utilidad	Ps	<u>(4,219)</u>	<u>3,500</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 2015	Ps	4,158	115,466	15,273	8,582	143,479	20,289	163,768
Utilidad neta del ejercicio.....		ó	ó	ó	9,750	9,750	987	10,737
Total otras partidas de utilidad integral del periodo		ó	ó	466	ó	466	2,452	2,918
Efecto de conversión anticipada y emisión de notas convertibles subordinadas	12B	3	5,982	(934)	ó	5,051	ó	5,051
Capitalización de utilidades retenidas	15A	4	6,966	ó	(6,970)	ó	ó	ó
Pagos basados en Acciones		ó	573	ó	ó	573	ó	573
Efectos de instrumentos perpetuos.....	15B	ó	ó	(369)	ó	(369)	ó	(369)
Movimientos en la participación no controladora		ó	ó	6,279	ó	6,279	3,498	9,777
Saldos al 30 de Septiembre de 2016.....	Ps	4,165	128,987	20,715	11,362	165,229	27,226	192,455
Saldos al 31 de Diciembre de 2016		4,162	123,174	24,793	15,645	167,774	28,951	196,725
Utilidad neta del ejercicio.....		ó	ó	ó	17,229	17,229	1,087	18,316
Total otras partidas de pérdida integral del periodo		ó	ó	(18,491)	ó	(18,491)	(2,853)	(21,344)
Efecto de conversión anticipada de notas convertibles	12B	4	7,059	(1,334)	ó	5,729	ó	5,729
Capitalización de utilidades retenidas	15A	5	9,459	ó	(9,464)	ó	ó	ó
Pagos basados en Acciones		ó	753	ó	ó	753	ó	753
Efectos de instrumentos perpetuos.....	15B	ó	ó	(359)	ó	(359)	ó	(359)
Saldos al 30 de Septiembre de 2017.....	Ps	4,171	140,445	4,609	23,410	172,635	27,185	199,820

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 30 de Septiembre 2017 y 31 de Diciembre 2016, y por los nueve meses terminados el
30 de Septiembre del 2017 y 2016
(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. En 2002, este periodo se extendió hasta el año 2100. Las acciones de CEMEX, S.A.B. de C.V. están listadas en la Bolsa Mexicana de Valores (öBMVö) y se cotizan en forma de Certificados de Participación Ordinaria (öCPOsö). Cada CPO representa dos acciones serie öAö y una acción serie öBö, 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 (öNYSEö) en la forma de *American Depositary Shares* ("ADS") bajo el símbolo öCXö. Cada ADS representa diez CPOs.

En estas notas a los estados financieros condensados consolidados, cuando se utilizan los términos öCEMEX, S.A.B. de C.V.ö o öla Controladoraö, se refiere a CEMEX, S.A.B. de C.V. sin sus subsidiarias consolidadas. Los términos de öCompañíaö o öCEMEXö 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 30 de Septiembre de 2017, son las mismas aplicadas por CEMEX en sus estados financieros consolidados al y por el año terminado al 31 de Diciembre 2016. Ninguna nueva IFRS ha sido adoptada por CEMEX durante el 2017. Sin embargo, existen diversas IFRS emitidas a la fecha de estos estados financieros, que aún no han sido adoptadas, las cuales se describen a continuación.

IFRS 9, Instrumentos financieros: clasificación y valuación (öIFRS 9ö): Entre otros cambios en reglas de presentación, valuación y actividades de cobertura, los cuales no tienen ningún impacto significativo en CEMEX, bajo el modelo de deterioro en la IFRS 9, no es necesario que deba ocurrir un evento de crédito para que se reconozcan las pérdidas de crédito sobre los activos financieros, en su lugar, la entidad debe reconocer las pérdidas de crédito esperadas y los cambios en dichas pérdidas de crédito esperadas a través del estado de resultados. En este respecto, CEMEX está trabajando en un modelo de pérdida esperada aplicable a sus cuentas por cobrar comerciales que considera el desempeño histórico, así como el riesgo de crédito de cada grupo de clientes, el cual se considera tener listo para la adopción prospectiva completa de la IFRS 9 el 1 de enero de 2018, incluyendo contabilidad de coberturas. La adopción de la IFRS 9 incrementará en forma importante los procesos internos de generación de información y registros contables, no obstante, CEMEX no espera ningún efecto significativo en los resultados de operación del negocio, situación financiera y cumplimiento de obligaciones contractuales (restricciones financieras) por efectos de dicha adopción. Considerando la adopción prospectiva de la IFRS 9 a partir del 1 de enero de 2018, puede presentarse falta de comparabilidad de la información financiera elaborada sin la aplicación del método retrospectivo para más de un ejercicio, según las opciones previstas en la propia norma, a partir del ejercicio 2018, con la divulgada en ejercicios anteriores, no obstante, no se considera ningún efecto significativo.

IFRS 15, Ingresos de actividades ordinarias provenientes de contratos con clientes (öIFRS 15ö): CEMEX comenzó en 2015 a evaluar los impactos de la IFRS 15 sobre el registro y revelaciones de sus ingresos. A la fecha de reporte, CEMEX ha analizado sus contratos con clientes en todos los países en que opera para analizar los distintos entregables y otros ofrecimientos (descuentos, programas de lealtad, etc.) dentro de los mismos, entre otros aspectos, con el fin de determinar posibles diferencias en el reconocimiento contable de los ingresos en relación con las IFRS actuales. En adición, se ha impartido capacitación en la nueva norma al personal clave con el apoyo de expertos externos, y se ha creado una capacitación en línea. En forma preliminar, considerando sus análisis a la fecha de reporte, la naturaleza de su negocio, sus principales transacciones y las políticas contables existentes, y el hecho que el precio de la transacción se asigna a bienes entregados o servicios prestados cuando los clientes han asumido el control de los bienes o servicios, CEMEX no espera un efecto significativo en el momento de reconocer sus ingresos por la adopción de la IFRS 15. Al 30 de septiembre de 2017, CEMEX ha terminado sus análisis teóricos y de capacitación al personal clave, y se ha procedido a cuantificar cualquier ajuste necesario por si alguna porción de los ingresos que actualmente se reconocen en la fecha de la transacción o se difieren durante un periodo de tiempo, según aplique, deben reconocerse en forma diferente al adoptar la IFRS 15. Al 30 de septiembre de 2017, los efectos cuantificados refieren principalmente a reclasificaciones para armonizar con cuentas de IFRS 15 y ajustes menores por descuentos sobre ventas. A partir del 1 de enero de 2018, CEMEX planea adoptar la IFRS 15 usando el enfoque retrospectivo completo. La adopción de la IFRS 15 incrementará en forma importante los procesos internos de generación de información y registros contables, no obstante, CEMEX no espera ningún efecto significativo en los resultados de operación del negocio, situación financiera y cumplimiento de obligaciones contractuales (restricciones financieras) por efectos de dicha adopción. Considerando la adopción retrospectiva completa de la IFRS 15 a partir del 1 de enero de 2018, según las opciones previstas en la propia norma, a partir del ejercicio 2018, no se presentará falta de comparabilidad de la información financiera elaborada en ejercicios anteriores.

CEMEX, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
Notas a los Estados Financieros Condensados Consolidados
Al 30 de Septiembre 2017 y 31 de Diciembre 2016, y por los nueve meses terminados el
30 de Septiembre del 2017 y 2016
(Millones de pesos mexicanos)

IFRS 16, Arrendamientos (IFRS 16): A la fecha de reporte, CEMEX ha efectuado el análisis de sus principales contratos de arrendamientos operativos y financieros vigentes, con el fin de inventariar las características principales de los mismos (tipos de activos, pagos comprometidos, fechas de vencimiento, cláusulas de renovación, etc.). Durante 2017, CEMEX espera definir su política futura bajo IFRS 16 en relación con la excepción para los arrendamientos de corto plazo y de los activos de bajo valor, con el fin de establecer las bases y estar en condiciones de cuantificar los ajustes necesarios para el apropiado reconocimiento de los activos por el derecho-de-uso y los correspondientes pasivos financieros, con el propósito de adoptar la IFRS 16 el 1 de enero de 2019 en forma retrospectiva completa. En forma preliminar, con base en sus análisis a la fecha de reporte, CEMEX considera que con la adopción de la IFRS 16; la mayoría de los arrendamientos operativos serán reconocidos en el balance general incrementando significativamente activos y pasivos, así como amortización e intereses, pero sin efecto inicial significativo en los activos netos. La adopción de la IFRS 16 incrementará en forma importante los procesos internos de generación de información y registros contables, no obstante, CEMEX no espera ningún efecto significativo en los resultados de operación del negocio, situación financiera y cumplimiento de obligaciones contractuales (restricciones financieras) por efectos de dicha adopción. Considerando la adopción retrospectiva completa de la IFRS 16 a partir del 1 de enero de 2019, según las opciones previstas en la propia norma, a partir del ejercicio 2019, no se presentará falta de comparabilidad de la información financiera elaborada en ejercicios anteriores.

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). 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 2016.

El balance general condensado consolidado al 30 de Septiembre de 2017, así como los estados de resultados, de (pérdida) utilidad integral, de flujos de efectivo, de variaciones en el capital contable por los periodos de nueve meses terminados al 30 de Septiembre del 2017 y 2016, 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 peso mexicano.

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 30 de Septiembre de 2017 y 31 de Diciembre del 2016, las conversiones de pesos a dólares y dólares a pesos, se determinaron utilizando los tipos de cambio de cierre de Ps18.25 y Ps20.72 pesos por dólar para balance general, respectivamente, y los tipos de cambio promedio de Ps18.80 y Ps18.27 pesos por dólar para los estados de resultados al 30 de Septiembre de 2017 y 2016, 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 periodo 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 30 de Septiembre 2017 y 31 de Diciembre 2016, y por los nueve meses terminados el
30 de Septiembre del 2017 y 2016
(Millones de pesos mexicanos)

2B) TRANSACCIONES 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 periodo 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 30 de Septiembre del 2017 y 31 de Diciembre del 2016, así como los tipos de cambio promedios por los periodos de nueve meses terminados al 30 de Septiembre del 2017 y 2016, son los siguientes:

Moneda	Al 30 de Septiembre del 2017		Al 31 de Diciembre del 2016		Al 30 de Septiembre del 2016	
	Cierre	Promedio	Cierre	Promedio	Cierre	Promedio
Dólar de los Estados Unidos.....	18.2500	18.8000	20.7200		18.2700	
Euro.....	21.5624	21.0291	21.7945		20.3619	
Libra del Reino Unido.....	24.4514	24.1514	25.5361		25.1925	
Peso Colombiano.....	0.0062	0.0064	0.0069		0.0060	
Libra Egipcia.....	1.0336	1.0558	1.1234		2.1182	
Peso Filipino	0.3591	0.3737	0.4167		0.3877	

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 requiere 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 periodo. 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 2016.

3. OPERACIONES DISCONTINUAS, VENTA DE OTROS ACTIVOS E INFORMACIÓN FINANCIERA SELECTA POR SEGMENTOS GEOGRÁFICOS OPERATIVOS

3A) OPERACIONES DISCONTINUAS

El 30 de Junio de 2017, una de las subsidiarias de CEMEX en Estados Unidos cerró la venta de su negocio de materiales de construcción en el noroeste del Pacífico de dicho país, el cual consistía en operaciones de agregados, asfalto y concreto en Oregon y Washington a Cadman Materials, Inc., subsidiaria de Lehigh Hanson, Inc. y la subsidiaria en Estados Unidos de HeidelbergCement Group, por aproximadamente US\$150. CEMEX determinó una ganancia neta en venta de estos activos por aproximadamente US\$22, reconocida durante 2017 como parte de las operaciones discontinuas, la cual incluyó la distribución proporcional de aproximadamente US\$73 de crédito mercantil.

En relación con el acuerdo firmado entre CEMEX y Duna-Dráva el 12 de agosto de 2015 para la venta de sus operaciones en Croacia, incluyendo activos en Bosnia y Herzegovina, Montenegro y Serbia, el 5 de abril de 2017, CEMEX informó que la Comisión Europea (óCEó) emitió una decisión que no permite la venta de las operaciones de CEMEX en Croacia a Duna-Dráva Cement Kft. Dado que una de las condiciones de cierre del acuerdo correspondiente era recibir la autorización por parte de la CE, no se cerrará la transacción y CEMEX mantendrá sus operaciones en Croacia. Para el año terminado el 31 de Diciembre de 2016, CEMEX reclasificó sus operaciones en Croacia de operaciones discontinuas a una presentación renglón por renglón en el Balance General condensado. Por los periodos de nueve meses terminados el 30 de Septiembre de 2017 y 2016, las Operaciones en Croacia se presentan renglón por renglón en los estados de resultados condensados.

En relación con la venta de la División de Tubos de Concreto en los Estados Unidos a Quikrete, el 31 de enero de 2017, después del cumplimiento satisfactorio de ciertas condiciones precedentes, incluyendo la aprobación de las autoridades, CEMEX anunció el cierre de la transacción por aproximadamente US\$500 más US\$40 millones adicionales como consideración contingente sujeta a desempeño futuro. CEMEX determinó una ganancia neta en venta de estos activos por aproximadamente US\$148, reconocida durante 2017 como parte de las operaciones discontinuas, la cual incluyó la distribución proporcional de aproximadamente US\$260 de crédito mercantil.

CEMEX, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
Notas a los Estados Financieros Condensados Consolidados
Al 30 de Septiembre 2017 y 31 de Diciembre 2016, y por los nueve meses terminados el
30 de Septiembre del 2017 y 2016
(Millones de pesos mexicanos)

Operaciones discontinuas - Continúa

El 26 de mayo de 2016, CEMEX concluyó la venta de sus operaciones en Bangladesh y Tailandia a Siam City Cement Public Company Ltd. por aproximadamente US\$70 (Ps1,450), generándose una ganancia neta en venta de aproximadamente US\$24 (Ps424) e incluida en el estado de resultados en 2016 dentro del renglón de Operaciones discontinuas, y que incluye la reclasificación de ganancias por conversión asociados a estas operaciones acumulados en el capital hasta la fecha de venta por aproximadamente US\$7 (Ps122).

Las operaciones en la División de Tubos de Concreto por el periodo de un mes terminado el 31 de enero de 2017 y el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2016; el negocio de materiales de construcción en el noroeste del Pacífico de los Estados Unidos por el periodo de seis meses terminando el 30 de junio de 2017 y el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2016; Bangladesh y Tailandia por el periodo del 1 de enero al 26 de mayo de 2016, 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 periodo de nueve meses terminados al 30 de Septiembre de 2017 y 2016 son como sigue:

	2017	2016
Ventas	1,549	6,819
Costo de ventas y gastos de operación	(1,531)	(6,509)
Otros ingresos (gastos), neto	14	(1)
Gastos financieros, neto y otros	(3)	(71)
Ganancia antes de impuestos a la utilidad.....	29	238
Impuestos a la utilidad	ó	(78)
Utilidad neta	29	160
Utilidad neta de la participación no controladora.....	ó	ó
Utilidad neta de la participación controladora..... Ps	29	160

3B) GRUPOS DE ACTIVOS PARA LA VENTA

Otros grupos de activos para la venta no representan la desincorporación de un sector o línea de negocio completa y, debido a las actividades continuas remanentes y el tamaño relativo, no se consideran como operaciones discontinuas y fueron consolidados por CEMEX renglón por renglón en los estados de resultados condensados de los periodos que se reportan.

En relación al acuerdo del 2 de Diciembre de 2016, en el cual CEMEX transfiere definitivamente los activos y actividades relacionadas al bombeo de concreto en México a Cementos Españoles de Bombeo, S. de R.L. subsidiaria en México de Pumping Team S.L.L. (Pumping Team), compañía española especialista en el suministro de servicios de bombeo. El 28 de Abril de 2017, CEMEX recibió la aprobación del regulador en México y cerró la transacción con Pumping Team. CEMEX recibió aproximadamente Ps1,649, que incluye la venta de activos fijos al cerrar la operación por aproximadamente Ps309 más servicios administrativos y de desarrollo de mercado y clientes, así como renta de instalaciones que suministrará CEMEX a Pumping Team durante un periodo de diez años y con posibilidad de extensión por tres años más, por un monto inicial agregado de aproximadamente Ps1,340, más un ingreso contingente sujeto a resultados hasta por Ps557 ligado a métricas anuales a partir del primer año y hasta el quinto año.

En relación con el acuerdo con Eagle Materials, Inc. para la venta de la planta de CEMEX de cemento en Fairborn, Ohio y la terminal de cemento en Columbus, Ohio, el 10 de febrero de 2017, CEMEX cerró la venta de dichos activos, a una subsidiaria de Eagle Materials Inc. por aproximadamente US\$400. CEMEX determinó una ganancia neta en venta de estos activos por aproximadamente US\$188, reconocida durante 2017 como parte de Otros gastos, neto, la cual incluyó la distribución proporcional de aproximadamente US\$211 de crédito mercantil.

3C) 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 periodo de nueve meses terminados al 30 de Septiembre de 2017 y 2016, y por el año terminado al 31 de Diciembre de 2017, ha sido reformulada para dar efecto a las operaciones discontinuas descritas en la nota 3A. Las operaciones de CEMEX están organizadas 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.

CEMEX, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
Notas a los Estados Financieros Condensados Consolidados
Al 30 de Septiembre 2017 y 31 de Diciembre 2016, y por los nueve meses terminados el
30 de Septiembre del 2017 y 2016
(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 nueve meses terminados al 30 de Septiembre de 2017 y 2016, es como sigue:

2017	Ventas netas (incluyendo partes relacionadas)	Menos: Partes relacionadas	Ventas netas	Flujo de operación	Menos: Depreciación y amortización	Resultado de operación antes de otros ingresos (gastos), neto	Otros ingresos (gastos), neto	Gastos financieros	Otros conceptos financieros, neto
México	43,501	787	42,714	16,039	1,684	14,355	(454)	(298)	(720)
Estados Unidos	49,543	ó	49,543	7,811	4,721	3,090	3,652	(449)	(141)
Europa									
Reino Unido	15,207	ó	15,207	2,128	733	1,395	158	(62)	(297)
Alemania	7,328	1,012	6,316	473	361	112	(17)	(8)	(45)
Francia.....	11,829	ó	11,829	662	390	272	(68)	(45)	14
España.....	5,164	743	4,421	206	473	(267)	(309)	(26)	(23)
Resto de Europa 1	10,836	666	10,170	1,375	770	605	11	(30)	13
América del Sur, Central y el Caribe									
Colombia	8,132	ó	8,132	1,570	355	1,215	(302)	(72)	34
Resto de SAC 2	17,835	1,047	16,788	5,189	886	4,303	(72)	(267)	41
Asia, Medio Este y África									
Egipto.....	2,736	ó	2,736	534	219	315	(87)	(48)	545
Filipinas	6,289	ó	6,289	1,093	370	723	15	(2)	(36)
Resto de Asia, Medio Este y África 3...	9,699	ó	9,699	1,282	268	1,014	(176)	(22)	6
Otros 4.....	16,699	7,948	8,751	(1,765)	652	(2,417)	(974)	(13,799)	2,762
Operaciones continuas	204,798	12,203	192,595	36,597	11,882	24,715	1,377	(15,128)	2,153
Operaciones discontinuas.....	1,549	ó	1,549	60	42	18	14	(3)	ó
Total	206,347	12,203	194,144	36,657	11,924	24,733	1,391	(15,131)	2,153

2016	Ventas netas (incluyendo partes relacionadas)	Menos: Partes relacionadas	Ventas netas	Flujo de operación	Menos: Depreciación y amortización	Resultado de operación antes de otros ingresos (gastos), neto	Otros ingresos (gastos), neto	Gastos financieros	Otros conceptos financieros, neto
México.....	39,511	667	38,844	14,246	1,767	12,479	(402)	(260)	1,457
Estados Unidos.....	49,467	ó	49,467	7,578	4,897	2,681	267	(334)	(171)
Europa									
Reino Unido	16,270	ó	16,270	2,800	793	2,007	254	(60)	(290)
Alemania.....	6,972	1,060	5,912	342	335	7	(41)	(8)	(59)
Francia.....	10,746	ó	10,746	531	380	151	5	(35)	11
España	5,057	673	4,384	684	501	183	(82)	(22)	(716)
Resto de Europa 1.....	9,492	654	8,838	1,251	731	520	(82)	(35)	215
América del Sur, Central y el Caribe									
Colombia	9,346	1	9,345	3,221	352	2,869	(11)	44	(116)
Resto de SAC 2	14,633	1,292	13,341	4,656	681	3,975	(159)	(41)	5
Asia, Medio Este y África									
Egipto	5,715	4	5,711	2,003	432	1,571	(184)	(47)	122
Filipinas	7,471	ó	7,471	2,115	396	1,719	16	(6)	(34)
Resto de Asia, Medio Este y África 3 ...	8,805	9	8,796	1,153	192	961	(138)	(17)	23
Otros 4	13,830	6,667	7,163	(2,201)	559	(2,760)	(950)	(15,737)	3,135
Operaciones continuas	197,315	11,027	186,288	38,379	12,016	26,363	(1,507)	(16,558)	3,582
Operaciones discontinuadas	6,819	ó	6,819	902	592	310	(1)	(24)	(47)
Total.....	204,134	11,027	193,107	39,281	12,608	26,673	(1,508)	(16,582)	3,535

CEMEX, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
Notas a los Estados Financieros Condensados Consolidados
Al 30 de Septiembre 2017 y 31 de Diciembre 2016, y por los nueve meses terminados el
30 de Septiembre del 2017 y 2016
(Millones de pesos mexicanos)

Información financiera selecta por segmentos geográficos operativos – Continúa

Al 30 de Septiembre de 2017 y 31 de Diciembre de 2016, la información selecta del balance general consolidado condensado por segmento geográfico es como sigue:

<u>Al 30 de Septiembre de 2017</u>	Inversiones por el método de participación	Otros activos del segmento	Activos Totales	Total de pasivos	Activos netos por segmento	Adiciones al activo fijo
México.....Ps	239	69,058	69,297	21,568	47,729	1,065
Estados Unidos.....	1,438	249,450	250,888	28,434	222,454	2,054
Europa						
Reino Unido.....	100	31,536	31,636	21,549	10,087	252
Alemania.....	77	8,479	8,556	6,547	2,009	242
Francia.....	921	16,801	17,722	6,589	11,133	199
España.....	(1)	25,162	25,161	3,259	21,902	157
Resto de Europa 1.....	272	20,130	20,402	5,813	14,589	251
América del Sur, Central y el Caribe						
Colombia.....	6	24,619	24,619	9,912	14,707	934
Resto de SAC 2.....	28	27,889	27,917	8,357	19,560	394
Asia, Medio Este y África						
Egipto.....	1	4,479	4,480	2,909	1,571	189
Filipinas.....	6	10,275	10,281	2,251	8,030	339
Resto de Asia, Medio Este y África 3 ...	6	11,995	11,995	6,040	5,955	233
Otros 4.....	4,946	23,365	28,311	209,760	(181,449)	94
Operaciones continuas.....	8,027	523,238	531,265	332,988	198,277	6,403
Activos mantenidos para la venta y pasivos directamente relacionados.....	6	1,543	1,543	6	1,543	6
Total.....Ps	8,027	524,781	532,808	332,988	199,820	6,403

<u>Al 31 de Diciembre de 2016</u>	Inversiones por el método de participación	Otros activos del segmento	Activos Totales	Total de pasivos	Activos netos por segmento	Adiciones al activo fijo
México.....Ps	490	70,012	70,502	20,752	49,750	1,651
Estados Unidos.....	1,587	287,492	289,079	30,118	258,961	3,760
Europa						
Reino Unido.....	104	32,469	32,573	22,914	9,659	599
Alemania.....	74	8,396	8,470	6,694	1,776	507
Francia.....	909	16,855	17,764	6,829	10,935	379
España.....	13	27,251	27,264	3,206	24,058	490
Resto de Europa 1.....	280	20,381	20,661	5,333	15,328	440
América del Sur, Central y el Caribe						
Colombia.....	6	26,532	26,532	11,548	14,984	3,633
Resto de SAC 2.....	28	22,321	22,349	5,931	16,418	637
Asia, Medio Este y África						
Egipto.....	1	5,512	5,513	2,907	2,606	381
Filipinas.....	6	12,308	12,314	2,696	9,618	341
Resto de Asia, Medio Este y África 3 ...	6	12,347	12,347	6,994	5,353	394
Otros 4.....	6,996	26,333	33,329	276,266	(242,937)	67
Operaciones continuas.....	10,488	568,209	578,697	402,188	176,509	13,279
Activos mantenidos para la venta y pasivos directamente relacionados.....	6	21,031	21,031	815	20,216	(1)
Total.....Ps	10,488	589,240	599,728	403,003	196,725	13,278

CEMEX, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
Notas a los Estados Financieros Condensados Consolidados
Al 30 de Septiembre 2017 y 31 de Diciembre 2016, y por los nueve meses terminados el
30 de Septiembre del 2017 y 2016
(Millones de pesos mexicanos)

Información financiera selecta por segmentos geográficos operativos – Continúa

La información de ventas netas por sectores y segmento por los nueve meses terminados al 30 de Septiembre de 2017 y 2016, es como sigue:

<u>2017</u>	Cemento	Concreto	Agregados	Otros	Eliminaciones	Ventas netas
México.....Ps	31,456	10,787	2,512	8,490	(10,531)	42,714
Estados Unidos.....	20,680	26,620	11,004	4,918	(13,679)	49,543
Europa						
Reino Unido.....	3,703	5,638	5,897	6,008	(6,039)	15,207
Alemania.....	2,672	3,393	1,552	1,680	(2,981)	6,316
Francia.....	6	9,794	4,666	144	(2,775)	11,829
España.....	4,127	684	191	526	(1,107)	4,421
Resto de Europa 1.....	6,911	3,772	1,268	519	(2,300)	10,170
América del Sur, Central y el Caribe						
Colombia.....	5,362	3,055	924	1,504	(2,713)	8,132
Resto de SAC 2.....	15,844	2,867	802	1,414	(4,139)	16,788
Asia, Medio Este y África						
Egipto.....	2,367	347	11	118	(107)	2,736
Filipinas.....	6,130	57	123	40	(61)	6,289
Resto de Asia, Medio Este y África 3.....	628	8,157	2,104	1,561	(2,751)	9,699
Otros 4	6	6	6	16,702	(7,951)	8,751
Operaciones continuas	99,880	75,171	31,054	43,624	(57,134)	192,595
Operaciones discontinuas	6	525	340	686	(2)	1,549
TotalPs	99,880	75,696	31,394	44,310	(57,136)	194,144
<u>2016</u>	Cemento	Concreto	Agregados	Otros	Eliminaciones	Ventas netas
México.....Ps	27,707	10,023	2,308	8,663	(9,857)	38,844
Estados Unidos.....	21,203	26,720	11,372	5,540	(15,368)	49,467
Europa						
Reino Unido.....	4,091	5,994	6,286	6,144	(6,245)	16,270
Alemania.....	2,491	3,206	1,563	1,596	(2,944)	5,912
Francia.....	6	8,793	4,175	176	(2,398)	10,746
España.....	4,266	620	135	339	(976)	4,384
Resto de Europa 1.....	6,126	3,271	1,064	403	(2,026)	8,838
América del Sur, Central y el Caribe						
Colombia.....	6,687	3,393	1,023	1,264	(3,022)	9,345
Resto de SAC 2.....	12,502	2,639	647	427	(2,874)	13,341
Asia, Medio Este y África						
Egipto.....	5,002	756	18	182	(247)	5,711
Filipinas.....	7,287	109	119	53	(97)	7,471
Resto de Asia, Medio Este y África 3.....	673	7,583	1,815	1,063	(2,338)	8,796
Otros 4	6	6	6	13,829	(6,666)	7,163
Operaciones continuas	98,035	73,107	30,525	39,679	(55,058)	186,288
Operaciones discontinuadas	422	1,007	588	4,822	(20)	6,819
TotalPs	98,457	74,114	31,113	44,501	(55,078)	193,107

Comentarios a las tablas sobre segmentos geográficos anteriores:

- 1 El segmento "Resto de Europa" refiere principalmente a las operaciones en Irlanda, República Checa, Croacia, 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, Trinidad y Tobago, Jamaica y otros países en el Caribe, Guatemala, 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 e Israel.
- 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 30 de Septiembre 2017 y 31 de Diciembre 2016, y por los nueve meses terminados el
30 de Septiembre del 2017 y 2016
(Millones de pesos mexicanos)

4. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTA

Por los periodos de nueve meses terminados el 30 de Septiembre de 2017 y 2016, los gastos de venta incluidos como parte de los gastos de administración y venta de aproximadamente Ps4,846 y Ps4,981, respectivamente.

5. OTROS INGRESOS (GASTOS), NETO

El desglose de Otros ingresos (gastos), neto por los nueve meses terminados el 30 de Septiembre 2017 y 2016, es como sigue:

	2017	2016
Costos de reestructura	Ps (446)	(506)
Pérdidas por deterioro	(571)	(797)
Donativos	(100)	(79)
Resultado en venta de activos y otros, neto (nota 3B)	2,494	(125)
	Ps 1,377	(1,507)

6. PRODUCTOS FINANCIEROS Y OTROS, NETO

El desglose de Productos financieros y otros, neto por los nueve meses terminados el 30 de Septiembre 2017 y 2016, es como sigue:

	2017	2016
Productos financieros	Ps 251	319
Resultado por instrumentos financieros, neto (notas 10 y 12C).....	3,802	395
Resultado por fluctuación cambiaria	(1,133)	3,649
Efectos del valor presente neto en activos y pasivos, neto y otros	(767)	(781)
	Ps 2,153	3,582

Los resultados por instrumentos financieros, neto, incluye la ganancia de aproximadamente una ganancia de US\$187 (Ps3,516) relacionados a la venta de acciones comunes de Grupo Cementos de Chihuahua, S.A.B. de C.V. (nota 10).

7. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Los saldos consolidados del efectivo y equivalentes de efectivo al 30 de Septiembre de 2017 y 31 de Diciembre de 2016, se integran como sigue:

	Septiembre 30, 2017	Diciembre 31, 2016
Caja y bancos.....	Ps 6,637	9,105
Inversiones de renta fija y otros equivalentes de efectivo	1,566	2,511
	Ps 8,203	11,616

Con base en acuerdos de compensación de saldos, al 30 de Septiembre de 2017 y 31 de Diciembre de 2016, el efectivo y equivalentes de efectivo excluye depósitos en cuentas de margen que garantizan diversas obligaciones de CEMEX por aproximadamente Ps214 y Ps250, 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:

	Septiembre 30, 2017	Diciembre 31, 2016
Cuentas por cobrar a clientes	Ps 33,800	32,356
Estimación para cuentas de cobro dudoso.....	(2,234)	(2,196)
	Ps 31,566	30,160

Al 30 de Septiembre de 2017 y 31 de Diciembre de 2016, los saldos de clientes incluyen cartera por Ps12,737 (US\$698) y Ps13,644 (US\$658), 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 Ps2,283 en Septiembre 30 de 2017 y Ps2,549 en Diciembre 31 de 2016. El descuento otorgado en la venta de la cartera se reconoce dentro del gasto financiero y ascendió aproximadamente a Ps214 (US\$11) y Ps194 (US\$11) por los periodos de nueve meses terminados el 30 de Septiembre de 2017 y 2016. Los programas de venta de cartera vigentes al 30 de Septiembre de 2017 en México, Estados Unidos, Francia y el Reino Unido, tienen vencimiento en Marzo 2018

CEMEX, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
Notas a los Estados Financieros Condensados Consolidados
Al 30 de Septiembre 2017 y 31 de Diciembre 2016, y por los nueve meses terminados el
30 de Septiembre del 2017 y 2016
(Millones de pesos mexicanos)

9. OTROS ACTIVOS CIRCULANTES

Al 30 de Septiembre de 2017 y al 31 de diciembre de 2016, otros activos circulantes se integran principalmente de pagos anticipados.

10. OTRAS INVERSIONES Y CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO E INVERSIONES RECONOCIDAS POR EL MÉTODO DE PARTICIPACIÓN

El 10 de Febrero y el 28 Septiembre de 2017, CEMEX vendió acciones comunes de Grupo Cementos de Chihuahua, S.A.B. de C.V. (δGCCö), que representaban aproximadamente 23% del capital social de GCC. El monto agregado de los recursos obtenidos de ambas ventas fueron aproximadamente US\$378 (Ps7,106), reconociendo una ganancia de US\$187 (Ps3,516) dentro de δProductos financieros y otros, netoö en el estado de resultados. Al 30 de Septiembre de 2017, CEMEX continúa con una participación indirecta en GCC de aproximadamente 20% a través de Camcem, S.A. de C.V., una entidad que posee una participación mayoritaria en GCC y en la cual CEMEX tiene una participación directa. Después de que la venta de las acciones de GCC fue completada, CEMEX también firmo contratos forward sobre el precio de la acción de GCC, los cuales son pagaderos en efectivo, pero pueden ser terminados anticipadamente a discreción de CEMEX. Estas transacciones forward tienen un plazo de 18 meses (nota 12C).

En enero 24, 2017, Sierra Trading (δSierraö), que es una subsidiaria indirecta de CEMEX, dio a conocer que habiendo recibido la Licencia de Inversión Extranjera del Ministerio de Finanzas de Trinidad y Tobago, todos los términos y condiciones de la Oferta Pública de Compra realizada el 5 de Diciembre de 2016 fueron cumplidos o renunciados y, por consiguiente, dicha oferta ha sido declarada incondicional. La oferta se completó en Jamaica el 7 de febrero de 2017. Sierra adquirió todas las acciones de TCL hasta el monto máximo de las Acciones Ofrecidas. Las acciones de TCL depositadas en conjunto con la posición existente de Sierra en TCL, representaron alrededor del 69.83% del total de las acciones de TCL. El monto total pagado por Sierra por las acciones de TCL fue de aproximadamente US\$86. Después de que la oferta se finalizó, CEMEX consolida a TCL para propósito de reportes financieros desde el 1 de febrero de 2017.

Durante 2016, la Controladora acudió como accionista a una reorganización accionaria ejecutada por Camcem, S.A. de C.V. (δCamcemö), tenedora indirecta de Control Administrativo Mexicano, S.A. de C.V. (δCamsaö) y GCC, efectuada para simplificar su estructura corporativa, por medio de la cual, Imin de México, S.A. de C.V., tenedora intermedia, Camsa y GCC fueron fusionadas, prevaleciendo GCC como la entidad fusionante. Como resultado de la reorganización, las tenencias de CEMEX de 10.3% en Camcem y 49% en Camsa, ambas antes de la reorganización, se intercambiaron en bases equivalentes por el 40.1% de Camcem y el 23% de GCC, cuyas acciones de esta última se intercambian en la BMV.

11. PROPIEDADES, MAQUINARIA Y EQUIPO, NETO

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

		<u>Septiembre 30, 2017</u>	<u>Diciembre 31, 2016</u>
Terrenos y reservas minerales	Ps	87,870	97,218
Edificios		49,797	51,740
Maquinaria y equipo		225,726	229,717
Inversiones en proceso		17,720	17,247
Depreciación acumulada y agotamiento		(165,182)	(165,789)
	Ps	<u>215,931</u>	<u>230,133</u>

El gasto por depreciación y amortización reconocido durante los nueve meses terminados el 30 de Septiembre 2017 y 2016, se desglosan como sigue:

		<u>2017</u>	<u>2016</u>
Depreciación y amortización de activos dedicados al proceso de producción	Ps	10,349	10,627
Depreciación y amortización de activos dedicados a las actividades administrativas y de venta..		1,533	1,389
	Ps	<u>11,882</u>	<u>12,016</u>

12. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

12A) DEUDA DE CORTO Y LARGO PLAZO

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

		<u>Septiembre 30, 2017</u>				<u>Diciembre 31, 2016</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	1,132	55,922	57,054	Ps	519	64,550	65,069
Deuda en tasa fija.....		6,978	119,880	126,858		703	170,466	171,169
	Ps	<u>8,110</u>	<u>175,802</u>	<u>183,912</u>	Ps	<u>1,222</u>	<u>235,016</u>	<u>236,238</u>
Tasa efectiva 1								
Tasa variable.....		7.1%	3.5%			9.7%	4.4%	
Tasa fija.....		8.9%	6.0%			4.4%	6.5%	

CEMEX, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
Notas a los Estados Financieros Condensados Consolidados
Al 30 de Septiembre 2017 y 31 de Diciembre 2016, y por los nueve meses terminados el
30 de Septiembre del 2017 y 2016
(Millones de pesos mexicanos)

Deuda de corto y largo plazo - Continúa

Moneda	Septiembre 30, 2017				Diciembre 31, 2016			
	Corto Plazo	Largo Plazo	Total	Tasa Efectiva ¹	Corto Plazo	Largo Plazo	Total	Tasa Efectiva ¹
Dólares..... Ps	6,292	116,515	122,807	6.1%	Ps 114	179,675	179,789	6.3%
Euros.....	44	45,930	45,974	3.8%	50	55,292	55,342	4.3%
Pesos	678	6	678	4.4%	648	6	648	4.4%
Otras Monedas.....	1,096	13,357	14,453	3.7%	410	49	459	10.2%
	<u>Ps 8,110</u>	<u>175,802</u>	<u>183,912</u>		<u>Ps 1,222</u>	<u>235,016</u>	<u>236,238</u>	

¹ Tasa de interés efectiva promedio ponderada.

30 de Septiembre de 2017	Corto plazo	Largo plazo	31 de Diciembre de 2016	Corto plazo	Largo plazo
Préstamos Bancarios			Préstamos Bancarios		
Préstamos en países extranjeros 2017 a 2024 Ps	926	6,025	Préstamos en países extranjeros 2017 a 2022 Ps	261	1,090
Préstamos sindicados, 2020 a 2022	6	46,217	Préstamos sindicados, 2017 a 2022	36	57,032
	<u>926</u>	<u>52,242</u>		<u>297</u>	<u>58,122</u>
Documentos por pagar			Documentos por pagar		
Notas emitidas en México, 2017.....	6	678	Notas emitidas en México, 2017	6	648
Notas de mediano plazo, 2017 a 2026	281	126,709	Notas de mediano plazo, 2017 a 2026	6	173,656
Otros documentos, 2017 a 2025	148	2,928	Otros documentos, 2017 a 2025	173	3,342
	<u>429</u>	<u>130,315</u>		<u>173</u>	<u>177,646</u>
Total préstamos y documentos	1,355	182,557	Total préstamos y documentos	470	235,768
Vencimiento circulante	6,755	(6,755)	Vencimiento circulante	752	(752)
	<u>Ps 8,110</u>	<u>175,802</u>		<u>Ps 1,222</u>	<u>235,016</u>

Al 30 de Septiembre de 2017 y al 31 de diciembre de 2016, los descuentos, honorarios y otros costos directos incurridos en la emisión de los instrumentos de deuda por pagar vigentes en CEMEX por aproximadamente US\$94 y US\$84, respectivamente, ajustan el saldo de los instrumentos por pagar, y son amortizados al gasto financiero durante la vida de los instrumentos de deuda relacionados.

Los vencimientos de la deuda consolidada a largo plazo al 30 de Septiembre de 2017, son como sigue:

	Septiembre 30, 2017
2018	Ps 5,736
2019	11,020
2020	9,380
2021	24,889
2022 en adelante	124,777
	<u>Ps 175,802</u>

Transacciones relevantes de deuda durante 2017

El 13 de Febrero de 2017, CEMEX anunció que inició una oferta para recomprar hasta US\$475 de (i) de las notas Senior con cupón de 7.250% con vencimiento en 2021; (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.

El 28 de Febrero de 2017, en conexión con la oferta de recompra, del 13 de Febrero de 2017, CEMEX, recompró US\$385 de las notas Senior con cupón de 7.250% con vencimiento en 2021 y US\$90 de las notas Senior con cupón de 6.5% con vencimiento en 2019.

El 1 de Mayo de 2017, CEMEX emitió una oferta de recompra irrevocable de las notas con cupón de 5.25% de notas Senior denominadas en Euros con vencimiento en 2021, en la cual se recompró el remanente de p400 de monto principal de dichas notas el 31 de Mayo de 2017.

El 19 de Septiembre de 2017, CEMEX anunció la oferta para recomprar en efectivo de todas y cada una de las notas Senior en circulación con cupón de 9.375% con vencimiento en 2022. El monto agregado de notas en circulación era de US\$1,044. Los Tenedores que no ofrecieron las Notas en esta Oferta, dichas notas serían redimidas el 12 de octubre de 2017 (nota 17).

El 25 de Septiembre de 2017, en relación a la oferta de recompra anterior para la recompra en efectivo de todas y cada una de las notas Senior en circulación con cupón de 9.375% con vencimiento en 2022, CEMEX recompró aproximadamente US\$701 del monto principal agregado de Notas. Finalizada dicha oferta, US\$343 de dichas notas permanecieron en circulación hasta el 12 de octubre de 2017 (nota 17).

CEMEX, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
Notas a los Estados Financieros Condensados Consolidados
Al 30 de Septiembre 2017 y 31 de Diciembre 2016, y por los nueve meses terminados el
30 de Septiembre del 2017 y 2016
(Millones de pesos mexicanos)

Por los periodos de nueve meses terminados el 30 de Septiembre de 2017 y 2016, como resultado de las ofertas de compra de instrumentos de deuda existente, mencionadas anteriormente, CEMEX pagó un monto combinado de primas y honorarios asociados a la porción extinguida de las notas recompradas, por aproximadamente US\$115 (Ps2,162) y US\$121 (Ps2,211), respectivamente, las cuales se reconocieron en el estado de resultados de cada periodo dentro de los Gastos financieros. Asimismo, la parte proporcional de honorarios y costos relacionados con dichos instrumentos pendientes de amortizar por aproximadamente US\$10 (Ps188) en 2017 y US\$35 (Ps655) en 2016, fueron reconocidos en el estado de resultados de cada año dentro de los Gastos financieros.

Acuerdo de financiamiento

El 19 de Julio de 2017, CEMEX informó que había firmado un nuevo contrato de financiamiento por un total de US\$4,050 (Contrato de Crédito de 2017), con veinte instituciones. Parte de los recursos del Contrato de Crédito de 2017 fue utilizado para refinanciar el contrato de financiamiento por US\$3,678 con fecha 29 de septiembre de 2014. CEMEX liquidó en su totalidad los montos dispuestos y no dispuestos bajo el Contrato de Crédito de 2014 el 25 de julio de 2017.

Los términos y condiciones principales del Contrato de Crédito de 2017 incluyen: i).- Un plazo promedio ponderado de 4.3 años con vencimiento final en julio de 2022; ii).- Aproximadamente el equivalente a US\$2,915 de compromisos financieros de crédito, incluyendo US\$1,611, £741 y £344, con amortización en cinco pagos semestrales iguales, comenzando en julio de 2020; iii).- Aproximadamente US\$1,135 comprometidos bajo un crédito revolvente con vencimiento final en cinco años; iv).- Todos los tramos bajo el Contrato de Crédito de 2017 tienen sustancialmente los mismos términos, incluyendo un margen aplicable sobre la tasa de interés de referencia de entre 125 a 350 puntos base, dependiendo de la razón de apalancamiento consolidado de CEMEX; cuando tal razón sea menor a 4.5 veces, los márgenes aplicables oscilan entre 50 a 125 puntos base por debajo de los que aplicarían bajo el Contrato de Crédito de 2014; y v).- Mismas garantías del Contrato de Crédito de 2014 y de otras obligaciones de deuda garantizadas de CEMEX.

12B) OTRAS OBLIGACIONES FINANCIERAS

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

	Septiembre 30, 2017			Diciembre 31, 2016		
	Corto plazo	Largo plazo	Total	Corto plazo	Largo plazo	Total
I. Notas convertibles subordinadas 2020 Ps	6	9,247	9,247	6	10,417	10,417
II. Notas convertibles subordinadas 2018	6,535	6	6,535	6	13,575	13,575
IV. Obligaciones forzosamente convertibles 2019..	311	455	766	278	689	967
V. Pasivos garantizados con cuentas por cobrar	10,454	6	10,454	11,095	6	11,095
VI. Arrendamientos financieros.....	525	2,565	3,090	285	1,291	1,576
Ps	17,825	12,267	30,092	Ps 11,658	25,972	37,630

Notas convertibles subordinadas 2018

El 19 de Junio de 2017, CEMEX acordó con ciertos tenedores institucionales la conversión anticipada de aproximadamente US\$325 de las Notas Convertibles 2018 a cambio de aproximadamente 43 millones de ADSs, que incluyó el número de ADSs adicionales emitidos a los tenedores como prima no líquida por la inducción de la conversión. Como resultado de los acuerdos, el componente de pasivo de las notas convertidas de aproximadamente Ps1,334, fue reclasificado de otras obligaciones financieras al renglón de otras reservas de capital. En adición, por la emisión de las acciones, CEMEX incrementó el capital social por Ps4 y la prima en colocación de acciones por Ps7,059 contra otras reservas de capital, y reconoció un gasto de la prima por la inducción de la conversión de aproximadamente Ps769, representando el valor razonable de los ADSs en las fechas de conversión, en el estado de resultados por el periodo de nueve meses terminado el 30 de Septiembre de 2017 dentro de Otros ingresos financieros, neto.

Obligaciones forzosamente convertibles 2019

En diciembre de 2009, la Controladora intercambió deuda por aproximadamente US\$315 de notas en pesos con tasa del 10% forzosamente convertibles al vencimiento en 2019 (las Obligaciones Forzosamente Convertibles 2019). Reflejando ajustes por anti-dilución, las notas se convertirán a su vencimiento o cuando el precio del CPO alcance aproximadamente Ps29.50 en aproximadamente 210 millones de CPOs a un precio de aproximadamente Ps19.66 por CPO. Los tenedores pueden convertir voluntariamente en cualquier fecha de pago de interés. La opción de conversión implícita en estas notas se trata como un instrumento derivado de pasivo a valor razonable a través del estado de resultados (nota 12C).

CEMEX, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
Notas a los Estados Financieros Condensados Consolidados
Al 30 de Septiembre 2017 y 31 de Diciembre 2016, y por los nueve meses terminados el
30 de Septiembre del 2017 y 2016
(Millones de pesos mexicanos)

12C) INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

Durante los periodos que se reportan, en apego a los lineamientos de su Comité de Riesgos y las restricciones contenidas en sus contratos de deuda, para fines específicos, CEMEX mantuvo instrumentos de intercambio (*swaps*) de tasas de interés, así como contratos *forward* y otros instrumentos derivados 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:

		Septiembre 30, 2017		Diciembre 31, 2016	
		Valor	Valor	Valor	Valor
		nominal	razonable	nominal	razonable
(Millones de dólares)					
I. Contratos <i>swap</i> de tasas de interés.....	US\$	142	21	147	23
II. Contratos <i>forward</i> sobre acciones de terceros		168	3	6	6
III. Opciones sobre el precio de acciones de la Controladora.....		6	(37)	576	26
IV. Contratos <i>forward</i> de tipo de cambio.....		1,062	(27)	80	6
V. Coberturas del precio de combustibles.....		74	12	77	15
	US\$	1,446	(28)	880	64

El rubro de *Productos financieros y otros*, 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 nueve meses terminados al 30 de Septiembre 2017 y 2016, que representaron ganancias netas de aproximadamente US\$13 (Ps245) y US\$27 (Ps493), respectivamente.

Al 30 de Septiembre de 2017 y al 31 de Diciembre de 2016, CEMEX 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 30 de Septiembre de 2017 y 31 de Diciembre de 2016, 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\$21 (Ps383) y US\$23 (Ps477), respectivamente. A través del instrumento, durante su plazo y considerando el monto nominal, CEMEX recibe tasa fija de 5.4% y paga tasa LIBOR. El cambio en el valor razonable de este contrato generó pérdidas por US\$2 (Ps38) y ganancias por US\$2 (Ps37) por los periodos de nueve meses terminados el 30 de Septiembre de 2017 y 2016, respectivamente, reconocidas en los estados de resultados de cada periodo.

II. Instrumentos forward sobre acciones de terceros

Al 30 de septiembre de 2017, CEMEX mantenía contratos *forward* liquidables en efectivo con vencimiento en marzo 2019 sobre el precio de 31 millones de acciones de Grupo Cementos Chihuahua, S.A.B. de C.V. (GCC), empresa mexicana de construcción cotizada en la BMV. Los cambios en el valor razonable de este instrumento generaron pérdidas por US\$5 (Ps94) por el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2017, fueron reconocidos en el estado de resultados.

III. Opciones sobre el precio de acciones de la Controladora

Al 31 de diciembre de 2016, el valor razonable de las opciones existentes representó un activo por US\$66 (Ps1,368). Los cambios en el valor razonable de estos instrumentos generaron ganancias por US\$37 (Ps696) y US\$48 (Ps877) por el periodo de nueve meses terminado el 30 de Septiembre de 2017 y 2016, respectivamente, las cuales se reconocieron dentro de *Productos financieros y otros*, neto en el estado de resultados. Al 30 de Septiembre de 2017, CEMEX había cerrado todas las posiciones de opciones de precio de las acciones de la Controladora.

En relación con las Obligaciones Forzosamente Convertibles 2019 (nota 12B); CEMEX separó la opción de conversión implícita de dichas obligaciones y la reconoce a valor razonable a través de los estados de resultados, la cual, al 30 de septiembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016, representó un pasivo por US\$37 (Ps675) y US\$40 (Ps829), respectivamente. El cambio en el valor razonable de este derivado implícito generó ganancias por US\$2 (Ps38), por el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2017 y pérdidas por US\$26 (Ps475) por el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2016, reconocidos en el estado de resultados.

CEMEX, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
Notas a los Estados Financieros Condensados Consolidados
Al 30 de Septiembre 2017 y 31 de Diciembre 2016, y por los nueve meses terminados el
30 de Septiembre del 2017 y 2016
(Millones de pesos mexicanos)

IV. Contratos forward sobre tipos de cambio

Durante 2017, CEMEX negoció contratos forward sobre el tipo de cambio para cubrir su exposición a los efectos por conversión originados por ciertas inversiones en subsidiarias extranjeras. Estos contratos han sido documentados como una cobertura de inversión neta y en consecuencia, los cambios en el valor razonable son reconocidos en la utilidad (pérdida) integral. Por el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2017, los cambios en el valor razonable de estos instrumentos generaron pérdidas por US\$71 (Ps1,340), reconocidas en el capital contable.

Al 30 de Septiembre de 2017 y al 31 de Diciembre de 2016, se tenían contratos forward sobre tipos de cambio negociados para mantener el valor en dólares de flujos futuros en otras monedas por ventas de activos proyectadas. Por los periodos de nueve meses terminados al 30 de Septiembre de 2017 y 2016, los cambios en el valor razonable de estos instrumentos, incluyendo los efectos de algunas posiciones negociadas y cerradas durante el periodo, generaron pérdidas por US\$19 (Ps357) y ganancias por US\$5 (Ps94), respectivamente, reconocidas dentro de productos financieros y otros, neto en el estado de resultados.

V. Coberturas del precio de combustibles

Al 30 de Septiembre de 2017 y al 31 de Diciembre de 2016, CEMEX mantenía contratos forward con un nominal de aproximadamente US\$74 y US\$77, respectivamente, negociados para cubrir el precio del diésel y el carbón en algunos países. Los contratos han sido documentados como cobertura de flujos de efectivo sobre el consumo de combustible y carbón, por lo cual, los cambios en el valor razonable se reconocen a través de la utilidad (pérdida) integral. Al 30 de Septiembre de 2017, el valor razonable de estos contratos representó un activo de aproximadamente US\$12 (Ps219).

12D) 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 30 de Septiembre de 2017 y al 31 de Diciembre 2016, es como sigue:

	Septiembre 30, 2017		Diciembre 31, 2016	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Activos financieros				
Instrumentos derivados (nota 12C)	Ps 466	466	Ps 1,900	1,900
Cuentas por cobrar de largo plazo y otras inversiones	4,522	4,522	5,222	5,222
	Ps 4,988	4,988	Ps 7,122	7,122
Pasivos financieros				
Deuda a largo plazo (nota 12A).....	Ps 175,802	185,373	235,016	241,968
Otras obligaciones financieras (nota 12B)	12,267	20,416	25,972	27,419
Instrumentos financieros derivados (nota 12C).....	1,178	1,178	818	818
	Ps 189,247	206,967	Ps 261,806	270,205

CEMEX, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
Notas a los Estados Financieros Condensados Consolidados
Al 30 de Septiembre 2017 y 31 de Diciembre 2016, y por los nueve meses terminados el
30 de Septiembre del 2017 y 2016
(Millones de pesos mexicanos)

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 30 de Septiembre de 2017 y al 31 de Diciembre 2016, están incluidos en las siguientes categorías de valor razonable:

<u>Septiembre 30, 2017</u>	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Total</u>
Activos valuados a valor razonable				
Instrumentos derivados (nota 12C)..... Ps	ó	466	ó	466
Inversiones disponibles para la venta.....	597	ó	ó	597
Inversiones con fines de negociación.....	ó	88	ó	88
Ps	<u>597</u>	<u>554</u>	<u>ó</u>	<u>1,151</u>
Pasivos valuados a valor razonable				
Instrumentos financieros derivados (nota 12C)..... Ps	ó	1,178	ó	1,178
<u>Diciembre 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 12C)..... Ps	ó	1,900	ó	1,900
Inversiones disponibles para la venta.....	491	ó	ó	491
Inversiones con fines de negociación.....	ó	157	ó	157
Ps	<u>491</u>	<u>2,057</u>	<u>ó</u>	<u>2,548</u>
Pasivos valuados a valor razonable				
Instrumentos financieros derivados (notas 12C)..... Ps	ó	818	ó	818

Al 30 de Septiembre de 2017, los activos y pasivos monetarios consolidados, neto, por moneda se presentan a continuación:

	<u>2017</u>
Activos monetarios..... Ps	52,369
Pasivos monetarios.....	(314,111)
Activos y pasivos monetarios, neto..... Ps	<u>(261,742)</u>
De los cuales:	
Dólares..... Ps	(161,065)
Pesos.....	(12,959)
Euros.....	(51,724)
Libras.....	(25,753)
Otras monedas.....	(10,241)
Ps	<u>(261,742)</u>

CEMEX, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
Notas a los Estados Financieros Condensados Consolidados
Al 30 de Septiembre 2017 y 31 de Diciembre 2016, y por los nueve meses terminados el
30 de Septiembre del 2017 y 2016
(Millones de pesos mexicanos)

13. OTROS PASIVOS CIRCULANTES

Al 30 de Septiembre de 2017 y 31 de Diciembre de 2016, otras cuentas y gastos acumulados por pagar circulantes se desglosan como sigue:

	<u>Septiembre 30, 2017</u>	<u>Diciembre 31, 2016</u>
Provisiones	Ps 10,740	11,716
Intereses por pagar	2,346	3,425
Anticipos de clientes	2,912	3,413
Cuentas y gastos acumulados por pagar	4,830	3,976
	<u>Ps 20,828</u>	<u>22,530</u>

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.

14. 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 nueve meses terminados al 30 de Septiembre de 2017 y 2016, respectivamente, y ajustado por el efecto fiscal del reconocimiento fiscal de ciertos rubros que se han reconocido en cada período. El cambio en la tasa efectiva de impuestos para el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2017, fue causado principalmente por el reconocimiento de los activos por impuestos diferidos originado por pérdidas fiscales por amortizar en Estados Unidos, lo que resultó en un beneficio fiscal para el periodo.

15. CAPITAL CONTABLE

15A) CAPITAL SOCIAL Y PRIMA EN COLOCACIÓN DE ACCIONES

Al 30 de Septiembre de 2017 y 31 de Diciembre de 2016, el renglón de capital social y prima en colocación de acciones, se desglosa como sigue:

	<u>Septiembre 30, 2017</u>	<u>Diciembre 31, 2016</u>
Capital social	Ps 4,171	4,162
Prima en colocación de acciones	140,445	123,174
	<u>Ps 144,616</u>	<u>127,336</u>

El 30 de Marzo del 2017, 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 1,687 millones de acciones (562 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 258 millones de acciones (86 millones de CPOs), quedando resguardadas en la tesorería de la compañía para preservar los derechos anti-dilutivos de los tenedores de notas convertibles en acciones de CEMEX. En Abril 2017, como resultado de la entrega de las acciones se incrementó la prima en colocación de acciones, disminuyendo las utilidades retenidas de aproximadamente Ps9,459.

15B) 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 30 de Septiembre de 2017 y 31 de Diciembre de 2016, la participación no controladora en capital ascendió a aproximadamente Ps19,045 y Ps19,876, respectivamente.

Instrumentos financieros perpetuos

Al 30 de Septiembre de 2017 y 31 de Diciembre de 2016, los saldos de la participación no controladora incluyen aproximadamente US\$446 (Ps8,140) y US\$438 (Ps9,075), 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 ñOtras reservas de capitalñ y representó gastos de aproximadamente Ps359 y Ps369, por los nueve meses terminados al 30 de Septiembre de 2017 y 2016, respectivamente.

16. CONTINGENCIAS DE PROCEDIMIENTOS LEGALES

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 30 de Septiembre de 2017, 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:

CEMEX, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
Notas a los Estados Financieros Condensados Consolidados
Al 30 de Septiembre 2017 y 31 de Diciembre 2016, y por los nueve meses terminados el
30 de Septiembre del 2017 y 2016
(Millones de pesos mexicanos)

El 27 de octubre de 2016, CLH decidió posponer la puesta en marcha de las operaciones de la planta de cemento en Maceo, Colombia. Esta decisión se debió principalmente a las siguientes circunstancias: (i) CEMEX Colombia no había recibido los permisos necesarios para finalizar el acceso por carretera a la planta. Al 30 de septiembre de 2017, el proceso para obtener los permisos requeridos para finalizar el acceso vial a la planta está en trámite. CEMEX Colombia ha proporcionado toda la información que las autoridades han solicitado para otorgar dichos permisos, CEMEX Colombia no puede evaluar si se recibirán dichos permisos y cuando. (ii) CEMEX Colombia no había recibido una respuesta final a la solicitud de ampliación de la zona franca que cubre el Proyecto Maceo, con el fin de comisionar una nueva línea de clinker en dicha planta. Al no obtener dicha expansión, se pondría en peligro la capacidad de CEMEX Colombia de consolidar los beneficios que de otra manera estarían disponibles para CEMEX Colombia en el área. CEMEX Colombia solicitó al Ministerio de Comercio, Industria y Turismo de Colombia una expansión de la zona franca, por lo cual CEMEX Colombia no ha recibido una decisión final. CEMEX Colombia considera que la demora en dicha decisión podría estar relacionada con la expiración del procedimiento de propiedad contra los Activos Afectados. Durante el tercer trimestre de 2017, la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales de Colombia otorgó, a solicitud de CEMEX Colombia, la suspensión del proceso de expansión de la zona franca que CEMEX Colombia había solicitado previamente, por lo que el proceso de expansión de la zona franca se mantendrá hasta 31 de julio de 2018. Al 30 de septiembre de 2017, CEMEX Colombia cree que al 31 de julio de 2018, se debe finalizar el ajuste parcial al Distrito de Gestión Integrada, lo que le permitiría a CEMEX Colombia continuar con el proceso de expansión de la zona franca. (iii) La licencia ambiental relacionada con el Proyecto Maceo es propiedad de Central de Mezclas S.A. ("Central de Mezclas"), una subsidiaria de CEMEX Colombia. Sin embargo, el permiso de minería relacionado con el Proyecto Maceo fue devuelto a CI Calizas como resultado de la revocación de dicha concesión minera por la Secretaría de Minas de Antioquia en diciembre de 2013. En relación con la licencia ambiental que se emitió para el Proyecto Maceo, durante la segunda mitad de 2016, Corantioquia, agencia ambiental regional con jurisdicción sobre la licencia ambiental del Proyecto Maceo, solicitó la autorización y el consentimiento de Central de Mezclas para revertir la asignación de la licencia ambiental para el Proyecto Maceo y devolverla a CI Calizas, que también posee el título minero correspondiente. Central de Mezclas ha solicitado a Corantioquia que evalúe la base de dicha solicitud. CEMEX Colombia había solicitado una modificación a la licencia ambiental, y el 13 de diciembre de 2016, Corantioquia notificó a Central de Mezclas que había adoptado la decisión de denegar la solicitud de modificación de la licencia ambiental relacionada con el Proyecto Maceo a 950,000 toneladas por año sobre la base de la superposición del área del proyecto con el Distrito de Gestión Integrada. El 14 de diciembre de 2016, Central de Mezclas apeló la decisión. El 28 de marzo de 2017, Central de Mezclas fue notificada de la decisión de Corantioquia, que confirmó la decisión que previamente había emitido, negado la modificación de la licencia ambiental para un proyecto de 950,000 toneladas por año. Como resultado, al 30 de septiembre de 2017, CEMEX Colombia está trabajando activamente en la zonificación y la compatibilidad del Distrito de Gestión Integrada, así como el análisis de alternativas para un ajuste parcial al Distrito de Gestión Integrada para evitar futuras discusiones sobre la factibilidad de expandir la producción propuesta en el Proyecto Maceo más allá de 950,000 toneladas por año. Al 30 de septiembre de 2017, CEMEX Colombia espera presentar la petición de sustracción del área de zonificación durante el transcurso del cuarto trimestre de 2017. Una vez que se implementen estas alternativas, al 30 de septiembre de 2017, CEMEX Colombia reconsiderará la presentación de una nueva solicitud que busca la modificación de la licencia ambiental para expandir su producción de 950,000 toneladas por año como se planeó inicialmente; y (iv) CEMEX Colombia determinó que el área cubierta por la licencia ambiental relacionada con el Proyecto Maceo se superpone parcialmente con el Distrito de Gestión Integrada, lo que podría limitar el otorgamiento de la modificación de la licencia ambiental. Al 30 de septiembre de 2017, CEMEX Colombia espera presentar una petición para disminuir el tamaño del área de zonificación para evitar cualquier superposición con el Distrito de Gestión Integrada y, mientras tanto, limitará sus actividades a aquellas que no tengan un impacto negativo en el Distrito de Manejo Integrado. CEMEX Colombia y Central de Mezclas planean seguir trabajando para resolver los asuntos que causan el aplazamiento de la puesta en marcha de la planta de cemento del Proyecto Maceo con el fin de obtener, tan pronto como sea posible, los beneficios operativos completos de esta instalación en Colombia. CEMEX Colombia cree que algunos de estos problemas podrían estar relacionados con la expiración del procedimiento de propiedad contra los Activos Afectados. Al 30 de septiembre de 2017, CEMEX no espera sufrir un impacto material adverso en sus resultados de operación, liquidez o situación financiera como resultado de que la planta de cemento del Proyecto Maceo no esté en operación, debido a la espera de la resolución de los asuntos mencionados.

En septiembre de 2014, la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (la "CNMC") en el contexto de una investigación de la industria cementera española, concreto premezclado y productos relacionados sobre presuntas prácticas anticompetitivas inspeccionó una de las instalaciones de CEMEX en España. En enero de 2015, CEMEX España Operaciones, S.L.U. fue notificada por la CNMC sobre un procedimiento disciplinario por supuestas conductas prohibidas y en noviembre de 2015, dicha entidad fue notificada de supuestas prácticas anticompetitivas en el año 2009 en el mercado de cemento y por los años 2008, 2009, 2012, 2013 y 2014 en el mercado del concreto. CEMEX España Operaciones, S.L.U. considera que no ha violado ninguna ley aplicable. El 8 de septiembre de 2016, la CNMC emitió la decisión final por medio de la cual CEMEX España Operaciones, S.L.U. fue requerida para una multa de aproximadamente €6 (US\$7 ó Ps129) CEMEX España Operaciones, S.L.U. apeló esta resolución y solicitó la suspensión del pago de la multa. La Audiencia Nacional otorgó la suspensión solicitada; sujeto a la emisión de una garantía bancaria por el monto principal de la sanción. La CNMC ha sido notificada. Al 30 de septiembre de 2017, CEMEX no espera un impacto material adverso por este procedimiento en sus resultados de operación, liquidez o posición financiera.

En 2012, en relación con un contrato (el "Contrato de Cantera") negociado en 1990 por CEMEX Granulats Rhône Méditerranée ("CEMEX GRM"), una de las subsidiarias de CEMEX en Francia, con SCI La Quinière ("SCI") a través del cual CEMEX GRM tiene derechos de perforación para extraer reservas minerales y realizar trabajos de remediación en la cantera de Rhone en Francia, SCI presentó una demanda en contra de CEMEX GRM por el incumplimiento de Contrato de Cantera, requiriendo la rescisión del contrato así como daños. Después de varias audiencias, los procedimientos se cerrarán el 4 de Diciembre de 2017 y la próxima audiencia será el 7 de febrero de 2018. La sentencia del tribunal de apelación se espera a mediados de 2018. Al 30 de septiembre de 2017, CEMEX considera que un resultado adverso no tendría un impacto material adverso en los resultados de operación, liquidez o situación financiera.

CEMEX, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
Notas a los Estados Financieros Condensados Consolidados
Al 30 de Septiembre 2017 y 31 de Diciembre 2016, y por los nueve meses terminados el
30 de Septiembre del 2017 y 2016
(Millones de pesos mexicanos)

El 7 de julio de 2011, las autoridades fiscales de España notificaron a CEMEX España de un proceso de auditoría para los años de 2006 a 2009. Las autoridades fiscales de España han disputado parte de las pérdidas fiscales reportadas para dichos años. El 22 de abril de 2014, CEMEX España presentó una apelación en contra de dicha sanción, y el 20 de septiembre de 2017, fue notificado de una resolución adversa. CEMEX España tiene un plazo de dos meses para apelar esta decisión y aplicar por la suspensión de pagos de multas. CEMEX España, no realizará ningún pago hasta que los recursos sean finalmente resueltos. En esta etapa, al 30 de septiembre de 2017, no podemos evaluar la probabilidad de un resultado adverso a las acciones que CEMEX España pretende presentar, incluso en relación con la solicitud de suspender el pago mientras se procesa el recurso. No obstante, una resolución adversa final de este asunto podría tener un impacto material adverso en los resultados de operación, liquidez y situación financiera de CEMEX.

Al 30 de Septiembre de 2017, 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.

17. EVENTOS SUBSECUENTES

En relación a la compra de las notas Senior con cupón de 9.375% con vencimiento en 2022, el 12 de Octubre de 2017, CEMEX redimió el total del monto en circulación de dichas notas, por aproximadamente US\$343 de monto principal de dichas notas. CEMEX pagó aproximadamente US\$359 que incluye, el monto principal más intereses devengados y no pagados a la fecha de redención (nota 12A).

El 6 de Noviembre de 2017, CEMEX emitió una oferta de recompra irrevocable de las notas denominadas en dólares en circulación con vencimiento en Diciembre de 2019, en la cual CEMEX liquidará el remanente de dichas notas por aproximadamente US\$611 de monto principal de dichas notas el día 10 de diciembre de 2017. Los tenedores de dichas notas recibirán US\$1,032.5 dólares por cada US\$1,000 dólares de monto principal, más intereses no liquidados en la fecha de liquidación (nota 12A).

En conexión con la petición de CEMEX Colombia para disminuir el tamaño del área de zonificación cubierta por la licencia ambiental relacionada con el Proyecto Maceo con el fin de evitar cualquier superposición con el DIM, se presentó el 9 de octubre de 2017 con la agencia ambiental regional con jurisdicción sobre este asunto.

En relación con el recurso de CEMEX GRM presentado contra la sentencia adversa mencionado en la nota 16, recientemente, la SCI ha actualizado su reclamo por daños y perjuicios por aproximadamente p67 (US \$ 79 ó Ps1,445).

En relación al proceso iniciado por la Superintendencia de Industria y Comercio, (la óSICó) en el cual emitió una resolución mediante la cual se inició una investigación sobre 5 empresas cementeras y 14 ejecutivos de dichas empresas, incluyendo a CEMEX Colombia y a 2 ex funcionarios de la misma, ya que presumiblemente no observaron la regulación que prohíbe: a) limitar la libre competencia y determinar o mantener precios injustos; b) acordar la fijación de precios directa o indirectamente; y/o c) acordar entre productores o distribuidores el reparto del mercado. El día 12 de octubre de 2017 se notificó a CEMEX Colombia que se emitió un informe por parte del Superintendente Delegado para la Protección de la Competencia en el cual se recomienda sancionar a CEMEX Colombia por presuntas prácticas restrictivas de la competencia, además de a otras empresas y personas naturales. El informe tiene carácter de recomendación, que cierra la etapa de investigación y que no implica la culminación del proceso ni la condena al pago de una sanción o multa a la fecha. Este informe debe ser estudiado por el Superintendente de Industria y Comercio, quien decidirá si impone o no sanciones económicas, de acuerdo con las recomendaciones contenidas en el informe mencionado. CEMEX Colombia cuenta con un plazo de 20 días hábiles para presentar observaciones al informe motivado. Así mismo y una vez sea expedida la resolución correspondiente por parte del Superintendente de Industria y Comercio, mediante la cual decida si hay o no lugar a la imposición de sanciones, CEMEX Colombia tendrá el derecho de acudir a la vía administrativa para presentar recurso de reposición contra dicha resolución, en caso de que aquella le fuese adversa. De confirmarse la decisión desfavorable, CEMEX Colombia tendrá el derecho de acudir a la jurisdicción de lo contencioso administrativo para demandar tal decisión.