



2014

RESULTADOS DEL PRIMER TRIMESTRE

- **Información de la acción**
 - NYSE (ADS)
 - Símbolo: CX
 - Bolsa Mexicana de Valores
 - Símbolo: CEMEXCPO
 - Razón de CEMEXCPO a CX = 10:1
- **Relación con Inversionistas**
 - En los Estados Unidos:
 - + 1 877 7CX NYSE
 - En México:
 - + 52 (81) 8888 4292
 - Correo Electrónico:
 - ir@cemex.com

	Enero – Marzo				Primer Trimestre			
	2014	2013	% Var.	% Var. Comp. *	2014	2013	% Var.	% Var. Comp. *
Volumen de cemento consolidado	15,629	14,383	9%		15,629	14,383	9%	
Volumen de concreto consolidado	12,739	11,812	8%		12,739	11,812	8%	
Volumen de agregados consolidado	37,630	33,460	12%		37,630	33,460	12%	
Ventas netas	3,591	3,319	8%	10%	3,591	3,319	8%	10%
Utilidad bruta	986	909	8%	12%	986	909	8%	12%
% de ventas netas	27.5%	27.4%	0.1pp		27.5%	27.4%	0.1pp	
Resultado de operación antes de otros gastos, neto	268	239	12%	20%	268	239	12%	20%
% de ventas netas	7.5%	7.2%	0.3pp		7.5%	7.2%	0.3pp	
Utilidad (pérdida) neta de la part. controladora	(293)	(281)	(4%)		(293)	(281)	(4%)	
Flujo de operación (Op. EBITDA)	535	521	3%	7%	535	521	3%	7%
% de ventas netas	14.9%	15.7%	(0.8pp)		14.9%	15.7%	(0.8pp)	
Flujo de efectivo libre después de inversión en activo fijo de mantenimiento	(454)	(483)	6%		(454)	(483)	6%	
Flujo de efectivo libre	(477)	(510)	6%		(477)	(510)	6%	
Deuda total más notas perpetuas	17,170	16,999	1%		17,170	16,999	1%	
Utilidad (pérdida) por CPO	(0.02)	(0.02)	(3%)		(0.02)	(0.02)	(3%)	
Utilidad (pérdida) diluida por CPO ⁽¹⁾	(0.02)	(0.02)	(3%)		(0.02)	(0.02)	(3%)	
CPOs en circulación promedio	12,293	12,136	1%		12,293	12,136	1%	
Empleados	43,145	43,766	(1%)		43,145	43,766	(1%)	

Volúmenes de cemento y agregados en miles de toneladas métricas. Volúmenes de concreto en miles de metros cúbicos.

En millones de dólares, excepto volúmenes, porcentajes, empleados y cantidades por CPO. CPOs en circulación promedio representados en millones. Por favor referirse a la página 8 para información de los CPOs en circulación a final del trimestre. * Porcentaje de variación comparable ajustado por inversiones/desinversiones y fluctuaciones cambiarias.

⁽¹⁾ En 2014 y 2013, los efectos de las acciones potencialmente dilutivas generan antidilución; por tal motivo, no existe cambio entre la pérdida por acción básica y la pérdida por acción diluida reportadas.

Las **ventas netas consolidadas** durante el primer trimestre de 2014 aumentaron en 8% respecto al primer trimestre de 2013, alcanzando 3,591 millones de dólares. Ajustando por la mayor cantidad de días hábiles en nuestras operaciones en el trimestre, el incremento en ventas netas fue de 7%. El aumento en las ventas netas consolidadas fue resultado de mejores precios en moneda local para nuestros productos en la mayoría de nuestras operaciones así como mayores volúmenes en todas nuestras regiones.

El **costo de ventas** como porcentaje de ventas netas disminuyó en 0.1pp durante el primer trimestre de 2014 comparado con el mismo periodo del año anterior. La disminución incluye una reducción en el personal en relación con nuestras iniciativas de reducción de costos, parcialmente mitigada por mayor costo de mantenimiento en nuestras plantas de cemento.

Gastos de operación como porcentaje de ventas netas disminuyeron en 0.2pp durante el primer trimestre del 2014 en relación al mismo periodo del año anterior, de 20.2% a 20.0%. La disminución incluye una reducción en el personal en relación con nuestras iniciativas de reducción de costos.

El **flujo de operación (Operating EBITDA)** aumentó en 3% durante el primer trimestre de 2014 en comparación con el mismo periodo del año anterior, llegando a los 535 millones de dólares. El aumento se debe a una mayor contribución de Estados Unidos así como de nuestras regiones de Norte de Europa, el Mediterráneo y Asia. Durante el trimestre, la mayor actividad de mantenimiento y la reducción de inventario afectaron negativamente nuestro flujo de operación. Ajustando por estos efectos y por la mayor cantidad de días hábiles en nuestras operaciones en el trimestre, el flujo de operación en términos comparables aumentó en 15% con respecto al año anterior.

El **margen de flujo de operación** disminuyó en 0.8pp, de 15.7% en el primer trimestre de 2013 a 14.9% este trimestre. El margen de flujo de operación, en términos comparables, ajustado por la mayor actividad de mantenimiento, la reducción de inventario y la mayor cantidad de días hábiles en nuestras operaciones en el trimestre aumentó en 0.8pp.

Otros gastos, netos para el trimestre fueron 38 millones de dólares los cuales incluyen principalmente gastos por indemnizaciones y pérdidas en la venta de activos fijos.

La **ganancia (pérdida) en instrumentos financieros** para el trimestre resultó en una ganancia de 44 millones de dólares, debida principalmente a nuestros derivados sobre las acciones de CEMEX.

El **resultado por fluctuación cambiaria** para el trimestre fue una pérdida de 26 millones de dólares a causa de la fluctuación del peso mexicano respecto al dólar.

La **utilidad (pérdida) neta de la participación controladora** registró una pérdida de 293 millones de dólares en el primer trimestre de 2014 comparada con una pérdida de 281 millones de dólares en el mismo trimestre de 2013. La mayor pérdida trimestral refleja principalmente una menor ganancia en instrumentos financieros, un mayor gasto financiero y mayores otros gastos, neto, parcialmente mitigados por un mejor resultado de operación antes de otros gastos, neto, y una menor pérdida por fluctuación cambiaria.

La **deuda total más notas perpetuas** disminuyó 300 millones de dólares durante el trimestre.

México

	Enero – Marzo				Primer Trimestre			
	2014	2013	% Var.	% Var. Comparable*	2014	2013	% Var.	% Var. Comparable*
Ventas netas	737	780	(6%)	(1%)	737	780	(6%)	(1%)
Flujo de operación (Op. EBITDA)	250	263	(5%)	(1%)	250	263	(5%)	(1%)
Margen flujo de operación	34.0%	33.8%	0.2pp		34.0%	33.8%	0.2pp	

En millones de dólares, excepto porcentajes.

Crecimiento porcentual contra año anterior	Cemento gris doméstico		Concreto		Agregados	
	Enero – Marzo	Primer Trimestre	Enero – Marzo	Primer Trimestre	Enero – Marzo	Primer Trimestre
Volumen	1%	1%	4%	4%	15%	15%
Precio (dólares)	(6%)	(6%)	(3%)	(3%)	(5%)	(5%)
Precio (moneda local)	(1%)	(1%)	1%	1%	(1%)	(1%)

Los volúmenes de cemento gris doméstico para nuestras operaciones en México aumentaron en 1% durante el trimestre respecto al mismo periodo del año anterior, mientras que el volumen de concreto aumentó en 4% en el mismo periodo.

Los volúmenes en el trimestre fueron beneficiados por días hábiles adicionales en comparación con el mismo trimestre del año anterior debido a la Semana Santa. Ajustando por la mayor cantidad de días hábiles en el trimestre, los volúmenes disminuyeron en 1% para cemento gris doméstico y en 1% para concreto.

Durante el trimestre, las ventas de cemento a granel tuvieron un desempeño positivo mientras que las ventas de cemento en saco permanecieron constantes. La demanda por nuestros productos fue impulsada por una mayor actividad en el sector infraestructura y en el sector residencial formal. El sector autoconstrucción permaneció relativamente estable durante el trimestre impulsado, entre otros factores, por el crecimiento continuo pero moderado en empleo y las remesas positivas.

Estados Unidos

	Enero – Marzo				Primer Trimestre			
	2014	2013	% Var.	% Var. Comparable*	2014	2013	% Var.	% Var. Comparable*
Ventas netas	792	736	8%	11%	792	736	8%	11%
Flujo de operación (Op. EBITDA)	28	19	48%	38%	28	19	48%	38%
Margen flujo de operación	3.5%	2.6%	0.9pp		3.5%	2.6%	0.9pp	

En millones de dólares, excepto porcentajes.

Crecimiento porcentual contra año anterior	Cemento gris doméstico		Concreto		Agregados	
	Enero – Marzo	Primer Trimestre	Enero – Marzo	Primer Trimestre	Enero – Marzo	Primer Trimestre
Volumen	9%	9%	0%	0%	(6%)	(6%)
Precio (dólares)	1%	1%	8%	8%	13%	13%
Precio (moneda local)	1%	1%	8%	8%	13%	13%

Los volúmenes de cemento gris doméstico para las operaciones de CEMEX en Estados Unidos aumentaron en 9% durante el primer trimestre de 2014 con respecto al mismo periodo del año pasado y los volúmenes de concreto permanecieron constantes. De forma comparable, ajustando por la transferencia de nuestros activos concretos en las Carolinas hacia la alianza estratégica recientemente establecida con Concrete Supply, los volúmenes de concreto aumentaron en 5%. Los volúmenes de agregados disminuyeron en 6% durante el mismo periodo debido principalmente por la terminación del proyecto del aeropuerto en Ft. Lauderdale, Florida.

Los volúmenes de venta durante el trimestre reflejan una mejora en la demanda en la mayoría de nuestros mercados a pesar de condiciones climatológicas desfavorables. Los sectores residencial e industrial y comercial impulsaron el desempeño de nuestros volúmenes. Durante el trimestre, la actividad en el sector infraestructura se tornó positiva debido en parte por la mejora continua en la situación fiscal de los estados.

El crecimiento en el flujo de operación durante el trimestre fue parcialmente mitigado por la anticipación de trabajos de mantenimiento para aprovechar las condiciones climatológicas adversas y el efecto negativo por la disminución de inventario.

Norte de Europa

	Enero – Marzo				Primer Trimestre			
	2014	2013	% Var.	% Var. Comparable*	2014	2013	% Var.	% Var. Comparable*
Ventas netas	912	756	21%	15%	912	756	21%	15%
Flujo de operación (Op. EBITDA)	13	(17)	N/A	N/A	13	(17)	N/A	N/A
Margen flujo de operación	1.4%	(2.2%)	3.6pp		1.4%	(2.2%)	3.6pp	

En millones de dólares, excepto porcentajes.

Crecimiento porcentual contra año anterior	Cemento gris doméstico		Concreto		Agregados	
	Enero – Marzo	Primer Trimestre	Enero – Marzo	Primer Trimestre	Enero – Marzo	Primer Trimestre
Volumen	22%	22%	15%	15%	26%	26%
Precio (dólares)	4%	4%	4%	4%	3%	3%
Precio (moneda local)	(1%)	(1%)	(1%)	(1%)	(3%)	(3%)

Nuestros volúmenes de cemento gris doméstico en la región Norte de Europa aumentaron en 22% para el primer trimestre del 2014 en relación al mismo periodo del 2013. La mejora en las condiciones macroeconómicas y clima favorable en la mayoría de nuestros países de la región contribuyeron positivamente en nuestros volúmenes.

En Alemania, nuestros volúmenes de cemento gris doméstico aumentaron en 30% durante el primer trimestre de 2014 con respecto al mismo periodo del año anterior. El sector residencial continúa siendo el principal impulsor de la demanda para nuestros productos durante el trimestre apoyado por bajas tasas hipotecarias y bajas tasas de desempleo, así como sueldos y salarios más altos. Los sectores de infraestructura e industrial y comercial experimentaron un incremento moderado en actividad durante el trimestre.

El volumen de cemento gris doméstico para nuestras operaciones en Polonia aumentó en 38% durante el trimestre con respecto al mismo periodo del año anterior. Mejores condiciones climatológicas con respecto al primer trimestre de 2013 contribuyeron al incremento en la actividad de construcción. Adicionalmente, el aumento en volúmenes fue el resultado del sector infraestructura proveniente de una base baja en el 2013, la mejora en el sector residencial y en menor medida por la actividad en el sector industrial y comercial.

Para las operaciones de CEMEX en Francia, nuestros volúmenes domésticos de concreto aumentaron en 12% y los volúmenes de agregados registraron un aumento en 13% durante el primer trimestre de 2014 con respecto al periodo comparable del año anterior. Los volúmenes durante el trimestre reflejan un efecto base favorable debido a las condiciones climatológicas adversas vistas el año anterior. La actividad de infraestructura fue soportada por proyectos carreteros y vías ferroviarias de alta velocidad que iniciaron durante el 2012. Altos niveles de desempleo, un programa menos atractivo para la compra-venta de viviendas y acceso limitado al crédito afectó el desempeño del sector residencial.

Los volúmenes de cemento gris doméstico para nuestras operaciones en el Reino Unido registraron un aumento de 2%, por su parte nuestros volúmenes de concreto aumentaron en 7% mientras que los volúmenes de agregados aumentaron en 16% durante el primer trimestre del 2014 en comparación con el mismo periodo del 2013. El sector residencial continúa impulsando la demanda por nuestros productos. La actividad residencial estuvo apoyada por la mejora en el panorama económico, el crecimiento en el empleo, menores tasas de interés y los incentivos de gobierno para promover la adquisición de vivienda. El sector infraestructura experimentó crecimiento en volúmenes en proyectos ferroviarios y carreteros. La actividad en el sector industrial y comercial se benefició de la mejora en las condiciones crediticias.

Mediterráneo

	Enero – Marzo				Primer Trimestre			
	2014	2013	% Var.	% Var. Comparable*	2014	2013	% Var.	% Var. Comparable*
Ventas netas	412	347	19%	16%	412	347	19%	16%
Flujo de operación (Op. EBITDA)	81	73	11%	11%	81	73	11%	11%
Margen flujo de operación	19.7%	21.1%	(1.4pp)		19.7%	21.1%	(1.4pp)	

En millones de dólares, excepto porcentajes.

Crecimiento porcentual contra año anterior	Cemento gris doméstico		Concreto		Agregados	
	Enero – Marzo	Primer Trimestre	Enero – Marzo	Primer Trimestre	Enero – Marzo	Primer Trimestre
Volumen	2%	2%	11%	11%	6%	6%
Precio (dólares)	6%	6%	9%	9%	24%	24%
Precio (moneda local)	8%	8%	4%	4%	17%	17%

Nuestros volúmenes de cemento gris doméstico en la región Mediterráneo aumentaron en 2% para el primer trimestre del 2014 con respecto al mismo periodo del 2013.

Los volúmenes de cemento gris doméstico para nuestras operaciones en España disminuyeron en 5% y nuestros volúmenes de concreto disminuyeron en 3% en el primer trimestre de 2014 contra el año anterior. La situación macroeconómica en el país reflejó una ligera mejoría. En el sector residencial, los permisos y ventas de vivienda permanecen en niveles mínimos. Los inventarios de vivienda continúan con su gradual reducción, mientras que los precios de las viviendas han continuado con una disminución moderada. Durante los últimos meses, ha existido un fuerte incremento en las licitaciones públicas, de una base baja, conforme las presiones para implementar medidas de austeridad fiscal disminuyen y se aproximan las elecciones locales.

En Egipto, los volúmenes de cemento gris doméstico disminuyeron en 3% durante el primer trimestre del 2014 con respecto al mismo periodo del año anterior. El sector residencial informal continúa siendo el principal impulsor del consumo de cemento durante el trimestre apoyado por nuestra estrategia de combustibles alternos. El sector residencial formal continúa mostrando signos de reactivación.

América Central, del Sur y el Caribe

	Enero – Marzo				Primer Trimestre			
	2014	2013	% Var.	% Var. Comparable*	2014	2013	% Var.	% Var. Comparable*
Ventas netas	538	497	8%	16%	538	497	8%	16%
Flujo de operación (Op. EBITDA)	187	188	(0%)	6%	187	188	(0%)	6%
Margen flujo de operación	34.7%	37.8%	(3.1pp)		34.7%	37.8%	(3.1pp)	

En millones de dólares, excepto porcentajes.

Crecimiento porcentual contra año anterior	Cemento gris doméstico		Concreto		Agregados	
	Enero – Marzo	Primer Trimestre	Enero – Marzo	Primer Trimestre	Enero – Marzo	Primer Trimestre
Volumen	16%	16%	16%	16%	27%	27%
Precio (dólares)	(7%)	(7%)	(6%)	(6%)	(8%)	(8%)
Precio (moneda local)	(0%)	(0%)	2%	2%	(1%)	(1%)

Nuestros volúmenes de cemento gris doméstico en la región aumentaron en 16% durante el primer trimestre de 2014 con respecto al periodo comparable del año anterior.

El desempeño de nuestros volúmenes en la región fue impulsado por una fuerte actividad de construcción en diversos mercados. En Colombia, nuestros volúmenes de cemento, concreto y agregados aumentaron en 34%, 23% y 38%, respectivamente, durante el primer trimestre en comparación con el mismo periodo del año anterior. La actividad de construcción en el primer trimestre fue impulsada por la vivienda formal, beneficiándose del programa de subsidios patrocinado por el gobierno para la vivienda de ingreso medio y el programa de las 100 mil viviendas gratuitas. Infraestructura también fue un importante impulsor de la demanda de nuestros productos con varios proyectos en curso que se han adjudicado en años anteriores.

Asia

	Enero – Marzo				Primer Trimestre			
	2014	2013	% Var.	% Var. Comparable*	2014	2013	% Var.	% Var. Comparable*
Ventas netas	146	142	3%	14%	146	142	3%	14%
Flujo de operación (Op. EBITDA)	26	24	8%	12%	26	24	8%	12%
Margen flujo de operación	17.7%	16.8%	0.9pp		17.7%	16.8%	0.9pp	

En millones de dólares, excepto porcentajes.

<i>Crecimiento porcentual contra año anterior</i>	Cemento gris doméstico		Concreto		Agregados	
	Enero – Marzo	Primer Trimestre	Enero – Marzo	Primer Trimestre	Enero – Marzo	Primer Trimestre
Volumen	10%	10%	(11%)	(11%)	67%	67%
Precio (dólares)	(6%)	(6%)	5%	5%	14%	14%
Precio (moneda local)	3%	3%	12%	12%	23%	23%

Nuestro volumen de cemento gris doméstico para la región de Asia aumentó en 10% durante el primer trimestre del 2014 con respecto al periodo comparable del año anterior.

En las Filipinas, nuestro volumen de cemento gris doméstico aumentó en 13% durante el primer trimestre en relación al periodo comparable del año anterior.

El incremento en volúmenes durante el trimestre refleja una demanda de mercado fuerte. La estabilidad en los niveles de inflación y en las tasas hipotecarias así como un flujo saludable de remesas durante el trimestre contribuyeron al crecimiento en el sector residencial, el cual continúa impulsado el consumo de cemento. El sector infraestructura tuvo un desempeño positivo durante el trimestre y se está beneficiando del incremento en el gasto de gobierno. La actividad en el sector industrial y comercial mantuvo su desempeño favorable.

Flujo de operación y flujo de efectivo libre

	Enero – Marzo			Primer Trimestre		
	2014	2013	% Var	2014	2013	% Var
Resultado de operación antes de otros gastos, neto	268	239	12%	268	239	12%
+ Depreciación y amortización operativa	267	282		267	282	
Flujo de operación	535	521	3%	535	521	3%
- Gasto financiero neto	350	357		350	357	
- Inversiones en activo fijo de mantenimiento	69	48		69	48	
- Inversiones en capital de trabajo	304	332		304	332	
- Impuestos	227	276		227	276	
- Otros gastos	39	(9)		39	(9)	
Flujo de efectivo libre después de inversión en activo fijo de mantenimiento	(454)	(483)	6%	(454)	(483)	6%
- Inversiones en activo fijo estratégicas	23	27		23	27	
Flujo de efectivo libre	(477)	(510)	6%	(477)	(510)	6%

En millones de dólares, excepto porcentajes.

El flujo de efectivo libre negativo durante el trimestre fue cubierto con una disminución en nuestro saldo de efectivo, así como con un incremento en la utilización de nuestros programas de titulización.

Nuestra deuda durante el trimestre refleja la conversión de una porción de nuestros convertibles 2015 en ADSs (un ADS equivale a 10 CPOs) así como un efecto negativo de conversión de tipo de cambio de 4 millones de dólares.

Información sobre deuda y notas perpetuas

	Primer Trimestre			Cuarto Trimestre	Denominación de moneda	Primer Trimestre	
	2014	2013	% Var	2013		2014	2013
Deuda total ⁽¹⁾	16,693	16,528	1%	16,993	Dólar norteamericano	88%	85%
Deuda de corto plazo	6%	3%		2%	Euro	10%	13%
Deuda de largo plazo	94%	97%		98%	Peso mexicano	2%	2%
Notas perpetuas	477	471	1%	477	Otras monedas	0%	1%
Efectivo y equivalentes	845	817	3%	1,163			
Deuda neta más notas perpetuas	16,325	16,182	1%	16,306			
					Tasas de interés		
Deuda consolidada fondeada ⁽²⁾ /Flujo de operación ⁽³⁾	5.54	5.58		5.49	Fija	66%	67%
Cobertura de intereses ⁽³⁾⁽⁴⁾	2.12	2.06		2.11	Variable	34%	33%

En millones de dólares, excepto porcentajes y razones financieras.

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

⁽²⁾ La deuda consolidada fondeada al 31 de marzo de 2014 es de 14,706 millones de dólares de acuerdo a nuestras obligaciones contractuales del Contrato de Financiamiento.

⁽³⁾ Flujo de operación calculado de acuerdo a NIIF.

⁽⁴⁾ Gasto por interés calculado de acuerdo a nuestras obligaciones contractuales del Contrato de Financiamiento.

Información sobre capital

Las siguientes cantidades están expresadas en términos de CPOs.

CPOs en circulación al inicio del trimestre	11,405,972,815
CPOs emitidos como resultado de la conversión de una porción de nuestras notas convertibles con vencimiento en 2015	277,295,290
CPOs en circulación al final del trimestre	11,683,268,105

Las acciones en circulación equivalen al total de acciones emitidas por CEMEX menos las acciones en subsidiarias, las cuales al 31 de marzo de 2014 eran 17,558,782. CEMEX tiene vigente obligaciones forzosamente convertibles que, al momento de conversión, incrementarán el número de CPOs en circulación en aproximadamente 202 millones, sujeto a ajustes antidilución.

Planes de compensación a largo plazo para ejecutivos

Al 31 de marzo de 2014, ejecutivos y empleados tenían opciones sobre un total de 4,720,450 CPOs, con un precio de ejercicio promedio de 1.55 dólares por CPO. En el 2005, CEMEX comenzó a ofrecer a sus ejecutivos un nuevo programa de compensación en base a acciones. Al 31 de marzo de 2014, los ejecutivos en estos programas tenían un total de 24,309,383 CPOs restringidos, representando el 0.2% del total de CPOs en circulación a dicha fecha.

Instrumentos derivados

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

	Primer Trimestre		Cuarto Trimestre
	2014	2013	2013
Valor nominal de derivados relacionados con capital ^{(1) (2) (3)}	1,792	2,426	2,410
Valor de mercado estimado ^{(1) (2) (3) (4) (5)}	452	375	409

En millones de dólares.

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

Nota: De acuerdo con las NIIF, las compañías deben reconocer todos los instrumentos financieros derivados en el balance general como activos o pasivos, a su valor de mercado estimado, con los cambios en dicho valor reconocidos en el estado de resultados del periodo en que ocurren, excepto cuando dichas operaciones son contratadas con fines de cobertura, en cuyo caso los cambios del valor de mercado estimado de dichos instrumentos derivados relacionados son reconocidos temporalmente en el capital y luego reclasificados al estado de resultados compensando los efectos del instrumento cubierto conforme los efectos de dicho instrumento son reconocidos en el estado de resultados. Al 31 de marzo de 2014, en relación al reconocimiento del valor razonable estimado de su portafolio de derivados, CEMEX reconoció incrementos en sus activos y pasivos, los cuales resultaron en un activo neto de 487 millones de dólares, incluyendo un pasivo por 44 millones de dólares correspondientes a un derivado implícito relacionado con nuestras obligaciones forzosamente convertibles, que en función de nuestros acuerdos de deuda, son presentados netos del activo asociado con los instrumentos financieros derivados. Los montos nominales de los instrumentos derivados corresponden en gran medida a los montos de los activos, pasivos o transacciones de capital que dichos derivados cubren.

- (1) Excluye un contrato de intercambio ("swap") de tasas de interés relacionado a nuestros contratos de energía a largo plazo. Al 31 de marzo de 2014, el monto nominal de dicho contrato de intercambio era de 174 millones de dólares y tenía un valor de mercado positivo de aproximadamente 35 millones de dólares.
- (2) Excluye ciertos derivados por tipo de cambio, al 31 de marzo de 2014, el monto nominal de los derivados por tipo de cambio era de 195 millones de dólares y tenía un valor de mercado positivo de aproximadamente menor a 1 millón de dólares.
- (3) Al 31 de marzo de 2013 incluye un monto nominal de 13 millones de dólares relacionado con una garantía otorgada por CEMEX bajo una transacción relacionada al fondo de pensión de sus empleados. Al 31 de marzo de 2013 el valor de mercado de esta garantía financiera representó un activo de 14 millones de dólares. Al 31 de marzo de 2014, no hay garantía.
- (4) Neto de efectivo depositado como garantía en nuestras posiciones abiertas. Los depósitos en garantía fueron de 7 millones de dólares al 31 de marzo de 2014.
- (5) Según requiere las NIIF, el valor de mercado estimado al 31 de marzo de 2014 y 2013 incluye un pasivo de 44 millones de dólares y 43 millones de dólares, respectivamente, relacionado a un derivado implícito en las obligaciones forzosamente convertibles de CEMEX.

Cifras Consolidadas

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

ESTADO DE RESULTADOS	Enero – Marzo				Primer Trimestre			
	2014	2013	% Var.	% Var. Comparable *	2014	2013	% Var.	% Var. Comparable *
Ventas netas	3,590,652	3,318,617	8%	10%	3,590,652	3,318,617	8%	10%
Costo de ventas	(2,604,858)	(2,410,019)	(8%)		(2,604,858)	(2,410,019)	(8%)	
Utilidad bruta	985,794	908,599	8%	12%	985,794	908,599	8%	12%
Gastos de operación	(718,085)	(669,453)	(7%)		(718,085)	(669,453)	(7%)	
Resultado de operación antes de otros gastos, neto	267,710	239,146	12%	20%	267,710	239,146	12%	20%
Otros gastos, neto	(37,865)	(19,548)	(94%)		(37,865)	(19,548)	(94%)	
Resultado de operación	229,845	219,598	5%		229,845	219,598	5%	
Gastos financieros	(406,910)	(368,576)	(10%)		(406,910)	(368,576)	(10%)	
Otros (gastos) productos financieros, neto	9,539	2,906	228%		9,539	2,906	228%	
Productos financieros	7,748	7,909	(2%)		7,748	7,909	(2%)	
Resultado por instrumentos financieros, neto	44,064	123,144	(64%)		44,064	123,144	(64%)	
Resultado por fluctuación cambiaria	(25,758)	(118,057)	78%		(25,758)	(118,057)	78%	
Efectos del valor presente neto en activos y pasivos, neto y otros	(16,515)	(10,090)	(64%)		(16,515)	(10,090)	(64%)	
Ganancia (pérdida) en participación de asociadas	(354)	(4,792)	93%		(354)	(4,792)	93%	
Utilidad (pérdida) antes de impuestos a la utilidad	(167,881)	(150,864)	(11%)		(167,881)	(150,864)	(11%)	
Impuestos a la utilidad	(108,460)	(114,498)	5%		(108,460)	(114,498)	5%	
Utilidad (pérdida) neta consolidada	(276,341)	(265,363)	(4%)		(276,341)	(265,363)	(4%)	
Participación no controladora	16,530	15,298	8%		16,530	15,298	8%	
Utilidad (pérdida) neta de la participación controladora	(292,871)	(280,661)	(4%)		(292,871)	(280,661)	(4%)	
Flujo de Operación (EBITDA)	534,976	521,136	3%	7%	534,976	521,136	3%	7%
Utilidad (pérdida) por CPO	(0.02)	(0.02)	(3%)		(0.02)	(0.02)	(3%)	

BALANCE GENERAL	Al 31 de marzo		
	2014	2013	% Var.
Activo Total	37,846,044	37,274,044	2%
Efectivo y equivalentes de efectivo	844,464	817,055	3%
Clientes, neto de estimaciones por incobrables	2,141,181	1,940,064	10%
Otras cuentas por cobrar	506,442	512,212	(1%)
Inventarios, neto	1,340,436	1,309,884	2%
Otros activos circulantes	371,579	439,472	(15%)
Activo circulante	5,204,102	5,018,686	4%
Propiedades, maquinaria y equipo, neto	15,586,579	16,250,296	(4%)
Otros activos	17,055,363	16,005,062	7%
Pasivo total	26,402,819	24,972,252	6%
Pasivo circulante	5,309,781	4,389,598	21%
Pasivo largo plazo	14,003,437	13,789,313	2%
Otros pasivos	7,089,600	6,793,341	4%
Capital contable total	11,443,225	12,301,791	(7%)
Participación no controladora e instrumentos perpetuos	1,162,183	1,159,773	0%
Total de la participación controladora	10,281,043	11,142,019	(8%)

Cifras Consolidadas

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

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

ESTADO DE RESULTADOS	Enero – Marzo			Primer Trimestre		
	2014	2013	% Var.	2014	2013	% Var.
Ventas netas	47,468,416	41,847,765	13%	47,468,416	41,847,765	13%
Costo de ventas	(34,436,217)	(30,390,337)	(13%)	(34,436,217)	(30,390,337)	(13%)
Utilidad bruta	13,032,198	11,457,428	14%	13,032,198	11,457,428	14%
Gastos de operación	(9,493,078)	(8,441,798)	(12%)	(9,493,078)	(8,441,798)	(12%)
Resultado de operación antes de otros gastos, neto	3,539,120	3,015,630	17%	3,539,120	3,015,630	17%
Otros gastos, neto	(500,574)	(246,497)	(103%)	(500,574)	(246,497)	(103%)
Resultado de operación	3,038,547	2,769,133	10%	3,038,547	2,769,133	10%
Gastos financieros	(5,379,355)	(4,647,743)	(16%)	(5,379,355)	(4,647,743)	(16%)
Otros (gastos) productos financieros, neto	126,108	36,646	244%	126,108	36,646	244%
Productos financieros	102,434	99,734	3%	102,434	99,734	3%
Resultado por instrumentos financieros, neto	582,524	1,552,844	(62%)	582,524	1,552,844	(62%)
Resultado por fluctuación cambiaria	(340,523)	(1,488,702)	77%	(340,523)	(1,488,702)	77%
Efectos del valor presente neto en activos y pasivos, neto y otros	(218,328)	(127,230)	(72%)	(218,328)	(127,230)	(72%)
Ganancia (pérdida) en participación de asociadas	(4,682)	(60,432)	92%	(4,682)	(60,432)	92%
Utilidad (pérdida) antes de impuestos a la utilidad	(2,219,383)	(1,902,397)	(17%)	(2,219,383)	(1,902,397)	(17%)
Impuestos a la utilidad	(1,433,845)	(1,443,825)	1%	(1,433,845)	(1,443,825)	1%
Utilidad (pérdida) neta consolidada	(3,653,228)	(3,346,221)	(9%)	(3,653,228)	(3,346,221)	(9%)
Participación no controladora	218,529	192,908	13%	218,529	192,908	13%
Utilidad (pérdida) neta de la participación controladora	(3,871,757)	(3,539,129)	(9%)	(3,871,757)	(3,539,129)	(9%)
Flujo de Operación (EBITDA)	7,072,388	6,571,522	8%	7,072,388	6,571,522	8%
Utilidad (pérdida) por CPO	(0.31)	(0.29)	(8%)	(0.31)	(0.29)	(8%)

BALANCE GENERAL	Al 31 de marzo		
	2014	2013	% Var.
Activo Total	494,269,337	459,961,700	7%
Efectivo y equivalentes de efectivo	11,028,700	10,082,453	9%
Clientes, neto de estimaciones por incobrables	27,963,820	23,940,390	17%
Otras cuentas por cobrar	6,614,138	6,320,698	5%
Inventarios, neto	17,506,091	16,163,962	8%
Otros activos circulantes	4,852,821	5,423,079	(11%)
Activo circulante	67,965,569	61,930,582	10%
Propiedades, maquinaria y equipo, neto	203,560,728	200,528,653	2%
Otros activos	222,743,039	197,502,465	13%
Pasivo total	344,820,814	308,157,594	12%
Pasivo circulante	69,345,744	54,167,643	28%
Pasivo largo plazo	182,884,893	170,160,123	7%
Otros pasivos	92,590,177	83,829,829	10%
Capital contable total	149,448,523	151,804,105	(2%)
Participación no controladora e instrumentos perpetuos	15,178,104	14,311,597	6%
Total de la participación controladora	134,270,419	137,492,508	(2%)

Resumen Operativo por País

En miles de dólares

VENTAS NETAS	Enero – Marzo				Primer Trimestre			
	2014	2013	% Var.	% Var. Comparable *	2014	2013	% Var.	% Var. Comparable *
México	737,001	779,927	(6%)	(1%)	737,001	779,927	(6%)	(1%)
Estados Unidos	791,517	735,985	8%	11%	791,517	735,985	8%	11%
Norte de Europa	911,617	755,789	21%	15%	911,617	755,789	21%	15%
Mediterráneo	411,953	347,231	19%	16%	411,953	347,231	19%	16%
América del Sur, Central y el Caribe	537,877	497,108	8%	16%	537,877	497,108	8%	16%
Asia	146,013	142,311	3%	14%	146,013	142,311	3%	14%
<i>Otras y eliminaciones intercompañía</i>	<i>54,672</i>	<i>60,266</i>	<i>(9%)</i>	<i>(9%)</i>	<i>54,672</i>	<i>60,266</i>	<i>(9%)</i>	<i>(9%)</i>
TOTAL	3,590,652	3,318,617	8%	10%	3,590,652	3,318,617	8%	10%

UTILIDAD BRUTA

México	360,791	368,411	(2%)	3%	360,791	368,411	(2%)	3%
Estados Unidos	91,668	57,673	59%	59%	91,668	57,673	59%	59%
Norte de Europa	148,764	116,305	28%	21%	148,764	116,305	28%	21%
Mediterráneo	109,709	92,909	18%	17%	109,709	92,909	18%	17%
América del Sur, Central y el Caribe	238,105	244,006	(2%)	5%	238,105	244,006	(2%)	5%
Asia	37,960	31,639	20%	29%	37,960	31,639	20%	29%
<i>Otras y eliminaciones intercompañía</i>	<i>(1,203)</i>	<i>(2,344)</i>	<i>49%</i>	<i>49%</i>	<i>(1,203)</i>	<i>(2,344)</i>	<i>49%</i>	<i>49%</i>
TOTAL	985,794	908,599	8%	12%	985,794	908,599	8%	12%

RESULTADO DE OPERACIÓN ANTES DE OTROS GASTOS, NETO

México	204,882	214,662	(5%)	(0%)	204,882	214,662	(5%)	(0%)
Estados Unidos	(78,813)	(101,078)	22%	21%	(78,813)	(101,078)	22%	21%
Norte de Europa	(42,574)	(67,083)	37%	40%	(42,574)	(67,083)	37%	40%
Mediterráneo	56,065	45,352	24%	25%	56,065	45,352	24%	25%
América del Sur, Central y el Caribe	166,333	166,648	(0%)	7%	166,333	166,648	(0%)	7%
Asia	18,630	15,798	18%	16%	18,630	15,798	18%	16%
<i>Otras y eliminaciones intercompañía</i>	<i>(56,813)</i>	<i>(35,154)</i>	<i>(62%)</i>	<i>(71%)</i>	<i>(56,813)</i>	<i>(35,154)</i>	<i>(62%)</i>	<i>(71%)</i>
TOTAL	267,710	239,146	12%	20%	267,710	239,146	12%	20%

Resumen Operativo por País

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

FLUJO DE OPERACIÓN (Op. EBITDA)	Enero – Marzo				Primer Trimestre			
	2014	2013	% Var.	% Var. Comparable *	2014	2013	% Var.	% Var. Comparable *
México	250,328	263,395	(5%)	(1%)	250,328	263,395	(5%)	(1%)
Estados Unidos	27,864	18,856	48%	38%	27,864	18,856	48%	38%
Norte de Europa	12,718	(16,616)	N/A	N/A	12,718	(16,616)	N/A	N/A
Mediterráneo	81,214	73,378	11%	11%	81,214	73,378	11%	11%
América del Sur, Central y el Caribe	186,822	187,704	(0%)	6%	186,822	187,704	(0%)	6%
Asia	25,912	23,964	8%	12%	25,912	23,964	8%	12%
<i>Otras y eliminaciones intercompañía</i>	<i>(49,882)</i>	<i>(29,545)</i>	<i>(69%)</i>	<i>(80%)</i>	<i>(49,882)</i>	<i>(29,545)</i>	<i>(69%)</i>	<i>(80%)</i>
TOTAL	534,976	521,136	3%	7%	534,976	521,136	3%	7%

MARGEN DE FLUJO DE OPERACIÓN (Op. EBITDA)

México	34.0%	33.8%		34.0%	33.8%
Estados Unidos	3.5%	2.6%		3.5%	2.6%
Norte de Europa	1.4%	(2.2%)		1.4%	(2.2%)
Mediterráneo	19.7%	21.1%		19.7%	21.1%
América del Sur, Central y el Caribe	34.7%	37.8%		34.7%	37.8%
Asia	17.7%	16.8%		17.7%	16.8%
TOTAL	14.9%	15.7%		14.9%	15.7%

Resumen Volúmenes

Volumen consolidado

Cemento y agregados: Miles de toneladas métricas.

Concreto: Miles de metros cúbicos.

	Enero – Marzo			Primer Trimestre		
	2014	2013	% Var.	2014	2013	% Var.
Volumen de cemento consolidado ¹	15,629	14,383	9%	15,629	14,383	9%
Volumen de concreto consolidado	12,739	11,812	8%	12,739	11,812	8%
Volumen de agregados consolidado	37,630	33,460	12%	37,630	33,460	12%

Volumen por país

	Enero – Marzo 2014 Vs. 2013	Primer Trimestre 2014 Vs. 2013	Primer Trimestre 2014 Vs. Cuarto Trimestre 2013
CEMENTO GRIS DOMÉSTICO			
México	1%	1%	(7%)
Estados Unidos	9%	9%	(6%)
Norte de Europa	22%	22%	(22%)
Mediterráneo	2%	2%	(2%)
América del Sur, Central y el Caribe	16%	16%	1%
Asia	10%	10%	15%

CONCRETO

México	4%	4%	(11%)
Estados Unidos	0%	0%	(2%)
Norte de Europa	15%	15%	(19%)
Mediterráneo	11%	11%	6%
América del Sur, Central y el Caribe	16%	16%	1%
Asia	(11%)	(11%)	(0%)

AGREGADOS

México	15%	15%	(10%)
Estados Unidos	(6%)	(6%)	(5%)
Norte de Europa	26%	26%	(17%)
Mediterráneo	6%	6%	3%
América del Sur, Central y el Caribe	27%	27%	0%
Asia	67%	67%	(1%)

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

Resumen de Precios

Variación en Dólares

	Enero – Marzo 2014 Vs. 2013	Primer Trimestre 2014 Vs. 2013	Primer Trimestre 2014 Vs. Cuarto Trimestre 2013
CEMENTO GRIS DOMÉSTICO			
México	(6%)	(6%)	5%
Estados Unidos	1%	1%	2%
Norte de Europa (*)	4%	4%	3%
Mediterráneo (*)	6%	6%	1%
América del Sur, Central y el Caribe (*)	(7%)	(7%)	(1%)
Asia (*)	(6%)	(6%)	(1%)

CONCRETO

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

AGREGADOS

México	(5%)	(5%)	(2%)
Estados Unidos	13%	13%	6%
Norte de Europa (*)	3%	3%	7%
Mediterráneo (*)	24%	24%	16%
América del Sur, Central y el Caribe (*)	(8%)	(8%)	1%
Asia (*)	14%	14%	7%

Variación en Moneda Local

	Enero – Marzo 2014 Vs. 2013	Primer Trimestre 2014 Vs. 2013	Primer Trimestre 2014 Vs. Cuarto Trimestre 2013
CEMENTO GRIS DOMÉSTICO			
México	(1%)	(1%)	6%
Estados Unidos	1%	1%	2%
Norte de Europa (*)	(1%)	(1%)	2%
Mediterráneo (*)	8%	8%	2%
América del Sur, Central y el Caribe (*)	(0%)	(0%)	1%
Asia (*)	3%	3%	1%

CONCRETO

México	1%	1%	1%
Estados Unidos	8%	8%	3%
Norte de Europa (*)	(1%)	(1%)	4%
Mediterráneo (*)	4%	4%	1%
América del Sur, Central y el Caribe (*)	2%	2%	2%
Asia (*)	12%	12%	4%

AGREGADOS

México	(1%)	(1%)	(0%)
Estados Unidos	13%	13%	6%
Norte de Europa (*)	(3%)	(3%)	7%
Mediterráneo (*)	17%	17%	16%
América del Sur, Central y el Caribe (*)	(1%)	(1%)	5%
Asia (*)	23%	23%	9%

(*) Precio promedio ponderado por volumen.

CEMEX anuncia valor de suscripción de nuevos CPOs

El 24 de abril de 2014 anunció que, como resultado de la aplicación de las utilidades retenidas al incremento de capital aprobado en la asamblea general ordinaria de accionistas de CEMEX celebrada el pasado 20 de marzo de 2014, los accionistas de CEMEX recibieron nuevas acciones de la siguiente manera:

- 1 CEMEX CPO nuevo por cada 25 CPOs de los que sea titular o, en su caso, 3 acciones nuevas emitidas por cada 75 acciones de las actualmente en circulación.
- Tenedores de American Depositary Shares (ADSs) de CEMEX recibieron 1 CEMEX ADS nuevo por cada 25 ADSs de los que sea titular.
- No se hizo entrega de efectivo en ningún caso, ni tratándose de fracciones respecto de las cuales no se pudieron emitir acciones nuevas.

La entrega de los nuevos CPOs o de las acciones, según corresponda, se realizó a partir del 25 de abril de 2014. Sólo tenedores de acciones, CPOs o ADSs registrados al 24 de abril de 2014 (fecha de registro) recibieron nuevas acciones como resultado del incremento de capital. Los nuevos ADSs entregados fueron distribuidos el o alrededor del 29 de abril de 2014. Cada ADS representa 10 CPOs. El valor de suscripción fue de \$16.2763 pesos por CEMEX CPO. Las acciones fueron suscritas y exhibidas a un valor aproximado de \$5.4254 pesos por acción, de los cuales \$0.00277661 pesos fue al capital social y el resto a prima por suscripción de capital, y quedaron pagadas íntegramente mediante afectación de la Cuenta de Utilidades Retenidas. Los accionistas de CEMEX no tuvieron que hacer ningún pago respecto a la emisión de las acciones nuevas.

CEMEX anuncia cierre de financiamiento de uno de los mayores proyectos eólicos en Latinoamérica

El 10 de abril de 2014, CEMEX anunció que ha completado exitosamente el financiamiento de Ventika, un proyecto que comprende la construcción de dos parques eólicos de 126 MW cada uno, para una capacidad nominal total de 252 MW, que se ubicará en General Bravo, N.L. México. La inversión del proyecto es de aproximadamente \$650 millones de dólares y se estructuró bajo un esquema de 75% deuda y 25% inversión de capital. Los participantes en el financiamiento de deuda son Banco de Desarrollo de América del Norte, Banobras, Nafin, Bancomext y Santander. Los socios inversionistas son Fistera Energy, una compañía controlada por fondos gestionados por Blackstone; CEMEX e inversionistas privados. CEMEX fungió como desarrollador del proyecto, aportando su experiencia y capacidad técnica líder en el sector de energías limpias. Adicionalmente, CEMEX supervisará la construcción y una vez que entren en operación comercial, administrará los parques sin ejercer control y con una participación minoritaria del 5% de la inversión de capital del proyecto, por lo tanto, el proyecto no se consolidará en el balance general de CEMEX y la deuda del proyecto no tendrá recurso contra CEMEX. Los parques eólicos abastecerán energía renovable a instalaciones de FEMSA, DEACERO, Tecnológico de Monterrey y CEMEX, bajo el esquema de autoabastecimiento aprobado por la Comisión Reguladora de Energía de México. Además, existe la opción de que en el futuro se suministre energía a consumidores adicionales. La construcción iniciará durante el segundo trimestre de 2014 y se espera el inicio de operación comercial en el segundo trimestre de 2016. Acciona Energía fue seleccionada como proveedor de Ingeniería, Abasto y Construcción, así como contratista de Operación y Mantenimiento. Todos los contratos con las autoridades y permisos necesarios para construir, operar y comercializar estos parques han sido obtenidos. Evercore fue el asesor financiero de CEMEX, Santander fue el coordinador del financiamiento y Banamex actuó como fiduciario.

CEMEX anuncia oferta, resultados de la oferta temprana por ciertas notas senior garantizadas y liquidación temprana de la oferta

El 25 de marzo de 2014, CEMEX anunció que CEMEX Finance LLC ("CEMEX Finance"), una subsidiaria indirecta de CEMEX, inició una oferta (la "Oferta") para comprar hasta 1,080 millones de dólares (el "Monto Agregado Máximo Ofertado") de las notas senior garantizadas en circulación con cupón de 9.250% con vencimiento en 2020 (las "Notas 2020") emitidas por CEMEX España, S.A., actuando a través de su sucursal en Luxemburgo, y de las notas senior garantizadas en circulación con cupón de 9.000% con vencimiento en 2018 (las "Notas 2018" y, en conjunto con las Notas 2020, las "Notas") emitidas por CEMEX. El 8 de abril de 2014, CEMEX anunció que tenedores de 597,153,000 dólares de las Notas 2020 emitidas por CEMEX España, S.A. actuando a través de su sucursal en Luxemburgo, y 602,580,000 dólares de las Notas 2018

emitidas por CEMEX ofrecieron sus Notas antes del plazo límite de las 5:00 p.m. hora de Nueva York, del 7 de abril de 2014 (la "Fecha de Oferta Temprana") conforme a la Oferta por CEMEX Finance de comprar hasta el Monto Agregado Máximo Ofertado de las Notas en circulación. La Oferta se realizó conforme a la Oferta de Compra con fecha del 25 de marzo de 2014 y la carta de transmisión correspondiente. Debido a que en o antes de la Fecha de Oferta Temprana se ofrecieron de forma válida Notas en exceso al Monto Agregado Máximo Ofertado en la Oferta, CEMEX Finance aceptó comprar en su totalidad los 597,153,000 dólares de las Notas 2020 ofrecidas y solamente 482,847,000 dólares de las Notas 2018 ofrecidas, CEMEX Finance pagó a los tenedores de las Notas 2018 ofrecidas en o antes de la Fecha de Oferta Temprana de forma pro rata conforme a los procedimientos de prorrateo descritos en la Oferta de Compra. La fecha de liquidación temprana en la que CEMEX Finance realizó el pago de las Notas 2020 y las Notas 2018 aceptadas en la Oferta fue el 9 de abril de 2014 (la "Fecha de Liquidación Temprana"). Tenedores de Notas que ofrecieron de forma válida en o antes de la Fecha de Oferta Temprana y cuyas Notas fueron aceptadas para compra (después de aplicar el factor de prorrateo en el caso de las Notas 2018) recibieron 1,102.50 dólares por cada 1,000 dólares de monto principal de las Notas 2020 y 1,092.50 dólares por cada 1,000 dólares de monto principal de las Notas 2018 aceptados para compra, los cuales incluyen, en cada caso, un pago por oferta temprana equivalente a 30 dólares por cada 1,000 dólares de principal de Notas aceptadas para compra. Tenedores que ofrecieron de forma válida en o antes de la Fecha de Oferta Temprana y cuyas Notas fueron aceptadas para compra también recibieron el interés devengado y no pagado de sus Notas aceptadas a partir de la última fecha de pago de intereses hasta, pero sin incluir, la Fecha de Liquidación Temprana. El pago total en efectivo para la compra de las Notas aceptadas fue aproximadamente 1,220 millones de dólares.

CEMEX fija el precio para sus notas senior garantizadas de 400 millones de euros y 1,000 millones de dólares

El 25 de marzo de 2014, CEMEX anunció que su subsidiaria indirecta CEMEX Finance LLC (el "Emisor") emitió 400,000,000 de euros en notas senior garantizadas con cupón de 5.250% con vencimiento en 2021 denominadas en euros (las "Notas en Euros") y 1,000,000,000 de dólares en notas senior garantizadas con cupón de 6.000% con vencimiento en 2024 denominadas en dólares (las "Notas en Dólares"). Las Notas en Euros tienen una tasa de interés anual de 5.250% con vencimiento el 1 de abril de 2021. Las Notas en Euros fueron emitidas a su valor nominal y con opción a recomprarse a partir del 1 de abril de 2017. Las Notas en Dólares tienen una tasa de interés anual de 6.000% con vencimiento el 1 de abril de 2024. Las Notas en Dólares fueron emitidas a su valor nominal y con opción a recomprarse a partir del 1 de abril de 2019. El cierre de las ofertas ocurrió el 1 de abril de 2014. Las Notas en Euros y las Notas en Dólares comparten la garantía otorgada a los acreedores del Contrato de Financiamiento de CEMEX con fecha 17 de septiembre de 2012, enmendado de tiempo en tiempo, y a otros instrumentos de deuda senior que tienen los beneficios de dicha garantía, y están garantizadas por CEMEX, CEMEX México, S.A. de C.V., CEMEX Concretos, S.A. de C.V., Empresas Tolteca de México, S.A. de C.V., New Sunward Holding B.V., CEMEX España, S.A., Cemex Asia B.V., CEMEX Corp., Cemex Egyptian Investments B.V., Cemex Egyptian Investments II B.V., CEMEX France Gestion (S.A.S.), Cemex Research Group AG, Cemex Shipping B.V. y CEMEX UK.

CEMEX anuncia conversiones de aproximadamente 280 millones de dólares de sus obligaciones convertibles subordinadas con cupón de 4.875% con vencimiento en 2015

El 28 de febrero de 2014, CEMEX anunció que ciertos tenedores institucionales de Obligaciones Convertibles Subordinadas de CEMEX con cupón de 4.875% con vencimiento en 2015 (las "Obligaciones") convirtieron aproximadamente 280 millones de dólares del monto principal agregado de las Obligaciones, en intercambio por un número de American Depositary Shares de CEMEX ("ADSs") estimado de 27.6 millones (cada ADS equivale a 10 Certificados de Participación Ordinaria). CEMEX no hizo pago alguno de dinero a estos tenedores en relación a las conversiones. Posterior a los cierres de estas transacciones, aproximadamente 435 millones del monto principal agregado de las Obligaciones permaneció en circulación. Las Obligaciones no son redimibles antes de su vencimiento en marzo de 2015. Los ADSs serán emitidos conforme a acuerdos privados de conversión y la emisión de los ADSs está exenta de registro conforme a la Sección 3(a)(9) de la Ley de Valores de 1933 de Estados Unidos, según modificada.

Integración de negocios y actividades operativas en México

Históricamente, el negocio de CEMEX en México había sido operado por tres subsidiarias, CEMEX México, S.A. de C.V. ("CEMEX México"), CEMEX Concretos, S.A. de C.V. ("CEMEX Concretos") y CEMEX Agregados, S.A. de C.V. ("CEMEX Agregados"). En forma consistente con la intención de aumentar la eficiencia operativa, a partir del primer trimestre del 2014, CEMEX lanzó una iniciativa dentro de su negocio en México la cual involucró a la concentración de la mayoría de las operaciones del negocio en México bajo una sola entidad. Bajo la actual estructura de negocios mexicana, distintas entidades de CEMEX daban servicio a diferentes giros de negocio (por ejemplo, cemento, concreto y agregados). CEMEX ha iniciado la integración de estos giros de negocio (por ejemplo, las actividades de producción, comerciales y administrativas relacionadas con la venta del cemento, concreto premezclado, agregados y otros materiales de construcción en México) en una sola entidad, CEMEX, S.A.B. de C.V. Esta entidad única tiene la capacidad de proporcionar a sus clientes de todos los segmentos (incluyendo distribuidores, constructores y productores) con una plataforma de servicio total en México. Como resultado de lo anterior, CEMEX, S.A.B. de C.V. será la única entidad bajo la cual será operado el negocio en México, principalmente a través del arrendamiento de activos en México (incluyendo las propiedades, plantas y equipos relevantes) principalmente con CEMEX México, CEMEX Concretos y CEMEX Agregados. Un fideicomiso de administración constituido conforme a las leyes de México será el encargado de manejar los pagos de rentas y llevar a cabo otras actividades según sea permitido por las leyes mexicanas y nuestros contratos de deuda. CEMEX, S.A.B. de C.V. seguirá consolidando a todas nuestras compañías. Las aprobaciones requeridas por parte de los accionistas y acreedores han sido obtenidas.

Reforma Fiscal 2010 y 2014 en México

En noviembre de 2009, se aprobaron reformas en materia de impuesto sobre la renta en México efectivas a partir del 1 de enero de 2010, que entre otras cosas, modificaron el régimen de consolidación fiscal requiriendo a las empresas de determinar los impuestos a la utilidad a partir de 1999 como si la consolidación fiscal no hubiera existido, específicamente determinando gravamen sobre: a) la diferencia entre la suma del capital fiscal de las controladas y el capital fiscal del consolidado; b) los dividendos de las controladas a CEMEX, S.A.B. de C.V.; y c) otras transacciones que representaron transferencias de recursos entre las empresas del consolidado. En diciembre de 2010, mediante resolución miscelánea, la autoridad fiscal otorgó la opción de diferir la determinación y pago del impuesto sobre la diferencia en el capital mencionada anteriormente, hasta la desincorporación de la controlada o CEMEX, S.A.B. de C.V. elimine la consolidación fiscal. Los pasivos por impuestos a la utilidad asociados a las pérdidas fiscales aprovechadas en la consolidación de las controladas en México no se compensan en el balance general con los activos por impuestos a la utilidad diferidos. La realización de los activos está sujeta a la generación de renta gravable en las entidades controladas que generaron las pérdidas en el pasado.

Adicionalmente, en diciembre 2013 se aprobaron nuevas reformas en materia de impuesto sobre la renta en México efectivas a partir del 1 de enero de 2014, que entre otras cosas, reemplazaron al régimen de consolidación fiscal con un nuevo régimen de integración fiscal al cual CEMEX S.A.B. de C.V. no accederá. En consecuencia, a partir de 2014 cada entidad mexicana determinará sus impuestos en base a sus resultados individuales mientras que el pasivo por la salida del régimen de consolidación fiscal al 31 de diciembre de 2013 se pagará en un periodo de 10 años. El pasivo por la salida del régimen de consolidación fiscal es de \$1,901 millones de dólares y se describe en la siguiente tabla.

Los cambios en el pasivo de CEMEX, S.A.B. de C.V. por la consolidación fiscal en México en 2013 son como sigue (millones de dólares aproximados):

	<u>2013</u>
Saldo al inicio del año	\$1,115
Impuesto a la utilidad recibido de controladas	\$138
Actualización del periodo	\$95
Pagos durante el periodo	(\$156)
Efectos por desconsolidación fiscal	<u>\$709</u>
Saldo al final del año	\$1,901

Al 31 de diciembre de 2013, la amortización estimada del pasivo por impuestos por pagar resultante de estos cambios en la consolidación fiscal en México es (montos en millones de dólares aproximados):

2014	\$328*
2015	\$380
2016	\$317
2017	\$316
2018 en adelante	<u>\$560</u>
	\$1,901

* En marzo 2014, se pagaron \$154 millones de este importe. El resto se pagará en abril 2014.

Asuntos Fiscales – España

En relación a un proceso de auditoría fiscal con respecto a los ejercicios fiscales de e incluyendo 2006 a 2009, el 4 de abril de 2014 CEMEX informó que las autoridades fiscales españolas le habían notificado a CEMEX España de sanciones por un monto total agregado de aproximadamente €456 millones (aproximadamente U.S.\$625.69 millones al 3 de abril del 2014, basado en un tipo de cambio de €0.7288 por U.S.\$1.00). La legislación española establece que dichas sanciones pueden ser objeto de recursos o reclamaciones administrativas sin que CEMEX España tenga que hacer pago alguno sino hasta que todos los recursos o reclamaciones interpuestos sean finalmente resueltos. CEMEX España tiene la intención de recurrir la imposición de dichas sanciones.

Contrato de Compraventa de Acciones de Egipto

En relación con este asunto, la audiencia ante la corte administrativa en Assiut, Egipto (la "Corte Administrativa") ha sido reprogramada para el 17 de mayo de 2014 dado que el expediente del caso no fue entregado en forma oportuna a la Corte Administrativa. El 22 de abril de 2014, el Decreto Presidencial sobre la Ley No.32 del 2014 (la "Ley 32/2014"), que regula las acciones legales para impugnar contratos celebrados por el Estado de Egipto (incluyendo sus ministerios, departamentos, órganos con presupuesto especial, unidades administrativas locales, autoridades y compañías participadas por el Estado) con terceros, se publicó en la Gaceta Oficial, entrando en vigor el 23 de abril de 2014, pero sujeta a que sea presentada, discutida y ratificada por el Parlamento egipcio una vez que éste sea electo. Según las disposiciones de la Ley 32/2014, y considerando ciertas excepciones, sólo las partes en estos contratos tienen derecho a impugnar la validez de un contrato. Actualmente estamos analizando los efectos de la Ley 32/2014, los cuales esperamos resulten en el deshechamiento de estos procedimientos en favor de ACC, sin la nulificación del contrato de compraventa de acciones.

Metodología de conversión, consolidación y presentación de resultados

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

Para conveniencia del lector, a partir del 30 de junio de 2008 las cantidades en dólares de los estados financieros consolidados se determinaron convirtiendo los montos en pesos nominales al cierre de cada trimestre utilizando el tipo de cambio promedio peso / dólar para cada trimestre. Los tipos de cambio utilizados para convertir los resultados del primer trimestre de 2014 y del primer trimestre de 2013 fueron de 13.22 y 12.61 pesos por dólar, respectivamente.

Las cantidades por país son presentadas en dólares para conveniencia del lector. Las cantidades en dólares para México, al 31 de marzo de 2014 y al 31 de marzo de 2013 pueden ser reconvertidas a su moneda local multiplicando las cantidades en dólares por los tipos de cambio promedio correspondientes para 2014 y 2013 mostrados en la tabla presentada abajo.

Integración de regiones

La región *Norte de Europa* incluye las operaciones en Austria, República Checa, Francia, Alemania, Hungría, Irlanda, Letonia, Polonia, y el Reino Unido, así como operaciones de trading en varios países nórdicos.

La región *Mediterráneo* incluye las operaciones en Croacia, Egipto, Israel, España y los Emiratos Árabes Unidos.

La región *América Central, del Sur y el Caribe* incluye las operaciones de CEMEX en Argentina, Bahamas, Brasil, Colombia, Costa Rica, República Dominicana, El Salvador, Guatemala, Haití, Jamaica, Nicaragua, Panamá, Perú y Puerto Rico, así como nuestras operaciones de trading en el Caribe.

La región *Asia* incluye las operaciones en Bangladesh, China, Malasia, Filipinas, Taiwán y Tailandia.

Definiciones

Capital de trabajo equivale a cuentas por cobrar operativas (incluyendo otros activos circulantes recibidos como pago en especie) más inventarios históricos menos cuentas por pagar operativas.

Deuda neta equivale a la deuda total (deuda total más bonos convertibles y arrendamientos financieros) menos efectivo e inversiones temporales.

Flujo de operación equivale al resultado de operación antes de otros gastos, neto, más depreciación y amortización operativa.

Flujo de efectivo libre se calcula como flujo de operación menos gasto por interés neto, inversiones en activo fijo de mantenimiento y estratégicas, cambio en capital de trabajo, impuestos pagados, y otras partidas en efectivo (otros gastos netos menos venta de activos no operativos obsoletos y/o sustancialmente depreciados el pago de cupones de nuestros instrumentos perpetuos).

Inversiones en activo fijo estratégico inversiones realizadas con el propósito de incrementar la rentabilidad de la compañía. Estas inversiones incluyen activo fijo de expansión, las cuales están diseñadas para mejorar la rentabilidad de la empresa por medio de incremento de capacidad, así como inversiones en activo fijo para mejorar el margen de operación, las cuales se enfocan a la reducción de costos.

Inversiones en activo fijo de mantenimiento inversiones llevadas a cabo con el propósito de asegurar la continuidad operativa de la compañía. Estas incluyen inversiones en activo fijo, las cuales se requieren para reemplazar activos obsoletos o mantener los niveles actuales de operación, así como inversiones en activo fijo, las cuales se requieren para cumplir con regulaciones gubernamentales o políticas de la empresa.

pp equivale a puntos porcentuales

precios todas las referencias a iniciativas de precios, incremento de precios o disminuciones se refieren a nuestros precios para nuestros productos.

Utilidad por CPO

Para el cálculo de utilidad por CPO, el número promedio de CPOs utilizado fue de 12,293 millones para el primer trimestre de 2014; 12,293 millones para los primeros tres meses del 2014; 12,136 millones para el primer trimestre de 2013 y 12,136 millones para los primeros tres meses del 2013.

De acuerdo a la NIC 33 Utilidad por acción, el promedio ponderado de acciones en circulación se determinó considerando el número de días dentro del periodo contable en que estuvieron en circulación las acciones, incluyendo las que se derivaron de eventos corporativos que modificaron la estructura de capital durante el periodo, tales como aumento en el número de acciones que integran el capital social por oferta pública y dividendos en acciones o capitalización de utilidades acumuladas así como las acciones potencialmente dilutivas (derivadas de opciones de compra, opciones restringidas de compra y las acciones del bono convertible mandatorio). Las acciones emitidas como resultado de dividendos en acciones, capitalización de utilidades y acciones dilutivas son consideradas como si se hubieran emitido al principio del periodo.

Tipos de cambio	Enero – Marzo		Primer Trimestre		Primer Trimestre	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
	Promedio	Promedio	Promedio	Promedio	Fin de periodo	Fin de periodo
Peso	13.22	12.61	13.22	12.61	13.06	12.34
Euro	0.731	0.7589	0.731	0.7589	0.7259	0.7795
Libra Esterlina	0.6018	0.6502	0.6018	0.6502	0.5999	0.6582

Datos en unidades de moneda local por dólar americano.