



2014

RESULTADOS DEL SEGUNDO 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 – Junio				Segundo Trimestre			
	2014	2013	% Var.	% Var. Comp. *	2014	2013	% Var.	% Var. Comp. *
Volumen de cemento consolidado	33,416	31,586	6%		17,788	17,204	3%	
Volumen de concreto consolidado	27,048	26,282	3%		14,309	14,470	(1%)	
Volumen de agregados consolidado	81,191	76,203	7%		43,560	42,743	2%	
Ventas netas	7,737	7,322	6%	7%	4,154	4,006	4%	4%
Utilidad bruta	2,313	2,189	6%	7%	1,331	1,280	4%	4%
% de ventas netas	29.9%	29.9%	0.0pp		32.0%	32.0%	0.0pp	
Resultado de operación antes de otros gastos, neto	722	690	5%	8%	456	451	1%	2%
% de ventas netas	9.3%	9.4%	(0.1pp)		11.0%	11.3%	(0.3pp)	
Utilidad (pérdida) neta de la part. controladora	(220)	(433)	49%		76	(152)	N/A	
Flujo de operación (Op. EBITDA)	1,270	1,251	1%	3%	737	730	1%	1%
% de ventas netas	16.4%	17.1%	(0.7pp)		17.7%	18.2%	(0.5pp)	
Flujo de efectivo libre después de inversión en activo fijo de mantenimiento	(396)	(568)	30%		63	(86)	N/A	
Flujo de efectivo libre	(451)	(603)	25%		31	(94)	N/A	
Deuda total más notas perpetuas	17,045	16,948	1%		17,045	16,948	1%	
Utilidad (pérdida) por CPO	(0.02)	(0.04)	50%		0.01	(0.01)	N/A	
Utilidad (pérdida) diluida por CPO ⁽¹⁾	(0.02)	(0.04)	50%		0.01	(0.01)	N/A	
CPOs en circulación promedio	12,419	12,146	2%		12,543	12,156	3%	
Empleados	43,875	42,883	2%		43,875	42,883	2%	

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 segundo trimestre de 2014 aumentaron en 4% respecto al segundo trimestre de 2013, alcanzando 4,154 millones de dólares. Ajustando por días hábiles en nuestras operaciones en el trimestre, el incremento fue de 5%. 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 Estados Unidos, y nuestras regiones del Mediterráneo, América del Sur, Central y el Caribe, y Asia.

El **costo de ventas** como porcentaje de ventas netas permaneció constante durante el segundo trimestre de 2014 en comparación con el mismo periodo del año anterior.

Gastos de operación como porcentaje de ventas netas aumentaron en 0.4pp durante el segundo trimestre del 2014 en relación al mismo periodo del año anterior, de 20.7% a 21.1%, debido principalmente a mayores gastos de distribución.

El **flujo de operación (Operating EBITDA)** aumentó en 1% durante el segundo trimestre de 2014 en comparación con el mismo periodo del año anterior, llegando a los 737 millones de dólares. De forma comparable y ajustando por días hábiles en nuestras operaciones en el trimestre, el flujo de operación aumentó en 3%. El aumento se debe a una mayor contribución de Estados Unidos así como de nuestras regiones de Norte de Europa y Mediterráneo.

El **margen de flujo de operación** disminuyó en 0.5pp, de 18.2% en el segundo trimestre de 2013 a 17.7% este trimestre. De forma comparable y ajustando por días hábiles en nuestras operaciones, el margen de flujo de operación disminuyó en 0.3pp.

Otros gastos, netos para el trimestre resultaron en un ingreso de 62 millones de dólares, debido principalmente a una ganancia en venta de activos, parcialmente mitigados por gastos por indemnizaciones.

La **ganancia (pérdida) en instrumentos financieros** para el trimestre resultó en una ganancia de 77 millones de dólares, debida principalmente a nuestros derivados sobre las acciones de CEMEX.

El **resultado por fluctuación cambiaria** para el trimestre fue una ganancia de 65 millones de dólares a causa de la fluctuación del peso mexicano respecto al dólar.

La **utilidad neta de la participación controladora** fue de 76 millones de dólares en el segundo trimestre de 2014 comparada con una pérdida de 152 millones de dólares en el mismo trimestre de 2013. La mayor utilidad refleja principalmente mayores otros ingresos, una ganancia en instrumentos financieros, un mejor resultado de operación antes de otros gastos, neto y un menor impuesto a la utilidad, parcialmente mitigados por un mayor gasto financiero y una menor ganancia por fluctuación cambiaria.

La **deuda total más notas perpetuas** disminuyó 125 millones de dólares durante el trimestre.

México

	Enero – Junio				Segundo Trimestre			
	2014	2013	% Var.	% Var. Comparable*	2014	2013	% Var.	% Var. Comparable*
Ventas netas	1,551	1,627	(5%)	(1%)	816	847	(4%)	(1%)
Flujo de operación (Op. EBITDA)	497	514	(3%)	0%	247	250	(1%)	1%
Margen flujo de operación	32.0%	31.6%	0.4pp		30.3%	29.6%	0.7pp	

En millones de dólares, excepto porcentajes.

Crecimiento porcentual contra año anterior	Cemento gris doméstico		Concreto		Agregados	
	Enero – Junio	Segundo Trimestre	Enero – Junio	Segundo Trimestre	Enero – Junio	Segundo Trimestre
Volumen	(0%)	(2%)	4%	4%	13%	11%
Precio (dólares)	(3%)	(1%)	(2%)	(1%)	(2%)	1%
Precio (moneda local)	0%	1%	1%	2%	2%	4%

Los volúmenes de cemento gris doméstico para nuestras operaciones en México disminuyeron en 2% durante el trimestre respecto al mismo periodo del año anterior, mientras que el volumen de concreto aumentó en 4% en el mismo periodo. Para los primeros seis meses del año, los volúmenes de cemento gris doméstico permanecieron constantes mientras que los volúmenes de concreto aumentaron en 4% en relación al periodo comparable del año anterior.

Los volúmenes en el trimestre fueron afectados por menos días hábiles en comparación con el mismo trimestre del año anterior debido a la Semana Santa. Ajustando por los días hábiles, los volúmenes de cemento gris doméstico y concreto aumentaron en 1% y 6%, respectivamente.

Durante el trimestre, las ventas de cemento a granel continuaron con su desempeño positivo. La demanda por nuestros productos fue impulsada por mayor actividad en la construcción formal, especialmente en los segmentos formal residencial y comercial. El sector residencial informal tuvo una ligera caída durante el trimestre, con un consumo privado cauteloso como resultado de los cambios en la reforma fiscal y una recuperación económica más lenta de lo esperado.

Estados Unidos

	Enero – Junio				Segundo Trimestre			
	2014	2013	% Var.	% Var. Comparable*	2014	2013	% Var.	% Var. Comparable*
Ventas netas	1,749	1,604	9%	12%	957	868	10%	13%
Flujo de operación (Op. EBITDA)	147	99	48%	46%	119	80	49%	48%
Margen flujo de operación	8.4%	6.2%	2.2pp		12.4%	9.2%	3.2pp	

En millones de dólares, excepto porcentajes.

Crecimiento porcentual contra año anterior	Cemento gris doméstico		Concreto		Agregados	
	Enero – Junio	Segundo Trimestre	Enero – Junio	Segundo Trimestre	Enero – Junio	Segundo Trimestre
Volumen	8%	7%	(1%)	(2%)	(3%)	(1%)
Precio (dólares)	4%	6%	8%	9%	12%	11%
Precio (moneda local)	4%	6%	8%	9%	12%	11%

Los volúmenes de cemento gris doméstico para las operaciones de CEMEX en Estados Unidos aumentaron en 7% durante el segundo trimestre de 2014 con respecto al mismo periodo del año pasado, mientras que los volúmenes de concreto y agregados disminuyeron en 2% y en 1%, respectivamente. De forma comparable, ajustando por la transferencia de nuestros activos concreteros en las Carolinas hacia la alianza estratégica recientemente establecida con Concrete Supply, los volúmenes de concreto aumentaron en 5%. Durante los primeros seis meses del año los volúmenes de cemento gris doméstico y los volúmenes ajustados de concreto aumentaron en 8% y 5%, respectivamente, mientras que los volúmenes de agregados disminuyeron en 3% con respecto al mismo periodo del año anterior.

El aumento en nuestros volúmenes de cemento durante el trimestre refleja una mejora en la demanda en la mayoría de nuestros mercados. El sector residencial continúa siendo el principal impulsor de la demanda durante el trimestre con el apoyo de fundamentos sólidos tales como alta demanda acumulada, niveles bajos de inventarios y niveles de asequibilidad relativamente altos. El sector industrial y comercial también contribuyó favorablemente, particularmente con la construcción de oficinas. La inversión en infraestructura durante el trimestre fue impulsada principalmente por la actividad de los estados.

Norte de Europa

	Enero – Junio				Segundo Trimestre			
	2014	2013	% Var.	% Var. Comparable*	2014	2013	% Var.	% Var. Comparable*
Ventas netas	2,049	1,846	11%	5%	1,138	1,088	5%	(2%)
Flujo de operación (Op. EBITDA)	133	92	45%	38%	121	108	12%	6%
Margen flujo de operación	6.5%	5.0%	1.5pp		10.6%	9.9%	0.7pp	

En millones de dólares, excepto porcentajes.

Crecimiento porcentual contra año anterior	Cemento gris doméstico		Concreto		Agregados	
	Enero – Junio	Segundo Trimestre	Enero – Junio	Segundo Trimestre	Enero – Junio	Segundo Trimestre
Volumen	7%	(2%)	4%	(3%)	11%	2%
Precio (dólares)	6%	8%	6%	6%	6%	8%
Precio (moneda local)	1%	2%	0%	0%	(0%)	1%

Nuestros volúmenes de cemento gris doméstico en la región Norte de Europa disminuyeron en 2% para el segundo trimestre del 2014 y aumentaron en 7% para los primeros seis meses del año en relación a los mismos periodos del 2013.

En Alemania, nuestros volúmenes de cemento gris doméstico disminuyeron en 7% durante el segundo trimestre de 2014 y aumentaron en 6% durante los primeros seis meses del año con respecto a los mismos periodos del año anterior. La disminución en nuestros volúmenes durante el trimestre refleja la anticipación de construcción al primer trimestre debido a condiciones climatológicas favorables. El sector residencial continúa siendo beneficiado de las buenas condiciones económicas tales como niveles bajos en las tasas hipotecarias y en las tasas de desempleo. El incremento en los salarios y en la inmigración neta también contribuyó a la demanda de vivienda. El desempeño del sector infraestructura continúa con su tendencia favorable.

El volumen de cemento gris doméstico para nuestras operaciones en Polonia disminuyó en 15% durante el trimestre y aumentó en 2% durante los primeros seis meses del año con respecto a los mismos periodos del año anterior. Las mejores condiciones climatológicas durante el primer trimestre del 2014 causaron la anticipación de proyectos. El sector infraestructura continúa con su desempeño favorable proveniente de una base baja en el 2013. En el sector residencial se apreció una reducción constante de inventarios de vivienda. La construcción de edificios para oficinas fue el principal impulsor en el sector industrial y comercial.

Para las operaciones de CEMEX en Francia, nuestros volúmenes domésticos de concreto disminuyeron en 8% y los volúmenes de agregados registraron un aumento en 3% durante el segundo trimestre de 2014 con respecto al periodo comparable del año anterior. Para los primeros seis meses del año, los volúmenes de concreto aumentaron en 1% y los volúmenes de agregados aumentaron en 8% contra el mismo periodo del año anterior. El incremento en los volúmenes de agregados fue impulsado por un aumento en los volúmenes de trading. El sector infraestructura continúa siendo apoyado por proyectos carreteros y vías ferroviarias de alta velocidad que iniciaron durante el 2012, sin embargo, la actividad en este sector ha disminuido debido a restricciones al crédito, el objetivo del gobierno de reducir el déficit y cambios de administración después de las elecciones locales. El desempeño del sector residencial continúa siendo afectado por el alto nivel de desempleo, la pérdida de poder adquisitivo y un programa menos atractivo para la compra-venta de viviendas.

Los volúmenes de cemento gris doméstico, concreto y agregados para nuestras operaciones en el Reino Unido registraron un aumento de 1%, 2% y 14%, respectivamente, durante el segundo trimestre del 2014 en comparación con el mismo periodo del 2013. Para los primeros seis meses del año nuestro volumen de cemento gris doméstico, concreto y agregados aumentó en 2%, 4% y 15%, respectivamente, en relación con el periodo comparable del año anterior. Durante el trimestre, el sector residencial continúa impulsando la demanda por nuestros productos. La actividad en este sector estuvo apoyada por la mejora en las condiciones económicas, un incremento en la confianza del consumidor y los incentivos de gobierno para promover la adquisición de vivienda. El sector industrial y comercial tuvo un desempeño favorable durante el trimestre principalmente con inversiones en nuevos almacenes.

Mediterráneo

	Enero – Junio				Segundo Trimestre			
	2014	2013	% Var.	% Var. Comparable*	2014	2013	% Var.	% Var. Comparable*
Ventas netas	861	747	15%	13%	449	400	12%	10%
Flujo de operación (Op. EBITDA)	181	168	8%	8%	100	94	6%	6%
Margen flujo de operación	21.0%	22.5%	(1.5pp)		22.2%	23.5%	(1.3pp)	

En millones de dólares, excepto porcentajes.

Crecimiento porcentual contra año anterior	Cemento gris doméstico		Concreto		Agregados	
	Enero – Junio	Segundo Trimestre	Enero – Junio	Segundo Trimestre	Enero – Junio	Segundo Trimestre
Volumen	1%	1%	6%	1%	(3%)	(12%)
Precio (dólares)	8%	9%	7%	6%	27%	31%
Precio (moneda local)	8%	9%	3%	2%	21%	25%

Nuestros volúmenes de cemento gris doméstico en la región Mediterráneo aumentaron en 1% para el segundo trimestre del 2014 y aumentaron en 1% para los primeros seis meses del año con respecto a los mismos periodos del 2013.

Los volúmenes de cemento gris doméstico y concreto para nuestras operaciones en España aumentaron en 6% y 7%, respectivamente, en el segundo trimestre de 2014 contra el mismo periodo del año anterior. Para los primeros seis meses del año, los volúmenes de cemento gris doméstico permanecieron constantes, mientras que los volúmenes de concreto aumentaron en 2% en relación al periodo comparable del año anterior. La mejora en las condiciones macroeconómicas en el país y la estabilización en los precios de viviendas han ocasionado un incremento en la actividad en el sector residencial. En el sector infraestructura fue visible un incremento en las licitaciones públicas durante el trimestre proveniente de niveles muy bajos.

En Egipto, los volúmenes de cemento gris doméstico disminuyeron en 2% durante el segundo trimestre del 2014 y disminuyeron en 3% durante los primeros seis meses del año con respecto a los mismos periodos del 2013. El sector residencial informal continúa siendo el principal impulsor de la demanda en el país apoyado por nuestra estrategia de combustibles alternos. El sector residencial formal continúa mostrando signos iniciales de reactivación.

América del Sur, Central y el Caribe

	Enero – Junio				Segundo Trimestre			
	2014	2013	% Var.	% Var. Comparable*	2014	2013	% Var.	% Var. Comparable*
Ventas netas	1,099	1,059	4%	9%	562	561	0%	3%
Flujo de operación (Op. EBITDA)	365	399	(9%)	(4%)	178	211	(16%)	(14%)
Margen flujo de operación	33.2%	37.7%	(4.5pp)		31.6%	37.6%	(6.0pp)	

En millones de dólares, excepto porcentajes.

Crecimiento porcentual contra año anterior	Cemento gris doméstico		Concreto		Agregados	
	Enero – Junio	Segundo Trimestre	Enero – Junio	Segundo Trimestre	Enero – Junio	Segundo Trimestre
Volumen	8%	1%	11%	7%	21%	16%
Precio (dólares)	(5%)	(3%)	(4%)	(3%)	(5%)	(2%)
Precio (moneda local)	(0%)	(1%)	1%	(1%)	(0%)	(0%)

Nuestros volúmenes de cemento gris doméstico en la región aumentaron en 1% durante el segundo trimestre de 2014 y aumentaron en 8% durante los primeros seis meses del año con respecto a los periodos comparables del año anterior.

Los volúmenes de cemento gris doméstico, concreto y agregados en nuestras operaciones en Colombia aumentaron en 9%, 13% y 27%, respectivamente, durante el segundo trimestre de 2014 en comparación con el mismo periodo del año anterior. Para los primeros seis meses del año, los volúmenes de cemento, concreto y agregados aumentaron en 20%, 17% y 32%, respectivamente, en comparación con el mismo periodo del año anterior. La actividad de construcción durante el segundo trimestre continuó siendo impulsada por el sector residencial, el cual se benefició de las iniciativas de vivienda patrocinadas por el gobierno. La infraestructura continúa siendo un impulsor de la demanda de nuestros productos con la ejecución de varios proyectos que fueron otorgados en años anteriores.

Asia

	Enero – Junio				Segundo Trimestre			
	2014	2013	% Var.	% Var. Comparable*	2014	2013	% Var.	% Var. Comparable*
Ventas netas	306	305	0%	11%	160	162	(2%)	7%
Flujo de operación (Op. EBITDA)	59	62	(5%)	(2%)	34	38	(11%)	(8%)
Margen flujo de operación	19.3%	20.5%	(1.2pp)		21.2%	23.5%	(2.3pp)	

En millones de dólares, excepto porcentajes.

<i>Crecimiento porcentual contra año anterior</i>	Cemento gris doméstico		Concreto		Agregados	
	Enero – Junio	Segundo Trimestre	Enero – Junio	Segundo Trimestre	Enero – Junio	Segundo Trimestre
Volumen	5%	1%	(21%)	(29%)	14%	(28%)
Precio (dólares)	(4%)	(2%)	8%	10%	3%	(13%)
Precio (moneda local)	2%	2%	14%	15%	9%	(9%)

Nuestro volumen de cemento gris doméstico para la región de Asia aumentó en 1% durante el segundo trimestre del 2014 y aumentó en 5% durante los primeros seis meses del 2014 con respecto a los periodos comparables del año anterior.

En las Filipinas, nuestro volumen de cemento gris doméstico aumentó en 2% durante el segundo trimestre y aumentó en 7% para los primeros seis meses del año en relación al periodo comparable del año anterior. El sector residencial continúa siendo apoyado por condiciones económicas favorables tales como estabilidad en los niveles de inflación y en las tasas hipotecarias, flujos saludables de remesas y un incremento en la actividad en el segmento de vivienda de lujo. El gasto de gobierno destinado a esfuerzos de rehabilitación y reconstrucción contribuyó al desempeño positivo del sector infraestructura. El sector industrial y comercial continuó con su tendencia positiva.

Flujo de operación y flujo de efectivo libre

	Enero – Junio			Segundo Trimestre		
	2014	2013	% Var	2014	2013	% Var
Resultado de operación antes de otros gastos, neto	722	690	5%	456	451	1%
+ Depreciación y amortización operativa	548	561		281	279	
Flujo de operación	1,270	1,251	1%	737	730	1%
- Gasto financiero neto	692	719		343	362	
- Inversiones en activo fijo de mantenimiento	189	149		121	101	
- Inversiones en capital de trabajo	453	538		148	207	
- Impuestos	438	408		211	133	
- Otros gastos	(108)	5		(148)	14	
Flujo de efectivo libre después de inversión en activo fijo de mantenimiento	(396)	(568)	30%	63	(86)	N/A
- Inversiones en activo fijo estratégicas	55	35		32	8	
Flujo de efectivo libre	(451)	(603)	25%	31	(94)	N/A

En millones de dólares, excepto porcentajes.

El flujo de efectivo libre durante el trimestre más la reducción en efectivo y los recursos obtenidos de las notas emitidas en abril fueron utilizados para el pago de otras notas con mayor tasa de interés, y primas y gastos relacionados.

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 positivo de conversión de tipo de cambio de 5 millones de dólares.

Información sobre deuda y notas perpetuas

	Segundo Trimestre			Primer Trimestre	Segundo Trimestre	
	2014	2013	% Var	2014	2014	2013
Deuda total ⁽¹⁾	16,569	16,476	1%	16,693		
Deuda de corto plazo	3%	3%		6%		
Deuda de largo plazo	97%	97%		94%		
Notas perpetuas	476	472	1%	477		
Efectivo y equivalentes	737	746	(1%)	845		
Deuda neta más notas perpetuas	16,308	16,201	1%	16,325		
Deuda fondeada consolidada ⁽²⁾ /Flujo de operación ⁽³⁾	5.49	5.54		5.54		
Cobertura de intereses ⁽³⁾ ⁽⁴⁾	2.15	2.06		2.12		
Denominación de moneda						
Dólar norteamericano					87%	85%
Euro					11%	13%
Peso mexicano					2%	2%
Otras monedas					0%	0%
Tasas de interés						
Fija					66%	70%
Variable					34%	30%

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 fondeada consolidada al 30 de junio de 2014 es de 14,629 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.

Unidades equivalentes de CPOs en circulación al inicio del trimestre	11,683,268,105
CPOs emitidos por capitalización de utilidades acumuladas	468,033,076
CPOs emitidos como resultado de la conversión de una porción de nuestras notas convertibles con vencimiento en 2015	115,124,070
Menos incremento (disminución) en el número de CPOs en subsidiarias	702,349
Unidades equivalentes de CPOs en circulación al final del trimestre	12,265,722,902

Las acciones en circulación equivalen al total de unidades equivalentes de CPOs de CEMEX menos las acciones en subsidiarias, las cuales al 30 de junio de 2014 eran 18,261,131.

CEMEX tiene veinte obligaciones forzosamente convertibles que, al momento de conversión, incrementarán el número de CPOs en circulación en aproximadamente 210 millones, sujeto a ajustes antidilución.

Planes de compensación a largo plazo para ejecutivos

Al 30 de junio 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 30 de junio de 2014, los ejecutivos en estos programas tenían un total de 24,108,928 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.

	Segundo Trimestre		Primer Trimestre
	2014	2013	2014
Valor nominal de derivados relacionados con capital ⁽¹⁾	1,792	2,410	1,792
Valor de mercado estimado ^{(1) (2) (3)}	529	320	452

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 30 de junio 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 562 millones de dólares, incluyendo un pasivo por 47 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 30 de junio de 2014, el monto nominal de dicho contrato de intercambio era de 170 millones de dólares y tenía un valor de mercado positivo de aproximadamente 33 millones de dólares.
- (2) Neto de efectivo depositado como garantía en nuestras posiciones abiertas. Los depósitos en garantía fueron de 6 millones de dólares al 30 de junio de 2014 y 10 millones de dólares al 30 de junio de 2013.
- (3) Según requiere las NIIF, el valor de mercado estimado al 30 de junio de 2014 y 2013 incluye un pasivo de 47 millones de dólares y 33 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 – Junio			% Var. Comparable *	Segundo Trimestre			% Var. Comparable *
	2014	2013	% Var.		2014	2013	% Var.	
Ventas netas	7,736,540	7,322,113	6%	7%	4,154,222	4,005,579	4%	4%
Costo de ventas	(5,423,701)	(5,133,572)	(6%)		(2,822,996)	(2,725,212)	(4%)	
Utilidad bruta	2,312,839	2,188,541	6%	7%	1,331,226	1,280,367	4%	4%
Gastos de operación	(1,591,302)	(1,498,359)	(6%)		(875,326)	(829,310)	(6%)	
Resultado de operación antes de otros gastos, neto	721,537	690,181	5%	8%	455,900	451,057	1%	2%
Otros gastos, neto	23,422	(125,137)	N/A		62,252	(105,536)	N/A	
Resultado de operación	744,959	565,045	32%		518,151	345,521	50%	
Gastos financieros	(841,434)	(731,339)	(15%)		(435,115)	(363,060)	(20%)	
Otros (gastos) productos financieros, neto	139,991	44,805	212%		131,671	41,870	214%	
Productos financieros	14,033	16,479	(15%)		6,276	8,575	(27%)	
Resultado por instrumentos financieros, neto	120,616	71,378	69%		76,912	(51,530)	N/A	
Resultado por fluctuación cambiaria	38,720	(16,254)	N/A		65,363	101,536	(36%)	
Efectos del valor presente neto en activos y pasivos, neto y otros	(33,379)	(26,797)	(25%)		(16,880)	(16,711)	(1%)	
Ganancia (pérdida) en participación de asociadas	5,668	2,567	121%		6,086	7,346	(17%)	
Utilidad (pérdida) antes de impuestos a la utilidad	49,184	(118,923)	N/A		220,794	31,677	597%	
Impuestos a la utilidad	(231,067)	(269,063)	14%		(122,832)	(154,624)	21%	
Utilidad (pérdida) neta consolidada	(181,883)	(387,986)	53%		97,962	(122,946)	N/A	
Participación no controladora	38,428	44,687	(14%)		21,964	29,390	(25%)	
Utilidad (pérdida) neta de la participación controladora	(220,311)	(432,673)	49%		75,997	(152,337)	N/A	
Flujo de operación (EBITDA)	1,269,682	1,251,236	1%	3%	737,120	730,347	1%	1%
Utilidad (pérdida) por CPO	(0.02)	(0.04)	50%		0.01	(0.01)	N/A	

BALANCE GENERAL	Al 30 de junio		
	2014	2013	% Var.
Activo total	37,713,343	36,583,446	3%
Efectivo y equivalentes de efectivo	737,320	746,281	(1%)
Clientes, neto de estimaciones por incobrables	2,169,115	2,178,453	(0%)
Otras cuentas por cobrar	595,427	492,416	21%
Inventarios, neto	1,360,355	1,250,166	9%
Otros activos circulantes	332,926	400,579	(17%)
Activo circulante	5,195,142	5,067,896	3%
Propiedades, maquinaria y equipo, neto	15,576,321	15,710,860	(1%)
Otros activos	16,941,880	15,804,691	7%
Pasivo total	26,044,129	24,735,001	5%
Pasivo circulante	4,733,404	4,425,033	7%
Pasivo largo plazo	14,443,155	13,807,740	5%
Otros pasivos	6,867,570	6,502,228	6%
Capital contable total	11,669,214	11,848,445	(2%)
Participación no controladora e instrumentos perpetuos	1,188,786	1,086,848	9%
Total de la participación controladora	10,480,428	10,761,598	(3%)

Cifras Consolidadas

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

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

ESTADO DE RESULTADOS	Enero – Junio			Segundo Trimestre		
	2014	2013	% Var.	2014	2013	% Var.
Ventas netas	101,348,673	92,478,288	10%	53,880,257	50,630,523	6%
Costo de ventas	(71,050,478)	(64,837,020)	(10%)	(36,614,261)	(34,446,683)	(6%)
Utilidad bruta	30,298,195	27,641,268	10%	17,265,996	16,183,840	7%
Gastos de operación	(20,846,058)	(18,924,277)	(10%)	(11,352,980)	(10,482,480)	(8%)
Resultado de operación antes de otros gastos, neto	9,452,137	8,716,990	8%	5,913,017	5,701,360	4%
Otros gastos, neto	306,828	(1,580,477)	N/A	807,402	(1,333,980)	N/A
Resultado de operación	9,758,966	7,136,513	37%	6,720,419	4,367,380	54%
Gastos financieros	(11,022,791)	(9,236,818)	(19%)	(5,643,436)	(4,589,074)	(23%)
Otros (gastos) productos financieros, neto	1,833,878	565,885	224%	1,707,770	529,239	223%
Productos financieros	183,838	208,124	(12%)	81,404	108,389	(25%)
Resultado por instrumentos financieros, neto	1,580,071	901,507	75%	997,546	(651,337)	N/A
Resultado por fluctuación cambiaria	507,231	(205,293)	N/A	847,753	1,283,409	(34%)
Efectos del valor presente neto en activos y pasivos, neto y otros	(437,262)	(338,452)	(29%)	(218,934)	(211,222)	(4%)
Ganancia (pérdida) en participación de asociadas	74,257	32,426	129%	78,939	92,858	(15%)
Utilidad (pérdida) antes de impuestos a la utilidad	644,308	(1,501,994)	N/A	2,863,692	400,403	615%
Impuestos a la utilidad	(3,026,976)	(3,398,271)	11%	(1,593,131)	(1,954,446)	18%
Utilidad (pérdida) neta consolidada	(2,382,667)	(4,900,265)	51%	1,270,561	(1,554,044)	N/A
Participación no controladora	503,405	564,400	(11%)	284,876	371,492	(23%)
Utilidad (pérdida) neta de la participación controladora	(2,886,073)	(5,464,665)	47%	985,685	(1,925,536)	N/A
Flujo de operación (EBITDA)	16,632,839	15,803,114	5%	9,560,451	9,231,592	4%
Utilidad (pérdida) por CPO	(0.23)	(0.45)	48%	0.08	(0.16)	N/A

BALANCE GENERAL	Al 30 de junio		
	2014	2013	% Var.
Activo total	489,142,064	474,121,463	3%
Efectivo y equivalentes de efectivo	9,563,040	9,671,798	(1%)
Clientes, neto de estimaciones por incobrables	28,133,417	28,232,752	(0%)
Otras cuentas por cobrar	7,722,682	6,381,717	21%
Inventarios, neto	17,643,804	16,202,151	9%
Otros activos circulantes	4,318,054	5,191,508	(17%)
Activo circulante	67,380,997	65,679,926	3%
Propiedades, maquinaria y equipo, neto	202,024,888	203,612,741	(1%)
Otros activos	219,736,179	204,828,795	7%
Pasivo total	337,792,354	320,565,612	5%
Pasivo circulante	61,392,256	57,348,426	7%
Pasivo largo plazo	187,327,720	178,948,315	5%
Otros pasivos	89,072,378	84,268,871	6%
Capital contable total	151,349,710	153,555,851	(1%)
Participación no controladora e instrumentos perpetuos	15,418,555	14,085,547	9%
Total de la participación controladora	135,931,154	139,470,304	(3%)

Resumen Operativo por País

En miles de dólares

VENTAS NETAS	Enero – Junio				Segundo Trimestre			
	2014	2013	% Var.	% Var. Comparable *	2014	2013	% Var.	% Var. Comparable *
México	1,551,376	1,626,674	(5%)	(1%)	815,718	847,311	(4%)	(1%)
Estados Unidos	1,748,623	1,604,274	9%	12%	957,105	868,288	10%	13%
Norte de Europa	2,048,501	1,845,848	11%	5%	1,137,665	1,088,199	5%	(2%)
Mediterráneo	860,738	747,422	15%	13%	448,590	399,992	12%	10%
América del Sur, Central y el Caribe	1,099,407	1,059,271	4%	9%	562,038	561,489	0%	3%
Asia	305,729	304,956	0%	11%	159,867	162,398	(2%)	7%
Otras y eliminaciones intercompañía	122,167	133,669	(9%)	(9%)	73,239	77,902	(6%)	(6%)
TOTAL	7,736,540	7,322,113	6%	7%	4,154,222	4,005,579	4%	4%

UTILIDAD BRUTA

México	753,322	763,274	(1%)	2%	393,128	395,134	(1%)	2%
Estados Unidos	273,371	189,040	45%	45%	181,703	131,366	38%	39%
Norte de Europa	451,239	396,575	14%	7%	302,954	279,383	8%	2%
Mediterráneo	252,945	265,726	(5%)	(6%)	143,076	172,450	(17%)	(18%)
América del Sur, Central y el Caribe	477,634	495,313	(4%)	1%	239,498	251,520	(5%)	(3%)
Asia	82,886	80,520	3%	10%	45,262	48,612	(7%)	(2%)
Otras y eliminaciones intercompañía	21,443	(1,908)	N/A	N/A	25,605	1,901	N/A	N/A
TOTAL	2,312,839	2,188,541	6%	7%	1,331,226	1,280,367	4%	4%

RESULTADO DE OPERACIÓN ANTES DE OTROS GASTOS, NETO

México	405,598	416,082	(3%)	1%	200,972	201,575	(0%)	2%
Estados Unidos	(70,874)	(133,087)	47%	46%	7,939	(32,009)	N/A	N/A
Norte de Europa	17,493	(15,429)	N/A	N/A	60,428	50,971	19%	12%
Mediterráneo	130,031	112,907	15%	16%	73,811	67,199	10%	10%
América del Sur, Central y el Caribe	321,607	356,725	(10%)	(6%)	155,136	189,757	(18%)	(16%)
Asia	44,182	46,297	(5%)	(3%)	26,312	30,252	(13%)	(11%)
Otras y eliminaciones intercompañía	(126,500)	(93,314)	(36%)	(42%)	(68,698)	(56,687)	(21%)	(25%)
TOTAL	721,537	690,181	5%	8%	455,900	451,057	1%	2%

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 – Junio				Segundo Trimestre			
	2014	2013	% Var.	% Var. Comparable *	2014	2013	% Var.	% Var. Comparable *
México	497,123	513,667	(3%)	0%	247,092	250,466	(1%)	1%
Estados Unidos	146,943	99,028	48%	46%	119,080	80,171	49%	48%
Norte de Europa	133,257	91,861	45%	38%	120,919	107,764	12%	6%
Mediterráneo	181,138	167,918	8%	8%	99,778	94,194	6%	6%
América del Sur, Central y el Caribe	364,648	398,926	(9%)	(4%)	177,726	210,899	(16%)	(14%)
Asia	59,114	62,404	(5%)	(2%)	33,836	38,195	(11%)	(8%)
Otras y eliminaciones intercompañía	(112,540)	(82,568)	(36%)	(43%)	(61,310)	(51,342)	(19%)	(23%)
TOTAL	1,269,682	1,251,236	1%	3%	737,120	730,347	1%	1%

MARGEN DE FLUJO DE OPERACIÓN (Op. EBITDA)

México	32.0%	31.6%		30.3%	29.6%
Estados Unidos	8.4%	6.2%		12.4%	9.2%
Norte de Europa	6.5%	5.0%		10.6%	9.9%
Mediterráneo	21.0%	22.5%		22.2%	23.5%
América del Sur, Central y el Caribe	33.2%	37.7%		31.6%	37.6%
Asia	19.3%	20.5%		21.2%	23.5%
TOTAL	16.4%	17.1%		17.7%	18.2%

Resumen Volúmenes

Volumen consolidado

Cemento y agregados: Miles de toneladas métricas.

Concreto: Miles de metros cúbicos.

	Enero – Junio			Segundo Trimestre		
	2014	2013	% Var.	2014	2013	% Var.
Volumen de cemento consolidado ¹	33,416	31,586	6%	17,788	17,204	3%
Volumen de concreto consolidado	27,048	26,282	3%	14,309	14,470	(1%)
Volumen de agregados consolidado	81,191	76,203	7%	43,560	42,743	2%

Volumen por país

	Enero – Junio 2014 Vs. 2013	Segundo Trimestre 2014 Vs. 2013	Segundo Trimestre 2014 Vs. Primer Trimestre 2014
CEMENTO GRIS DOMÉSTICO			
México	(0%)	(2%)	6%
Estados Unidos	8%	7%	20%
Norte de Europa	7%	(2%)	36%
Mediterráneo	1%	1%	13%
América del Sur, Central y el Caribe	8%	1%	1%
Asia	5%	1%	4%

CONCRETO

México	4%	4%	8%
Estados Unidos	(1%)	(2%)	14%
Norte de Europa	4%	(3%)	24%
Mediterráneo	6%	1%	(3%)
América del Sur, Central y el Caribe	11%	7%	7%
Asia	(21%)	(29%)	1%

AGREGADOS

México	13%	11%	10%
Estados Unidos	(3%)	(1%)	9%
Norte de Europa	11%	2%	31%
Mediterráneo	(3%)	(12%)	(8%)
América del Sur, Central y el Caribe	21%	16%	11%
Asia	14%	(28%)	(44%)

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 – Junio 2014 Vs. 2013	Segundo Trimestre 2014 Vs. 2013	Segundo Trimestre 2014 Vs. Primer Trimestre 2014
CEMENTO GRIS DOMÉSTICO			
México	(3%)	(1%)	3%
Estados Unidos	4%	6%	5%
Norte de Europa (*)	6%	8%	(0%)
Mediterráneo (*)	8%	9%	7%
América del Sur, Central y el Caribe (*)	(5%)	(3%)	1%
Asia (*)	(4%)	(2%)	4%

CONCRETO

México	(2%)	(1%)	4%
Estados Unidos	8%	9%	2%
Norte de Europa (*)	6%	6%	(3%)
Mediterráneo (*)	7%	6%	0%
América del Sur, Central y el Caribe (*)	(4%)	(3%)	1%
Asia (*)	8%	10%	4%

AGREGADOS

México	(2%)	1%	6%
Estados Unidos	12%	11%	5%
Norte de Europa (*)	6%	8%	(3%)
Mediterráneo (*)	27%	31%	3%
América del Sur, Central y el Caribe (*)	(5%)	(2%)	4%
Asia (*)	3%	(13%)	(18%)

Variación en Moneda Local

	Enero – Junio 2014 Vs. 2013	Segundo Trimestre 2014 Vs. 2013	Segundo Trimestre 2014 Vs. Primer Trimestre 2014
CEMENTO GRIS DOMÉSTICO			
México	0%	1%	1%
Estados Unidos	4%	6%	5%
Norte de Europa (*)	1%	2%	(1%)
Mediterráneo (*)	8%	9%	9%
América del Sur, Central y el Caribe (*)	(0%)	(1%)	(1%)
Asia (*)	2%	2%	2%

CONCRETO

México	1%	2%	2%
Estados Unidos	8%	9%	2%
Norte de Europa (*)	0%	0%	(4%)
Mediterráneo (*)	3%	2%	(0%)
América del Sur, Central y el Caribe (*)	1%	(1%)	(2%)
Asia (*)	14%	15%	2%

AGREGADOS

México	2%	4%	4%
Estados Unidos	12%	11%	5%
Norte de Europa (*)	(0%)	1%	(4%)
Mediterráneo (*)	21%	25%	2%
América del Sur, Central y el Caribe (*)	(0%)	(0%)	0%
Asia (*)	9%	(9%)	(20%)

(*) Precio promedio ponderado por volumen.

CEMEX anuncia nueva molinera de CLH en Nicaragua

El 5 de mayo de 2014, CEMEX anunció que su subsidiaria CEMEX Latam Holdings, S.A. ("CLH") (BVC: CLH) construirá una nueva planta de molinera de cemento en Ciudad Sandino, Managua, que se espera incrementará su capacidad de producción de cemento en Nicaragua en aproximadamente 104%. CLH invertirá aproximadamente 55 millones de dólares en la construcción de la nueva molinera que se efectuará en dos fases, para alcanzar una capacidad anual de producción de cemento que se estima sea de hasta 860 mil toneladas en 2017. En la primera etapa se invertirán aproximadamente 30 millones de dólares para la adquisición de infraestructura e instalación de un molino de cemento con una capacidad de producción de aproximadamente 220 mil toneladas. Se espera concluir esta fase a finales del primer semestre de 2015. La segunda fase comprenderá la instalación de un segundo molino de cemento con una capacidad de producción de aproximadamente 220 mil toneladas, con una inversión de aproximadamente 25 millones de dólares y la cual se anticipa concluir a finales de 2017. Adicionalmente, CLH implementará planes de reforestación en la zona y de apoyo a la comunidad, iniciando con el lanzamiento de su programa Centros Productivos de Autoempleo (CPAs), mediante el cual se producen bloques de cemento para la mejora de viviendas en conjunto con las comunidades y autoridades locales correspondientes.

CEMEX anuncia nuevo Presidente de Consejo y nuevo Director General

El 12 de mayo de 2014, CEMEX informó que en la ciudad de Madrid, España, falleció el Ingeniero Lorenzo H. Zambrano, Director General y Presidente del Consejo de Administración de la Sociedad. El 15 de mayo de 2014, CEMEX anunció que su Consejo de Administración, por decisión unánime, designó al Ing. Rogelio Zambrano Lozano como Presidente del Consejo de Administración y al Lic. Fernando González Olivieri como Director General. El Ing. Zambrano Lozano se desempeñaba como Miembro del Consejo y Fernando González Olivieri ocupaba el puesto de Vicepresidente Ejecutivo de Finanzas y Administración. El Ing. Zambrano Lozano ha sido miembro del Consejo de Administración de CEMEX desde 1987 y presidente del Comité de Finanzas de CEMEX desde 2009. También es miembro del consejo consultivo de Grupo Financiero Banamex Zona Norte, y miembro del Consejo de Administración de Carza y el Tecnológico de Monterrey, entre otros. Se graduó como Ingeniero Industrial del Tecnológico de Monterrey y tiene una Maestría en Administración de The Wharton Business School, University of Pennsylvania. El Lic. Fernando González Olivieri se unió a CEMEX en 1989 y desde entonces ha ocupado diversos cargos directivos en Capital Humano, Planeación Estratégica y Desarrollo, Administración y Finanzas. Ha liderado las operaciones de CEMEX en América Latina, Europa, África, Medio Oriente y Asia. Realizó sus estudios profesionales y de postgrado en Administración en el Tecnológico de Monterrey. El Consejo también nombró al Lic. Ian C. Armstrong Zambrano como miembro del Consejo. Este nombramiento está sujeto a ratificación en la siguiente Asamblea Anual de Accionistas, que se llevará a cabo en 2015. El Lic. Armstrong Zambrano es Vicepresidente de Promoción y Análisis en Evercore Casa de Bolsa. También es miembro del Consejo de Administración de Tec Salud, Fondo Zambrano Hellion y el Patronato DIF Nuevo León. Se graduó como Licenciado en Administración de Empresas del Tecnológico de Monterrey y tiene una Maestría en Administración de IE Business School.

CEMEX anuncia cambios organizacionales en su equipo directivo

El 21 de mayo de 2014, CEMEX anunció cambios organizacionales en su estructura directiva, los cuales entraron en vigor de manera inmediata. Las funciones corporativas de CEMEX se organizaron en seis Vice Presidencias Ejecutivas que reportan directamente al Director General y que son encabezadas por los siguientes ejecutivos:

- José Antonio González fue nombrado Vicepresidente Ejecutivo de Finanzas (CFO) y es responsable de Finanzas, Contraloría, Impuestos y Evaluación de Procesos.
- Maher Al-Haffar fue nombrado Vicepresidente Ejecutivo de Relación con Inversionistas, Comunicación Corporativa y Asuntos Públicos.
- Juan Pablo San Agustín continúa como Vicepresidente Ejecutivo de Planeación Estratégica y Desarrollo de Negocios.

- Luis Hernández continúa como Vicepresidente Ejecutivo de Organización y Recursos Humanos. Además de ORH, Seguridad y Servicios Administrativos, también fue nombrado responsable de Procesos y TI, Innovación, Organización Mundial de Servicios (GSO por sus siglas en inglés), Organización de Gestión de Proveedores (VMO por sus siglas en inglés) y Neoris.

- Ramiro Villarreal fue nombrado Vicepresidente Ejecutivo de Legal y continúa siendo Secretario del Consejo de Administración.

- Mauricio Doehner fue nombrado Vicepresidente Ejecutivo de Asuntos Corporativos y Administración de Riesgos Empresariales.

Las seis Presidencias Regionales operativas se mantuvieron sin cambios y reportan directamente al Director General:

- Juan Romero, Presidente de CEMEX México, quien también es responsable del área Global de Tecnología.

- Karl Watson Jr., Presidente de CEMEX Estados Unidos.

- Jaime Elizondo, Presidente de CEMEX Sudamérica y el Caribe, quien también es responsable del área Global de Abasto.

- Ignacio Madrideo, Presidente de CEMEX Norte de Europa, quien también es responsable del área Global de Energía y Sustentabilidad.

- Jaime Muguero, Presidente de CEMEX Mediterráneo.

- Joaquín Estrada, Presidente de CEMEX Asia, quien también es responsable de Comercialización Internacional.

Adicionalmente, Francisco Javier Garza Zambrano, Presidente del Consejo Consultivo de CEMEX Latinoamérica y Consultor del Director General para Relaciones Institucionales, decidió retirarse después de 25 años de una exitosa trayectoria profesional en CEMEX. Este cambio organizacional fue efectivo el 15 de Julio de 2014.

CEMEX ayuda a enfrentar retos de urbanización

El 28 de mayo de 2014, CEMEX presentó su Informe de Desarrollo Sustentable 2013, el cual muestra avances significativos en temas prioritarios alineados a los retos que presenta la creciente población urbana. Durante 2013, CEMEX conceptualizó y desarrolló nuevos productos y soluciones de construcción eficiente, trabajó para preservar recursos naturales, minimizar la huella de carbono a lo largo del ciclo de vida de los proyectos donde participa, mejorar la seguridad en los lugares de trabajo y promover relaciones estrechas con sus comunidades y grupos de interés. El reporte incluye un informe de verificación externa hecho por PricewaterhouseCoopers, por octavo año consecutivo, así como una declaración del Panel de Asesores del Reporte de Sustentabilidad de la compañía. Si desea conocer más acerca de la estrategia de sustentabilidad de CEMEX y sus esfuerzos, revise el Reporte de Desarrollo Sustentable CEMEX 2013, el cual alcanzó un nivel de aprobación por el GRI de A+ por sexto año consecutivo y está disponible en nuestro sitio. Para facilitar el acceso a los analistas a todos los documentos relevantes, CEMEX incluyó una sección especial en su sitio llamada Analistas de ASG e ISR. La sección provee ligas directas a información clave como: IDS, Índice GRI, UNGC COP, políticas, documentos de postura y más.

Integración de negocios y actividades operativas en México

Durante el primer y segundo trimestres de 2014, con el fin de llevar a cabo en forma más eficiente sus operaciones en México y para facilitar la adquisición de financiamiento, CEMEX lanzó una iniciativa para integrar sus negocios y actividades operativas en México bajo una sola entidad. Esta iniciativa considera que existen eficiencias y oportunidades de mejora al cambiar de una plataforma en la que CEMEX atiende a sus clientes desde diferentes entidades de acuerdo a la línea de negocio (cemento, concreto, agregados), a una plataforma en la que los clientes, clasificados por segmento de usuario final (distribuidor, constructor, fabricante) serán atendidos por una entidad única. Bajo esta iniciativa, CEMEX, S.A.B. de C.V., integrará las actividades productivas, comerciales, de promoción y administrativas relacionadas con la venta de cemento, concreto, agregados y otros materiales de construcción en México. Como parte de esta iniciativa, CEMEX, S.A.B. de C.V. entrará en contratos de arrendamiento de propiedad, planta y equipo con CEMEX México, S.A. de C.V., CEMEX Concretos, S.A. de C.V. y CEMEX Agregados, S.A. de C.V., las compañías que han llevado a cabo otras actividades operativas hasta el 31 de diciembre de 2013 y durante el comienzo de 2014, dejarán de tener operaciones significativamente en o a partir del 1 de abril de 2014, y conservando la propiedad de los activos, actuarán principalmente como arrendadores. Para implementar la iniciativa de integración en México eficientemente, se utilizará un fideicomiso de administración propiedad de CEMEX para concentrar los pagos de arrendamiento y obtener financiamiento. CEMEX, S.A.B. de C.V. continuará consolidando la totalidad del grupo CEMEX.

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):

	2013
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	<u>\$1,901</u>

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>
	<u>\$1,901</u>

Asunto Fiscal en Colombia

En relación con el requerimiento especial notificado a CEMEX Colombia el 1 de abril de 2011 por medio del cual la Dirección de Impuestos Colombiana rechazó ciertas deducciones realizadas por CEMEX Colombia en su declaración anual del ejercicio 2009 y para el cual el 15 de diciembre del 2011 la Dirección de Impuestos Colombiana emitió su determinación final, el 14 de julio de 2014, CEMEX Colombia fue notificada de una resolución desfavorable a la apelación presentada el 10 de mayo de 2013 por CEMEX Colombia en contra de la determinación final notificada por la Dirección de Impuestos Colombiana el 17 de enero del 2013. CEMEX Colombia pretende presentar una apelación ante el Consejo de Estado de Colombia a más tardar el 24 de Julio de 2014.

Investigación antimonopólica en Polonia

El 8 de mayo de 2014, CEMEX Polska presentó una apelación ante la Corte de Apelaciones en contra de la sentencia emitida en Diciembre de 2013 por la Corte Polaca de Competencia y Protección al Consumidor por medio de la cual se había reducido la multa impuesta a CEMEX Polska por la Oficina de Competencia y Protección al Consumidor de Polonia en Diciembre de 2009. La multa antes mencionada es exigible hasta que la Corte de Apelaciones emita su sentencia.

Contrato de Compraventa de Acciones de Egipto.

Una audiencia relacionada con este asunto que estaba programada para Abril de 2014 fue reprogramada para Mayo de 2014 y eventualmente no se celebró. Mientras tanto, el comisionario que forma parte del tribunal recomendó a la Corte Administrativa referir el caso a la Corte Judicial Administrativa, no se ha programado fecha para una nueva audiencia. Adicionalmente, dos partes demandantes, una de las cuales también es demandante en el procedimiento anterior, presentaron una demanda ante la Corte Judicial Administrativa requiriendo la cancelación de las resoluciones adoptadas por los accionistas de la paraestatal Metallurgical Industries Company por medio de las cuales se acordó la venta de las acciones de Assiut Cement Company y por consiguiente la celebración del contrato de compraventa de acciones con CEMEX. Metallurgical Industries Company es la paraestatal que en 1999 vendió las acciones de Assiut Cement Company a CEMEX. El 17 de Mayo de 2014 tuvo lugar una audiencia que fue suspendida para que el comisionario que forma parte del tribunal prepare el reporte correspondiente para la consideración de la Corte Judicial Administrativa, una fecha para una nueva audiencia será programada una vez que el comisionario que forma parte del tribunal presente su reporte.

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 segundo trimestre de 2014 y del segundo trimestre de 2013 fueron de 12.97 y 12.64 pesos por dólar, respectivamente.

Las cantidades por país son presentadas en dólares para conveniencia del lector. Las cantidades en dólares para México, al 30 de junio de 2014 y al 30 de junio 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 del Sur, Central 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 12,543 millones para el segundo trimestre de 2014; 12,419 millones para los primeros seis meses del 2014; 12,156 millones para el segundo trimestre de 2013 y 12,146 millones para los primeros seis 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 – Junio		Segundo Trimestre		Segundo Trimestre	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
	Promedio	Promedio	Promedio	Promedio	Fin de periodo	Fin de periodo
Peso	13.1	12.63	12.97	12.64	12.97	12.96
Euro	0.7304	0.7625	0.7297	0.7661	0.7302	0.7685
Libra Esterlina	0.5971	0.6516	0.5923	0.6530	0.5844	0.6573

Datos en unidades de moneda local por dólar americano.