

# transformando nuestro mundo para un mejor futuro

INFORME ANUAL CEMEX 2011



Construyendo el futuro

siguiente>

## ÍNDICE

- 2> DATOS FINANCIEROS RELEVANTES
- 3> CARTA A LOS ACCIONISTAS
- 5> TRANSFORMANDO NUESTRO MUNDO
- 12> INFORMACIÓN FINANCIERA SELECTA CONSOLIDADA
- 14> NUESTRA EMPRESA
- 17> DISCUSIÓN Y ANÁLISIS DE RESULTADOS
- 18> RESUMEN GLOBAL DE OPERACIONES
- 22> INICIATIVAS DE MERCADOS DE CAPITAL Y OTROS EVENTOS RELEVANTES
- 25> ESTADOS FINANCIEROS
- 105> TÉRMINOS QUE UTILIZAMOS
- 106> CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN
- 107> COMITÉ EJECUTIVO
- 109> INFORMACIÓN PARA MEDIOS E INVERSIONISTAS

Paseo Marítimo de la Playa del Poniente de Benidorm en España  
10,000 metros cúbicos de concreto premezclado blanco

Portada: Oficinas CEMEX San Antonio en la Ciudad de México

para continuar

# construyendo el futuro

**CEMEX está enfocado** en una rigurosa transformación para aprovechar el valor aún no capturado en toda nuestra organización y para recuperar nuestra posición como el líder de creación de valor de nuestra industria. Mediante la transformación de nuestra empresa, haciéndola más eficiente, más ágil, más emprendedora y más enfocada al cliente, nos preparamos para un futuro de crecimiento rentable y sustentable.

CEMEX es una compañía global de materiales para la industria de la construcción que ofrece productos de alta calidad y servicios confiables a clientes y comunidades en más de 50 países del mundo. CEMEX mantiene su trayectoria de beneficiar a quienes sirve a través de la constante búsqueda de soluciones innovadoras para la industria, mejoras en eficiencia y promoviendo un futuro sustentable.

# datos financieros relevantes

en millones de dólares<sup>1</sup>, excepto utilidad por CPO

	2011	2010	%
Ventas netas	15,139	14,069	8
Utilidad de operación	960	856	12
Flujo de operación	2,332	2,314	1
Utilidad (pérdida) neta de la participación controladora	(1,533)	(1,304)	(18)
Utilidad (pérdida) por CPO <sup>2</sup>	(0.15)	(0.13)	(13)
Flujo de efectivo libre después de inversiones en activo fijo de mantenimiento	386	512	(25)
Total de activos	39,276	41,675	(6)
Deuda total más notas perpetuas	18,067	17,729	2
Total de la participación controladora	13,683	15,710	(13)

<sup>1</sup> Para conveniencia del lector las cantidades son presentadas en dólares. Por las cifras correspondientes a las cuentas del estado de operaciones, fueron convertidas de moneda local a dólares por el tipo de cambio promedio del año, el cual se aproxima a la conversión de los resultados en pesos por 2011 y 2010, utilizando el tipo de cambio promedio del año de 12.48 y 12.67 pesos/dólar, respectivamente. Para las cuentas del balance, las cifras en dólares son el resultado de convertir los montos en moneda local a dólares al tipo de cambio de cierre del periodo, el cual se aproxima a la conversión de las cantidades en pesos al final de cada año, utilizando el tipo de cambio de cierre de 13.96 y 12.36 pesos/dólar, respectivamente.

<sup>2</sup> Basada en 10,422 y 9,992 millones de CPOs promedio para los años de 2011 y 2010, respectivamente.

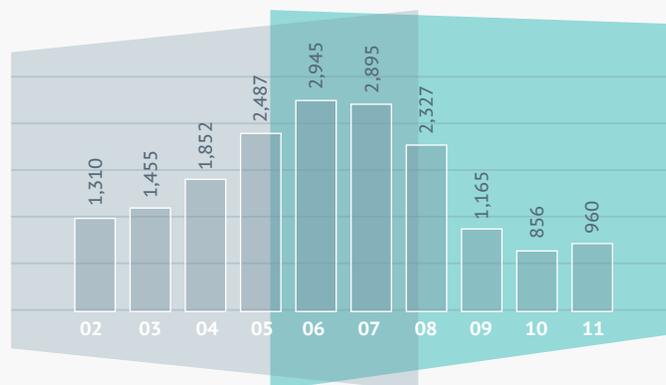
## VENTAS NETAS

millones de dólares



## UTILIDAD DE OPERACIÓN

millones de dólares



## TOTAL DE ACTIVOS

millones de dólares



# transformación para capitalizar el crecimiento futuro

## Estimados accionistas:

El 2011 fue un año importante para CEMEX. Aunque muchos de nuestros mercados continuaron teniendo un desempeño inferior debido a una lenta y dolorosa recuperación de la recesión económica global, lanzamos una rigurosa transformación diseñada para hacernos más eficientes, más ágiles y más enfocados al cliente. Los cambios que realizamos, proyectados para posicionar a la compañía para un futuro de crecimiento rentable, ya comienzan a producir resultados.



De izquierda a derecha: Juan Pablo San Agustín, Joaquín Estrada, Juan Romero, Jaime Muguero, Lorenzo H. Zambrano, Ignacio Madrideojos, Karl Watson, Jr., Jaime Elizondo, Fernando A. González, Luis Hernández.

Tras cinco trimestres consecutivos de crecimiento en ventas netas, éstas ascendieron 8% hasta US\$15,139 millones en 2011. Además, nuestro flujo de operación (EBITDA) aumentó cuatro de los últimos cinco trimestres, un incremento de 1% para todo el año llegando a US\$2,332 millones. No obstante, nuestro flujo de efectivo libre después de inversiones en activo fijo de mantenimiento se redujo en 25% llegando a los US\$386 millones.

En el transcurso del año, vimos dinámicas favorables en los volúmenes de México, el Norte de Europa, y la región América Central, del Sur y el Caribe. Como resultado de nuestra estrategia de precios, en nuestros negocios de concreto premezclado y agregados pudimos más que compensar la inflación en nuestros insumos. Sin embargo, en nuestro negocio de cemento sólo mitigamos parcialmente los mayores costos en nuestros insumos. Por consiguiente, nos mantenemos enfocados en nuestras estrategias comerciales para mejorar nuestra rentabilidad.

Nuestra transformación está diseñada, en parte, para cambiar la subyacente estructura de costos de nuestra compañía. En 2011, esos esfuerzos condujeron a una mejora recurrente en nuestro flujo de operación de US\$150 millones. Aún esperamos una mejora adicional de US\$200 millones en 2012, alcanzando un nivel sostenido de mejora de US\$400 millones para finales de este año. En efecto, ya hemos implementado la mayoría de las acciones necesarias para realizar esos ahorros, incluyendo una reducción de más del 6% en nuestra fuerza laboral a nivel mundial —una decisión lamentable pero esencial.

## ESTAMOS PROFUNDAMENTE COMPROMETIDOS EN REGRESAR A CEMEX A SU RUTA DE CREACIÓN DE VALOR

Sin embargo, la transformación de CEMEX no sólo tiene que ver con ahorrar costos. Es un proceso de largo alcance fundamentado en cinco pilares clave:

**Primero**, hacer que nuestra organización sea más plana para mejorar su eficiencia y posicionar nuestras operaciones tan cerca del cliente como sea posible.

**Segundo**, descentralizar la autoridad e incrementar la responsabilidad a nivel local.

**Tercero**, focalizar al corporativo en sólo tres tareas: establecer un sólido balance financiero, desarrollar un recurso humano de clase mundial y definir estrategias rentables y sustentables.

**Cuarto**, reconfigurar nuestro portafolio para asegurarnos de estar en los negocios correctos, en los mercados correctos y con los rendimientos correctos.

**Quinto**, incentivar a nuestros ejecutivos para que actúen como dueños.

Es una agenda agresiva con un propósito único: generar retornos superiores y sostenibles para nuestros accionistas.

Parte integral de nuestra transformación fue la redefinición y ampliación del Comité Ejecutivo, que constituye el grupo de liderazgo de más alto nivel de la compañía. Hoy, su función es consolidar nuestra recuperación y restablecer las bases para el crecimiento futuro. Mañana, su función será renovar la trayectoria líder de crecimiento rentable de CEMEX. Confío en que los nueve ejecutivos que me reportan a mí en el Comité cuentan con las habilidades, la experiencia, la imaginación y la sabiduría para realizar esas tareas.

Acercarnos a nuestros clientes es el centro de nuestro éxito futuro. Entre otras iniciativas, estamos diseñando servicios orientados a apoyar nuestros clientes para que crezcan más rápido y rentablemente; desarrollando soluciones integrales de valor agregado para construir caminos y carreteras municipales, estatales y federales, además de otros proyectos de infraestructura, así como diseñando y ofreciendo productos especializados hechos a la medida de los requerimientos específicos del cliente. Todos estos esfuerzos nos permiten fortalecer el valor de nuestra marca.

Otro elemento importante de nuestra transformación es la profundización del compromiso a largo plazo de CEMEX con la sustentabilidad. Esto asume muchas formas—desde nuestra constante atención a la responsabilidad social corporativa hasta nuestros incansables esfuerzos por reducir nuestra huella de carbono. De hecho, una de nuestras iniciativas más importantes es nuestro uso cada vez más intenso de combustibles alternos amigables para el medio ambiente y fuentes renovables de energía limpia. En 2011, incrementamos nuestra utilización de combustibles alternos a 25% del consumo total de combustibles de nuestras plantas de cemento. Con base en esos avances, establecimos una nueva meta para 2015 de una tasa de sustitución de combustibles alternos de 35% lo cual es, por mucho, el compromiso más ambicioso de la industria cementera. El resultado de estos y otros esfuerzos—incluyendo la reducción del contenido de clínker en nuestro cemento y la utilización de energía renovable como el parque eólico Eurus— es que hemos reducido nuestras emisiones de CO<sub>2</sub> por tonelada de cemento por más de 23% desde niveles de 1990, así evitando emisiones equivalentes a las generadas por 900 mil casas por año.

Además de la transformación de la estructura, procesos y prácticas de nuestra organización, también estamos trabajando para entregar un valor incrementado a nuestros accionistas al reconfigurar nuestro portafolio. Con este fin, adoptamos métricas gerenciales de dirección obligatorias basadas en creación de valor para permitirnos maximizar este valor en el largo plazo y desinvertir activos no productivos. En 2011, vendimos activos valuados en US\$225 millones y esperamos vender activos adicionales por US\$500 millones para finales de 2012. Todas estas ventas cumplen dos criterios importantes: mejoran el retorno sobre el capital empleado y reducen el apalancamiento de nuestro balance financiero.

Fortalecer nuestro balance financiero y recuperar nuestra flexibilidad financiera son aspectos de importancia crítica para nuestro futuro y hemos avanzado bien en ambos. Hemos prepago sustancialmente todos nuestros vencimientos de deuda hasta diciembre de 2013, hemos mantenido bastante estable nuestro gasto financiero y además conservamos una liquidez suficiente para sostener nuestras operaciones. También hemos cumplido todos nuestros compromisos financieros y demás obligaciones. En efecto, hemos pagado hasta ahora cerca de US\$ 7,700 millones —es decir, más de la mitad del monto original de nuestro principal Acuerdo de Financiamiento— y hemos consumado las metas de prepago bajo ese Acuerdo.

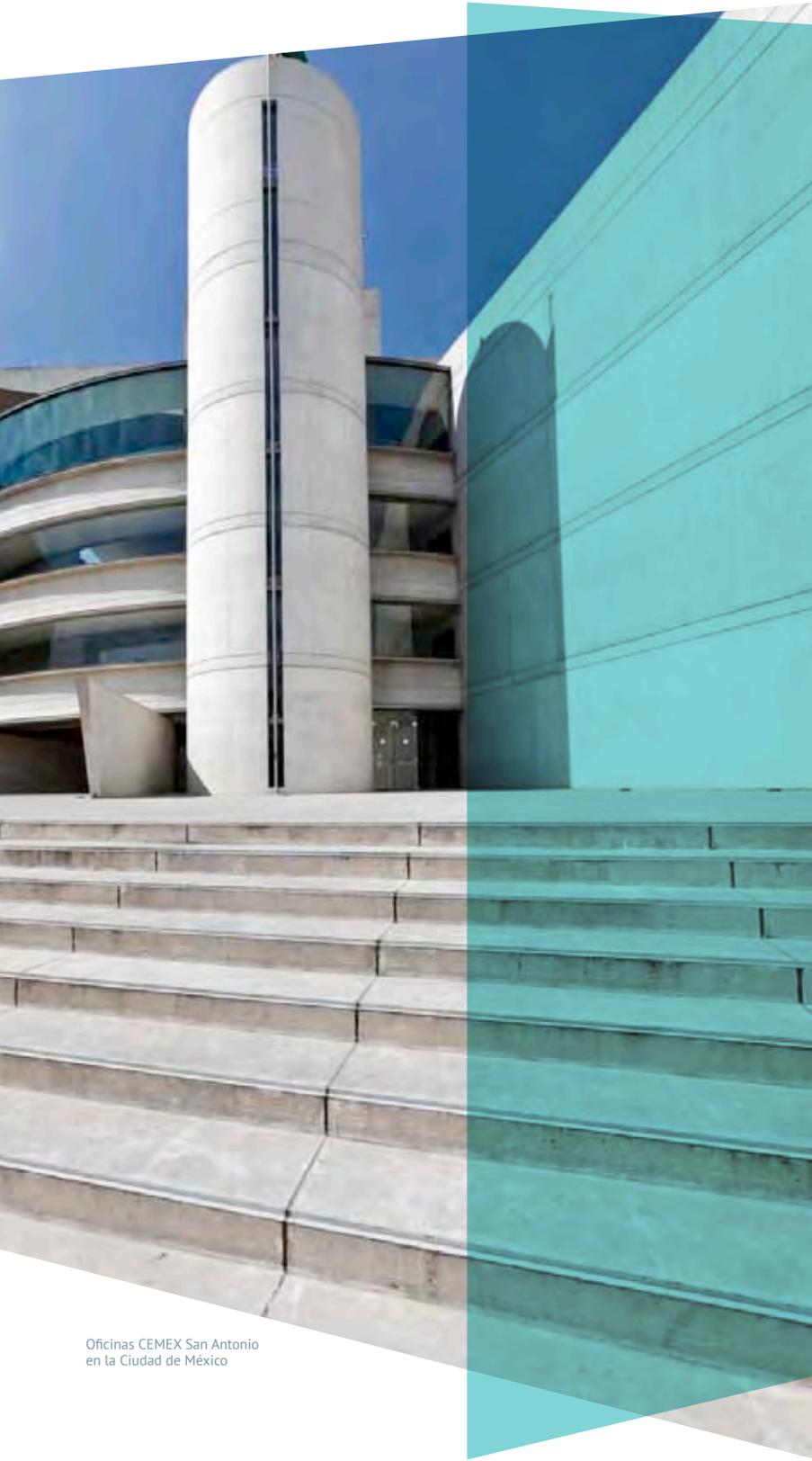
En general, me siento orgulloso de lo que los 44 mil empleados de CEMEX lograron durante 2011. Hemos avanzado considerablemente en cumplir nuestro compromiso de regresar a CEMEX a su ruta de creación de valor líder en la industria. No tengo la menor duda de que vamos por buen camino.

A nombre del consejo de administración y de nuestro equipo ejecutivo, deseo expresar nuestro agradecimiento a nuestros accionistas, empleados, clientes, bancos, tenedores de notas y proveedores por su continuo apoyo.

Atentamente,



**Lorenzo H. Zambrano**  
Presidente del Consejo y Director General



# transformación para crear valor sostenible

**En el transcurso de los últimos años, hemos enfrentado las consecuencias de la crisis económica y financiera global:**

hemos trabajado agresivamente para hacernos más eficientes y ágiles; hemos mejorado cómo asignamos y aprovechamos el capital; y hemos vendido activos, renegociado la deuda, emitido capital y fortalecido nuestro balance general. Amplificando estos esfuerzos, a principios de 2011, emprendimos una transformación radical de CEMEX para regresar más rápidamente al camino de creación sustentable de valor.

## HEMOS CREADO UNA ORGANIZACIÓN MÁS ÁGIL, PLANA Y CERCANA AL MERCADO

### Cambios Organizacionales

Mediante nuestro proceso de transformación, hemos creado una organización más ágil, plana y cercana al mercado. Ha sido diseñada para mirar hacia el exterior, a nuestros clientes, y recompensar el comportamiento emprendedor por parte de los ejecutivos de toda la organización.

Esta nueva estructura organizacional se construye sobre tres pilares:

**Primero**, nuestras operaciones regionales y de país –los pivotes de nuestra nueva organización– se encuentran en el centro de la creación de valor de nuestra compañía. Enfocados a nuestros clientes, nuestros ejecutivos y operadores están situados tan cerca como se puede de nuestros mercados. De acuerdo con esto, las funciones clave orientadas al mercado, tales como tecnología, energía, trading y abastecimiento, se transfirieron de nuestras oficinas corporativas a estas unidades de negocio, descentralizando la autoridad e incrementando la responsabilidad a nivel regional.



**Segundo**, nuestro compacto corporativo de clase mundial, sumamente focalizado, se concentra en las tareas críticas de sostener un balance financiero sólido, desarrollar el recurso humano y definir una estrategia industrial global rentable. Cada una de estas responsabilidades exige una visión integral de la compañía y por lo tanto, se manejan mejor desde el centro.

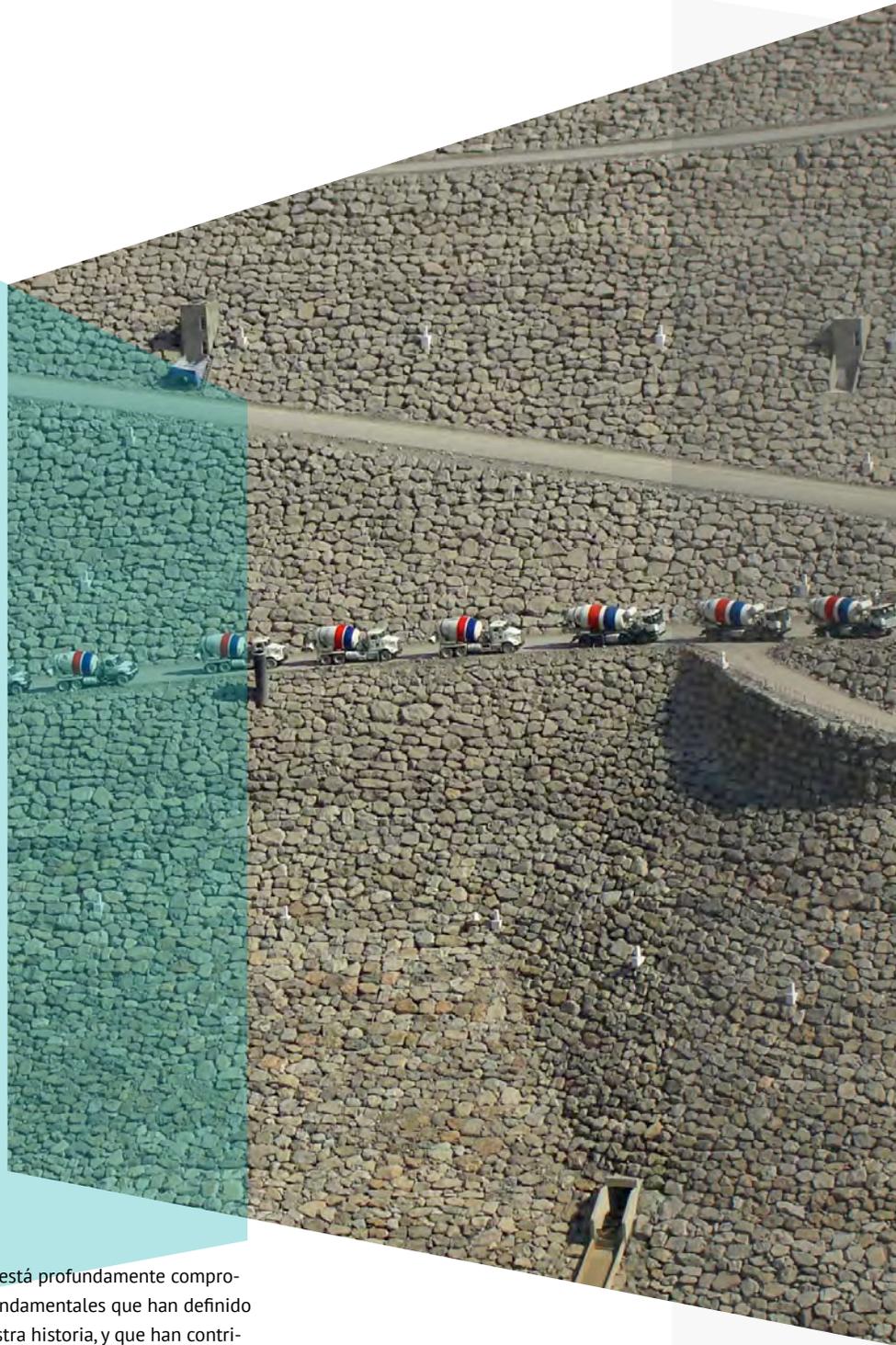
**Tercero**, nuestra Organización Global de Servicio (GSO por sus siglas en inglés) brinda servicios transaccionales y expertos de alta calidad, incluyendo contabilidad, servicios a los empleados y soporte para tecnologías de información a costos justos y transparentes a nuestras unidades de negocios y oficinas corporativas. Apoyándose en las economías de escala al consolidar los servicios, el GSO permite que nuestras unidades de negocio y corporativo se focalicen en sus actividades esenciales.

Toda esta estructura le reporta a nuestro Comité Ejecutivo, el cual es responsable de fijar el rumbo general de la compañía, estableciendo un claro gobierno corporativo y atendiendo los intereses de todos nuestros grupos de interés.

“Nuestro equipo directivo está profundamente comprometido con los valores fundamentales que han definido a CEMEX a través de nuestra historia, y que han contribuido a nuestra trayectoria de crecimiento rentable”.

—Luis Hernández

Vicepresidente Ejecutivo de Organización y Recursos Humanos



Presas La Yesca en Jalisco y Nayarit, México  
Dos plantas de concreto premezclado  
dedicadas para la construcción de la pared  
de 207 metros

Nuestro Comité Ejecutivo redefinido y conformado por diez miembros es un elemento esencial de nuestra nueva organización. Para reflejar la diversidad de nuestros mercados y enfatizar la importancia de nuestras operaciones, los seis Presidentes de nuestras regiones recién creadas y más diferenciadas, son parte integrante del Comité. Junto con los tres Vicepresidentes Ejecutivos corporativos que dirigen la planeación estratégica, recursos humanos y finanzas y administración, le reportan directamente a nuestro Presidente del Consejo y Director General. A través de esta nueva estructura, los Presidentes regionales asumen mayor autoridad y responsabilidad, y la comunicación entre nuestras regiones y el Director General se hace directa.

Aplicamos los principios de diseño que subyacen nuestra reorganización global a los niveles regional y de país también. Esto no es un diseño de talla única, sino uno basado en los principios comunes de mayor responsabilidad, empoderamiento, orientación al mercado y flexibilidad. En todos los casos, eliminamos niveles de la organización, ampliamos el ámbito de la responsabilidad ejecutiva, mejoramos la colaboración y retiramos las barreras que separaban a los ejecutivos de los clientes.

En última instancia, nuestros cambios organizacionales están convirtiéndose en los cimientos de una importante evolución cultural en CEMEX. Esta evolución recompensa el emprendedurismo, promueve la colaboración, la innovación y el conocimiento compartido, acelera la toma de decisiones, se apoya en mayor rendición de cuentas a nivel regional y afina nuestro enfoque a las necesidades de nuestros clientes. Mediante nuestro proceso de transformación, estamos fortaleciendo dramáticamente estos comportamientos para asegurar el éxito de nuestra compañía en el largo plazo.



Canal de Panamá en Panamá  
500,000 toneladas de  
cemento para el tercer juego  
de esclusas

### Iniciativas Financieras

Fortalecer nuestro balance general es de importancia crítica para volver a crear un crecimiento sustentable y rentable, lo cual es la meta última de nuestro proceso de transformación. Por ello, nuestro historial comprobado demuestra que “cumplimos nuestros compromisos” en lo que concierne a este imperativo financiero:

- Hemos realizado transacciones de deuda y capital por US\$10,700 millones desde 2009, incluyendo la emisión de valores de deuda a largo plazo por US\$6,100 millones y transacciones de capital por US\$4,600 millones.
- Hemos vendido activos por una cantidad de US\$2,600 millones desde 2008.
- Como resultado de estas transacciones, hemos pagado por adelantado aproximadamente US\$7,700 millones —o más de la mitad del Acuerdo de Financiamiento de US\$15,000 millones celebrado en 2009— y hemos reducido nuestra deuda total más perpetuos por US\$4,200 millones desde junio de 2009.
- Al hacer esto, hemos incrementado significativamente la vida promedio de nuestra deuda, de dos años en junio de 2009 a más de cuatro años actualmente.
- Asimismo hemos diversificado nuestras fuentes de fondeo.

Actualmente, el 59% de nuestra deuda proviene de los mercados de capital, mientras que 41% es deuda bancaria. Como dato importante, hemos reducido significativamente nuestra exposición a la volatilidad en las tasas de interés. Ahora, sólo el 6% de nuestro gasto financiero total se mueve con las tasas de interés.

“Estamos conscientes que la recuperación de nuestra flexibilidad financiera es fundamental para un crecimiento rentable y sostenible—y eso requiere un balance financiero sano”.

En 2011, nuestra estrategia financiera contribuyó sustancialmente a estos resultados. Primero, frente a un entorno altamente volátil, renegociamos casi US\$2,600 millones a través de varias transacciones de mercado. Durante el proceso, prácticamente eliminamos nuestros requisitos de refinanciación hasta diciembre de 2013. Segundo, mantuvimos nuestro gasto financiero relativamente estable. Tercero, mantuvimos una liquidez más que adecuada para dar soporte a nuestras operaciones. Cuarto, cumplimos con nuestras obligaciones financieras bajo el Acuerdo de Financiamiento y cumplimos con la última meta de prepago antes de lo programado. Esto, junto con la emisión de valores convertibles al principio del año, nos permitió evitar un incremento de 200 puntos base en nuestro gasto financiero, lo que se traduce en haber evitado un incremento de unos US\$150 millones por año en nuestro gasto financiero.

Además de fortalecer nuestro balance general, estamos decididos a convertirnos en todavía mejores custodios del capital que nuestros accionistas han invertido con nosotros. Debemos usar métricas gerenciales basadas en el valor tales como el CVA (*Cash Value Added* o Valor Efectivo Agregado) y el ROCE (*Return on Capital Employed* o Retorno sobre Capital Empleado) para ayudarnos a maximizar la creación de valor en el largo plazo; debemos también evaluar consistentemente el costo del capital al tomar decisiones en el día con día; discontinuar los productos no rentables, y desinvertir en los activos no productivos. Así, reconfiguramos nuestro portafolio para asegurarnos de estar en los negocios correctos, en los mercados correctos y con los rendimientos correctos. Con esto en mente, estamos aumentando el entendimiento de nuestros empleados

—Fernando A. González

Vicepresidente Ejecutivo de Finanzas y Administración

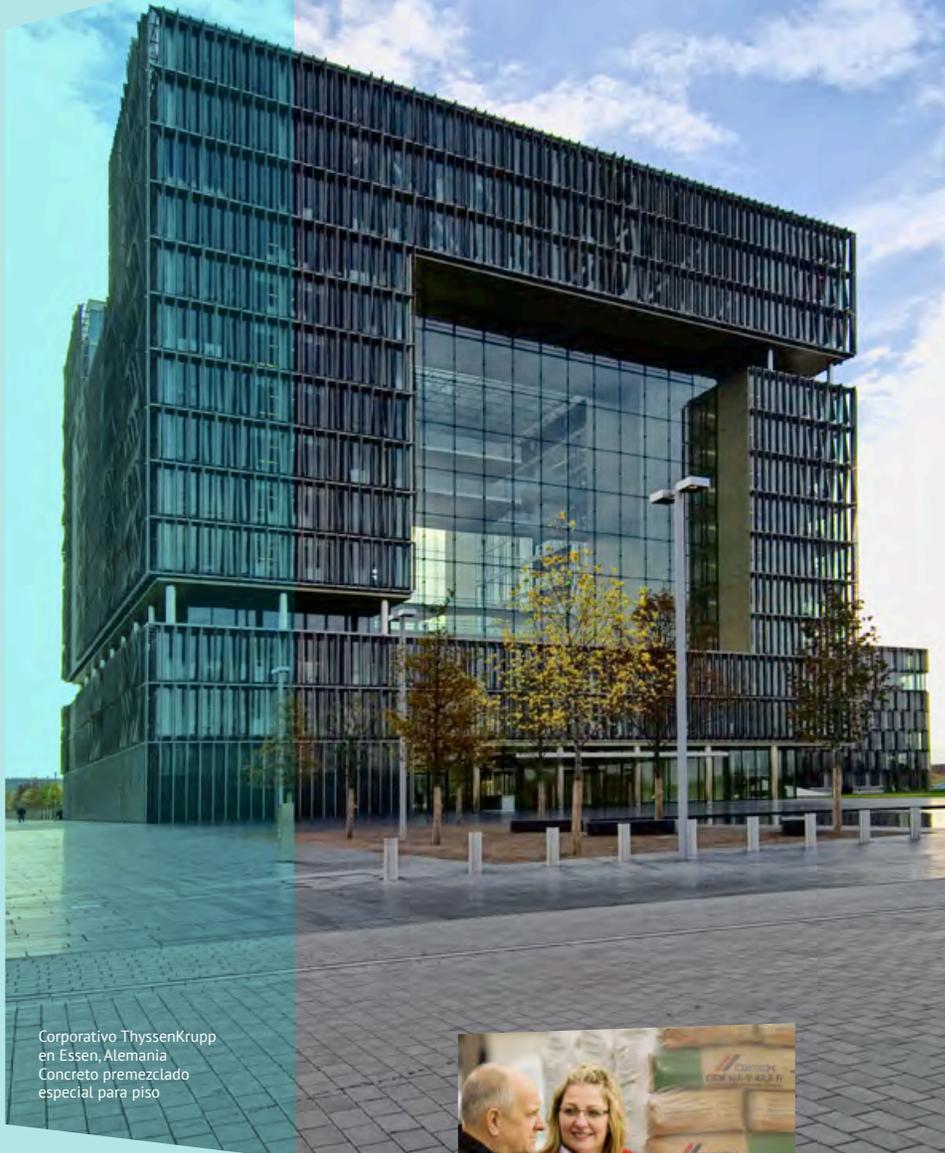


con respecto a la gestión de valor a través de nuestros programas globales de formación. También estamos rediseñando nuestro sistema de compensación para que nuestros ejecutivos sean recompensados por las variables que controlan y el valor que generan.

### Estrategias Comerciales

El proceso de transformación implica un esfuerzo agresivo por acercarnos más a nuestros clientes en todas nuestras operaciones globales. Por ejemplo, en España, antes de la transformación, diferentes equipos estaban manejando nuestros negocios a todo lo largo de la cadena de valor, y nuestros equipos comerciales de cada negocio estaban organizados en torno a los productos. En la actualidad, un equipo gerencial es responsable de todos nuestros negocios en la misma geografía, y nuestros equipos comerciales están organizados en torno a segmentos de clientes. Como resultado, podemos responder más rápidamente a las necesidades en evolución de nuestros clientes y mercados.

Un elemento clave de nuestra estrategia comercial es ampliar la demanda de nuestros productos más selectos de alta especialidad. Estos productos ofrecen diversas ventajas: satisfacen necesidades muy específicas del cliente; fortalecen la lealtad a la marca; y gozan de un premio en el precio. Por ejemplo, en México, recientemente introdujimos nuestra marca EXTRA de cemento en saco. Este cemento especial se mezcla más fácilmente con el agua y reduce los agrietamientos en 80%, características altamente valoradas por el mercado masivo del país. De manera semejante, el Impercem, nuestro cemento impermeable, elimina la necesidad de recubrir los techos y devenga un precio superior al de otros productos de cemento convencional. De hecho, nuestros nuevos productos especiales constituyen un porcentaje creciente de nuestro volumen total de ventas. Hoy por hoy, los productos especiales de concreto premezclado representan



Corporativo ThyssenKrupp en Essen, Alemania  
Concreto premezclado especial para piso



### PRODUCTOS ESPECIALES DE CONCRETO PREMEZCLADO

porcentaje sobre volumen total



más de un cuarto de nuestras ventas de concreto premezclado en Francia y España, 16% en el Reino Unido, así como el 14% en Polonia. Esperamos seguir desarrollando y desplegando nuevos productos de especialidad en los años por venir, elevando la satisfacción de nuestros clientes, aumentando la diferenciación de nuestros productos e incrementando nuestra rentabilidad.

Encabezado por nuestro Centro Global para la Tecnología y la Innovación (GCTI por sus siglas en inglés) en Suiza, nuestros laboratorios diseñan materiales de construcción avanzados que satisfacen las crecientes exigencias y requerimientos de desempeño de producto de nuestros clientes. CEMEX recientemente lanzó dos nuevas marcas de concreto premezclado globales—Promptis e Hidratium—que fueron diseñadas por investigadores de CEMEX usando aditivos propios de la empresa. Promptis es un concreto de fraguado rápido que obtiene un nivel de resistencia en poco tiempo, pero mantiene su manejabilidad por al menos 90 minutos. Hidratium es un concreto de curado interno que no requiere curado externo, elimina el agrietamiento por contracción plástica, reduce la contracción a largo plazo por 50% y reduce la evaporación del agua en aproximadamente 80%.



Puente Baluarte Bicentenario en México  
Uno de los puentes más altos del mundo  
con una altura de 390 metros

Gracias a nuestro talentoso equipo de profesionales y nuestra amplia gama de productos innovadores, sobresalimos en la oferta de soluciones hechas a la medida que nos diferencian de nuestros competidores y generan mayor valor para nuestros clientes. Respondiendo a las necesidades únicas del proyecto del Puerto de Miami de US\$1,000 millones, estamos surtiendo 90,000 yardas cúbicas de concreto para 12,000 segmentos revestidos del túnel. Además, estamos proporcionando 7,000 yardas cúbicas de concreto especializado para el piso submarino dentro del eje para la máquina excavadora del túnel de cuatro pisos de altura. Este concreto se debe vaciar bajo el agua para que la máquina pueda ensamblarse en el sitio y perforo el túnel, mientras se van instalando los segmentos que lo formarán. Adicionalmente, en el norte de México, suministramos 40,000 metros cúbicos de concreto premezclado especial para el Puente Baluarte Bicentenario. A una altura de 390 metros y con una extensión atirantada de 520 metros, el Puente Baluarte es una de las más altas y más complejas megaestructuras de puentes del mundo. Nuestro acervo global de conocimientos sobre la logística del concreto nos permitió superar los enormes retos planteados por la ejecución de este formidable proyecto. Más aún, en el sur de Francia, resolvimos las necesidades arquitectónicas especiales del nuevo centro deportivo del astro francés del fútbol, Zinedine Zidane, diseñado en tonalidades dominantes de negro. En armonía con el concepto del arquitecto, CEMEX entregó un concreto premezclado especial negro llama-

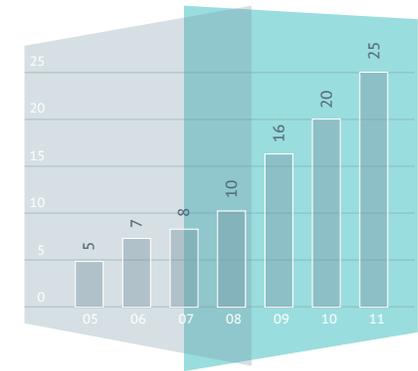
“Nuestra estrategia de diferenciación de productos nos permite permanecer delante de nuestra competencia, suministrando productos con características adaptadas a las necesidades de nuestros clientes”.

—Juan Romero  
Presidente de CEMEX México



## USO DE COMBUSTIBLES ALTERNOS

porcentaje del total de combustibles



do Advanci Architectonique para el centro, así como también un concreto premezclado gris con agregados de cuarzo negro especiales para pavimentos. Adicionalmente, en Alemania, recientemente completamos la instalación de 25 elementos de concreto prefabricado con doble pared y seis metros de altura, de color blanco brillante que forman las seis caras del impresionante pabellón jardín del Parque Escultórico en Colonia. En el sitio de la obra, las unidades se pivotaron y montaron verticalmente, utilizando un sistema desarrollado por CEMEX para mover grandes elementos de concreto prefabricado sin riesgo de daños. Los elementos fueron montados en concreto en el sitio, creando una estructura masiva imponente. En última instancia, estos son tan sólo unos cuantos ejemplos de nuestras soluciones personalizadas para la construcción.

### Desarrollo Sustentable

Un importante componente de nuestro proceso de transformación es nuestro compromiso cada vez más profundo para con la sustentabilidad. Como una de las compañías de materiales de construcción más grandes del mundo, nos corresponde ayudar a liderar la transición hacia una industria de la construcción verdaderamente sustentable y contribuir a mejorar la calidad de vida de nuestras comunidades.

En la actualidad, los edificios representan aproximadamente el 40% de la energía que se consume globalmente, y casi el 90% del uso energético de un edificio durante su vida útil proviene de su operación, mantenimiento y renovación. Esto le plantea a nuestra compañía y a nuestra industria, tanto una responsabilidad como una gran oportunidad para desarrollar productos que satisfagan la demanda creciente de nuestros clientes por soluciones de construcción de alto desempeño, bajo carbono y energéticamente eficientes. A través de nuestra continua investigación y desarrollo, estamos diseñando una gama de productos que nuestros clientes pueden usar para lograr construcciones más sustentables y ahorradoras de energía. Entre ellos figuran nuestros paneles aislantes de concreto, un sistema de construcción flexible que incorpora el concreto entre dos capas de poliestireno para proporcionar un alto grado de aislamiento térmico reduciendo la transferencia de calor. Por otra parte, el concreto permeable actúa como un drenaje natural, filtrando el agua de lluvia, minimizando la escorrentía y reduciendo su contaminación; por estas cualidades se utiliza comúnmente en áreas de estacionamiento y carreteras.

Además de desarrollar productos más sustentables, estamos incrementando sustancialmente nuestro uso de combustibles alternos con niveles más bajos de carbono — tales como llantas, biomasa y residuos domésticos — en nuestros procesos de manufactura para reducir nuestro consumo de combustibles fósiles basados en el carbono, amortiguar los crecientes costos de la energía, recuperar energía de los residuos de la sociedad, y preservar el preciado espacio de los rellenos sanitarios. En 2011, ampliamos significativamente nuestra utilización de combustibles alternos del 20% del consumo total de combus-

tibles de nuestras plantas cementeras en 2010 a 25%. Construyendo sobre nuestros avances, establecimos una nueva meta para 2015 de una tasa de sustitución de combustibles alternos de 35%; por mucho, el compromiso más ambicioso de la industria cementera.

Conforme a nuestra estrategia de reducción de carbono, en 2011 logramos la aprobación de la Convención de las Naciones Unidas sobre el Cambio Climático (UNFCCC por sus siglas en inglés) para cuatro proyectos adicionales de Mecanismo de Desarrollo Limpio (MDL) en Egipto, Panamá y México. Estas iniciativas reemplazarán un porcentaje de los combustibles fósiles consumidos en los hornos de cemento por combustibles alternos tales como biomasa, residuos sólidos urbanos y llantas. En general, nuestros ocho proyectos de MDL registrados evitarán la emisión de más de 1.4 millones de toneladas de CO<sub>2</sub>.

Gracias a estas y otras iniciativas de bajo carbono, estamos en vías a lograr nuestra meta de un 25% de reducción en las emisiones específicas de CO<sub>2</sub> por tonelada de cemento contra los niveles de 1990 para el año 2015. De hecho, en comparación con nuestra línea base de 1990, para finales de 2011, habíamos logrado aproximadamente 23% de reducción en las emisiones netas de CO<sub>2</sub> por tonelada de cemento producida. En consecuencia, evitamos 7.6 millones de toneladas métricas anuales de emisiones de CO<sub>2</sub> —incluyendo las emisiones evitadas del parque eólico Eurus en México— equivalentes a las emisiones generadas por 900 mil casas por año.

“Estamos desarrollando nuevas soluciones de negocio, mejorando nuestro enfoque al cliente, y profundizando nuestro compromiso con la sustentabilidad en formas que mejoren nuestros resultados”.

—Ignacio Madrdejos  
Presidente de CEMEX Norte de Europa



Planta de Cemento Chelm en Polonia  
76% del combustible requerido  
proviene de combustibles alternos



Centro Comunitario  
CEMEX en Colombia

Adicional a la reducción de nuestra huella de carbono, trabajamos diligentemente para manejar la tierra responsablemente dentro y alrededor de nuestras operaciones para proteger a la biodiversidad y maximizar nuestra contribución a la conservación de la naturaleza. Al cierre de 2011, 89% de nuestros sitios activos de cemento y agregados tenían planes establecidos de rehabilitación de canteras. Por lo tanto, estamos en vías de cumplir nuestra meta del 100% para el 2015.

Como parte integral de la cultura de nuestra compañía, los programas de responsabilidad social de CEMEX se enfocan en el fortalecimiento de nuestras comunidades locales. Entre nuestras iniciativas, apoyamos la autoconstrucción y los servicios de infraestructura para la comunidad; fomentamos la educación y las oportunidades de formación; cultivamos el autoempleo y el desarrollo de microempresas; promovemos la conciencia del medio ambiente localmente; contribuimos a los esfuerzos de recuperación ante desastres naturales; y estimulamos a nuestros empleados para que se involucren en actividades de voluntariado en sus comunidades.

Al correr de los años, CEMEX ha implementado una serie de medidas para ayudar a dotar a las familias de menores recursos de vivienda y techo dignos. Desde 1998, Patrimonio Hoy, nuestro galardonado programa de vivienda para familias de bajos recursos, ha proveído materiales y servicios de construcción a bajo costo, además de US\$200 millones en microcréditos a más de 350,000 familias en cinco países para construir o mejorar sus viviendas.



Asimismo, en México, nuestro programa de Centros Productivos de Autoempleo permite a las familias con ingresos inferiores a dos veces el salario mínimo producir materiales básicos como bloques de concreto, requeridos para construir o ampliar sus viviendas, mientras nosotros les proporcionamos la maquinaria y materiales necesarios y la comunidad aporta la mano de obra. Adicionalmente, nuestra recién anunciada iniciativa de vivienda para todos le ayuda a las familias de bajos ingresos de países en vías de desarrollo a obtener una vivienda de calidad hecha de concreto. A través de este programa no sólo le proporcionamos a estas familias materiales y servicios de construcción económicos y confiables, sino que además les asistimos en la búsqueda de las soluciones financieras idóneas para hacerse de vivienda de calidad. Como parte de esta iniciativa, nuestros expertos en vivienda han desarrollado varios prototipos de casas de concreto para diversas comunidades urbanas y rurales. El costo de construir estas viviendas es inferior a US\$10,000, incluyendo acabados, accesorios y equipo. Mediante todos estos programas, desempeñamos un papel bien recibido en la mejora de la calidad de vida de las comunidades que servimos.

### **De cara al futuro, vamos avanzando hacia la meta de regresar a nuestra compañía en el camino hacia la creación de valor de manera sostenible en el largo plazo.**

Nuestra transformación colocará los cimientos del CEMEX del futuro: una empresa más esbelta, más ágil y más emprendedora enfocada en sus negocios esenciales y en sus principales grupos de interés.

# información financiera

selecta consolidada

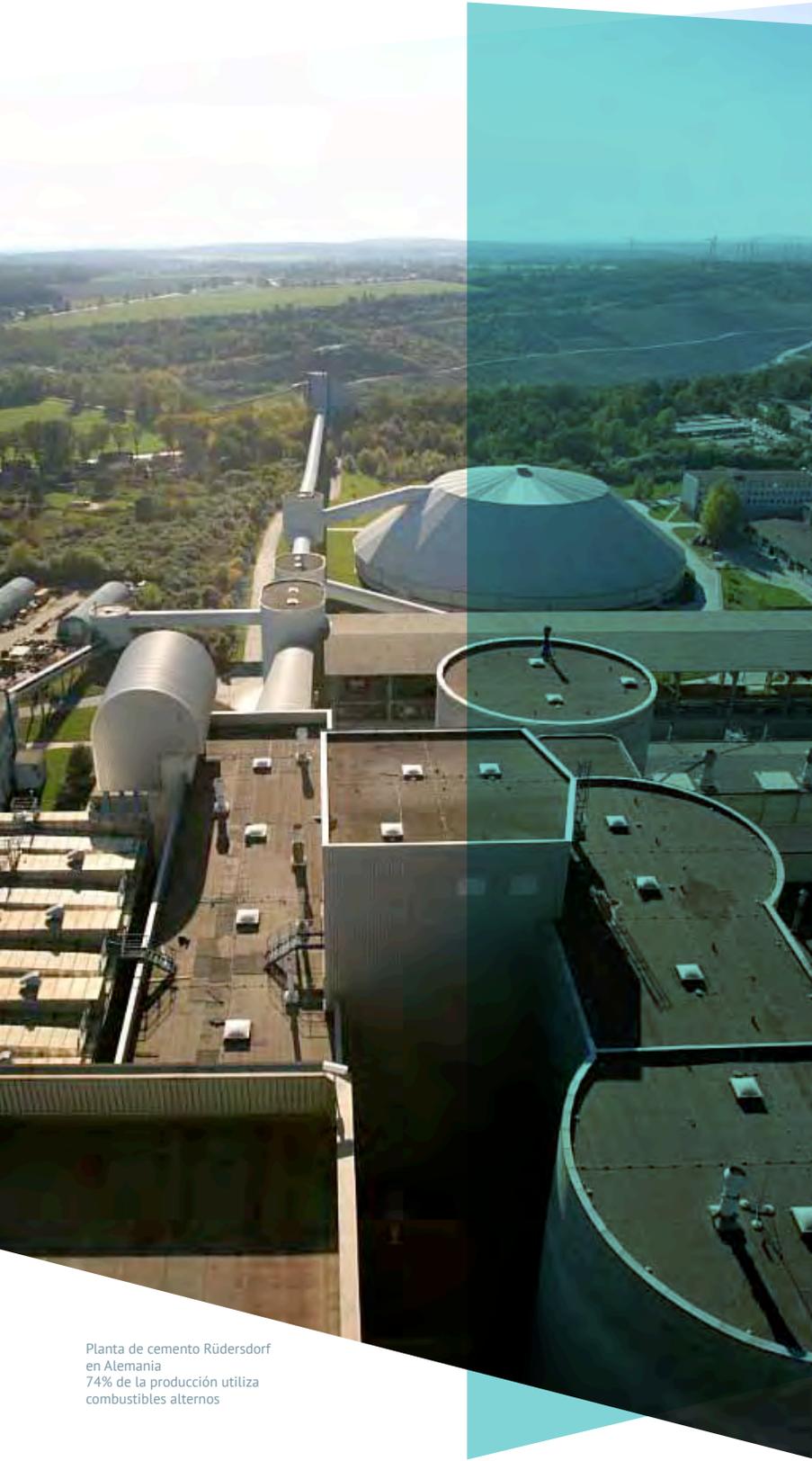
CEMEX, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS

en millones de dólares, excepto CPOs y montos por CPO

<b>INFORMACIÓN DE RESULTADOS</b>	<b>2001</b>	<b>2002</b>	<b>2003</b>	<b>2004</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>
Ventas netas	6,923	6,543	7,164	8,149	15,321	18,249	20,893	20,131	14,544	14,069	15,139
Costo de ventas <sup>1,2</sup>	(3,894)	(3,656)	(4,130)	(4,586)	(9,271)	(11,649)	(13,868)	(13,735)	(10,270)	(10,127)	(10,823)
Utilidad bruta	3,029	2,888	3,034	3,563	6,050	6,600	7,025	6,396	4,274	3,943	4,317
Gastos de operación <sup>2</sup>	(1,376)	(1,577)	(1,579)	(1,711)	(3,563)	(3,655)	(4,130)	(4,069)	(3,109)	(3,087)	(3,356)
Utilidad de operación	1,653	1,310	1,455	1,852	2,487	2,945	2,895	2,327	1,165	856	960
Otros gastos, neto	(441)	(425)	(474)	(514)	(316)	(49)	(273)	(1,909)	(407)	(527)	(340)
Gastos financieros	(412)	(333)	(381)	(372)	(526)	(494)	(807)	(910)	(994)	(1,287)	(1,436)
Productos financieros	41	45	17	23	39	46	75	46	28	35	39
Resultado integral de financiamiento <sup>3</sup>	265	(329)	(267)	133	239	(32)	93	(2,527)	(1,111)	(1,233)	(1,859)
Utilidad antes de impuestos	1,522	617	766	1,541	2,495	2,989	2,851	(2,031)	(341)	(946)	(1,271)
Operaciones discontinuas <sup>4</sup>	-	-	-	-	-	-	26	187	(314)	-	-
Participación no controladora <sup>5,6,7</sup>	153	37	30	21	55	110	77	4	18	2	(3)
Utilidad (pérdida) neta de la participación controladora	1,178	520	629	1,307	2,112	2,378	2,391	203	104	(1,304)	(1,533)
Millones de CPOs en circulación <sup>8,9</sup>	5,838	6,084	6,480	6,790	7,048	7,329	7,509	8,493	9,981	10,005	10,422
Utilidad (pérdida) por CPO <sup>9,10</sup>	0.21	0.09	0.10	0.20	0.31	0.33	0.32	0.02	0.01	(0.13)	(0.15)
Dividendos por CPO <sup>8,9,11</sup>	0.05	0.05	0.05	0.06	0.06	0.09	0.08	n.a	n.a	n.a	n.a
<b>INFORMACIÓN DE BALANCE</b>											
Efectivo e inversiones temporales	428	361	291	342	601	1,579	743	939	1,077	676	1,155
Capital de trabajo, neto <sup>12</sup>	933	699	576	525	1,268	887	1,383	1,191	946	732	777
Inmuebles, maquinaria y equipo, neto	8,940	8,963	9,265	9,613	15,542	17,196	22,895	19,671	19,776	18,726	17,605
Total activos	16,230	15,934	16,016	17,381	26,763	29,972	49,662	45,387	44,483	41,675	39,276
Deuda a corto plazo y otras obligaciones financieras <sup>13</sup>	1,028	1,393	1,329	1,044	1,191	1,252	3,311	6,934	565	456	373
Deuda a largo plazo y otras obligaciones financieras <sup>13</sup>	4,345	4,374	4,537	4,887	8,287	6,290	16,542	11,849	15,565	15,953	16,756
Total pasivo	8,078	8,983	9,250	9,161	16,409	15,193	30,967	28,119	24,806	24,385	24,396
Participación no controladora <sup>5,6,7</sup>	1,975	1,207	532	389	529	1,920	3,753	3,390	3,338	1,580	1,198
Total de la participación controladora	6,177	5,744	6,234	7,831	9,825	12,859	14,942	13,879	16,339	15,710	13,683
Total capital contable	8,152	6,951	6,766	8,220	10,354	14,779	18,695	17,268	19,677	17,290	14,881
Valor en libros por CPO <sup>8,9</sup>	1.06	0.86	0.88	1.16	1.39	1.75	1.99	1.63	1.64	1.57	1.31
<b>OTROS DATOS FINANCIEROS</b>											
Margen de operación	23.9%	20.0%	20.3%	22.7%	16.2%	16.1%	13.9%	11.6%	8.0%	6.1%	6.3%
Margen de flujo de operación <sup>12</sup>	32.6%	29.3%	29.4%	31.1%	23.2%	22.7%	21.6%	20.3%	18.3%	16.4%	15.4%
Flujo de operación <sup>12</sup>	2,256	1,917	2,108	2,538	3,557	4,138	4,512	4,080	2,657	2,314	2,332
Flujo de efectivo libre <sup>12,14</sup>	1,145	948	1,143	1,478	2,198	2,689	2,455	2,600	1,215	512	386

# notas a la información financiera selecta consolidada

1. El costo de ventas incluye depreciación, amortización y agotamiento de los activos productivos y los gastos de almacenaje en las plantas productoras, así como los gastos de flete de materias primas en las plantas y los gastos de entrega de CEMEX en el negocio de concreto.
2. Para los años del 2002 al 2007, los gastos relacionados con la distribución de sus productos fueron clasificados como gastos de ventas en el estado de resultados. En 2001, dichos gastos fueron reconocidos parcialmente como parte del costo de ventas.
3. El Resultado Integral de Financiamiento incluye los gastos y productos financieros, los resultados por valuación y realización de instrumentos financieros derivados y de inversiones en valores, los efectos por fluctuación cambiaria, así como el resultado por posición monetaria.
4. En octubre de 2009, concluimos el proceso de venta de las operaciones en Australia por aproximadamente 2,020 millones de dólares australianos (aprox. 1,700 millones de dólares). Las operaciones de los activos australianos, netas de impuestos, por los años de 2007, 2008 y 2009 se presentan en los estados de resultados consolidados en un solo renglón como "Operaciones discontinuadas" (ver nota 3B a los Estados Financieros incluidos en este reporte anual).
5. En 2000, una subsidiaria de CEMEX en Holanda, emitió acciones preferentes por un monto de 1,500 millones de dólares, en conexión con el financiamiento requerido para la adquisición de CEMEX, Inc. (antes Southdown). El saldo de las acciones preferentes incluidas en el interés minoritario al 31 de diciembre de 2001 y 2002 fue de 900 millones de dólares y 650 millones de dólares, respectivamente. En octubre de 2003, CEMEX redimió anticipadamente el saldo remanente de acciones preferentes.
6. Durante 1998, una subsidiaria de CEMEX en España emitió 250 millones de dólares en acciones. En abril de 2002, a través de una oferta pública, 184 millones de dólares fueron redimidos. El remanente al 31 de diciembre de 2002 y 2003 era de 66 millones de dólares que fue liquidado durante 2004. Durante su vigencia, esta transacción se incluyó en el interés minoritario.
7. La participación no controladora en el balance general en 2006, 2007, 2008, 2009, 2010 y 2011 incluye 1,250, 3,065, 3,020, 3,045, 1,320 y 938 millones de dólares, respectivamente, que representan el valor nominal de notas perpetuas, que califican como instrumentos de capital, emitidas por entidades consolidadas de CEMEX (ver nota 16D a los Estados Financieros incluidos en este reporte anual).
8. El número de CPOs en circulación representa el total de CPOs al cierre de cada año, expresado en millones de CPOs. Este número incluye el total de CPOs emitidos por CEMEX que se encuentran subyacentes en transacciones financieras derivadas, y excluye los CPOs emitidos por CEMEX que son propiedad de sus subsidiarias. Cada CPO se conforma por una acción Serie A y dos acciones Serie B. Cada ADR listado en la Bolsa de Valores de Nueva York representa 10 CPOs.
9. En 2005 y 2006, con base en acuerdos aprobados por los accionistas, se efectuaron subdivisiones de acciones en las cuales por cada CPO existente en cada fecha se entregaron 2 nuevos CPOs. Dichas subdivisiones no afectaron la participación proporcional en el capital contable de CEMEX de cada uno de los accionistas. Los valores de "Utilidad por CPO", así como los números de CPOs en circulación por los años terminados al 31 de diciembre de 2001 hasta 2005, han sido ajustados para dar efecto retroactivo a las subdivisiones de acciones en los años a los que corresponden. En los Estados Financieros, estos montos se presentan con base en acciones (ver nota 18 a los Estados Financieros incluidos en este reporte anual).
10. Para fines de la información financiera selecta, la utilidad (pérdida) por CPO está determinada con base en el saldo final de CPOs en circulación durante cada año, los cuales fueron de 2001 hasta 2011 de: 5,686, 5,983, 6,304, 6,658, 6,919, 7,184, 7,432, 8,381, 8,932, 9,992 y 10,422 millones, respectivamente. Estos montos de CPOs en circulación no fueron restablecidos retroactivamente por dividendos en acciones ocurridos en el periodo, tal como sería requerido por las NIF para su revelación en los estados financieros.
11. Los dividendos declarados en la asamblea anual de accionistas de cada periodo se reflejan como dividendos del periodo anterior. No declaramos ningún dividendo para los años 2008, 2009 y 2010, en su lugar, en la asamblea anual de accionistas del 2009, 2010 y 2011, los accionistas aprobaron la capitalización de utilidades retenidas. Los nuevos CPOs emitidos de conformidad con la capitalización fueron distribuidos a los accionistas en forma proporcional. Como resultado se emitieron y pagaron un total de aproximadamente 335 millones de CPOs en 2009, 384 millones de CPOs en 2010 y 401 millones de CPOs en 2011. Los tenedores de los CPOs recibieron un nuevo CPO por cada 25 CPOs de su propiedad, y los tenedores de ADSs recibieron un nuevo ADS por cada 25 ADSs de su propiedad. No existió distribución en efectivo o derecho a fracciones de acción.
12. Favor de consultar la página 105 de este informe anual para la definición de los términos que utilizamos.
13. En los años 2010 y 2011, otras obligaciones financieras incluyen los componentes de pasivo asociados con los instrumentos financieros convertibles en acciones de CEMEX, así como los arrendamientos capitalizables (ver nota 12B a los Estados Financieros incluidos en este reporte anual). Antes del 2010, no existían transacciones significativas de arrendamientos financieros o instrumentos financieros convertibles.
14. A partir de 2005, el flujo de efectivo libre se calcula después de inversiones en activo fijo de mantenimiento únicamente.



Planta de cemento Rüdersdorf  
en Alemania  
74% de la producción utiliza  
combustibles alternos

# transformación para fortalecer nuestro liderazgo global

## nuestra empresa

### Nuestro negocio

CEMEX es una compañía global de materiales para la industria de la construcción que ofrece productos de alta calidad y servicios confiables a clientes y comunidades en más de 50 países del mundo. CEMEX mantiene su trayectoria de beneficiar a quienes sirve a través de la constante búsqueda de soluciones innovadoras para la industria, mejoras en eficiencia y promoviendo un futuro sustentable.

Nuestra compañía fue fundada en México en 1906 y desde entonces hemos logrado convertirnos en una de las empresas globales líderes en nuestra industria, con 44,000 empleados en todo el mundo. Actualmente, nos encontramos estratégicamente posicionados en América, Europa, África, Medio Oriente y Asia. Nuestra red de operaciones produce, distribuye y comercializa cemento, concreto premezclado, agregados y otros productos relacionados a clientes en más de 50 países, a la vez que mantenemos relaciones comerciales en aproximadamente 102 naciones.

### Estrategia de Negocio

Buscamos seguir fortaleciendo nuestro liderazgo global mediante un crecimiento rentable a través de nuestra posición integrada en la cadena de valor del cemento y maximizando nuestro desempeño integral. De cara al futuro continuaremos con nuestra estrategia:

- Enfoque en nuestro negocio clave de cemento, concreto premezclado y agregados
- Ofrecer a nuestros clientes la mejor propuesta de valor
- Reforzar nuestra estructura de capital y recuperar nuestra flexibilidad financiera
- Mejorar nuestra eficiencia operativa
- Atraer, retener y desarrollar un equipo de ejecutivos de clase mundial
- Fomentar nuestro desarrollo sustentable

**PROVEEMOS  
PRODUCTOS DE  
ALTA CALIDAD A  
CLIENTES ALREDEDOR  
DEL MUNDO**

### Enfoque en nuestro negocio clave de cemento, concreto premezclado y agregados

Impulsando nuestra presencia global y nuestras extensas operaciones mundiales, planeamos continuar enfocándonos en nuestro negocio clave de cemento, concreto premezclado y agregados. Nuestro portafolio geográficamente diversificado de activos relacionados a estos productos nos posiciona para la eventual recuperación de ciertos mercados clave para la industria de la construcción, y nos da la oportunidad de contar con un importante crecimiento orgánico en el mediano y largo plazo. Al gestionar nuestros activos de cemento, concreto premezclado y agregados como un negocio verticalmente integrado, en lugar de hacerlo como negocios independientes, no solo abarcamos una mayor porción de la cadena de valor del cemento sino también nos acerca más al consumidor final.

### Ofrecer a nuestros clientes la mejor propuesta de valor

Queremos que CEMEX sea el proveedor elegido entre nuestros clientes, ya sean compañías globales de construcción o personas interesadas en construir su primer hogar. Buscamos proporcionarles las soluciones para construcción más eficientes y efectivas para sus proyectos de construcción, ya sean grandes o pequeños. Con este objetivo, ofrecemos productos y servicios únicos, diseñados a la medida para satisfacer las necesidades específicas de nuestros clientes, en todos los sectores principales de la construcción como lo son el residencial, comercial, industrial y de infraestructura.

Además, identificamos amplias oportunidades para estrechar nuestra relación con los clientes, proporcionándoles soluciones de construcción verticalmente integradas, en lugar de productos aislados. Al desarrollar nuestras ofertas integrales, podemos proveer a los clientes un servicio más confiable y de mayor calidad, además de una mayor consistencia en la calidad de nuestros productos.

### Reforzar nuestra estructura de capital y recuperar nuestra flexibilidad financiera

Continuamos enfocándonos en fortalecer nuestra estructura de capital y recuperar nuestra flexibilidad financiera reduciendo nuestra deuda, mejorando nuestra generación de flujo y extendiendo nuestros vencimientos mediante diferentes estrategias.

Como resultado de nuestros esfuerzos para recuperar la flexibilidad financiera, hemos pagado cerca de US\$7,700 millones –o más de la mitad de los US\$15,000 millones del Acuerdo de Financiamiento que realizamos en el 2009– además hemos reducido nuestra deuda total más notas perpetuas en

US\$4,200 millones desde junio de 2009. Hemos también emitido aproximadamente US\$2,600 millones en notas senior garantizadas y aproximadamente US\$1,700 millones en notas convertibles subordinadas durante el 2011.

Adicionalmente, hemos continuado un proceso para la venta de activos para disminuir nuestra deuda y hacer más eficientes nuestras operaciones. Durante el 2011, recaudamos US\$225 millones por venta de activos.

Por otra parte, continuamos optimizando nuestra inversión en activo fijo estratégico y de mantenimiento para maximizar nuestra generación de flujo de efectivo libre. Durante el 2011, limitamos nuestras inversiones en activo fijo estratégico y de mantenimiento a aproximadamente US\$485 millones.

Asimismo, hemos prepagado sustancialmente todos nuestros vencimientos de deuda hasta diciembre de 2013, mientras mantuvimos nuestro gasto financiero relativamente estable. Conservamos una liquidez suficiente para sostener nuestras operaciones y continuar cumpliendo con nuestras obligaciones financieras.

### Mejorar nuestra eficiencia operativa

Continuamente buscamos maneras de reducir costos y mejorar nuestra eficiencia operativa. En un entorno de negocios mundial tan cambiante y complejo, estamos adaptando continuamente nuestra red de operaciones globales para satisfacer la dinámica actual del mercado. Estamos reorganizando nuestro portafolio para asegurarnos que estamos en el negocio correcto, en los mercados correctos con los rendimientos correctos. También estamos aprovechando cada oportunidad para disminuir costos tanto a nivel operativo como corporativo. Como resultado de nuestro proceso de transformación, hemos logrado una mejora recurrente en nuestro flujo de operación en estado estable de US\$150 millones durante el 2011. Además, esperamos una mejora incremental de US\$200 millones en 2012, alcanzando una meta de US\$400 millones para el término de ese año.

### Atraer, retener y desarrollar un equipo de ejecutivos de clase mundial

Nuestro comité ejecutivo cuenta con un exitoso historial operando diversos negocios a través de la cadena de valor de la industria en economías globales desarrolladas y emergentes. Con esto en mente, continuaremos enfocándonos en contratar, retener y desarrollar ejecutivos profesionales, motivados y expertos en su área.



“Esta transformación se trata de aprovechar el valor aún no capturado en nuestra empresa, impulsando un cambio significativo a través de todo CEMEX—operacional, cultural y estratégico”.

—Juan Pablo San Agustín  
Vicepresidente Ejecutivo de Planeación  
Estratégica y Desarrollo de Negocios





Alentamos a nuestros ejecutivos para que regularmente revisen nuestros procesos y prácticas e identifiquen enfoques administrativos y de negocio innovadores, con el fin de mejorar nuestras operaciones. Mediante la rotación de nuestros ejecutivos de un país a otro y de un área de nuestras operaciones a otra, podemos incrementar su diversidad de experiencia y su conocimiento de nuestro negocio.

#### Fomentar el desarrollo sustentable

En CEMEX, la sustentabilidad forma parte de nuestra estrategia y de nuestras operaciones diarias. Nuestro objetivo es proveer las mejores soluciones de construcción que satisfagan las necesidades de un mundo con recursos limitados, para minimizar la huella ecológica de nuestras operaciones, así como fomentar relaciones más cercanas con todos nuestros grupos de interés.

Una de nuestras prioridades es buscar tomar el liderazgo en construcción sustentable a través del desarrollo de productos, servicios y soluciones de construcción para una economía baja en carbono. También participamos activamente en programas de vivienda social así como en grandes proyectos de infraestructura.

Además, como parte de nuestros esfuerzos para minimizar el impacto ambiental de nuestras actividades, hemos incrementado el uso de combustibles alternos y materia prima, mejorado nuestra eficiencia en el uso de energía, y contratado el suministro de energía renovable cuando es posible. Adicionalmente, optimizamos la calidad del aire, el manejo de residuos y reciclaje; reducimos las molestias ocasionadas por el ruido y el polvo; e implementamos acciones para la conservación de biodiversidad en nuestras canteras.

Asimismo, colaboramos con nuestros grupos de interés claves. En especial, le damos prioridad a la salud y seguridad de nuestros empleados, nuestros contratistas y nuestras comunidades. Estamos comprometidos a seguir apoyando el desarrollo de nuestras comunidades locales, al mismo tiempo que colaboramos con autoridades de gobierno, organizaciones no gubernamentales y líderes de opinión para anticipar y contribuir a la atención de las demandas sociales.

#### Alineación con los intereses de los inversionistas

##### Plan de acciones para ejecutivos

Con el fin de alinear mejor los intereses de nuestros ejecutivos con los de nuestros accionistas, a partir de 2005 les comenzamos a ofrecer un nuevo plan de acciones. El plan considera cambio en el plan de compensación de largo plazo de la compañía, al pasar de opciones sobre acciones, a programas basados en acciones restringidas. Al 31 de diciembre de 2011, nuestros ejecutivos tenían 48,394,742 CPOs restringidos, que representan el 0.5% del total de CPOs en circulación.

##### Gobierno Corporativo

Estamos comprometidos con los más altos estándares de gobierno corporativo. Las prácticas de nuestro gobierno corporativo son reguladas por sus estatutos sociales y todas las disposiciones aplicables en leyes de valores de México y Estados Unidos. CEMEX, de manera voluntaria, también cumple con el Código de Mejores Prácticas Corporativas que provee recomendaciones para mejores prácticas de gobierno corporativo para empresas listadas en México. El Consejo de Administración de nuestra compañía está integrado por consejeros calificados que proveen una supervisión adecuada y mantienen el criterio de independencia en la leyes aplicables. El requisito de independencia de los miembros del Comité de Auditoría se cumple como lo establece la ley, y al menos uno de ellos cumple con los requisitos de "experto financiero" según la definición de la Ley Sarbanes Oxley de 2002 (SOX) de Estados Unidos.

Adicionalmente, hemos diseñado y aplicado: 1) un proceso interno formal para apoyar a nuestro Director General y a nuestro Vicepresidente Ejecutivo de Finanzas y Administración en la certificación de la información que presentamos en los informes de CEMEX a las autoridades bursátiles de Estados Unidos y las autoridades correspondientes en México; 2) un sistema para asegurar que la información relevante llegue a la alta dirección de manera oportuna; 3) un sistema para comunicar de manera anónima quejas e inquietudes con respecto a asuntos de contabilidad y auditoría al Comité de Auditoría; 4) un proceso para presentar quejas anónimas y confidenciales con respecto a conductas contrarias a la ética y al mal uso de los activos; y 5) un equipo de trabajo para supervisar el cumplimiento de los requerimientos legales y las mejores prácticas de gobierno corporativo y, en su caso, proponer mejoras adicionales. Nuestro Código de Ética refleja los requerimientos de la SOX.

Cumplimos con las secciones de la SOX que nos corresponden, incluyendo la sección 404.

# discusión y análisis de resultados

## resultados operativos y financieros de la empresa

### Resultados consolidados

Las **ventas netas** se ubicaron en US\$15,139 millones, un incremento de 8% en comparación al año 2010. El incremento de ventas fue el resultado de mayores contribuciones principalmente de nuestras operaciones en el Norte de Europa, América Central, del Sur y el Caribe y México.

Como porcentaje de las ventas netas, el **costo de ventas** disminuyó 0.5 puntos porcentuales, de 72.0% a 71.5%. El decremento en el costo de ventas como porcentaje de las ventas netas fue principalmente el resultado de mayores ventas y el resultado de nuestras iniciativas de reducción de costos, los cuales fueron parcialmente mitigados por el incremento en los costos de combustible y materias primas. Nuestros **gastos de administración y ventas** como porcentaje de ventas netas aumentaron de 21.9% a 22.2%. El incremento fue resultado de mayores gastos de distribución, los cuales fueron parcialmente mitigados por los ahorros de nuestras iniciativas de reducción de costos.

El **flujo de operación** aumentó 1%, alcanzando los US\$2,332 millones. El aumento se debió principalmente a mayores contribuciones de nuestras operaciones en el Norte de Europa, América Central, del Sur y el Caribe y México. Nuestro **margen de flujo de operación** disminuyó 1.0 punto porcentual, de 16.4% en 2010 a 15.4% en 2011.

**Otros gastos netos** para el año fueron de US\$340 millones los cuales incluyen el pago de indemnizaciones relacionado a nuestro proceso de transformación, provisiones contables por acuerdos legales, evaluaciones de deterioro de activo fijo, la amortización de comisiones relacionadas al pago anticipado de deuda y una provisión fiscal única en Colombia; todas ellas parcialmente mitigadas por la compensación relacionada a la nacionalización de nuestras operaciones en Venezuela y la venta de activos.

Reportamos una **pérdida cambiaria** por US\$144 millones, derivada principalmente por la depreciación del euro y el peso con relación al dólar americano.

Asimismo, reportamos una **pérdida en instrumentos financieros** de US\$330 millones en 2011, comparada con una pérdida de US\$75 millones en 2010. Esta pérdida se deriva principalmente de nuestros derivados relacionados a las acciones de CEMEX.

La **utilidad (pérdida) neta de la participación controladora** registró una pérdida de US\$1,533 millones en comparación a una pérdida de US\$1,304 millones en 2010 derivada principalmente de mayores gastos financieros, una pérdida cambiaria y una mayor pérdida en instrumentos financieros, los cuales fueron parcialmente mitigados por menores otros gastos e impuestos.

La **deuda total** más notas perpetuas incrementó aproximadamente US\$338 millones a US\$18,067 millones al final de 2011.

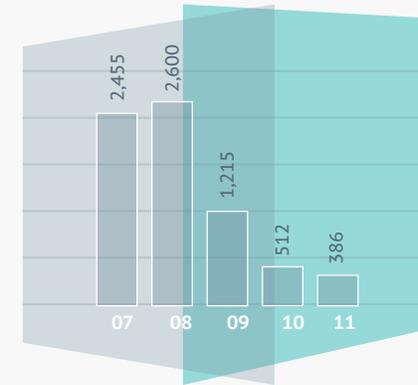
### Instrumentos Financieros Derivados

CEMEX utiliza instrumentos financieros derivados ("instrumentos derivados") principalmente para cambiar el perfil de los riesgos asociados con movimientos en las tasas de interés, las monedas de la deuda, o ambas, como fuente alternativa de financiamiento, y como cobertura de: (1) operaciones proyectadas altamente probables de ocurrir y, (2) la inversión neta en subsidiarias ubicadas en el extranjero.

De acuerdo con las Normas Mexicanas de Información Financiera, CEMEX reconoce los instrumentos derivados en el balance general como activos o pasivos a su valor razonable estimado, y los cambios en dichos valores razonables en el

### FLUJO DE EFECTIVO LIBRE

millones de dólares



### VENTAS NETAS Y FLUJO DE OPERACIÓN

millones de dólares



estado de resultados del periodo en que ocurren, excepto por las coberturas de flujos de efectivo. Estos efectos se reconocen inicialmente en el capital y se reclasifican posteriormente al estado de resultados en la medida en que los efectos de los elementos subyacentes en la relación de cobertura son reconocidos a través del estado de resultados. Tal como se requirió en el contexto de la renegociación de CEMEX con sus acreedores antes de entrar al Acuerdo de Financiamiento, durante el primer semestre de 2009, CEMEX cerró una parte significativa de sus instrumentos derivados. Al 31 de diciembre de 2011, en relación al reconocimiento del valor razonable estimado de su portafolio de derivados, CEMEX ha reconocido incrementos en sus activos y pasivos, los cuales resultaron en un activo neto de US\$146 millones, que en función de sus acuerdos financieros, 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.

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 31 de diciembre de 2011.

Valor nominal <sup>1</sup>	2011
Derivados de acciones <sup>2</sup>	2,794
Valor de mercado estimado <sup>1,3</sup>	94

en millones de dólares al 31 de diciembre de 2011

<sup>1</sup> Excluye un contrato de intercambio ("swap") de tasas de interés relacionado a sus contratos de energía a largo plazo. Al 31 de diciembre de 2011, el monto nominal de dichos contratos de intercambio era de US\$189 millones de dólares y tenía un valor de mercado positivo de aproximadamente US\$52 millones.

<sup>2</sup> Incluye un valor de mercado de US\$360 millones relacionado con una garantía otorgada por CEMEX bajo una transacción relacionada al fondo de pensión de sus empleados. Al 31 de diciembre de 2011 el valor de mercado de dicha garantía financiera representa un pasivo de US\$4 millones netos de un depósito en garantía por US\$225 millones.

<sup>3</sup> Neto de efectivo depositado como garantía en posiciones abiertas. Los depósitos en garantía fueron de US\$234 millones al 31 de diciembre de 2011.

## NUESTRO DIVERSO PORTAFOLIO NOS POSICIONA PARA EL CRECIMIENTO ESPERADO EN MERCADOS CLAVE



Proyecto Puerto de Miami en Florida, Estados Unidos 250,000 yardas cúbicas de concreto premezclado

Fotografía cortesía de Bouygues Civil Works Florida

## resumen global de operaciones

### México

En 2011 nuestras ventas netas en México aumentaron 1% en relación al año anterior a US\$3,474 millones, y el flujo de operación aumentó 4% a US\$1,196 millones. Los volúmenes de cemento gris doméstico y concreto premezclado incrementaron 1% y 6%, respectivamente, mientras que nuestros volúmenes de agregados disminuyeron 5% en el año.

La actividad de la construcción durante el año fue impulsada por los sectores de infraestructura e industrial y comercial. El sector de autoconstrucción experimentó un crecimiento moderado. La inversión en el sector residencial formal, principalmente para vivienda media y baja, disminuyó debido a menor disponibilidad de créditos puente de la banca comercial hacia las desarrolladoras de vivienda.

### Estados Unidos

Las ventas de nuestras operaciones en Estados Unidos aumentaron 1% con respecto al año anterior a US\$2,521 millones. El flujo de operación fue de US\$(100) millones durante el año. En nuestras operaciones de Estados Unidos los volúmenes de cemento gris doméstico, concreto premezclado y agregados disminuyeron 2%, aumentaron 7% y disminuyeron 9%, respectivamente, en 2011. La consolidación de Ready Mix USA en agosto resultó en mayores volúmenes de concreto premezclado y agregados. En términos comparables para las operaciones en curso, tanto los volúmenes de concreto premezclado como los de agregados disminuyeron 6% durante 2011.

Durante el año, la actividad de la construcción en el sector residencial se mantuvo relativamente estancada debido al exceso de inventario de vivienda, condiciones más estrictas de crédito, débil creación de empleo y una menor confianza en el entorno económico. La continua debilidad en las condiciones fiscales de los estados, así como la incertidumbre sobre fondos federales, afectaron el desempeño del sector infraestructura. La actividad en el sector industrial y comercial continuó mostrando mejora.

"Daremos a nuestra gente mucha más libertad para administrar y ser dueña de su negocio. Con esta libertad vendrá también una mayor responsabilidad."

—Karl Watson, Jr.  
Presidente de CEMEX Estados Unidos



## Norte de Europa

Las ventas netas en nuestras operaciones del Norte de Europa incrementaron 18% con respecto al año anterior a US\$4,729 millones, y el flujo de operación incrementó 54% a US\$416 millones en 2011. Los volúmenes de cemento gris doméstico, concreto premezclado y agregados en esta región incrementaron 13%, 13% y 8%, respectivamente, durante el año.

Los volúmenes de cemento gris doméstico, concreto premezclado y agregados para nuestras operaciones en el Reino Unido incrementaron 6%, 11% y 4%, respectivamente durante 2011. El principal impulsor de demanda de construcción durante el año fue el sector de infraestructura, a pesar de una aparente desaceleración durante la segunda mitad del año. Después de tener un primer semestre positivo, el sector residencial continuó afectado por condiciones de mercado débiles que dificultaron la obtención de créditos. El sector industrial y comercial fue afectado por la inestabilidad económica la cual se aceleró durante la segunda mitad del 2011.

En Francia, nuestros volúmenes de concreto premezclado y agregados incrementaron 12% y 11%, respectivamente, en el año. Los volúmenes de venta para el año fueron impulsados por el sector residencial el cual se benefició con medidas económicas de estímulo como vivienda de interés social, incentivos fiscales, financiamientos tasa cero, así como condiciones crediticias favorables. El incremento en el número de iniciación de proyectos y permisos, especialmente de oficinas y bodegas, mejoró el desempeño del sector industrial y comercial. La actividad en infraestructura se mantuvo estable, impulsada principalmente por inversiones privadas, las cuales compensaron la caída en inversión pública.

En Alemania, los volúmenes de cemento gris doméstico incrementaron 14% en el año. Los volúmenes de venta durante el año fueron apoyados por el empuje del sector residencial, resultado de bajas tasas de interés, precios de insumos de construcción estables, una disminución en el desempleo, así como mayores salarios. El sector industrial y comercial se vio beneficiado por la fortaleza del sector manufacturero, así como por una mayor utilización de capacidad. La actividad en infraestructura mostró una ligera caída debido a recortes en el presupuesto nacional.



**DEBEMOS ASEGURARNOS  
DE ESTAR EN LOS  
NEGOCIOS CORRECTOS,  
EN LOS MERCADOS  
CORRECTOS Y CON  
LOS RENDIMIENTOS  
CORRECTOS**

	CAPACIDAD DE PROD. CEMENTO (MILLONES DE TONS/AÑO)	PLANTAS DE CEMENTO CONTROLADAS	PLANTAS DE CEMENTO PART. MINORITARIA	PLANTAS CONCRETERAS	CANTERAS DE AGREGADOS	CENTROS DE DISTRIBUCIÓN TERRESTRE	TERMINALES MARÍTIMAS
<b>México</b>	<b>29.3</b>	<b>15</b>	<b>3</b>	<b>323</b>	<b>16</b>	<b>80</b>	<b>7</b>
<b>Estados Unidos</b>	<b>17.1</b>	<b>13</b>	<b>5</b>	<b>444</b>	<b>81</b>	<b>43</b>	<b>4</b>
<b>Norte de Europa<sup>1</sup></b>	<b>11.9</b>	<b>7</b>	<b>1</b>	<b>855</b>	<b>221</b>	<b>43</b>	<b>24</b>
<b>Mediterráneo<sup>2</sup></b>	<b>18.8</b>	<b>12</b>	<b>0</b>	<b>188</b>	<b>39</b>	<b>25</b>	<b>19</b>
<b>América Central, del Sur y el Caribe<sup>3</sup></b>	<b>12.8</b>	<b>11</b>	<b>3</b>	<b>92</b>	<b>16</b>	<b>24</b>	<b>11</b>
<b>Asia<sup>4</sup></b>	<b>5.7</b>	<b>3</b>	<b>0</b>	<b>19</b>	<b>4</b>	<b>11</b>	<b>5</b>
<b>Total</b>	<b>95.6</b>	<b>61</b>	<b>12</b>	<b>1,921</b>	<b>377</b>	<b>226</b>	<b>70</b>

al 31 de diciembre de 2011

- 1 Incluye operaciones en Alemania, Austria, Finlandia, Francia, Hungría, Irlanda, Letonia, Lituania, Noruega, Polonia, Reino Unido, República Checa y Suecia
- 2 Incluye operaciones en Croacia, Egipto, Emiratos Árabes Unidos, España e Israel
- 3 Incluye operaciones en Argentina, Colombia, Costa Rica, Guatemala, Nicaragua, Panamá, Puerto Rico, República Dominicana, así como otras operaciones en la región del Caribe
- 4 Incluye operaciones en Bangladesh, China, Filipinas, Malasia y Tailandia

	VENTAS	UTILIDAD DE OPERACIÓN	FLUJO DE OPERACIÓN	ACTIVOS <sup>6</sup>
México	3,474	1,051	1,196	4,600
Estados Unidos <sup>1</sup>	2,521	(656)	(100)	17,586
Norte de Europa <sup>2</sup>	4,729	148	416	5,734
Mediterráneo <sup>3</sup>	1,719	332	439	5,521
América Central, del Sur y el Caribe <sup>4</sup>	1,745	417	513	2,457
Asia <sup>5</sup>	505	61	81	793
Otros y eliminaciones intercompañías	445	(392)	(212)	2,585
<b>Total</b>	<b>15,139</b>	<b>960</b>	<b>2,332</b>	<b>39,276</b>

millones de dólares al 31 de diciembre de 2011

- 1 A partir del 1 agosto de 2011, incluye las operaciones de Ready Mix USA LLC
- 2 Incluye operaciones en Alemania, Austria, Finlandia, Francia, Hungría, Irlanda, Letonia, Lituania, Noruega, Polonia, Reino Unido, República Checa y Suecia
- 3 Incluye operaciones en Croacia, Egipto, Emiratos Árabes Unidos, España e Israel
- 4 Incluye operaciones en Argentina, Colombia, Costa Rica, Guatemala, Nicaragua, Panamá, Puerto Rico y República Dominicana, así como otras operaciones en la región del Caribe
- 5 Incluye operaciones en Bangladesh, China, Filipinas, Malasia y Tailandia
- 6 Incluye activos en participación de asociadas

El volumen de cemento gris doméstico para nuestras operaciones en Polonia aumentó 19% durante el año. La actividad de la construcción durante el 2011 fue impulsada por el fuerte desempeño del sector infraestructura el cual se benefició del gasto gubernamental en construcción de carreteras y vías rápidas, así como en vías ferroviarias, soportado por el uso de fondos estructurales de la Unión Europea. La actividad en el sector industrial y comercial fue positiva, con una mayor inversión extranjera directa apoyada por el entorno económico. El sector residencial se mantuvo estable.

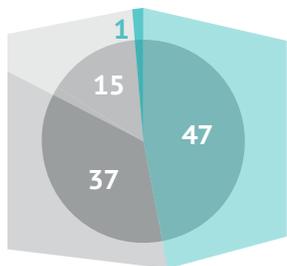
### Mediterráneo

Las ventas netas en nuestras operaciones en el Mediterráneo disminuyeron 5% con respecto al año anterior a US\$1,719 millones, y el flujo de operación disminuyó 18% a US\$439 millones en 2011. Nuestros volúmenes de cemento gris doméstico, concreto premezclado y agregados en la región disminuyeron 8%, 1% y 9%, respectivamente, para el año.

Los volúmenes de cemento gris doméstico y concreto premezclado para nuestras operaciones en España registraron una disminución de 19% y 21%, respectivamente, en el año. La caída en los volúmenes de venta para el año fue resultado de una baja en la actividad de la construcción en todas nuestras regiones y sectores de demanda. La construcción residencial se vio afectada por altos niveles de inventario de vivienda y ausencia de financiamiento, cuando los permisos residenciales registrados están en niveles muy bajos. El desempeño del sector infraestructura se vio afectado por grandes recortes al presupuesto y falta de recursos económicos. Asimismo, la actividad del sector industrial y comercial disminuyó dada la baja visibilidad, el creciente riesgo, condiciones macroeconómicas desfavorables y condiciones crediticias más estrictas.

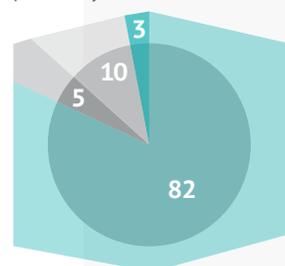
### VENTAS POR PRODUCTO

porcentaje



### FLUJO DE OPERACIÓN POR PRODUCTO

porcentaje



- CEMENTO
- CONCRETO PREMEZCLADO
- AGREGADOS
- OTROS

“Nuestros grupos de interés nos piden que proporcionemos una rentabilidad sostenible, ahora y en el largo plazo. Estoy seguro de que estamos en camino para lograrlo”.

—Jaime Muguira  
Presidente de CEMEX Mediterráneo



En Egipto, nuestro volumen de cemento gris doméstico disminuyó 3% en 2011. Nuestros volúmenes de venta fueron afectados por los conflictos políticos y sociales que ocurrieron a principios de año los cuales paralizaron la economía de Egipto y afectaron el ambiente económico general. En el sector infraestructura, la mayor parte de los proyectos estuvieron detenidos debido a una reducción en los gastos por parte del gobierno. El gasto en otros segmentos de la demanda se vio afectada por la mayor incertidumbre dada la situación política.

### América Central, del Sur y El Caribe

En el 2011, nuestra ventas netas en la región incrementaron 21% a US\$1,745 millones, mientras el flujo de operación aumentó 11% a US\$513 millones. Nuestros volúmenes de cemento gris doméstico, concreto premezclado y agregados en la región aumentaron 5%, 15% y 51%, respectivamente, para el año.

Los volúmenes de cemento gris doméstico en nuestras operaciones en Colombia aumentaron 5% en 2011. La actividad de la construcción para el año fue impulsada por el sector residencial, particularmente de estratos medio y alto, el cual se benefició de tasas de interés estables, inflación controlada, niveles bajos de desempleo y condiciones macroeconómicas favorables. El gasto en la construcción en el sector industrial y comercial, especialmente en bodegas y edificios comerciales, tuvo un efecto positivo en los volúmenes para el año. Adicionalmente, el inicio de nuevos proyectos de infraestructura, especialmente la construcción y mantenimiento de carreteras benefició el desempeño del sector.

### Asia

Las ventas netas de nuestras operaciones en la región disminuyeron 2% con respecto al año anterior a US\$505 millones, mientras nuestro flujo de operación disminuyó 34% a US\$81 millones en 2011. Nuestros volúmenes de cemento gris doméstico, concreto premezclado y agregados en la región de Asia disminuyeron 2%, 8% y 4%, respectivamente, para el año.

Para las operaciones de CEMEX en las Filipinas, el volumen de cemento gris doméstico disminuyó 5% en 2011. La demanda de los materiales para la construcción se vio negativamente afectada por la suspensión de proyectos de infraestructura por parte del gobierno debido a los lentos procesos de licitación y desembolso de fondos, así como por el retraso de la implementación de proyectos bajo sociedades público-privadas. Conjuntamente, las condiciones climáticas desfavorables en muchas regiones del país afectaron la actividad de construcción durante el año. Sin embargo, después de tres trimestres lentos, el país tuvo una recuperación en gasto del sector público durante el cuarto trimestre del año. El sector residencial mostró fortaleza durante el año reflejando la construcción de grandes proyectos privados, mientras que el sector industrial y comercial fue impulsado por la demanda de espacio de oficinas proveniente de la industria de *business process outsourcing* en el país.

### Trading

Nuestra red de comercialización internacional es una de las más grandes en la industria. Dichas operaciones nos permiten optimizar nuestra capacidad mundial de producción, dirigir los excedentes de cemento a donde más se necesitan y explorar nuevos mercados sin la necesidad de realizar in-



“Nuestras estrategias comerciales nos permitirán no sólo fortalecer nuestras posiciones de mercado, sino también crecer nuestro negocio rentablemente”.

–Jaime Elizondo

Presidente de CEMEX Centro, Sudamérica y El Caribe



Complejo Acuático RUM en Mayagüez, Puerto Rico  
Principal proveedor para las instalaciones sede de los XXI Juegos Centroamericanos y del Caribe

## iniciativas de mercados de capital y otros eventos relevantes

versiones inmediatas de capital. Adicionalmente, nuestra red global de terminales marítimas estratégicamente localizadas y nuestra extensa base de clientes nos proporcionan una flexibilidad adicional para colocar los volúmenes contratados de una manera óptima.

En 2011 desarrollamos actividades de comercialización en 102 países. Nuestro volumen de comercialización internacional fue de aproximadamente 9.1 millones de toneladas de materiales cementantes –incluyendo casi 8.4 millones de toneladas de cemento y clínker. Con 0.7 millones de toneladas de escoria granulada, mantuvimos también una posición relevante en la comercialización de otros materiales cementantes.

En 2011, nuestra red global de comercialización nos permitió redirigir el excedente en nuestra capacidad, derivado de la caída repentina en la demanda local, y ajustar las compras de producto a terceros ante la disminución de los requerimientos de importación de cemento y clínker.

Los costos de los fletes marítimos, que han sido extremadamente volátiles en años recientes, forman parte importante del total de los costos de importación. Sin embargo, obtuvimos ahorros significativos al contratar con anticipación la transportación marítima que requerimos y al usar nuestra propia flota, mediante la cual transportamos aproximadamente 17% de nuestro volumen de cemento y clínker importado en 2011.

Adicionalmente, proporcionamos servicio de transportación marítima a terceros cuando contamos con capacidad excedente de carga en nuestra flota, lo cual nos suministró valiosa información de mercado y generó ganancias adicionales para nuestras operaciones.

“Nuestros clientes esperan que crezcamos junto con ellos y requieren una mejora continua en nuestro servicio, para que ellos puedan cumplir eficazmente con sus propios clientes.”

—Joaquín Estrada  
Presidente de CEMEX Asia

### CEMEX recibe compensación por la nacionalización de CEMEX Venezuela

El 13 de diciembre de 2011, tras el acuerdo alcanzado el 30 de noviembre de 2011, CEMEX recibió el pago por US\$600 millones del Gobierno de la República Bolivariana de Venezuela y su entidad pública Corporación Socialista del Cemento, S.A., como compensación por la nacionalización de CEMEX Venezuela, S.A.C.A. (“CEMEX Venezuela”). Adicionalmente, se cancelaron US\$154 millones en cuentas por pagar de subsidiarias de CEMEX a CEMEX Venezuela y se terminaron los reclamos entre las partes.

La compensación se pagó US\$240 millones en efectivo y en varios instrumentos negociables emitidos por Petróleos de Venezuela, S.A. que durante su plazo pagan un monto agregado total de US\$360 millones.

### CEMEX mejora sus operaciones con nuevo modelo de procesos de negocios

El 5 de septiembre de 2011, CEMEX exitosamente integró la plataforma empresarial basada en SAP para sus operaciones en todas las líneas de negocio en México, España y Costa Rica. Esta plataforma está implementada en otras operaciones, incluyendo los Estados Unidos, el Reino Unido, Alemania, Francia, entre otras. Las operaciones de cemento, concreto premezclado y agregados están usando una de las más avanzadas propuestas de aplicaciones de software empresarial en el mercado para proporcionar más valor para los clientes, proveedores y otras audiencias clave de CEMEX. CEMEX logró esta integración en tiempo récord con la ayuda de un equipo de transformación comprendido por representantes clave de las diferentes operaciones de negocio y la experta orientación de personas de las diferentes áreas internas de proceso de negocio de CEMEX. Durante 2012, el proceso de integración continuará en las operaciones de CEMEX en América Central y del Sur, Europa y Asia. Para el proyecto, CEMEX está recibiendo el apoyo de su subsidiaria Neoris, una empresa de consultoría de negocios y tecnología de la información con amplia experiencia en integraciones de SAP.

### CEMEX cumple con obligación de opción de venta de Ready Mix USA

El 12 de agosto de 2011, de conformidad con el ejercicio de una opción de venta de Ready Mix USA, CEMEX asumió la titularidad total de las dos alianzas estratégicas entre CEMEX USA y Ready Mix USA, las cuales fueron creadas en 2005 y que tienen activos de cemento, agregados, concreto premezclado y blocks en el sureste de Estados Unidos.

El precio total de compra de las participaciones de Ready Mix USA es de aproximadamente US\$350 millones. CEMEX también consolidó aproximadamente US\$28 millones de deuda neta perteneciente a una de estas alianzas estratégicas.

### CEMEX completa renovación de programa de bursatilización de derechos de cobro en México

El 9 de agosto de 2011, CEMEX renovó exitosamente su programa de bursatilización de derechos de cobro en México. Para financiar la transacción, un fideicomiso de HSBC México emitió 2,500 millones de pesos (aproximadamente US\$202 millones a un tipo de cambio de 12.37 pesos por dólar) en certificados bursátiles fiduciarios con vencimiento el 5 de octubre de 2015. La venta de los derechos de cobro se hace sin recurso y no representa deuda para CEMEX. Los certificados bursátiles fueron colocados a una sobretasa de 2.0% sobre la tasa de interés de referencia (TIIE de 28 días). Los recursos obtenidos se utilizaron para amortizar en su totalidad los certificados bursátiles fiduciarios emitidos en julio de 2009 bajo el programa de bursatilización de derechos de cobro que se está renovando y para pagar deuda.

### CEMEX emite notas por 650 millones de dólares en reapertura de emisión

El 6 de julio de 2011, CEMEX emitió US\$650 millones de notas adicionales a través de la reapertura de la emisión de Notas Senior Garantizadas con cupón de 9.000% y vencimiento en 2018, originalmente emitidas el 11 de enero de 2011 por US\$1,000 millones. Los US\$650 millones adicionales en las notas fueron emitidos a un precio de US\$97.616 por cada US\$100 de valor nominal, más cualquier interés devengado.

### CEMEX anuncia cambios organizacionales en su equipo directivo

El 12 de abril de 2011, CEMEX cambió su estructura directiva. Las operaciones de CEMEX, ahora organizadas en seis regiones geográficas, son encabezadas por ejecutivos que ya han ocupado posiciones operativas dentro de la Compañía:

**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 Centro, 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; y

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

Adicionalmente, CEMEX designó a los siguientes ejecutivos para dirigir las funciones corporativas de la Compañía:

**Fernando A. González**, Vicepresidente Ejecutivo de Finanzas y Administración, quien también es el Vicepresidente Corporativo de Finanzas (CFO);

**Juan Pablo San Agustín**, Vicepresidente Ejecutivo de Planeación Estratégica y Desarrollo de Nuevos Negocios; y

**Luis Hernández**, Vicepresidente Ejecutivo de Organización y Recursos Humanos.

Estos nueve ejecutivos le reportarán directamente a Lorenzo H. Zambrano, Presidente del Consejo y Director General de CEMEX, y junto con él, integrarán un nuevo Comité Ejecutivo conformado por diez personas.

### CEMEX anuncia valor de suscripción de nuevos CPOs

El 31 de marzo de 2011, 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 24 de febrero de 2011, 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 a ser emitidas por cada 75 acciones de las actualmente en circulación;

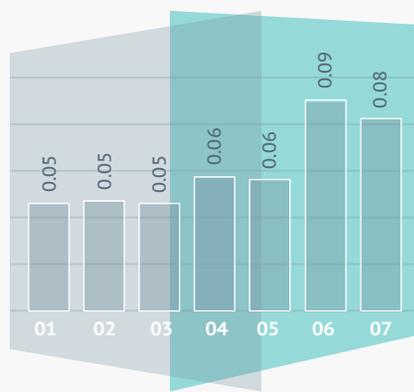
1 CEMEX ADS nuevo por cada 25 ADSs de los que sea titular; además

No se entregó efectivo en ningún caso, ni tratándose de fracciones respecto de las cuales no se puedan emitir acciones nuevas.

La entrega de los nuevos CPOs o de las acciones se realizó a partir del 30 de marzo de 2011. Sólo tenedores de acciones, CPOs o ADSs registrados al 29 de marzo de 2011 (fecha de registro) recibieron nuevas acciones como resultado del incremento de capital. Los nuevos ADSs a ser entregados fueron distribuidos el o alrededor del 31 de marzo de 2011. Con base en lo anterior, se ajustó el factor de conversión de las obligaciones convertibles subordinadas emitidas por

### DIVIDENDOS

dólares por CPO



En 2008, 2009 y 2010 fue aprobada la capitalización de utilidades retenidas. Para mayor información ver nota 11 en la página 13.

## EL FORTALECER NUESTRO

## BALANCE FINANCIERO

## ES CRÍTICO PARA UN

## CRECIMIENTO RENTABLE

## Y SOSTENIBLE

CEMEX con vencimiento en el 2015, 2016 y 2018, así como de las obligaciones forzosamente convertibles con vencimiento en el 2019. El valor es de 10.5185 pesos por CEMEX CPO. Las acciones fueron emitidas y exhibidas a un valor aproximado de 3.5062 pesos por acción, de los cuales 0.00277661 pesos irá al capital social y el resto a prima por suscripción de capital, y quedarán pagadas íntegramente mediante afectación de la Cuenta de Utilidades Retenidas. Los accionistas de CEMEX no realizaron ningún pago respecto a la emisión de las acciones nuevas.

### CEMEX emite notas a tasa flotante por 800 millones de dólares

El 29 de marzo de 2011, CEMEX emitió notas senior garantizadas a tasa flotante (las "Notas 2015") denominadas en dólares por un monto de US\$800 millones.

Las Notas 2015 con vencimiento el 30 de septiembre de 2015, pagan un interés trimestral a una tasa LIBOR en dólares a tres meses más 500 puntos base y fueron emitidas a un precio de 99.001% de su valor nominal.

### CEMEX emite US\$1.67 millones en notas convertibles subordinadas

El 16 de marzo del 2011, CEMEX emitió aproximadamente US\$980 millones en obligaciones convertibles subordinadas con vencimiento el 15 de marzo del 2016 con cupón anual de 3.25% y por \$690 millones de dólares en obligaciones convertibles subordinadas con vencimiento el 15 de marzo del 2018 con cupón anual de 3.75% (las "Obligaciones 2016 y 2018"). El monto total refleja el ejercicio de la opción de sobreasignación por un monto total de US\$267.5 millones por parte de los compradores originales.

Las Obligaciones 2016 y 2018 son convertibles en *American Depositary Shares* (ADSs) de CEMEX en base a una tasa de conversión inicial de 88.6211 ADSs por cada \$1,000 dólares de cada serie de Obligaciones 2016 y 2018, que equivale a un precio de conversión inicial de aproximadamente \$11.28 dólares por ADS. Las Obligaciones 2016 y 2018 son obligaciones subordinadas de CEMEX y subordinadas a la deuda senior actual y futura de CEMEX, y tendrán la misma prelación de pago que las obligaciones convertibles subordinadas con vencimiento en 2015 y tasa de 4.875%.



CEMEX utilizó una parte de los recursos obtenidos de la oferta de las Obligaciones 2016 y 2018 para financiar la realización de transacciones de opción de compra de acciones con límite, que se anticipa reduzcan el costo para CEMEX resultante de la futura conversión de las Obligaciones 2016 y 2018, así como para prepagar deuda incluida bajo el Acuerdo de Financiamiento, tal y como ha sido enmendado. CEMEX utilizó los recursos remanentes para prepagar Certificados Bursátiles.

### CEMEX anuncia acuerdo privado para canjear parte de sus instrumentos perpetuos por nuevas notas en dólares con tasa de 9.25% y vencimiento en 2020

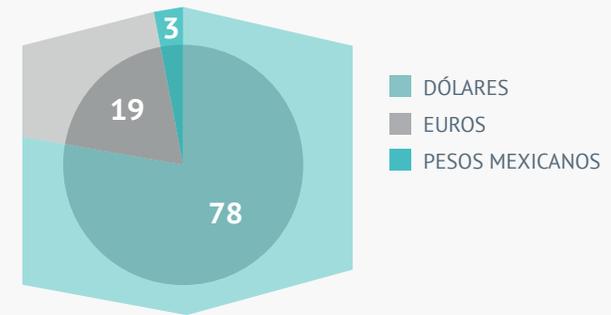
El 25 de febrero de 2011, CEMEX entro a un acuerdo privado con un inversionista institucional que permite al inversionista canjear un monto de 119,350,000 euros (equivalentes a US\$162,423,415 a un tipo de cambio de €1.3609 por dólar) de instrumentos perpetuos redimibles con una tasa de fija a flotante de 6.277%, emitidos por C-10 Euros Capital (SPV) Limited y mantenidos por el inversionista (incluidos los intereses devengados) por nuevas Notas Senior Garantizadas denominadas en dólares por un monto total de US\$125,331,000 a una tasa de 9.25% y con vencimiento en 2020, emitidas por CEMEX España S.A. a través de su sucursal de Luxemburgo, y garantizadas por CEMEX, CEMEX México, SA de CV y New Sunward Holding B.V.

### Asamblea General Extraordinaria de Accionistas

El 24 de febrero de 2011, CEMEX realizó una Asamblea General Extraordinaria de Accionistas en la cual nuestros accionistas aprobaron aumentar el capital social en su parte variable en hasta 6,000 millones de acciones ordinarias. De acuerdo a la resolución aprobada por nuestros accionistas, la suscripción y pago de las nuevas acciones representadas por CPOs pudiera ocurrir a través de una oferta pública de CPOs y/o emisión de obligaciones convertibles en acciones y, hasta entonces, dichas acciones se mantendrán en la Tesorería de la compañía. Con la emisión de US\$1,667.5 millones el 15 de marzo de 2011 en obligaciones Convertibles Subordinadas con vencimientos en 2016 y 2018, substancialmente todas las acciones aprobadas en la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas se reservaron para satisfacer la conversión de las notas.

### COMPOSICIÓN DE LA DEUDA TOTAL MÁS NOTAS PERPETUAS POR MONEDA

porcentaje al 31 de diciembre de 2011



### CEMEX emite notas senior garantizadas por 1,000 millones de dólares

El 4 de enero de 2011, CEMEX emitió Notas Senior Garantizadas (las "Notas 2018") denominadas en dólares por un monto de US\$1,000 millones.

Las Notas 2018 tienen vencimiento en 2018 con un cupón anual de 9.00%. Las Notas 2018 fueron emitidas con descuento a un valor de 99.364% de su valor nominal y con opción para redimirse a partir del 4o aniversario de su emisión.

# estados financieros

## ÍNDICE

- 26> INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES
- 27> BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS
- 28> ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS
- 29> ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS
- 30> BALANCES GENERALES
- 31> ESTADOS DE RESULTADOS
- 32> ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
- 33> ESTADOS DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE
- 34> NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Autopista en Tianjin, China  
123,000 metros cúbicos de  
concreto premezclado

# informe de los auditores independientes

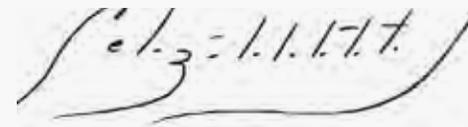
## Al Consejo de Administración y a los Accionistas CEMEX, S.A.B. de C.V.:

Hemos examinado los balances generales individuales y consolidados de CEMEX, S.A.B. de C.V. y CEMEX, S.A.B. de C.V. y subsidiarias (la Compañía) al 31 de diciembre de 2011 y 2010, y los estados individuales y consolidados de resultados, de variaciones en el capital contable y de flujos de efectivo, que les son relativos, por los años terminados el 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009. Dichos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos, con base en nuestras auditorías.

Nuestros exámenes fueron realizados de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en México, las cuales requieren que la auditoría sea planeada y realizada de tal manera que permita obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores importantes y de que están preparados de acuerdo con las Normas de Información Financiera mexicanas. La auditoría consiste en el examen, con base en pruebas selectivas, de la evidencia que respalda las cifras y revelaciones en los estados financieros; asimismo, incluye la evaluación de las normas de información financiera utilizadas, de las estimaciones significativas efectuadas por la administración y de la presentación de los estados financieros tomados en su conjunto. Consideramos que nuestros exámenes proporcionan una base razonable para sustentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros individuales y consolidados antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de CEMEX, S.A.B. de C.V. y CEMEX, S.A.B. de C.V. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2011 y 2010, y los resultados de sus operaciones, las variaciones en su capital contable y los flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009, de conformidad con las Normas de Información Financiera mexicanas.

## KPMG Cárdenas Dosal, S.C.



C.P.C. Celin Zorrilla Rizo

Monterrey, N.L., México  
26 de enero de 2012

# balances generales consolidados

CEMEX, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS

(Millones de pesos mexicanos)

	Notas	AL 31 DE DICIEMBRE DE	
		2011	2010
<b>ACTIVO</b>			
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>			
Efectivo e inversiones	4	\$ 16,128	8,354
Clientes, neto de estimaciones por incobrables	5	13,472	12,193
Otras cuentas por cobrar	6	8,454	16,124
Inventarios, neto	7	17,539	15,098
Otros activos circulantes	8	3,354	2,798
<b>Total del activo circulante</b>		<b>58,947</b>	<b>54,567</b>
<b>ACTIVO NO CIRCULANTE</b>			
Inversiones en asociadas	9A	8,642	8,261
Otras inversiones y cuentas por cobrar a largo plazo	9B	11,065	15,118
Propiedades, maquinaria y equipo, neto	10	245,763	231,254
Crédito mercantil, activos intangibles y cargos diferidos, neto	11	223,882	205,897
<b>Total del activo no circulante</b>		<b>489,352</b>	<b>460,530</b>
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>		<b>\$ 548,299</b>	<b>515,097</b>
<b>PASIVO Y CAPITAL CONTABLE</b>			
<b>PASIVO CIRCULANTE</b>			
Deuda a corto plazo y vencimiento circulante de la deuda a largo plazo	12A	\$ 4,674	5,618
Otras obligaciones financieras	12B	659	132
Proveedores		20,168	18,686
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	13	31,169	30,683
<b>Total del pasivo circulante</b>		<b>56,670</b>	<b>55,119</b>
<b>PASIVO A LARGO PLAZO</b>			
Deuda a largo plazo	12A	204,603	189,439
Otras obligaciones financieras	12B	31,062	9,623
Beneficios a los empleados	14	8,020	7,583
Impuestos diferidos	15B	15,038	17,147
Otros pasivos	13	25,169	22,486
<b>Total del pasivo a largo plazo</b>		<b>283,892</b>	<b>246,278</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO</b>		<b>340,562</b>	<b>301,397</b>
<b>CAPITAL CONTABLE</b>			
Participación controladora:			
Capital social y prima en colocación de acciones	16A	113,444	108,722
Otras reservas de capital	16B	37,642	22,180
Utilidades retenidas	16C	59,058	79,790
Pérdida neta		(19,127)	(16,516)
<b>Total de la participación controladora</b>		<b>191,017</b>	<b>194,176</b>
Participación no controladora e instrumentos perpetuos	16D	16,720	19,524
<b>TOTAL DEL CAPITAL CONTABLE</b>		<b>207,737</b>	<b>213,700</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE</b>		<b>\$ 548,299</b>	<b>515,097</b>

Las notas adjuntas son parte de estos estados financieros consolidados.

# estados de resultados consolidados

CEMEX, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS

(Millones de pesos mexicanos, excepto por la Utilidad (Pérdida) por Acción)

	Nota	AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE		
		2011	2010	2009
Ingresos	2P	\$ 188,938	178,260	197,801
Costo de ventas	2Q	(135,068)	(128,307)	(139,672)
<b>Utilidad bruta</b>		<b>53,870</b>	<b>49,953</b>	<b>58,129</b>
Gastos de administración y venta		(25,718)	(25,871)	(28,611)
Gastos de distribución		(16,169)	(13,239)	(13,678)
Total gastos de operación	2Q	(41,887)	(39,110)	(42,289)
<b>Utilidad de operación</b>		<b>11,983</b>	<b>10,843</b>	<b>15,840</b>
Otros gastos, neto	2R	(4,241)	(6,672)	(5,529)
<b>Utilidad de operación después de otros gastos, neto</b>		<b>7,742</b>	<b>4,171</b>	<b>10,311</b>
Resultado integral de financiamiento:				
Gastos financieros	12	(17,927)	(16,302)	(13,513)
Productos financieros		484	439	385
Resultado por instrumentos financieros	12	(4,112)	(956)	(2,127)
Resultado por fluctuación cambiaria		(1,804)	926	(266)
Resultado por posición monetaria	2S	159	266	415
Resultado integral de financiamiento		(23,200)	(15,627)	(15,106)
Participación en asociadas	9A	(409)	(524)	154
<b>Pérdida antes de impuestos a la utilidad</b>		<b>(15,867)</b>	<b>(11,980)</b>	<b>(4,641)</b>
Impuestos a la utilidad	15	(3,297)	(4,509)	10,566
<b>Utilidad (pérdida) antes de operaciones discontinuadas</b>		<b>(19,164)</b>	<b>(16,489)</b>	<b>5,925</b>
Operaciones discontinuadas	3B	-	-	(4,276)
Utilidad (pérdida) neta consolidada		(19,164)	(16,489)	1,649
Participación no controladora		(37)	27	240
<b>UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA DE LA PARTICIPACIÓN CONTROLADORA</b>		<b>\$ (19,127)</b>	<b>(16,516)</b>	<b>1,409</b>
<b>UTILIDAD (PÉRDIDA) POR ACCIÓN BÁSICA DE LAS OPERACIONES CONTINUAS</b>	18	<b>\$ (0.61)</b>	<b>(0.53)</b>	<b>0.20</b>
Utilidad (pérdida) por acción básica de las operaciones discontinuadas	18	\$ -	-	(0.15)
<b>UTILIDAD POR ACCIÓN DILUIDA DE LAS OPERACIONES CONTINUAS</b>	18	<b>\$ -</b>	<b>-</b>	<b>0.20</b>
Pérdida por acción diluida de las operaciones discontinuadas	18	\$ -	-	(0.15)

# estados de flujos de efectivo consolidados

CEMEX, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS

(Millones de pesos mexicanos)

	Notas	AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE		
		2011	2010	2009
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>				
Utilidad (pérdida) neta consolidada		\$ (19,164)	(16,489)	1,649
Operaciones discontinuadas		-	-	(4,276)
<b>Utilidad (pérdida) neta de operaciones continuas</b>		<b>(19,164)</b>	<b>(16,489)</b>	<b>5,925</b>
Partidas que no implicaron flujos de efectivo:				
Depreciación y amortización de activos	10, 11	17,119	18,474	20,313
Pérdidas por deterioro de activos	2R	1,751	1,904	889
Participación en asociadas	9A	409	524	(154)
Otros gastos (ingresos), neto		(2,550)	1,499	9,015
Resultado integral de financiamiento		23,200	15,627	15,106
Impuestos a la utilidad	15	3,297	4,509	(10,566)
Cambios en el capital de trabajo, excluyendo impuestos a la utilidad		2,327	100	(2,599)
<b>Efectivo neto de operaciones continuas antes de impuestos a la utilidad</b>		<b>26,389</b>	<b>26,148</b>	<b>37,929</b>
Impuestos a la utilidad pagados en efectivo		(3,778)	(4,310)	(4,201)
<b>Efectivo neto proveniente de operaciones continuas</b>		<b>22,611</b>	<b>21,838</b>	<b>33,728</b>
<b>Efectivo neto proveniente de operaciones discontinuadas</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1,023</b>
<b>Efectivo neto proveniente de actividades de operación</b>		<b>22,611</b>	<b>21,838</b>	<b>34,751</b>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>				
Propiedades, maquinaria y equipo, neto	10	(3,198)	(4,726)	(6,655)
Venta de subsidiarias y asociadas, neto	9, 11	1,232	1,172	21,115
Activos intangibles y cargos diferidos	11	(932)	117	(8,440)
Activos de largo plazo y otros, neto		1,400	1,575	186
<b>Efectivo neto (utilizado en) proveniente de actividades de inversión de operaciones continuas</b>		<b>(1,498)</b>	<b>(1,862)</b>	<b>6,206</b>
<b>Efectivo neto utilizado en actividades de inversión de operaciones discontinuadas</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(491)</b>
<b>Efectivo neto (utilizado en) proveniente de actividades de inversión</b>		<b>(1,498)</b>	<b>(1,862)</b>	<b>5,715</b>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>				
Emisión de capital social	16A	11	5	23,953
Gastos financieros pagados en efectivo incluyendo instrumentos perpetuos	16D	(13,352)	(14,968)	(14,607)
Instrumentos derivados		(5,464)	69	(8,513)
Emisión (repago) de deuda y otras obligaciones financieras, neto	12A, 12B	5,702	(9,615)	(35,812)
Pasivos de largo plazo, neto		1,430	122	(2,795)
<b>Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento de operaciones continuas</b>		<b>(11,673)</b>	<b>(24,387)</b>	<b>(37,774)</b>
<b>Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento de operaciones discontinuadas</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>628</b>
<b>Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento</b>		<b>(11,673)</b>	<b>(24,387)</b>	<b>(37,146)</b>
Aumento (disminución) del efectivo e inversiones de operaciones continuas		9,440	(4,411)	2,160
Aumento del efectivo e inversiones de operaciones discontinuadas		-	-	1,160
Efecto neto de conversión en el efectivo		(1,666)	(1,339)	(2,116)
Saldo inicial del efectivo e inversiones		8,354	14,104	12,900
<b>SALDO FINAL DEL EFECTIVO E INVERSIONES</b>	4	<b>\$ 16,128</b>	<b>8,354</b>	<b>14,104</b>
<b>Cambios en el capital de trabajo, excluyendo impuestos a la utilidad:</b>				
Clientes, neto		\$ 554	477	3,530
Otras cuentas por cobrar y otros activos		1,064	(2,666)	510
Inventarios		(82)	396	3,911
Proveedores		(454)	1,599	(2,422)
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar		1,245	294	(8,128)
<b>Cambios en el capital de trabajo, excluyendo impuestos a la utilidad</b>		<b>\$ 2,327</b>	<b>100</b>	<b>(2,599)</b>

Las notas adjuntas son parte de estos estados financieros consolidados.

# balances generales

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

(Millones de pesos mexicanos)

	Nota 25	AL 31 DE DICIEMBRE DE	
		2011	2010
<b>ACTIVO</b>			
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>			
Efectivo e inversiones		\$ 4,103	195
Otras cuentas por cobrar	C	498	575
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	I	670	4,378
Total del activo circulante		5,271	5,148
<b>ACTIVO NO CIRCULANTE</b>			
Inversión en subsidiarias y asociadas	D	299,842	264,551
Otras inversiones y cuentas por cobrar a largo plazo		2,186	1,780
Cuentas por cobrar a partes relacionadas a largo plazo	I	13,943	39,139
Terrenos y edificios, neto	E	1,968	1,977
Crédito mercantil y cargos diferidos, neto	F	7,517	8,121
Total del activo no circulante		325,456	315,568
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>		<b>\$ 330,727</b>	<b>320,716</b>
<b>PASIVO Y CAPITAL CONTABLE</b>			
<b>PASIVO CIRCULANTE</b>			
Deuda a corto plazo y vencimiento circulante de la deuda a largo plazo	H	\$ 4,154	4,681
Otras obligaciones financieras	H, N2	131	113
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	G, J	3,519	2,792
Cuentas por pagar a partes relacionadas	I	12,469	3,530
Total del pasivo circulante		20,273	11,116
<b>PASIVO A LARGO PLAZO</b>			
Deuda a largo plazo	H	60,847	40,231
Otras obligaciones financieras	H, N2	29,591	9,573
Cuentas por pagar a partes relacionadas a largo plazo	I	17,222	54,858
Otros pasivos	J	11,777	10,762
Total del pasivo a largo plazo		119,437	115,424
<b>TOTAL DEL PASIVO</b>		<b>139,710</b>	<b>126,540</b>
<b>CAPITAL CONTABLE</b>			
	K		
Capital social y prima en colocación de acciones		113,444	108,722
Otras reservas de capital		37,642	22,180
Utilidades retenidas		59,058	79,790
Pérdida neta		(19,127)	(16,516)
<b>TOTAL DEL CAPITAL CONTABLE</b>		<b>191,017</b>	<b>194,176</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE</b>		<b>\$ 330,727</b>	<b>320,716</b>

# estados de resultados

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

(Millones de pesos mexicanos, excepto por la Utilidad (Pérdida) por Acción)

	Nota 25		AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE		
			2011	2010	2009
Participación en subsidiarias y asociadas	D	\$	(6,689)	(7,362)	11,621
Ingresos por arrendamiento	I		336	370	272
Ingresos por uso de marca	I		978	814	1,002
<b>Total de ingresos y participación en subsidiarias y asociadas</b>			<b>(5,375)</b>	<b>(6,178)</b>	<b>12,895</b>
<b>Gastos de administración</b>			<b>(130)</b>	<b>(74)</b>	<b>(37)</b>
<b>Utilidad (pérdida) de operación</b>			<b>(5,505)</b>	<b>(6,252)</b>	<b>12,858</b>
<b>Otros gastos, neto</b>			<b>(1,691)</b>	<b>(1,154)</b>	<b>(1,285)</b>
<b>Utilidad (pérdida) de operación después de otros gastos, neto</b>			<b>(7,196)</b>	<b>(7,406)</b>	<b>11,573</b>
Resultado integral de financiamiento:					
Gastos financieros			(8,437)	(7,934)	(7,163)
Productos financieros			1,565	2,755	1,197
Resultado por instrumentos financieros			(4,399)	(306)	(4,650)
Resultado por fluctuación cambiaria			(1,598)	2,296	993
<b>Resultado integral de financiamiento</b>			<b>(12,869)</b>	<b>(3,189)</b>	<b>(9,623)</b>
<b>Utilidad (pérdida) antes de impuestos a la utilidad</b>			<b>(20,065)</b>	<b>(10,595)</b>	<b>1,950</b>
Impuestos a la utilidad	J		938	(5,921)	(541)
<b>UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA</b>		\$	<b>(19,127)</b>	<b>(16,516)</b>	<b>1,409</b>
<b>UTILIDAD (PÉRDIDA) POR ACCIÓN BÁSICA</b>	M	\$	<b>(0.61)</b>	<b>(0.53)</b>	<b>0.05</b>
<b>UTILIDAD POR ACCIÓN DILUIDA</b>	M	\$	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0.05</b>

# estados de flujos de efectivo

CEMEX, S.A.B. DE C.V.  
(Millones de pesos mexicanos)

	Nota 25	AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE		
		2011	2010	2009
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>				
Utilidad (pérdida) neta		\$ (19,127)	(16,516)	1,409
Partidas que no implicaron el uso de recursos:				
Depreciación de propiedades y edificios	E	6	6	6
Amortización de cargos diferidos	F	938	699	287
Participación en subsidiarias y asociadas	D	6,689	7,362	(11,621)
Resultado integral de financiamiento		11,931	2,489	9,336
Impuestos a la utilidad	J	(938)	5,921	541
Cambios en el capital de trabajo, excluyendo impuestos a la utilidad		13,746	3,673	(7,076)
<b>Efectivo neto generado por (utilizado en) la operación antes de impuestos a la utilidad</b>		<b>13,245</b>	<b>3,634</b>	<b>(7,118)</b>
Impuestos a la utilidad pagados en efectivo	J	(506)	(325)	-
<b>Efectivo neto generado por (utilizado en) la operación</b>		<b>12,739</b>	<b>3,309</b>	<b>(7,118)</b>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>				
Inversión en subsidiarias	D	-	-	4,359
Cargos diferidos		(545)	(235)	(2,678)
Variación neta en activos de largo plazo		3	33	490
<b>Efectivo neto (utilizado en) proveniente de actividades de inversión</b>		<b>(542)</b>	<b>(202)</b>	<b>2,171</b>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>				
Partes relacionadas a largo plazo, neto	I	(29,076)	5,633	14,293
Gastos financieros pagados en efectivo		(6,383)	(5,873)	(4,645)
Emisión de capital social	K	11	5	23,953
Instrumentos derivados		(5,118)	(141)	(7,585)
Emisión (repago) de deuda, neta	H	32,277	(2,536)	(19,373)
Variación neta en pasivos de largo plazo		-	-	(1,696)
<b>Efectivo neto (utilizado en) proveniente de actividades de financiamiento</b>		<b>(8,289)</b>	<b>(2,912)</b>	<b>4,947</b>
Movimiento del efectivo e inversiones		3,908	195	-
Saldo inicial del efectivo e inversiones		195	-	-
<b>SALDO FINAL DEL EFECTIVO E INVERSIONES</b>		<b>\$ 4,103</b>	<b>195</b>	<b>-</b>
<b>Cambios en el capital de trabajo:</b>				
Otras cuentas por cobrar		\$ (722)	(283)	2,867
Partes relacionadas a corto plazo, neto	I	12,647	4,037	(9,484)
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	G	1,821	(81)	(459)
<b>Cambios en el capital de trabajo, excluyendo impuestos a la utilidad</b>		<b>\$ 13,746</b>	<b>3,673</b>	<b>(7,076)</b>

# estados de variaciones en el capital contable

CEMEX, S.A.B. DE C.V. Y CEMEX, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS

(Millones de pesos mexicanos)

	NOTAS	CAPITAL SOCIAL	PRIMA EN COLOCACIÓN DE ACCIONES	OTRAS RESERVAS DE CAPITAL	UTILIDADES RETENIDAS	TOTAL DE LA PARTICIPACIÓN CONTROLADORA	PARTICIPACIÓN NO CONTROLADORA	TOTAL DEL CAPITAL CONTABLE
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2008</b>		\$ 4,117	70,171	28,730	87,674	190,692	46,575	237,267
Efecto por conversión de subsidiarias extranjeras	16B	-	-	(904)	-	(904)	-	(904)
Instrumentos financieros derivados de cobertura	12	-	-	450	-	450	-	450
Impuesto sobre la renta diferido en capital	15	-	-	941	-	941	-	941
Utilidad neta		-	-	-	1,409	1,409	240	1,649
Utilidad integral del periodo		-	-	487	1,409	1,896	240	2,136
Adopción de Normas de Información Financiera	15A	-	-	-	(2,245)	(2,245)	-	(2,245)
Capitalización de utilidades	16A	3	4,370	-	(4,373)	-	-	-
Aportación de los accionistas	16A	7	14,633	-	-	14,640	-	14,640
Acciones en tesorería propiedad de subsidiarias	16	-	9,623	-	-	9,623	-	9,623
Emisión y efectos de notas convertibles en acciones	16B	-	-	1,971	-	1,971	-	1,971
Efectos de instrumentos perpetuos	16D	-	-	(2,704)	-	(2,704)	(1,636)	(4,340)
Movimientos en la participación no controladora	16D	-	-	-	-	-	(1,482)	(1,482)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2009</b>		4,127	98,797	28,484	82,465	213,873	43,697	257,570
Efecto por conversión de subsidiarias extranjeras	16B	-	-	(12,050)	-	(12,050)	-	(12,050)
Impuesto sobre la renta diferido en capital	15	-	-	737	-	737	-	737
Pérdida neta		-	-	-	(16,516)	(16,516)	27	(16,489)
Pérdida integral del periodo		-	-	(11,313)	(16,516)	(27,829)	27	(27,802)
Adopción de Normas de Información Financiera	15A	-	-	-	2,806	2,806	-	2,806
Capitalización de utilidades	16A	5	5,476	-	(5,481)	-	-	-
Aportación de los accionistas	16A	-	317	-	-	317	-	317
Emisión y efectos de notas convertibles en acciones	16B	-	-	1,232	-	1,232	-	1,232
Efectos de instrumentos perpetuos	16D	-	-	3,777	-	3,777	(23,549)	(19,772)
Movimientos en la participación no controladora	16D	-	-	-	-	-	(651)	(651)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2010</b>		4,132	104,590	22,180	63,274	194,176	19,524	213,700
Efecto por conversión de subsidiarias extranjeras	16B	-	-	12,495	-	12,495	-	12,495
Efectos de inversiones disponibles para la venta	9B	-	-	(58)	-	(58)	-	(58)
Impuesto sobre la renta diferido en capital	15	-	-	(1,374)	-	(1,374)	-	(1,374)
Pérdida neta		-	-	-	(19,127)	(19,127)	(37)	(19,164)
Pérdida integral del periodo		-	-	11,063	(19,127)	(8,064)	(37)	(8,101)
Capitalización de utilidades	16A	3	4,213	-	(4,216)	-	-	-
Aportación de los accionistas	16A	-	506	-	-	506	-	506
Emisión y efectos de notas convertibles en acciones	16B	-	-	3,959	-	3,959	-	3,959
Efectos de instrumentos perpetuos	16D	-	-	827	-	827	(3,221)	(2,394)
Movimientos en la participación no controladora	11A, 16D	-	-	(387)	-	(387)	454	67
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2011</b>		\$ 4,135	109,309	37,642	39,931	191,017	16,720	207,737

Las notas adjuntas son parte de estos estados financieros consolidados e individuales.

# notas a los estados financieros consolidados

## CEMEX, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS

Al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009  
(Millones de pesos mexicanos)

### 1. DESCRIPCIÓN DE LA EMPRESA

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

CEMEX, S.A.B. de C.V. fue fundada en 1906 y se registró en el Registro Público de la Propiedad y Comercio en Monterrey, N.L., México en 1920 por un periodo de 99 años. En 2002, este periodo se extendió hasta el año 2100. Las acciones de CEMEX, S.A.B. de C.V. están listadas en la Bolsa Mexicana de Valores ("BMV") y se cotizan en forma de Certificados de Participación Ordinaria ("CPOs"). Cada CPO representa dos acciones serie "A" y una acción serie "B", representativas del capital social. Asimismo, las acciones de CEMEX, S.A.B. de C.V. se intercambian en la Bolsa de Valores de Nueva York ("NYSE") en la forma de *American Depositary Shares* ("ADS") bajo el símbolo "CX". Cada ADS representa diez CPOs.

En estas notas a los estados financieros, cuando se utilizan los términos "CEMEX, S.A.B. de C.V." o "la Controladora", se refiere a CEMEX, S.A.B. de C.V. sin sus subsidiarias consolidadas. Cuando se utilizan los términos "la Compañía" o "CEMEX", se está haciendo referencia a CEMEX, S.A.B. de C.V. en conjunto con sus subsidiarias consolidadas. Los estados financieros individuales y consolidados fueron autorizados para su emisión por la administración de la Compañía el 26 de enero de 2012, y se someterán a aprobación en la próxima asamblea ordinaria de accionistas programada para el 23 de febrero de 2012.

### 2. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

#### A) BASES DE PRESENTACIÓN Y REVELACIÓN

Los estados financieros adjuntos de la Controladora y sus notas (nota 25), complementarios a los estados financieros consolidados, se presentan para cumplir con las disposiciones legales a que está sujeta como entidad jurídica independiente.

Los estados financieros consolidados se prepararon de acuerdo con las Normas de Información Financiera mexicanas ("NIF"), emitidas por el Consejo Mexicano de Normas de Información Financiera, A.C. ("CINIF"). Por las razones que se describen a continuación, estos son los últimos estados financieros consolidados de CEMEX preparados de acuerdo con las NIF.

#### Migración a las Normas Internacionales de Información Financiera a partir del 1 de enero de 2012

En noviembre de 2008, la Comisión Nacional Bancaria y de Valores ("CNBV") requirió a las empresas listadas en la BMV, el discontinuar el uso de las NIF y comenzar la preparación de sus estados financieros consolidados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF"), tal como las emite el Consejo Internacional de Normas de Contabilidad ("IASB"), a más tardar el 1 de enero de 2012, dejando de utilizar las NIF. La CNBV permitió la adopción anticipada siguiendo ciertos requerimientos.

El 31 de agosto de 2010, el CINIF emitió la Interpretación a la NIF 19 ("Interpretación 19"), la cual requiere a las compañías en proceso de adopción de las NIIF, el que revelen en sus notas a los estados financieros, cualquier obligación y/o decisión para adoptar las NIIF, la fecha estimada de adopción, así como los efectos estimados por la adopción en los estados financieros. La interpretación es efectiva para todos los estados financieros emitidos a partir del 30 de septiembre de 2010.

Para estar en condiciones de adoptar las NIIF, tal como las emite e interpreta el IASB, CEMEX integró los recursos materiales y humanos necesarios para la identificación y cuantificación de las diferencias entre las NIF y las NIIF para fines del balance inicial bajo NIIF fechado al 1 de enero de 2010, así como para la conversión de su sistema de generación de información financiera a las NIIF. Al 31 de diciembre de 2011, el proceso de migración a las NIIF ha sido prácticamente terminado y CEMEX se encuentra finalizando sus estados financieros bajo NIIF por los años terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, utilizando para este fin las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2011. CEMEX espera emitir estos estados financieros bajo NIIF durante el primer trimestre de 2012. Ver nota 24 donde se presentan los detalles de la migración de CEMEX a las NIIF y la descripción de los principales efectos en los estados financieros consolidados de acuerdo con la Interpretación 19.

#### Definición de ciertos términos

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

Por considerarlo relevante, algunas cifras incluidas en las notas a los estados financieros incluyen entre paréntesis su conversión de conveniencia al dólar, al peso o a ambos, según corresponda, las cuales no deben considerarse como una representación de que los montos en pesos o dólares fueron, pueden haber sido, o pueden ser convertidos a los tipos de cambio utilizados.

Los procedimientos para la conversión de conveniencia utilizados se detallan a continuación:

- En 2011, 2010 y 2009, las conversiones de pesos a dólares y dólares a pesos, se determinaron utilizando los tipos de cambio de cierre de \$13.96, \$12.36 y \$13.09 pesos por dólar para balance general, respectivamente, y los tipos de cambio promedio de \$12.48, \$12.67 y \$13.60 pesos por dólar para los estados de resultados de 2011, 2010 y 2009, respectivamente.
- Cuando las cifras entre paréntesis son el peso y el dólar, los montos se determinaron convirtiendo la cifra en moneda extranjera al dólar con los tipos de cambio de cierre del año y multiplicando los dólares por el tipo de cambio de cierre de \$13.96 por dólar en 2011, \$12.36 por dólar en 2010 y \$13.09 pesos por dólar en 2009.

#### Contabilidad inflacionaria

A partir de 2008, de acuerdo con la NIF B-10, "Efectos de la inflación" ("NIF B-10"), sólo se actualizan los estados financieros de las entidades cuya moneda funcional corresponde a un país en que su inflación acumulada de los últimos tres años sea igual o mayor a 26% (entorno de alta inflación). La designación se realiza al final de cada ejercicio y se aplica en forma prospectiva. Durante 2011 y 2010, CEMEX actualizó los estados financieros de las subsidiarias en Egipto, Nicaragua y Costa Rica; en tanto que, durante 2009, CEMEX actualizó los estados financieros de las subsidiarias en Egipto, Nicaragua, Letonia y Costa Rica.

Los estados de resultados, de flujos de efectivo y de variaciones en el capital contable se presentan en pesos nominales. Los montos de actualización al 31 de diciembre de 2007, fecha en que se discontinuó la contabilidad inflacionaria, forman parte del valor en libros de los activos relacionados. Cuando se cambie de un entorno de baja inflación a uno de alta inflación, el factor de actualización inicial debe considerar la inflación acumulada desde la última vez que se aplicó la contabilidad inflacionaria.

#### Estado de flujos de efectivo

Los estados de flujos de efectivo presentan las entradas y salidas de efectivo en pesos nominales, y excluyen los efectos de la inflación y los efectos cambiarios no realizados. El estado de flujos de efectivo por el año terminado al 31 de diciembre de 2009, considera la clasificación de las operaciones de CEMEX en Australia como discontinuadas. Los estados de flujos de efectivo, excluyen las siguientes transacciones que no representaron el origen o la aplicación de efectivo:

- En 2011, la disminución en deuda y en las notas perpetuas dentro de la participación no controladora por aproximadamente \$239 y \$1,391 respectivamente, asociada a la ganancia resultante de la diferencia entre el valor nominal y el valor razonable de los instrumentos de deuda y perpetuos en propiedad de subsidiarias (nota 12A);
- En 2011, los incrementos en activo fijo por aproximadamente \$1,519 y en la deuda por aproximadamente \$1,558, asociados a la contratación de arrendamientos financieros (nota 12);
- En 2011, el incremento en deuda por \$1,352 asociado principalmente a la adquisición de Ready Mix USA LLC (nota 11A);
- En 2011, el intercambio de notas perpetuas por nuevas notas por US\$125, y en 2010, el intercambio de notas perpetuas por nuevas notas por US\$1,067 y €115 (nota 12A), resultando en un aumento neto en la deuda por \$1,491 en 2011 y \$15,437 en 2010, una reducción en la participación no controladora en capital por \$1,937 en 2011 y \$20,838 en 2010, y un aumento en la participación controladora en capital por \$446 en 2011 y \$5,401 en 2010. En 2009, el intercambio de notas a través de la emisión de notas convertibles en acciones (nota 12B), que representó una reducción en la deuda por \$4,007, un incremento en otras obligaciones financieras por \$2,036 y un aumento en la participación controladora en capital por \$1,971 (neto de gastos de emisión);
- En 2011, 2010 y 2009, los aumentos de capital asociados con: i) la capitalización de utilidades retenidas por \$4,216, \$5,481 y \$4,373, respectivamente (nota 16A), y ii) los CPOs emitidos bajo el programa de compensación a ejecutivos por \$495, \$312 y \$163, respectivamente (nota 16A); y
- En 2010 y 2009, la disminución de \$2,911 e incremento de \$2,245, respectivamente, en los impuestos por pagar en relación a la reforma fiscal en México de 2009, los cuales se reconocieron contra las utilidades retenidas (notas 15A y 16B).

#### B) BASES DE CONSOLIDACIÓN

Los estados financieros consolidados incluyen los de CEMEX, S.A.B. de C.V. y los de las empresas en que la Controladora tiene, directamente o a través de subsidiarias, más del 50% de su capital social y/o ejerce control. El control existe cuando se tiene el poder, directa o indirectamente, para gobernar las políticas administrativas, financieras y de operación de una entidad para obtener beneficios de sus actividades. Los saldos y operaciones entre partes relacionadas se eliminaron en la consolidación.

Las inversiones en asociadas se valúan por el método de participación cuando se ejerce influencia significativa, la cual se presume generalmente con una participación entre el 10% y el 50% en compañías públicas, y entre 25% y 50% cuando se tiene una participación en compañías no públicas, a menos que se demuestre en cada caso que con un porcentaje menor se tiene influencia significativa. El método de participación adiciona al costo de adquisición, la proporción que le corresponde a la Controladora en el capital, los resultados y, en su caso, los efectos de inflación de la emisora, posteriores a su fecha de compra. Los estados financieros de negocios conjuntos, que son las entidades en que CEMEX y otros accionistas han acordado ejercer el control conjuntamente, son registrados utilizando el método de participación.

#### C) USO DE ESTIMACIONES

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las NIF requiere que la administración efectúe estimaciones y suposiciones que afectan los saldos de activos y pasivos y la revelación de activos y pasivos contingentes a la fecha de reporte, así como los ingresos y gastos del periodo. Estos supuestos son revisados continuamente utilizando la información disponible. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Los rubros principales sujetos a éstas estimaciones y suposiciones, entre otros, incluyen los activos de larga duración, las estimaciones de valuación de cuentas por cobrar e inventarios, activos por impuesto a la utilidad diferidos, la valuación de instrumentos financieros y los activos y pasivos relativos a obligaciones laborales.

#### D) OPERACIONES EN MONEDA EXTRANJERA Y CONVERSIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS DE EMPRESAS EXTRANJERAS

Las operaciones en moneda extranjera se registran al tipo de cambio vigente a la fecha en que se realizan. Los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera se convierten a pesos al tipo de cambio vigente a la fecha de los estados financieros y las fluctuaciones cambiarias resultantes se reconocen en los resultados del ejercicio, con excepción de las fluctuaciones generadas por: 1) deuda en moneda extranjera identificada con la adquisición de subsidiarias extranjeras; y 2) saldos entre partes relacionadas en moneda extranjera que no se prevé su liquidación en el futuro previsible por lo que tienen naturaleza de inversión de largo plazo. Estos efectos se registran como parte del resultado por conversión en el capital contable (nota 16B).

Los estados financieros de las subsidiarias extranjeras, determinados en su moneda funcional, se convierten a pesos al tipo de cambio de cierre del año para las cuentas de balance, y a los tipos de cambio promedio de cada mes para las cuentas de resultados. El correspondiente ajuste por conversión se incluye dentro de "Otras reservas de capital" en el balance general. Los principales tipos de cambio de cierre y los tipos de cambio promedio aproximados del año para las cuentas del balance general y las cuentas de los estados de resultados, respectivamente, de pesos por moneda extranjera en 2011, 2010 y 2009, son los siguientes:

MONEDA	2011		2010		2009	
	CIERRE	PROMEDIO	CIERRE	PROMEDIO	CIERRE	PROMEDIO
Dólar de los Estados Unidos	13.9600	12.4800	12.3600	12.6700	13.0900	13.6000
Euro	18.1017	17.4204	16.4822	16.7106	18.7402	18.9186
Libra del Reino Unido	21.6939	20.0321	19.2854	19.5404	21.1436	21.2442
Peso Colombiano	0.0072	0.0067	0.0065	0.0067	0.0064	0.0062
Libra Egipcia	2.3151	2.0952	2.1285	2.2410	2.3823	2.4483
Peso Filipino	0.3184	0.2886	0.2819	0.2813	0.2833	0.2845

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

#### E) EFECTIVO E INVERSIONES (nota 4)

Este rubro se integra por los montos de efectivo en caja y los equivalentes de efectivo, representados principalmente por inversiones de corto plazo, de gran liquidez, fácilmente convertibles en efectivo y que están sujetos a riesgos poco importantes de cambios en su valor, incluyendo inversiones disponibles a la vista, las cuales generan rendimientos y tienen vencimientos hasta de tres meses a partir de su fecha de adquisición. Las inversiones que devengan intereses se reconocen al costo más los intereses acumulados. Otras inversiones fácilmente convertibles en efectivo se presentan a su valor razonable. Las pérdidas o ganancias por cambios en valuación y los intereses ganados se incluyen como parte del Resultado Integral de Financiamiento.

El saldo de efectivo e inversiones en el balance general incluye los montos de efectivo o inversiones restringidos, representados por depósitos en cuentas de margen que garantizan diversas obligaciones de CEMEX, siempre y cuando la restricción se libere en un plazo de tres meses o menos a la fecha del balance general. Cuando la restricción es mayor a tres meses, estos saldos de efectivo e inversiones restringidos no se consideran equivalentes de efectivo y se incluyen dentro de "Otras cuentas por cobrar" de corto o largo plazo, según corresponda. Cuando existen acuerdos de compensación de saldos, estos saldos de efectivo e inversiones restringidos se presentan compensando los pasivos de CEMEX con las contrapartes.

#### F) INVENTARIOS (nota 7)

Los inventarios se valúan a su costo de producción o su valor de mercado, el menor. El costo de producción puede corresponder al precio de la última compra, al promedio de las últimas compras o al último costo de producción. Los inventarios se analizan para determinar si, por la ocurrencia de eventos internos, como pueden ser daños físicos, o externos, como pueden ser cambios tecnológicos o condiciones de mercado, alguna porción del saldo ha quedado obsoleto o se ha deteriorado. Cuando se presenta un caso de deterioro, se disminuye el saldo del inventario a su valor neto de realización, en tanto que, cuando se presenta una situación de obsolescencia, se incrementa la reserva de valuación; en ambos casos contra los resultados del ejercicio.

A partir del 1 de enero de 2011 y con aplicación retroactiva, con base en la NIF C-5, "Pagos anticipados", los anticipos a proveedores de inventario se presentan dentro de cuentas por cobrar de corto plazo. Por lo anterior, los anticipos a proveedores de inventario por aproximadamente \$446 originalmente reportados dentro del rubro de inventarios en 2010, fueron reclasificados en el balance general comparativo a otros activos circulantes.

#### G) OTRAS INVERSIONES Y CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO (nota 9B)

El saldo de otras inversiones y cuentas por cobrar a largo plazo incluye los derechos de cobro de CEMEX con vencimiento mayor a 12 meses a la fecha de los estados financieros; los activos a largo plazo por la valuación de instrumentos financieros derivados, los cuales se presentan a su valor razonable; así como inversiones en fondos privados y otras inversiones, las cuales se reconocen a su valor razonable estimado y los cambios en valuación se incluyen en el Resultado Integral de Financiamiento, excepto por aquellas inversiones en valores negociables designadas como disponibles para la venta, en cuyo caso, los cambios en valuación se reconocen en la utilidad integral dentro de otras reservas de capital hasta el momento de su disposición, en el cual, el efecto acumulado es reclasificado al Resultado Integral de Financiamiento.

A partir del 1 de enero de 2010, con base en la NIF C-3, "Cuentas por cobrar", los saldos por cobrar de largo plazo se reconocen inicialmente a valor razonable. Los cambios subsecuentes en valuación se reconocen en el Resultado Integral de Financiamiento. La adopción de la NIF C-3 al 1 de enero de 2010, generó una reducción en las cuentas por cobrar de largo plazo por aproximadamente \$146, un incremento en el activo por impuestos diferidos por aproximadamente \$41 y una reducción en las utilidades retenidas por aproximadamente \$105.

#### H) PROPIEDADES, MAQUINARIA Y EQUIPO (nota 10)

Las propiedades, maquinaria y equipo se reconocen a su costo de adquisición o construcción, según corresponda. Cuando se aplica la contabilidad inflacionaria en períodos de alta inflación, dichos activos se actualizan con los factores derivados de los índices generales de precios del país donde residen los activos.

La depreciación de los activos fijos se reconoce dentro del "Costo de ventas" y "Gastos de administración y venta", dependiendo de la utilización de los activos respectivos, y se calcula por el método de línea recta, con base en las vidas útiles estimadas, excepto por las reservas minerales, las cuales son agotadas con base en el método de unidades de producción. Las vidas útiles máximas promedio por categoría de activo son como sigue:

	AÑOS
Edificios administrativos	35
Edificios industriales	34
Maquinaria y equipo en planta	21
Camiones revolvedores y vehículos de motor	8
Equipo de oficina y otros activos	9

CEMEX capitaliza, como parte del valor en libros de los activos fijos, el Resultado Integral de Financiamiento, que incluye el gasto financiero y, cuando se aplique la contabilidad inflacionaria en períodos de alta inflación, el resultado por posición monetaria, de la deuda existente durante la construcción o instalación de activos fijos significativos, utilizando el saldo promedio de las inversiones en proceso en el periodo y la tasa de interés corporativa promedio del periodo.

Los costos incurridos en activos fijos que resultan en beneficios económicos futuros, como incrementar su vida útil, capacidad operativa o seguridad, y los costos incurridos para mitigar o prevenir daños al medio ambiente, se capitalizan como parte del valor en libros de los activos fijos relacionados. Los costos capitalizados se deprecian en la vida útil remanente de dichos activos. Otros costos, incluyendo el mantenimiento periódico de los activos fijos, se reconocen en los resultados conforme se incurren.

En adición, a partir del 1 de enero de 2011 y con aplicación retroactiva, con base en la NIF C-5, "Pagos anticipados", los anticipos a proveedores de activo fijo se presentan dentro de cuentas por cobrar de largo plazo. Por lo anterior, anticipos a proveedores de activo fijo por aproximadamente \$204 originalmente reportados dentro del rubro de propiedades, planta y equipo en 2010, fueron reclasificados en el balance general comparativo y en las revelaciones relacionadas a otras cuentas por cobrar de largo plazo.

#### I) ADQUISICIONES DE NEGOCIOS, CRÉDITO MERCANTIL, OTROS ACTIVOS INTANGIBLES Y CARGOS DIFERIDOS (nota 11)

CEMEX utiliza el método de compra como regla única de valuación al efectuar la adquisición de un negocio, asignando el precio de compra a los activos adquiridos y pasivos asumidos con base en sus valores razonables a la fecha de compra. Los activos intangibles adquiridos se identifican y reconocen a su valor razonable. La porción del precio de compra no asignada representa el crédito mercantil, el cual no se amortiza y queda sujeto a evaluaciones periódicas por deterioro (nota 2J). El crédito mercantil puede ajustarse por alguna corrección del valor de los activos adquiridos y/o pasivos asumidos dentro de los doce meses posteriores a la compra.

CEMEX capitaliza los activos intangibles adquiridos, así como los costos directos incurridos en el desarrollo de activos intangibles, cuando se identifican beneficios futuros asociados y se tiene evidencia del control sobre los beneficios. Los activos intangibles se reconocen a su costo de adquisición o desarrollo, según corresponda, y se actualizan durante periodos de alta inflación considerando los lineamientos de la NIF B-10. Dichos activos se clasifican como de vida definida o como de vida indefinida, estos últimos no se amortizan al no poderse precisar la terminación del periodo de obtención de beneficios. La amortización de los activos intangibles de vida definida se calcula con base al método de línea recta.

Los costos directos originados en la emisión o contratación de deuda se capitalizan y se amortizan al gasto financiero durante la vigencia de cada transacción. Estos costos incluyen comisiones y honorarios profesionales. Los costos directos asociados con la fase de desarrollo de aplicaciones de informática (*software*) para uso interno se capitalizan y se amortizan a los resultados de operación durante la vida útil de las aplicaciones, que en promedio se estima en alrededor de 5 años.

Los gastos preoperativos se reconocen en los resultados del periodo cuando se incurren. Los costos asociados con actividades de investigación y desarrollo ("I&D"), llevadas a cabo por CEMEX para la creación de nuevos productos y servicios, así como para el desarrollo de procesos, equipos y métodos que optimicen la eficiencia operacional y reduzcan costos, se reconocen en los resultados de operación del periodo en que se incurren. La I&D es llevada a cabo principalmente por las áreas de Tecnología y de Energía como parte de sus funciones cotidianas. En 2011, 2010 y 2009, el gasto total combinado de estas áreas fue de aproximadamente \$487 (US\$39), \$519 (US\$41) y \$408 (US\$30), respectivamente.

#### J) DETERIORO DE ACTIVOS DE LARGA VIDA (notas 10 y 11)

##### Propiedad, maquinaria y equipo, activos intangibles de vida definida y otras inversiones

Las propiedades, maquinaria y equipo, los activos intangibles de vida definida y las inversiones, se analizan por deterioro ante la ocurrencia de un evento adverso significativo, cambios en el medio ambiente operativo del negocio, cambios en utilización o tecnología, así como baja en las expectativas de resultados de operación para cada unidad generadora de efectivo; para determinar si su valor en libros no será recuperado, en cuyo caso, se reconoce una pérdida por deterioro en los resultados del periodo dentro del rubro de "Otros gastos, neto". La pérdida resulta por el exceso del valor en libros sobre el valor presente neto de los flujos de efectivo estimados que son relativos a dichos activos.

##### Crédito mercantil y activos intangibles de vida indefinida

Los saldos del crédito mercantil y otros activos intangibles de vida indefinida se evalúan por deterioro ante la presencia de indicios o al menos una vez al año durante el último trimestre, determinando el valor en uso de las unidades de reporte, consistente en el valor presente de los flujos de efectivo relativos a dichas unidades de reporte a que refieren estos activos, generalmente por un periodo de 5 años, a menos que un periodo mayor se justifique en un determinado país considerando su ciclo económico y la situación de la industria. Una unidad de reporte es la agrupación de una o más unidades generadoras de efectivo. Se reconoce una pérdida por deterioro cuando el valor neto en libros de la unidad de reporte excede su valor en uso.

Los segmentos geográficos reportados (nota 3A), integrados cada uno por múltiples unidades generadoras de efectivo, son también las unidades de reporte para propósito de la evaluación de deterioro del crédito mercantil, considerando: a) que los componentes operativos que integran el segmento reportado tienen características económicas similares; b) que los segmentos reportados son utilizados en CEMEX para organizar y evaluar sus actividades en el sistema de información interno; c) la naturaleza homogénea de los artículos que se producen y comercializan en cada componente operativo, los cuales son todos utilizados por la industria de la construcción; d) la integración vertical en la cadena de valor de los productos de cada componente; e) el tipo de clientes, los cuales son similares en todos los componentes; f) la integración operativa de los componentes; y g) que la compensación a empleados se basa en los resultados agregados del segmento geográfico.

Las evaluaciones de deterioro son muy sensibles, entre otros factores, a las estimaciones de los precios futuros de los productos, la evolución de los gastos de operación, las tendencias económicas locales e internacionales en la industria de la construcción, las expectativas de crecimiento de largo plazo en los distintos mercados, así como a las tasas de descuento y de crecimiento en la perpetuidad utilizadas. CEMEX utiliza tasas de descuento después de impuestos para cada unidad de reporte, las cuales se aplican para descontar flujos de efectivo después de impuestos. Los flujos de efectivo no descontados, son muy sensibles a la tasa de crecimiento en la perpetuidad utilizada. Asimismo, los flujos de efectivo descontados son muy sensibles a la tasa de descuento utilizada. A mayor tasa de crecimiento en la perpetuidad, mayores son los flujos de efectivo no descontados por unidad de reporte. Por el contrario, a mayor tasa de descuento utilizada, menores son los flujos de efectivo descontados por unidad de reporte.

#### K) PASIVOS FINANCIEROS E INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS (nota 12)

##### Pasivos Financieros

Los pasivos financieros como son los préstamos bancarios y los documentos por pagar se reconocen a su valor nominal. Los intereses devengados por los pasivos financieros se reconocen en el balance general dentro de "Otras cuentas y gastos acumulados por pagar" contra el gasto financiero. Durante 2011, 2010 y 2009, CEMEX no mantuvo pasivos financieros reconocidos voluntariamente a valor razonable o asociados a coberturas de valor razonable con instrumentos financieros derivados.

##### Arrendamientos capitalizables

Los arrendamientos capitalizables, en los cuales CEMEX retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios asociados a la propiedad del activo, se reconocen como pasivos financieros contra un activo fijo relacionado, por el monto menor entre el valor de mercado del activo arrendado y el valor presente neto de los pagos mínimos futuros, usando la tasa de interés implícita en el contrato cuando es determinable, o en su lugar la tasa de interés incremental. Entre otros factores, los elementos principales para determinar un arrendamiento capitalizable son: a) la propiedad del activo se transfiere a CEMEX al final del plazo; b) CEMEX tiene la opción para adquirir el activo al término del plazo a precio muy reducido; c) el plazo del contrato cubre la mayor parte de la vida útil del activo; y/o d) el valor presente neto de los pagos mínimos representa sustancialmente todo el valor razonable del activo al inicio del arrendamiento.

##### Instrumentos financieros con características de pasivo y capital

Cuando un instrumento financiero contiene componentes tanto de pasivo como de capital, como en una nota convertible en acciones a su vencimiento, cada componente se reconoce por separado en el balance general con base en los elementos específicos de cada transacción. En el caso de instrumentos obligatoriamente convertibles en acciones del emisor, el componente de pasivo representa el valor presente neto de los pagos de interés sobre el principal utilizando una tasa de interés de mercado, sin asumir conversión anticipada, y se reconoce dentro de "Otras obligaciones financieras", en tanto que el componente de capital representa la diferencia entre el monto del principal y el componente de pasivo, y se reconoce dentro de "Otras reservas de capital" neto de comisiones. En instrumentos opcionalmente convertibles por un monto fijo de acciones, el componente de deuda representa la diferencia en el monto principal y el valor razonable de la prima por la opción de conversión, la cual refleja el componente de capital (nota 20).

##### Instrumentos financieros derivados

En apego a los lineamientos de su Comité de Riesgos y las condiciones incluidas en sus contratos de deuda, CEMEX utiliza instrumentos financieros derivados ("instrumentos derivados"), principalmente para cambiar el perfil de los riesgos asociados con movimientos en las tasas de interés, las monedas de la deuda, o ambas, como fuente alternativa de financiamiento, y como cobertura de: i) operaciones proyectadas altamente probables de ocurrir y, ii) la inversión neta en subsidiarias ubicadas en el extranjero.

CEMEX reconoce los instrumentos derivados como activos o pasivos en el balance general a su valor razonable estimado, sus cambios en los resultados del periodo en que ocurren dentro del "Resultado por instrumentos financieros", incluyendo instrumentos derivados sobre el precio de acciones propias, sobre tasas de interés y sobre tipos de cambio, entre otros, excepto en coberturas de flujos de efectivo, en las cuales, los cambios en el valor razonable del instrumento derivado se reconocen en el capital contable, y se reclasifican a los resultados en la medida en que se devengan los intereses de la deuda, en el caso de instrumentos de intercambio de tasas de interés, o se realiza el consumo del producto subyacente en el caso de contratos *forward* para la compra de insumos. Asimismo, en coberturas de la inversión neta en subsidiarias extranjeras, los cambios en el valor razonable se reconocen en capital como parte del resultado por conversión (notas 2D y 16B), y en los resultados hasta la disposición de la inversión en el extranjero. Algunos instrumentos derivados se han designado como coberturas de flujos de efectivo. Al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009, CEMEX no ha designado coberturas del valor razonable.

Los intereses devengados en *swaps* de tasa de interés y en CCS ("Cross Currency Swaps"), en lo aplicable, se reconocen en el gasto financiero como parte de la tasa de interés efectiva de la deuda relacionada.

CEMEX revisa sus distintos contratos para identificar derivados implícitos. Aquellos que son identificados se evalúan para determinar si requieren ser separados del contrato anfitrión, y ser reconocidos en el balance general de forma independiente, aplicando las mismas reglas de valuación que a los demás instrumentos derivados.

Los instrumentos derivados se negocian con instituciones con capacidad financiera, por lo que se considera que el riesgo de incumplimiento de las obligaciones acordadas por las contrapartes es mínimo. El valor razonable estimado representa la cantidad por la cual puede intercambiarse un activo financiero o liquidarse un pasivo financiero entre partes interesadas y dispuestas, en una transacción de libre competencia. En ocasiones existe un mercado de referencia que proporciona el valor razonable; en ausencia del mismo, dicho valor se determina por el valor presente neto de los flujos de efectivo proyectados o a través de modelos matemáticos. Los valores razonables de los instrumentos financieros derivados, determinados por CEMEX y utilizados para valuación, reconocimiento y revelación en los estados financieros, se validan con las confirmaciones de dichas operaciones, recibidas de las contrapartes financieras, quienes fungen como los agentes valuadores en estas operaciones.

#### Opciones otorgadas para la compra de participaciones no controladoras y asociadas

Representan acuerdos mediante los cuales CEMEX se compromete a adquirir en caso que la contraparte ejerza su derecho a vender, en una fecha futura y con una fórmula de precio predeterminada, las acciones de una participación no controladora en una subsidiaria de CEMEX o de una asociada. CEMEX reconocería un pasivo contra una pérdida en el estado de resultados en el momento en que, pudiendo ejercerse la opción a la fecha de la determinación, el precio de compra estimado establecido en la opción sea superior que el valor razonable de los activos netos que debieran ser adquiridos por CEMEX si la contraparte ejerce su derecho a vender.

#### L) PROVISIONES

CEMEX reconoce provisiones cuando tiene una obligación legal o asumida resultante de eventos pasados, cuya resolución puede implicar la salida de efectivo u otros recursos.

#### Reestructuras (nota 13)

CEMEX reconoce provisiones por reestructuras cuando los planes de la reestructura han sido apropiadamente finalizados y autorizados por la administración, y han sido comunicados a los terceros involucrados y/o afectados antes de la fecha de los estados financieros. Estas provisiones pueden incluir costos no relacionados con las actividades continuas de CEMEX.

#### Obligaciones por el retiro de activos (nota 13)

Las obligaciones ineludibles, legales o asumidas, para restaurar sitios operativos por el retiro de activos al término de su vida útil, se valúan al valor presente neto de los flujos de efectivo que se estima incurrir en la restauración, y se reconocen inicialmente como parte del valor en libros de los activos relacionados. El incremento en el activo se deprecia durante su vida útil remanente. El incremento del pasivo por el paso del tiempo se reconoce en los resultados del periodo. Los ajustes al pasivo por cambios en las estimaciones se reconocen en el activo fijo y se modifica la depreciación prospectivamente.

Estas obligaciones se relacionan principalmente con los costos futuros de demolición, limpieza y reforestación, para dejar en determinadas condiciones las canteras, las terminales marítimas, así como otros sitios productivos.

#### Costos relacionados con remediación del medio ambiente (notas 13 y 20)

Las provisiones asociadas con daños al medio ambiente representan el costo estimado futuro de la remediación. Estas provisiones se reconocen a su valor nominal cuando no se tiene claridad del momento del desembolso, o cuando el efecto económico por el paso del tiempo no es significativo, de otra forma, se reconocen a su valor presente neto. Los reembolsos de parte de compañías aseguradoras se reconocen como activo sólo cuando se tiene total certeza de su recuperación, y en su caso, dicho activo no se compensa con la provisión por costos de remediación.

#### Contingencias y compromisos (notas 19 y 20)

Las obligaciones o pérdidas asociadas con contingencias se reconocen como pasivo cuando existe una obligación presente resultante de eventos pasados y es probable que los efectos se materialicen y se pueden cuantificar razonablemente; de otra forma, se revelan cualitativamente en los estados financieros. Los efectos de compromisos de largo plazo establecidos con terceros, como es el caso de contratos de suministro con proveedores o clientes, se reconocen en los estados financieros considerando la sustancia de los acuerdos con base en lo incurrido o devengado. Los compromisos relevantes se revelan en las notas a los estados financieros. No se reconocen ingresos, utilidades o activos contingentes.

#### M) BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS AL RETIRO (nota 14)

##### Planes de pensiones de contribución definida

Los costos de estos planes se reconocen en los resultados de operación en la medida en que se incurren. Los pasivos por dichos planes se liquidan mediante aportaciones a las cuentas de retiro de los empleados, no generándose obligaciones prospectivas.

#### Planes de pensiones de beneficio definido, otros beneficios posteriores al retiro y beneficios al término de la relación laboral

CEMEX reconoce en los resultados de operación los costos de los beneficios de los empleados por: a) planes de pensiones de beneficio definido; b) otros beneficios posteriores al retiro, como gastos médicos, seguros de vida y primas de antigüedad, tanto por ley como por ofrecimiento de CEMEX; y c) beneficios al término de la relación laboral, no asociados a un evento de reestructura, como son las indemnizaciones legales. Los costos se reconocen durante la prestación de los servicios con base en cálculos actuariales del valor presente de las obligaciones. Los supuestos actuariales en un ambiente de baja inflación consideran el uso de tasas nominales. En algunos planes de pensiones se han creado fondos irrevocables para cubrir el pago de las obligaciones. Estos activos se valúan a su valor razonable estimado a la fecha de los estados financieros.

Las pérdidas y ganancias actuariales (“resultados actuariales”) en exceso del corredor entre el mayor del 10% del valor razonable de los activos del plan y el 10% del valor presente de las obligaciones del plan, así como los servicios anteriores y el pasivo de transición, se amortizan a los resultados de operación durante la vida estimada de servicio del personal. Con base en las reglas transitorias de la NIF D-3, los resultados actuariales, servicios anteriores y el pasivo de transición que se tenían al 31 de diciembre de 2007, deben amortizarse al estado de resultados en un periodo máximo de 5 años. El costo neto del periodo por los años terminados al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009 incluye una parte de esta amortización acelerada por transición.

El costo neto del periodo incluye: a) el costo laboral por los beneficios ganados por los empleados en el año; b) el costo financiero por el incremento del pasivo por el paso del tiempo; c) la amortización de los resultados actuariales, servicios anteriores y pasivo de transición; d) el rendimiento esperado en el periodo de los activos del plan; y e) los efectos por extinción de obligaciones.

#### N) IMPUESTOS A LA UTILIDAD (nota 15)

El efecto en resultados por impuestos a la utilidad reconoce los importes causados en el ejercicio, así como los impuestos a la utilidad diferidos, determinados de acuerdo con la legislación fiscal aplicable a cada subsidiaria. Los impuestos a la utilidad diferidos consolidados representan la suma del efecto de cada subsidiaria, aplicando las tasas de impuesto vigentes al total de diferencias temporales entre los valores contables y fiscales de los activos y pasivos, considerando las pérdidas fiscales por amortizar y otros créditos fiscales e impuestos por recuperar, previo análisis de su recuperación. Los impuestos a la utilidad diferidos del periodo representan la diferencia, entre los saldos de impuestos a la utilidad diferidos al inicio y al final del periodo. Los activos y pasivos por impuestos a la utilidad diferidos relativos a distintas jurisdicciones tributarias no se compensan. Las partidas que se reconocen dentro del capital de acuerdo con las NIF, se registran netas de impuestos a la utilidad diferidos. El efecto por cambios en las tasas de impuesto vigentes se reconoce en el periodo en el que es oficial el cambio de tasa.

Para reconocer los activos por impuestos diferidos asociados con las pérdidas fiscales y su reserva de valuación relacionada, CEMEX analiza el total de pérdidas fiscales incluidas en las declaraciones de impuestos en cada país, que se considera no serán rechazadas por las autoridades con base en la evidencia disponible, así como la probabilidad de recuperarlas antes de su vencimiento mediante la generación de renta gravable futura. Cuando se considera que es alta la probabilidad de que la autoridad fiscal rechace el monto del activo por impuestos a la utilidad, CEMEX reduce el monto del activo. Cuando se considera que no será posible utilizar un activo por impuestos diferidos antes de su expiración, se incrementa su reserva de valuación. Ambos casos resultan en gasto por impuestos a la utilidad adicional en el periodo en que se efectúe la determinación. Para determinar la probabilidad de que los activos por impuestos a la utilidad se realizarán, CEMEX considera toda la evidencia negativa y positiva disponible, incluyendo entre otros factores, las condiciones del mercado, los análisis de la industria, los planes de expansión, las proyecciones de renta gravable, el vencimiento de las pérdidas fiscales, la estructura de impuestos y los cambios esperados en la misma, las estrategias fiscales y la reversión futura de las diferencias temporales. Asimismo, cada periodo, CEMEX analiza las variaciones entre sus resultados reales contra los estimados, para determinar si dichas variaciones afectan los montos de dichos activos y/o las reservas de valuación, y en su caso, hacer los ajustes necesarios con base en la información relevante disponible, los cuales se reconocen en los resultados del periodo en que efectúe la determinación.

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 (nota 15D), que entre otras cosas, modificaron el régimen de consolidación fiscal en México mediante el requerimiento a las empresas de determinar los impuestos a la utilidad a partir de 1999 como si la consolidación fiscal no hubiera existido. A este respecto, el 15 de diciembre de 2009, el CINIF emitió la Interpretación a las NIF 18, “Repercusiones de la reforma fiscal 2009 en los impuestos a la utilidad” (“INIF 18”), efectiva a partir de esa fecha. La INIF 18 establece que la parte del pasivo relacionada con: 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, se reconozca contra las utilidades retenidas. La INIF 18 también aclara que los pasivos por impuestos a la utilidad asociados a las pérdidas fiscales aprovechadas en la consolidación de las controladas en México no deben presentarse netos de los activos por impuestos a la utilidad diferidos. A partir de 2009, CEMEX presenta de forma separada los activos y pasivos por estos conceptos. La realización de los activos está sujeta a la generación de renta gravable en las entidades controladas que generaron las pérdidas en el pasado. En diciembre de 2010, mediante resolución miscelánea, la autoridad fiscal eliminó el impuesto sobre la diferencia entre la suma del capital fiscal de las controladas y el capital fiscal del consolidado. Con base en la INIF 18, los efectos de esta modificación se reconocieron en 2010 a través de las utilidades retenidas (notas 15D y 16C).

#### O) CAPITAL CONTABLE

##### Capital social y prima en colocación de acciones (nota 16A)

Estos rubros representan el valor de las aportaciones efectuadas por los accionistas, actualizados considerando la inflación mexicana hasta el 31 de diciembre de 2007. Incluyen la capitalización de utilidades y compensación a ejecutivos (nota 16A).

##### Otras reservas de capital (nota 16B)

Agrupar los efectos acumulados de las partidas y transacciones que se reconocen temporal o permanentemente en el capital contable, e incluye la "Utilidad (Pérdida) integral del periodo", la cual se presenta dentro del estado de variaciones en el capital contable, y refleja los efectos en el capital contable en el periodo que no constituyeron aportaciones de, o distribuciones a los accionistas.

Las partidas más importantes dentro de "Otras reservas de capital" durante los periodos que se reportan son las siguientes:

##### Partidas de "Otras reservas de capital" dentro de la utilidad integral del periodo:

- El resultado por conversión de los estados financieros de subsidiarias extranjeras, neto de: a) las fluctuaciones cambiarias de deuda en moneda extranjera identificada con la adquisición de subsidiarias en el extranjero; b) las fluctuaciones cambiarias de saldos entre partes relacionadas en moneda extranjera que tienen naturaleza de inversión de largo plazo (nota 2D); y c) cuando existen posiciones, los cambios en el valor razonable de contratos *forward* de moneda asociados con la inversión neta en el extranjero (nota 2K);
- La porción efectiva de los efectos por valuación y realización de instrumentos financieros derivados de cobertura sobre flujos de efectivo, que se reconocen temporalmente en el capital (nota 2K);
- Los cambios en valuación durante la tenencia de inversiones disponibles para la venta y hasta su disposición (nota 2G); y
- El efecto de impuestos a la utilidad diferidos proveniente de partidas cuyos efectos se reconocen directamente en el capital.

##### Partidas de "Otras reservas de capital" fuera de la utilidad integral del periodo:

- Efectos relativos a la participación controladora por cambios o transacciones que afectan a la tenencia de la participación no controladora en las subsidiarias consolidadas de CEMEX;
- Efectos atribuibles a la participación controladora por instrumentos financieros emitidos por entidades consolidadas que califican como instrumentos de capital, como es el caso del cupón que pagan los instrumentos perpetuos;
- El componente de capital de notas vigentes convertibles obligatoriamente en acciones de la Controladora (nota 12A). Al momento de la conversión, este monto será reclasificado a los rubros de capital social y prima en colocación de acciones;
- El componente de capital de las notas subordinadas convertibles opcionalmente en acciones de la Controladora (nota 12A). Si la opción de conversión fuera ejercida, este monto se reclasificaría al rubro de prima en colocación de acciones; y
- La cancelación de los CPOs que se encuentran en la tesorería de la controladora y de las subsidiarias.

##### Utilidades retenidas (nota 16C)

Representa los resultados netos acumulados de los periodos contables anteriores al último que se reporta, neto de los dividendos decretados a los accionistas, y de la capitalización de utilidades retenidas. En adición, las utilidades retenidas incluyen los efectos generados por la adopción inicial de algunas NIF como se detalla en la nota 16C.

##### Participación no controladora e instrumentos perpetuos (nota 16D)

Incluye la participación no controladora en los resultados y el capital de subsidiarias consolidadas, así como el valor a la fecha de los estados financieros de los instrumentos financieros (notas perpetuas) emitidos por entidades consolidadas que califican como instrumentos de capital por: a) no existir la obligación contractual de entregar efectivo u otro activo financiero; b) no tener fecha establecida de pago; y c) tener la opción unilateral de diferir indeterminadamente los pagos de interés o dividendo preferente.

#### P) RECONOCIMIENTO DE INGRESOS

Las ventas netas consolidadas de CEMEX representan el valor, antes de impuestos sobre ventas, de los ingresos por productos y servicios vendidos por las subsidiarias consolidadas como parte de sus actividades ordinarias, después de la eliminación de transacciones entre partes relacionadas, y se cuantifican al valor razonable de la contraprestación en efectivo recibida, o por cobrar, disminuyendo cualquier descuento o reembolso por volumen otorgado sobre la venta.

Los ingresos por ventas de bienes y servicios se reconocen una vez realizada la entrega del bien o la prestación del servicio relacionado y no existe ninguna condición o incertidumbre que pudiera implicar su reversión, y los clientes han asumido el riesgo de pérdidas. Los ingresos por actividades de comercialización, en las cuales CEMEX adquiere productos terminados de un tercero y los vende subsecuentemente a otro tercero, se reconocen en una base bruta, considerando que CEMEX asume el riesgo de propiedad sobre los productos comprados y no actúa como agente o comisionista.

Los ingresos y costos asociados con contratos de construcción de activos se reconocen en los resultados del periodo en que se desarrollan los trabajos con base en el grado de avance de obra al cierre del periodo, considerando que: a) se han acordado los derechos de cada contraparte respecto del activo que se construye; b) se ha fijado el precio que será intercambiado; c) se han establecido la forma y términos para su liquidación; d) se tiene un control efectivo de los costos incurridos y por incurrir para completar el activo; y e) es probable que se recibirán los beneficios asociados al contrato.

#### Q) COSTO DE VENTAS, GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTA Y GASTOS DE DISTRIBUCIÓN

El costo de ventas representa el costo de producción de los inventarios al momento de su venta. Dicho costo incluye la depreciación, amortización y agotamiento de los activos productivos y los gastos de almacenaje en las plantas productoras. El costo de ventas excluye los gastos del personal, equipo y servicios asociados a las actividades de venta, así como los gastos de almacenaje en los puntos de venta, los cuales se incluyen en los gastos de administración y venta. El costo de ventas incluye los gastos de flete de materias primas en las plantas y los gastos de entrega de CEMEX en el negocio de concreto, no obstante, el costo de ventas excluye los gastos de flete de productos terminados entre plantas y puntos de venta y entre los puntos de venta y las ubicaciones de los clientes, los cuales se reconocen en el renglón de gastos de distribución.

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009, los gastos de venta ascendieron a \$8,122, \$7,894 y \$9,310, respectivamente.

#### R) OTROS GASTOS, NETO

El rubro se integra principalmente por ingresos y gastos que no están directamente relacionados con la actividad principal de CEMEX o que son de naturaleza no recurrente. El desglose de "Otros gastos, neto" en 2011, 2010 y 2009, es como sigue:

	2011	2010	2009
Costos de reestructura	\$ (1,975)	(897)	(1,100)
Pérdidas por deterioro (notas 8, 9B, 10 y 11)	(1,751)	(1,904)	(889)
Donativos	(140)	(385)	(264)
Resultado en venta de activos y otros, neto	(375)	(3,486)	(3,276)
Otros gastos, neto	\$ (4,241)	(6,672)	(5,529)

#### S) RESULTADO POR POSICIÓN MONETARIA

Es la utilidad o pérdida por la tenencia de activos y pasivos monetarios en entornos de alta inflación. Se calcula aplicando la tasa de inflación del país donde opera la subsidiaria a su posición monetaria neta (diferencia entre activos y pasivos monetarios).

#### T) PAGOS A EJECUTIVOS BASADOS EN ACCIONES (nota 17)

Con base en la NIF D-8, "Pagos basados en acciones" ("NIF D-8"), los instrumentos basados en acciones de CEMEX otorgados a ejecutivos se califican como instrumentos de capital, cuando los servicios recibidos se liquidan entregando acciones; o como instrumentos de pasivo, cuando CEMEX se compromete a liquidar el valor intrínseco del instrumento al ser ejercido, el cual representa la apreciación entre el precio de mercado de la acción y el precio de ejercicio del instrumento. El costo de los instrumentos de capital refleja su valor razonable al momento que se otorgan, y se reconoce en los resultados durante el periodo en que los ejecutivos devengan los derechos de ejercicio. Los instrumentos de pasivo se reconocen a su valor razonable en cada fecha de reporte, reconociendo en los resultados de operación los cambios en valuación. CEMEX determina el valor razonable de opciones por medio del modelo financiero binomial de valuación de opciones.

#### U) DERECHOS DE EMISIÓN

En algunos países donde CEMEX opera, como es el caso de los países de la Comunidad Europea ("CE"), se han establecido mecanismos para la reducción de emisiones de bióxido de carbono ("CO<sub>2</sub>"), mediante las cuales los productores deben entregar a las autoridades ambientales al término de cada periodo de cumplimiento, derechos de emisión por un volumen equivalente a las toneladas de CO<sub>2</sub> emitido. Desde que opera el mecanismo para la reducción de emisiones en la CE, las autoridades han otorgado un determinado número de derechos de emisión sin costo para las compañías, las cuales deberán adquirir derechos de emisión adicionales para enfrentar algún déficit entre sus emisiones reales de CO<sub>2</sub> durante el periodo de cumplimiento y los derechos de emisión recibidos, o bien, pueden disponer de algún excedente de derechos en el mercado. En adición, la Convención para el Cambio Climático de las Naciones Unidas ("UNFCCC") otorga Certificados de Reducción de Emisiones ("CERs") a proyectos calificados de reducción de emisiones de CO<sub>2</sub>. Los CERs pueden utilizarse en cierta proporción para liquidar derechos de emisión en la CE. CEMEX participa activamente en el desarrollo de proyectos de reducción de emisiones de CO<sub>2</sub>. Algunos de estos proyectos generan CERs.

En ausencia de una NIF o NIIF que defina el tratamiento contable de estos esquemas, CEMEX contabiliza los efectos asociados con los mecanismos de reducción de emisiones de CO<sub>2</sub> de la siguiente manera:

- Los derechos de emisión otorgados por los gobiernos no se reconocen en el balance general debido a que su costo es cero;
- Los ingresos por ventas de derechos de emisión excedentes se reconocen disminuyendo el costo de ventas. Tratándose de ventas *forward*, el ingreso se reconoce hasta el momento en que se efectúa la entrega física de los certificados;
- Los derechos de emisión y CERs adquiridos para cubrir emisiones de CO<sub>2</sub> se reconocen al costo como activos intangibles y se amortizan al costo de ventas durante el periodo de emisión. Tratándose de compras *forward*, el activo se reconoce hasta el momento en que se reciben físicamente los certificados;
- Se reconoce una provisión contra el costo de ventas cuando el estimado de emisiones de CO<sub>2</sub> se espera que exceda el número de derechos de emisión recibidos, neta de algún beneficio que se obtenga en operaciones de intercambio de derechos de emisión por CERs;
- Los CERs recibidos de parte de la UNFCCC se reconocen como activos intangibles a su costo de desarrollo, que refiere principalmente a los gastos de gestión con la autoridad incurridos para la obtención de dichos CERs;
- CEMEX no mantiene derechos de emisión, CERs y/o transacciones *forward* con fines de negociación.

El efecto combinado de utilizar combustibles alternos que reducen la emisión de CO<sub>2</sub> y de la baja en los volúmenes de cemento producidos en la CE, generó un excedente de derechos de emisión sobre las emisiones de CO<sub>2</sub> estimadas. De dicho excedente consolidado de derechos de emisión, durante 2011, 2010 y 2009, CEMEX vendió un monto agregado de aproximadamente 16.7 millones de certificados, recibiendo ingresos por aproximadamente \$1,518, \$1,417 y \$961, respectivamente.

#### V) CONCENTRACIÓN DE CRÉDITO

CEMEX vende sus productos principalmente a distribuidores de la industria de la construcción, sin una concentración geográfica específica dentro de los países en los que CEMEX opera. Al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009, ningún cliente en lo individual tenía una participación significativa en los importes reportados de ventas o en los saldos de clientes. Asimismo, no existe concentración significativa en algún proveedor específico por la compra de materias primas.

### 3. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECTA POR SEGMENTOS GEOGRÁFICOS OPERATIVOS Y OPERACIONES DISCONTINUADAS

#### 3A) SEGMENTOS GEOGRÁFICOS OPERATIVOS

Los segmentos operativos se definen como los componentes de una empresa, encausados a la producción y venta de bienes y servicios que están sujetos a riesgos y beneficios que son diferentes de aquellos asociados a otros segmentos de negocio. CEMEX está involucrada principalmente en la industria de la construcción, a través de la producción, distribución y comercialización de cemento, concreto y agregados.

CEMEX opera geográficamente sobre bases regionales. Cada presidente regional supervisa y es responsable de todas las actividades de negocio en los países que integran dicha región, las cuales refieren a producción, distribución y comercialización de cemento, concreto y agregados. Un nivel abajo del presidente regional en la estructura organizacional se encuentra el administrador país, quien reporta al presidente regional los resultados de operación de su unidad de negocio, incluyendo todos sus sectores operativos. En consecuencia, la alta administración de CEMEX evalúa internamente los resultados y desempeño de cada país y región para la toma de decisiones, siguiendo un enfoque de integración vertical. Siguiendo este mismo enfoque, en la operación cotidiana, los recursos económicos son asignados sobre una base de país y no de componente operativo. Durante abril de 2011, las operaciones de CEMEX fueron reorganizadas en seis regiones geográficas, cada una bajo la supervisión de un presidente regional de la siguiente manera: 1) México, 2) Estados Unidos, 3) Europa del Norte, 4) Mediterráneo, 5) Sur América y el Caribe, y 6) Asia. La información financiera selecta por segmentos geográficos operativos correspondiente a 2010 y 2009 ha sido reclasificada en lo aplicable para ser comparable con la nueva organización en 2011. Los cambios más significativos al comparar la nueva con la anterior organización, es la creación de la región "Mediterráneo" con España y Croacia, antes parte de la extinta región "Europa", y con Egipto e Israel, antes parte de la extinta región "África y medio oriente", entre otros.

El indicador principal que utiliza la administración de CEMEX para evaluar el desempeño de cada país es su flujo de operación, el cual lo define CEMEX como, la utilidad de operación más depreciación y amortización. Este indicador se presenta en la información financiera selecta por segmento geográfico operativo, la cual es consistente con aquella que analiza la administración para la toma de decisiones. Las políticas contables aplicadas para la determinación de la información financiera por segmento geográfico operativo son consistentes con aquellas que se describen en la nota 2. CEMEX reconoce las ventas y otras transacciones entre partes relacionadas con base en valores de mercado.

La información selecta del estado de resultados consolidado por segmento geográfico operativo por los años terminados al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009, es como sigue:

	2011	VENTAS NETAS (INCLUYENDO PARTES RELACIONADAS)	PARTES RELACIONADAS	VENTAS NETAS	FLUJO DE OPERACIÓN	MENOS: DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN	UTILIDAD (PÉRDIDA) DE OPERACIÓN	OTROS GASTOS NETO	GASTOS FINANCIEROS	OTROS CONCEPTOS FINANCIEROS, NETO
México	\$	43,361	(924)	42,437	15,203	1,862	13,341	(989)	(528)	794
Estados Unidos		31,643	(86)	31,557	(1,265)	7,175	(8,440)	(725)	(355)	22
<b>Europa del Norte</b>										
Reino Unido		15,753	-	15,753	1,716	1,044	672	(144)	(160)	30
Alemania		15,975	(1,015)	14,960	1,086	605	481	(274)	(55)	3
Francia		14,170	-	14,170	1,603	872	731	(150)	(72)	7
Resto de Europa del Norte <sup>1</sup>		14,278	(650)	13,628	1,646	823	823	(1,113)	(65)	(217)
<b>Mediterráneo</b>										
España		7,142	(108)	7,034	1,568	762	806	(726)	(1,317)	301
Egipto		6,686	(13)	6,673	2,913	255	2,658	(72)	(5)	175
Resto de Mediterráneo <sup>2</sup>		7,762	(39)	7,723	962	302	660	(121)	(32)	(35)
<b>Sur América y el Caribe</b>										
Colombia		8,533	-	8,533	2,984	288	2,696	(263)	(135)	(104)
Resto de Sur América y el Caribe <sup>3</sup>		14,852	(1,689)	13,163	3,875	1,278	2,597	(194)	(36)	12
<b>Asia</b>										
Filipinas		3,701	(44)	3,657	614	341	273	(53)	(3)	7
Resto de Asia <sup>4</sup>		2,597	-	2,597	155	82	73	(34)	(2)	(11)
<b>Otros <sup>5</sup></b>		14,858	(7,805)	7,053	(3,958)	1,430	(5,388)	617	(15,162)	(6,257)
<b>Total</b>	\$	201,311	(12,373)	188,938	29,102	17,119	11,983	(4,241)	(17,927)	(5,273)
	2010	VENTAS NETAS (INCLUYENDO PARTES RELACIONADAS)	PARTES RELACIONADAS	VENTAS NETAS	FLUJO DE OPERACIÓN	MENOS: DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN	UTILIDAD (PÉRDIDA) DE OPERACIÓN	OTROS GASTOS NETO	GASTOS FINANCIEROS	OTROS CONCEPTOS FINANCIEROS, NETO
México	\$	42,907	(744)	42,163	14,320	1,940	12,380	(919)	(447)	(19)
Estados Unidos		31,575	(70)	31,505	(1,012)	7,978	(8,990)	(2,101)	(460)	21
<b>Europa del Norte</b>										
Reino Unido		14,320	-	14,320	373	1,153	(780)	(71)	(139)	(32)
Alemania		13,524	(864)	12,660	615	589	26	(146)	(50)	1
Francia		12,179	-	12,179	1,118	897	221	(75)	(72)	(4)
Resto de Europa del Norte <sup>1</sup>		11,677	(454)	11,223	850	642	208	(98)	(67)	210
<b>Mediterráneo</b>										
España		8,013	(110)	7,903	1,761	777	984	(885)	(1,395)	(24)
Egipto		8,608	(174)	8,434	4,420	274	4,146	(152)	(9)	310
Resto de Mediterráneo <sup>2</sup>		7,253	(178)	7,075	756	308	448	(30)	(28)	(87)
<b>Sur América y el Caribe</b>										
Colombia		6,964	(8)	6,956	2,488	262	2,226	(161)	(58)	(200)
Resto de Sur América y el Caribe <sup>3</sup>		12,380	(1,588)	10,792	3,301	1,079	2,222	(279)	(68)	83
<b>Asia</b>										
Filipinas		4,014	-	4,014	1,231	322	909	(7)	(2)	(86)
Resto de Asia <sup>4</sup>		2,512	-	2,512	197	124	73	(69)	(2)	16
<b>Otros <sup>5</sup></b>		8,215	(1,691)	6,524	(1,101)	2,129	(3,230)	(1,679)	(13,505)	486
<b>Total</b>	\$	184,141	(5,881)	178,260	29,317	18,474	10,843	(6,672)	(16,302)	675

Información selecta del estado de resultados por segmento geográfico operativo – continúa.

2009	VENTAS NETAS (INCLUYENDO PARTES RELACIONADAS)	PARTES RELACIONADAS	VENTAS NETAS	FLUJO DE OPERACIÓN	MENOS: DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN	UTILIDAD (PÉRDIDA) DE OPERACIÓN	OTROS GASTOS NETO	GASTOS FINANCIEROS	OTROS CONCEPTOS FINANCIEROS, NETO	
México	\$ 42,339	(730)	41,609	15,843	1,878	13,965	(660)	(644)	160	
Estados Unidos	38,472	(58)	38,414	1,340	8,630	(7,290)	(1,334)	(630)	18	
<b>Europa del Norte</b>										
Reino Unido	16,126	–	16,126	579	1,438	(859)	26	(90)	(326)	
Alemania	16,492	(1,068)	15,424	1,403	745	658	(229)	(238)	(6)	
Francia	13,866	–	13,866	1,556	770	786	632	(128)	(9)	
Resto de Europa del Norte <sup>1</sup>	13,622	(313)	13,309	1,315	888	427	(51)	(38)	(69)	
<b>Mediterráneo</b>										
España	11,308	(127)	11,181	2,579	912	1,667	(1,224)	(2,230)	(183)	
Egipto	8,372	–	8,372	3,754	289	3,465	(18)	(9)	434	
Resto de Mediterráneo <sup>2</sup>	8,977	(74)	8,903	1,680	301	1,379	129	(35)	(15)	
<b>Sur América y el Caribe</b>										
Colombia	6,766	(2)	6,764	3,078	406	2,672	(284)	(110)	37	
Resto de Sur América y el Caribe <sup>3</sup>	13,857	(1,776)	12,081	3,931	1,147	2,784	(9)	(87)	(27)	
<b>Asia</b>										
Filipinas	3,867	(68)	3,799	1,323	327	996	5	(12)	(46)	
Resto de Asia <sup>4</sup>	2,566	–	2,566	239	137	102	(22)	(2)	1	
Otros <sup>5</sup>	9,709	(4,322)	5,387	(2,467)	2,445	(4,912)	(2,490)	(9,260)	(1,562)	
<b>Total</b>	<b>\$ 206,339</b>	<b>(8,538)</b>	<b>197,801</b>	<b>36,153</b>	<b>20,313</b>	<b>15,840</b>	<b>(5,529)</b>	<b>(13,513)</b>	<b>(1,593)</b>	

La información de la participación en los resultados de asociadas por segmento geográfico operativo por los años terminados al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009 se incluye en la nota 9A.

En la preparación de la información financiera selecta del balance general por segmentos geográficos operativos, se han eliminado los saldos entre partes relacionadas. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la información es como sigue:

DICIEMBRE 31, 2011	INVERSIÓN EN ASOCIADAS	OTROS ACTIVOS DEL SEGMENTO	ACTIVOS TOTALES	TOTAL DE PASIVOS	ACTIVOS NETOS POR SEGMENTO	INVERSIONES DE CAPITAL
México	\$ 841	63,375	64,216	14,535	49,681	2,612
Estados Unidos	154	245,346	245,500	5,588	239,912	875
<b>Europa del Norte</b>						
Reino Unido	201	32,641	32,842	12,734	20,108	607
Alemania	96	11,749	11,845	6,644	5,201	340
Francia	622	15,682	16,304	5,288	11,016	289
Resto de Europa <sup>1</sup>	108	18,946	19,054	5,333	13,721	501
<b>Mediterráneo</b>						
España	161	57,616	57,777	25,675	32,102	501
Egipto	-	8,447	8,447	3,833	4,614	175
Resto de Mediterráneo <sup>2</sup>	7	10,844	10,851	3,443	7,408	273
<b>Sur América y el Caribe</b>						
Colombia	-	11,869	11,869	3,968	7,901	179
Resto de Sur América y el Caribe <sup>3</sup>	25	22,408	22,433	4,579	17,854	484
<b>Asia</b>						
Filipinas	-	9,423	9,423	2,195	7,228	494
Resto de Asia <sup>4</sup>	-	1,648	1,648	643	1,005	69
Corporativas <sup>5</sup>	4,568	15,661	20,229	236,377	(216,148)	27
Otros <sup>5</sup>	1,859	14,002	15,861	9,727	6,134	151
<b>Total</b>	<b>\$ 8,642</b>	<b>539,657</b>	<b>548,299</b>	<b>340,562</b>	<b>207,737</b>	<b>7,577</b>

DICIEMBRE 31, 2010	INVERSIÓN EN ASOCIADAS	OTROS ACTIVOS DEL SEGMENTO	ACTIVOS TOTALES	TOTAL DE PASIVOS	ACTIVOS NETOS POR SEGMENTO	INVERSIONES DE CAPITAL
México	\$ 803	62,079	62,882	11,222	51,660	1,265
Estados Unidos	193	219,506	219,699	18,535	201,164	945
<b>Europa del Norte</b>						
Reino Unido	227	30,424	30,651	12,503	18,148	657
Alemania	72	10,804	10,876	6,186	4,690	593
Francia	633	14,933	15,566	7,076	8,490	294
Resto de Europa <sup>1</sup>	97	18,821	18,918	4,353	14,565	584
<b>Mediterráneo</b>						
España	155	49,668	49,823	26,171	23,652	589
Egipto	-	7,780	7,780	3,116	4,664	315
Resto de Mediterráneo <sup>2</sup>	9	10,096	10,105	2,983	7,122	222
<b>Sur América y el Caribe</b>						
Colombia	-	10,422	10,422	4,533	5,889	241
Resto de Sur América y el Caribe <sup>3</sup>	22	20,003	20,025	3,951	16,074	775
<b>Asia</b>						
Filipinas	-	8,371	8,371	1,783	6,588	181
Resto de Asia <sup>4</sup>	-	1,647	1,647	624	1,023	53
Corporativas <sup>5</sup>	4,374	13,190	17,564	196,609	(179,045)	135
Otros <sup>5</sup>	1,676	29,092	30,768	1,752	29,016	114
<b>Total</b>	<b>\$ 8,261</b>	<b>506,836</b>	<b>515,097</b>	<b>301,397</b>	<b>213,700</b>	<b>6,963</b>

El total de pasivos consolidado en 2011 y 2010 incluye deuda por \$209,277 y \$195,057, respectivamente. Un aproximado de 31% y 23% se encuentra en la Controladora, 37% y 44% en España, 30% y 31% en subsidiarias financieras en Holanda, Luxemburgo y los Estados Unidos, y 2% y 2% en otros países, en 2011 y 2010, respectivamente. La Controladora y las subsidiarias financieras se encuentran dentro del segmento "Corporativas".

La información de ventas netas por sectores y segmento geográfico por los años terminados al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009, es como sigue:

2011	CEMENTO	CONCRETO	AGREGADOS	OTROS	ELIMINACIONES	VENTAS NETAS
México	\$ 28,215	12,618	2,387	10,477	(11,260)	42,437
Estados Unidos	11,772	11,811	6,868	9,097	(7,991)	31,557
<b>Europa del Norte</b>						
Reino Unido	3,377	5,942	5,315	8,710	(7,591)	15,753
Alemania	5,156	6,797	4,143	3,609	(4,745)	14,960
Francia	-	11,853	4,092	362	(2,137)	14,170
Resto de Europa del Norte <sup>1</sup>	6,155	6,917	2,184	1,207	(2,835)	13,628
<b>Mediterráneo</b>						
España	5,567	1,676	647	441	(1,297)	7,034
Egipto	5,917	490	26	367	(127)	6,673
Resto de Mediterráneo <sup>2</sup>	2,015	4,801	1,092	304	(489)	7,723
<b>Sur América y el Caribe</b>						
Colombia	6,600	2,779	486	774	(2,106)	8,533
Resto de Sur América y el Caribe <sup>3</sup>	11,164	3,037	449	813	(2,300)	13,163
<b>Asia</b>						
Filipinas	3,699	-	-	3	(45)	3,657
Resto de Asia <sup>4</sup>	843	1,524	200	122	(92)	2,597
<b>Otros <sup>5</sup></b>	-	-	-	14,689	(7,636)	7,053
<b>Total</b>	<b>\$ 90,480</b>	<b>70,245</b>	<b>27,889</b>	<b>50,975</b>	<b>(50,651)</b>	<b>188,938</b>

2010	CEMENTO	CONCRETO	AGREGADOS	OTROS	ELIMINACIONES	VENTAS NETAS
México	\$ 27,911	11,233	1,622	10,723	(9,326)	42,163
Estados Unidos	12,232	10,708	7,091	9,274	(7,800)	31,505
<b>Europa del Norte</b>						
Reino Unido	3,055	5,107	4,870	6,092	(4,804)	14,320
Alemania	4,313	5,770	3,494	3,126	(4,043)	12,660
Francia	-	10,051	3,371	368	(1,611)	12,179
Resto de Europa del Norte <sup>1</sup>	4,874	5,459	1,924	1,088	(2,122)	11,223
<b>Mediterráneo</b>						
España	6,107	2,057	757	1,089	(2,107)	7,903
Egipto	7,050	702	41	968	(327)	8,434
Resto de Mediterráneo <sup>2</sup>	2,312	4,125	1,020	687	(1,069)	7,075
<b>Sur América y el Caribe</b>						
Colombia	5,612	2,021	283	626	(1,586)	6,956
Resto de Sur América y el Caribe <sup>3</sup>	10,139	2,732	337	469	(2,885)	10,792
<b>Asia</b>						
Filipinas	3,976	-	-	38	-	4,014
Resto de Asia <sup>4</sup>	779	1,497	190	146	(100)	2,512
<b>Otros <sup>5</sup></b>	-	-	-	7,660	(1,136)	6,524
<b>Total</b>	<b>\$ 88,360</b>	<b>61,462</b>	<b>25,000</b>	<b>42,354</b>	<b>(38,916)</b>	<b>178,260</b>

Información de ventas netas por sectores y segmento geográfico – continúa.

2009	CEMENTO	CONCRETO	AGREGADOS	OTROS	ELIMINACIONES	VENTAS NETAS
México	\$ 27,992	11,344	1,471	8,929	(8,127)	41,609
Estados Unidos	13,746	13,788	8,402	11,434	(8,956)	38,414
<b>Europa del Norte</b>						
Reino Unido	3,421	5,886	5,674	6,691	(5,546)	16,126
Alemania	5,225	7,428	4,176	3,731	(5,136)	15,424
Francia	–	11,397	3,835	394	(1,760)	13,866
Resto de Europa del Norte <sup>1</sup>	4,809	6,776	2,611	1,445	(2,332)	13,309
<b>Mediterráneo</b>						
España	8,447	3,205	985	1,647	(3,103)	11,181
Egipto	7,129	706	46	607	(116)	8,372
Resto de Mediterráneo <sup>2</sup>	3,377	5,155	936	707	(1,272)	8,903
<b>Sur América y el Caribe</b>						
Colombia	5,314	2,032	303	551	(1,436)	6,764
Resto de Sur América y el Caribe <sup>3</sup>	11,460	3,198	317	509	(3,403)	12,081
<b>Asia</b>						
Filipinas	3,850	–	–	17	(68)	3,799
Resto de Asia <sup>4</sup>	738	1,533	169	226	(100)	2,566
<b>Otros <sup>5</sup></b>	–	–	–	9,189	(3,802)	5,387
<b>Total</b>	<b>\$ 95,508</b>	<b>72,448</b>	<b>28,925</b>	<b>46,077</b>	<b>(45,157)</b>	<b>197,801</b>

Comentarios a las tablas sobre segmentos geográficos anteriores:

<sup>1</sup> El segmento "Resto de Europa del Norte" refiere principalmente a las operaciones en Irlanda, República Checa, Austria, Polonia, Hungría y Letonia, así como actividades de comercialización en Escandinavia y Finlandia.

<sup>2</sup> El segmento "Resto de Mediterráneo" refiere principalmente a las operaciones en Croacia, Emiratos Árabes Unidos e Israel.

<sup>3</sup> El segmento "Resto de Sur América y el Caribe" incluye las operaciones en Costa Rica, Panamá, Puerto Rico, República Dominicana, Nicaragua, el Caribe y Guatemala, así como pequeñas operaciones de concreto en Jamaica y Argentina.

<sup>4</sup> El segmento "Resto de Asia" incluye las operaciones en Tailandia, Bangladesh, China y Malasia.

<sup>5</sup> Este segmento refiere a: 1) las operaciones de comercio marítimo de cemento, 2) la subsidiaria involucrada en el desarrollo de soluciones de informática (Neoris N.V.), 3) la Controladora y otras entidades corporativas, y 4) otras pequeñas subsidiarias de diferentes giros de negocio.

### 3B) OPERACIONES DISCONTINUADAS

El 1 de octubre de 2009, CEMEX vendió a Holcim Ltd. sus operaciones en Australia por 2,020 millones de dólares australianos (US\$1,700), consistiendo en 249 plantas de concreto, 83 canteras de agregados, 16 plantas de tubos de concreto, así como la participación del 25% de CEMEX en Cement Australia Pty Limited, con una capacidad de producción de cemento de 5.1 millones de toneladas. Las operaciones de Australia por 2009, se reclasificaron al renglón de "Operaciones discontinuadas", incluyendo una pérdida en venta de aproximadamente \$5,901 (US\$446), neta de un beneficio por impuestos a la utilidad de aproximadamente \$2,528 (US\$191), y un gasto de aproximadamente \$1,310 (US\$99) por la reclasificación a los resultados de los efectos de conversión acumulados en el capital contable hasta el momento de la venta. La información financiera selecta de las operaciones de CEMEX en Australia por los nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2009 (no auditada), es como sigue:

	SEPTIEMBRE 30 DE 2009
Ventas	\$ 13,015
Costo de venta y gastos de operación	(11,817)
<b>Utilidad de operación</b>	<b>1,198</b>
Otros gastos, neto	(87)
Resultado integral de financiamiento	(179)
Participación en asociadas	208
<b>Utilidad antes de impuestos a la utilidad</b>	<b>1,140</b>
Impuestos a la utilidad	512
<b>Utilidad neta</b>	<b>\$ 1,652</b>
Depreciación	\$ 631
Amortización	\$ 256
Inversiones de capital	\$ 128

### 4. EFECTIVO E INVERSIONES

Los saldos consolidados del efectivo e inversiones al 31 de diciembre de 2011 y 2010, se integran como sigue:

	2011	2010
Caja y bancos	\$ 6,123	3,659
Inversiones de renta fija y otros equivalentes de efectivo	10,005	4,695
	<b>\$ 16,128</b>	<b>8,354</b>

Con base en acuerdos de compensación, los saldos de efectivo e inversiones excluyen depósitos en cuentas de margen que garantizan diversas obligaciones de CEMEX por aproximadamente \$4,010 en 2011 y \$2,918 en 2010. En 2011 y 2010, el renglón de inversiones en renta fija incluye aproximadamente \$4,103 y \$195, respectivamente, para la reserva de Certificados Bursátiles ("CBs") en México (nota 12A), así como depósitos restringidos asociados con contratos de seguros por aproximadamente \$425 en 2011 y \$185 en 2010.

### 5. CLIENTES

Los saldos consolidados de clientes al 31 de diciembre de 2011 y 2010, se integran como sigue:

	2011	2010
Cuentas por cobrar a clientes	\$ 15,643	14,439
Estimación para cuentas de cobro dudoso	(2,171)	(2,246)
	<b>\$ 13,472</b>	<b>12,193</b>

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los saldos de clientes excluyen cartera por \$11,779 (US\$844) y \$9,968 (US\$807), respectivamente, vendida bajo programas de venta de cartera establecidos en México, Estados Unidos, España, Francia y Reino Unido, este último forma parte del programa en Francia y fue iniciado en 2011. Por medio de estos programas, CEMEX transfiere el control sobre las cuentas por cobrar y no existe garantía ni obligación de readquirir los activos, por lo que la cartera vendida es removida del balance general al momento de la venta, con excepción del importe que queda pendiente de pago por parte de las contrapartes, el cual se reclasifica a otras cuentas por cobrar a corto plazo. La cartera calificable para la venta excluye aquella que sobrepasa cierto número de días de vencimiento, así como la de clientes que pudieran tener alguna concentración crediticia según los términos de los programas. El descuento otorgado en la venta de la cartera se reconoce como parte del gasto financiero y ascendió a aproximadamente \$390 (US\$31) en 2011, \$368 (US\$29) en 2010 y \$645 (US\$47) en 2009. Los programas de venta de cartera se negocian por periodos específicos de tiempo y deben ser renovados a su vencimiento. Los programas vigentes al 31 de diciembre de 2011 en México, Estados Unidos, España, Francia y el Reino Unido, iniciaron o fueron renovados durante 2011 y terminan en octubre del 2015, mayo del 2013, mayo del 2016, marzo del 2013 y marzo del 2013, respectivamente.

Las estimaciones por cuentas de cobro dudoso se establecen con base en el historial crediticio y el riesgo de cada cliente. Los movimientos del periodo en la estimación para cuentas de cobro dudoso en 2011, 2010 y 2009, son los siguientes:

	2011	2010	2009
Saldo inicial de la estimación	\$ 2,246	2,571	2,261
Cargos a gastos de venta	338	353	777
Deducciones	(695)	(609)	(454)
Adquisición de negocios	82	2	-
Efectos por conversión de moneda	200	(71)	(13)
Saldo final de la estimación	\$ 2,171	2,246	2,571

#### 6. OTRAS CUENTAS POR COBRAR A CORTO PLAZO

Los saldos consolidados de otras cuentas por cobrar a corto plazo al 31 de diciembre de 2011 y 2010, se integran como sigue:

	2011	2010
Por actividades no comerciales <sup>1</sup>	\$ 3,895	4,041
Porción circulante por valuación de instrumentos derivados	7	7,448
Intereses y documentos por cobrar <sup>2</sup>	3,564	3,633
Préstamos al personal y otros	169	264
Otros impuestos por recuperar	819	738
	\$ 8,454	16,124

<sup>1</sup> Las cuentas por cobrar por actividades no comerciales se originan principalmente de la venta de activos.

<sup>2</sup> Incluye \$3,181 en 2011 y \$3,306 en 2010, por la cartera vendida y pendiente de cobro dentro de los programas de venta de cartera (nota 5), así como \$185 en 2011 y \$221 en 2010, correspondientes a la porción de corto plazo de la inversión resultante de la liquidación de instrumentos derivados relacionados a las notas perpetuas emitidas por CEMEX (notas 12C y 16D).

#### 7. INVENTARIOS

Los saldos consolidados de inventarios al 31 de diciembre de 2011 y 2010, se desglosan como sigue:

	2011	2010
Productos terminados	\$ 6,359	5,434
Productos en proceso	2,545	2,710
Materias primas	3,219	2,783
Materiales y refacciones	5,343	4,383
Mercancías en tránsito	517	301
Reserva de obsolescencia de inventarios	(444)	(513)
	\$ 17,539	15,098

Durante diciembre de 2010, como resultado de análisis practicados durante el año, se reclasificaron al activo fijo componentes principales de planta y equipo por aproximadamente \$724 (US\$59) que se tenían reconocidos dentro de materiales y refacciones en los inventarios (nota 10). Por los años terminados al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009, se reconocieron en el estado de resultados, pérdidas por deterioro de inventarios por aproximadamente \$19, \$17 y \$91, respectivamente.

#### 8. OTROS ACTIVOS CIRCULANTES

El saldo consolidado de otros activos circulantes al 31 de diciembre de 2011 y 2010, se desglosa como sigue:

	2011	2010
Pagos anticipados	\$ 1,926	1,833
Activos disponibles para la venta	1,428	965
	\$ 3,354	2,798

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el renglón de pagos anticipados incluye \$549 y \$446 asociados con anticipos a proveedores de inventarios (nota 2F). Los activos disponibles para la venta se presentan a su valor estimado de realización y se integran principalmente de inmuebles recibidos en pago de cuentas por cobrar. Durante 2011 y 2010, se reconocieron dentro de "Otros gastos, neto" pérdidas por deterioro en activos disponibles para la venta por \$190 y \$420, respectivamente.

## 9. INVERSIONES EN ASOCIADAS Y OTRAS INVERSIONES Y CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO

### 9A) INVERSIÓN EN ASOCIADAS

Las principales asociadas al 31 de diciembre de 2011 y 2010, son las siguientes:

	ACTIVIDAD	PAÍS	%	2011	2010
Control Administrativo Mexicano, S.A. de C.V.	Cemento	México	49.0	\$ 4,566	4,366
Trinidad Cement Ltd	Cemento	Trinidad	20.0	548	560
Cancem, S.A. de C.V.	Cemento	México	10.3	486	465
Société Méridionale de Carrières	Agregados	Francia	33.3	253	264
Société d'Exploitation de Carrières	Agregados	Francia	50.0	202	188
ABC Capital, S.A. Institución de Banca Múltiple <sup>1</sup>	Financiera	México	49.0	371	333
Société des Ciments Antillais	Cemento	Antillas Francesas	26.0	136	124
Lehigh White Cement Company	Cemento	Estados Unidos	24.5	160	155
Ready Mix USA LLC	Concreto	Estados Unidos	49.9	-	66
Otras compañías	-	-	-	1,920	1,740
				\$ 8,642	8,261

De los cuales:

Valor en libros a la fecha de compra	\$ 2,736	3,257
Participación en las variaciones del capital	\$ 5,906	5,004

<sup>1</sup> Hasta el 2 de octubre de 2011 se denominaba ABC Capital, S.A. de C.V.S.F.O.M.

La participación en los resultados de asociadas por segmento geográfico operativo en 2011, 2010 y 2009 es como sigue:

	2011	2010	2009
México	\$ (53)	32	21
Estados Unidos	(279)	(685)	(29)
Europa del Norte	146	78	(23)
Mediterráneo	(8)	(3)	-
Corporativas y Otros	(215)	54	185
	\$ (409)	(524)	154

Información condensada combinada de balance general de las entidades asociadas al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es como sigue:

	2011	2010
Activos circulantes	\$ 16,254	18,040
Activos no circulantes	44,830	51,627
Total de activos	61,084	69,667
Pasivos circulantes	8,616	9,132
Pasivos no circulantes	21,299	24,646
Total de pasivos	29,915	33,778
Activos netos totales	\$ 31,169	35,889

Información selecta combinada de los estados de resultados de las entidades asociadas en 2011, 2010 y 2009 es como sigue:

	2011	2010	2009
Ventas	\$ 16,083	19,085	24,616
Utilidad de operación	1,092	1,176	2,161
Utilidad (pérdida) antes de impuestos	(879)	429	615
Utilidad (pérdida) neta	(435)	265	(254)

En 2005, CEMEX y Ready Mix USA formaron dos negocios conjuntos, los cuales se integran de los siguientes activos: a) CEMEX Southeast, LLC, el negocio conjunto propiedad al 50.01% y consolidado por CEMEX, posee las plantas de cemento de Demopolis en Alabama y Clinchfield en Georgia con capacidad instalada anual de 0.9 y 0.8 millones de toneladas, respectivamente, así como 12 terminales de cemento; y b) Ready Mix USA LLC, el negocio conjunto propiedad al 50.01% y consolidado por Ready Mix USA, posee 10 canteras de arena y grava, 149 plantas de concreto y 20 plantas de blocks localizadas en Arkansas, Mississippi, Tennessee, Alabama, Georgia, y el Panhandle de Florida. Desde el 30 de junio de 2008, Ready Mix USA tenía el derecho, pero no la obligación, de vender a CEMEX su participación en los dos negocios conjuntos. El 30 de septiembre de 2010, Ready Mix USA ejerció su opción de venta. Con efectos al 1 de agosto de 2011, CEMEX concluyó la adquisición de los intereses de Ready Mix USA en los dos negocios conjuntos (nota 11A).

En enero de 2008, como parte de los acuerdos del negocio conjunto, CEMEX contribuyó y vendió a Ready Mix USA, LLC algunos activos localizados en Georgia, Tennessee y Virginia por aproximadamente US\$380, de los cuales US\$120 fueron por la venta de activos y se recibieron en efectivo. La diferencia entre el precio de US\$380 y el valor razonable de los activos de US\$437 se incluyó dentro de las inversiones en asociadas. El 22 de febrero de 2010, Ready Mix USA LLC vendió 12 canteras localizadas en Georgia, Tennessee y Virginia, y ciertos otros activos a SPO Partners & Co. por US\$420. Los activos se consideraron no estratégicos por CEMEX y Ready Mix USA. Ready Mix USA, LLC utilizó los recursos de la venta para reducir su deuda y para efectuar una distribución en efectivo por cerca de US\$100 a cada propietario.

En junio de 2009, CEMEX vendió a Martin Marietta Materials, Inc. su participación del 49% en un negocio conjunto de operación de agregados en Wyoming, así como tres canteras localizadas en Nebraska, Wyoming y Utah en los Estados Unidos por aproximadamente US\$65, y reconoció una pérdida en venta de activos de aproximadamente US\$64.

En abril de 2010, de acuerdo a lo permitido en sus acuerdos de deuda, CEMEX anuncio sus planes para contribuir con hasta US\$100 por una participación no controladora en un vehículo que invertirá en la industria del cemento y relacionadas, llamado originalmente Blue Rock Cement Holdings, S.A., y que actualmente se denomina TRG Blue Rock HBM Holdings S.à.r.l. ("Blue Rock -TRG"), administrada por entidades que son parte del Rohatyn Group. En un inicio se identificó un proyecto en Perú consistiendo en la construcción de una planta de cemento con una capacidad instalada anual inicial de 1 millón de toneladas. Al 31 de diciembre de 2010, este y otros proyectos en Perú aún están siendo considerados. Dependiendo de los fondos aportados por otros inversionistas y la disponibilidad de financiamiento, Blue Rock -TRG podría decidir invertir en distintos activos en la industria del cemento y/o en industrias relacionadas y/o, en su caso, entrar en contratos para proveer asistencia en el desarrollo, construcción y operación de los activos en que se invierta. Al 31 de diciembre de 2011, CEMEX no ha efectuado ninguna inversión.

### 9B) OTRAS INVERSIONES Y CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO

Otras inversiones y cuentas por cobrar a largo plazo al 31 de diciembre de 2011 y 2010, se desglosan como sigue:

	2011	2010
Porción no circulante por valuación de instrumentos derivados	\$ 2,085	1,615
Cuentas por cobrar de largo plazo y otros activos <sup>1,2,3</sup>	8,670	13,046
Inversiones en fondos privados <sup>4</sup>	310	457
	\$ 11,065	15,118

<sup>1</sup> Incluye, entre otros conceptos: a) \$2,513 en 2011 de inversiones disponibles para la venta, descritas posteriormente en esta nota; b) \$6,203 en 2010 de la inversión neta de CEMEX en los activos nacionalizados en Venezuela; c) \$59 en 2011 y \$94 en 2010 de una inversión en CPOs de Axtel, S.A.B. de C.V. ("Axtel"); d) \$632 en 2011 y \$726 en 2010 de la inversión resultante de la liquidación de instrumentos derivados asociados a las notas perpetuas de CEMEX y que se utiliza para el pago de los cupones de dichas notas (notas 12D y 16D); y e) \$1,144 en 2010 de una inversión restringida para compras en el giro de cemento, concreto y/o agregados. En 2011, ante la falta de proyectos de inversión, se levantaron las restricciones, y se utilizaron los fondos para fines corporativos generales.

<sup>2</sup> En 2011 y 2010, este renglón incluye anticipos a proveedores de activo fijo por aproximadamente \$216 y \$204, respectivamente.

<sup>3</sup> CEMEX reconoció pérdidas por deterioro de cuentas por cobrar de largo plazo en el Caribe y los Estados Unidos por aproximadamente \$167 en 2011 y en los Estados Unidos por aproximadamente \$129 en 2010 (nota 2R).

<sup>4</sup> En 2011 y 2010 no existieron aportaciones a fondos privados.

#### Nacionalización de CEMEX Venezuela

El 18 de agosto de 2008, el Gobierno de Venezuela expropió los negocios, activos y acciones de CEMEX en Venezuela y tomó control de sus instalaciones. CEMEX controló y operó a CEMEX Venezuela hasta el 17 de agosto de 2008. En octubre de 2008, CEMEX solicitó al Centro Internacional de Arreglo de Diferencias relativas a Inversiones ("CIADI"), un arbitraje internacional argumentando que la nacionalización y confiscación de las instalaciones localizadas en Venezuela propiedad de CEMEX Venezuela, no cumplieron con los términos del tratado para la protección de inversiones firmado entre el Gobierno de Venezuela y Holanda, ni con la ley internacional considerando que CEMEX no recibió ninguna compensación, y no se justificó la utilidad pública. El 30 de noviembre de 2011, después de negociaciones de CEMEX con el Gobierno de Venezuela y su entidad pública Corporación Socialista de Cemento, S.A., se alcanzó un acuerdo de liquidación que concluyó el 13 de diciembre de 2011. A través de este acuerdo, CEMEX recibió compensación por la expropiación de CEMEX Venezuela y servicios administrativos prestados después de la expropiación consistiendo en: i) un pago en efectivo por US\$240; y ii) notas emitidas por Petróleos de Venezuela, S.A. ("PDVSA"), con valor nominal más productos financieros hasta su vencimiento por aproximadamente US\$360. Como parte de la liquidación, las obligaciones entre las partes y sus afiliadas fueron liberadas, y se cancelaron todos los saldos entre partes relacionadas de CEMEX Venezuela por cobrar y por pagar a CEMEX, resultando en la cancelación para CEMEX, de cuentas por pagar netas por aproximadamente US\$154. Por medio del acuerdo de liquidación, CEMEX y el gobierno de Venezuela acordaron retirar el proceso de arbitraje ante el CIADI. Como resultado del acuerdo de liquidación, CEMEX canceló el valor en libros de los activos netos de CEMEX en Venezuela por aproximadamente US\$503, y reconoció en los resultados una utilidad en liquidación por aproximadamente US\$150, que incluye la cancelación de los efectos de conversión acumulados en el capital.

Al 31 de diciembre de 2011, CEMEX mantenía notas de PDVSA como inversiones disponibles para la venta con un valor nominal de aproximadamente US\$203 (\$2,834) y un valor razonable de aproximadamente US\$180 (\$2,513). En 2011, los cambios en valuación de las notas generaron una pérdida de aproximadamente \$58 reconocida en la pérdida integral del periodo en capital.

#### 10. PROPIEDADES, MAQUINARIA Y EQUIPO

Los saldos consolidados de las propiedades, maquinaria y equipo al 31 de diciembre de 2011 y 2010 se integran como sigue:

	2011	2010
Terrenos y reservas minerales <sup>1</sup>	\$ 83,440	76,146
Edificios <sup>1</sup>	69,058	63,391
Maquinaria y equipo <sup>2</sup>	258,297	240,283
Inversiones en proceso	14,700	12,541
Depreciación acumulada y agotamiento	(179,732)	(161,107)
	\$ 245,763	231,254

<sup>1</sup> Incluyen un edificio corporativo y su terreno, vendidos en 2011, y que se arrendaron en vía de regreso, sin generarse cambios en su valor en libros o pérdida o ganancia en la transacción. El valor neto en libros agregado al 31 de diciembre de 2011 es de aproximadamente \$554.

<sup>2</sup> Incluye activos, principalmente equipos de transporte, adquiridos en 2011 bajo arrendamientos financieros cuyo valor neto en libros al 31 de diciembre de 2011 es de aproximadamente \$1,519. En 2010 no existen arrendamientos financieros significativos.

Los cambios del periodo de este rubro en 2011, 2010 y 2009, excluyendo las operaciones en Australia (nota 3B), son como sigue:

	2011	2010	2009
Costo de propiedades, maquinaria y equipo al inicio del periodo	\$ 392,361	420,408	425,805
Depreciación acumulada y agotamiento al inicio del periodo	(161,107)	(162,220)	(157,248)
<b>Valor neto en libros al inicio del periodo</b>	<b>231,254</b>	<b>258,188</b>	<b>268,557</b>
Inversiones de capital	5,943	6,875	8,307
Adiciones por arrendamientos financieros	1,519	-	-
Capitalización del resultado integral de financiamiento	115	88	347
Total adiciones	7,577	6,963	8,654
Disposiciones <sup>1</sup>	(2,316)	(2,978)	(4,040)
Reclasificaciones <sup>2</sup>	-	1,169	4,608
Adiciones por adquisiciones de negocios	5,166	38	733
Depreciación y agotamiento del periodo	(13,720)	(14,442)	(15,963)
Pérdidas por deterioro	(1,249)	(1,161)	(503)
Efectos por conversión de moneda	19,051	(16,523)	(3,858)
Costo de propiedades, maquinaria y equipo al final del periodo	425,495	392,361	420,408
Depreciación acumulada y agotamiento al final del periodo	(179,732)	(161,107)	(162,220)
<b>Valor neto en libros al final del periodo</b>	<b>\$ 245,763</b>	<b>231,254</b>	<b>258,188</b>

<sup>1</sup> En 2011, incluye ventas de activos fijos no estratégicos en Reino Unido, México y los Estados Unidos por \$424, \$567 y \$968, respectivamente. En 2010, incluye ventas de activos fijos no estratégicos en los Estados Unidos y México por \$1,140 y 749, respectivamente. En 2009, incluye ventas en Estados Unidos, Francia y México por \$2,196, \$747 y \$293, respectivamente.

<sup>2</sup> En 2010, incluye la reclasificación de componentes principales de activo fijo provenientes de los inventarios de materiales y refacciones (nota 7) por \$724, y la capitalización neta de anticipos a proveedores de activo fijo durante el año por \$445. En 2009, refiere a la reclasificación de los activos fijos de Austria y Hungría que fueron reintegrados a este rubro después de haber sido clasificados como activos disponibles para la venta en años anteriores por \$3,603, y la capitalización neta de anticipos a proveedores de activo fijo durante el año por \$1,005.

Como resultado de los análisis de deterioro efectuados en algunas unidades generadoras de efectivo ante ciertos eventos detonadores, principalmente el cierre de plantas y/o la reducción de operaciones en plantas de cemento y concreto para ajustar la oferta a las condiciones actuales de demanda, y la transferencia de capacidad instalada a plantas más eficientes, CEMEX ajustó los activos fijos involucrados a su valor estimado de rescate y reconoció pérdidas por deterioro (nota 2R) en 2011, 2010 y 2009 en los siguientes países y por los siguientes montos:

	2011	2010	2009
Irlanda	\$ 790	91	-
México	101	138	-
Reino Unido	84	-	-
Letonia	68	-	-
Colombia	46	-	-
Polonia	29	76	-
Alemania	21	103	-
Tailandia	15	136	-
Estados Unidos	11	500	154
Puerto Rico	-	-	282
Otros países	84	117	67
	\$ 1,249	1,161	503

### 11. CRÉDITO MERCANTIL, ACTIVOS INTANGIBLES Y CARGOS DIFERIDOS

El saldo consolidado de este rubro al 31 de diciembre de 2011 y 2010, se desglosa como sigue:

	COSTO	2011 AMORTIZACIÓN ACUMULADA	VALOR EN LIBROS	COSTO	2010 AMORTIZACIÓN ACUMULADA	VALOR EN LIBROS
<b>Intangibles de vida indefinida:</b>						
Crédito mercantil	\$ 158,951	–	158,951	\$ 142,094	–	142,094
<b>Intangibles de vida definida:</b>						
Permisos y licencias de extracción	30,480	(3,842)	26,638	27,051	(2,738)	24,313
Aplicaciones de software para uso interno	7,666	(6,957)	709	7,664	(6,537)	1,127
Propiedad industrial y marcas	3,999	(3,000)	999	3,476	(2,209)	1,267
Relaciones con clientes	5,172	(2,324)	2,848	4,587	(1,596)	2,991
Proyectos mineros	2,083	(402)	1,681	1,969	(600)	1,369
Otros intangibles	8,209	(5,820)	2,389	7,239	(4,564)	2,675
<b>Cargos diferidos y otros:</b>						
Impuestos diferidos (notas 15A y 15B)	25,577	–	25,577	24,504	–	24,504
Gastos financieros diferidos	7,691	(3,601)	4,090	7,743	(2,186)	5,557
	\$ 249,828	(25,946)	223,882	\$ 226,327	(20,430)	205,897

La amortización de activos intangibles de vida definida fue de aproximadamente \$3,399 en 2011, \$4,032 en 2010 y \$4,350 en 2009, la cual se reconoció dentro de los costos y gastos de operación.

Durante 2009, en relación con el Acuerdo de Financiamiento (nota 12A), se capitalizaron gastos financieros por aproximadamente \$8,378 (US\$616). Con base en las NIF, dicho Acuerdo de Financiamiento en 2009 representó la contratación de nueva deuda y la extinción de la deuda anterior. Por lo anterior, en 2009, aproximadamente \$608 (US\$45) de gastos financieros diferidos de la deuda extinguida se reconocieron de inmediato en el estado de resultados.

#### Crédito mercantil

Los saldos del crédito mercantil por unidad de reporte al 31 de diciembre de 2011 y 2010, son los siguientes:

	2011	2010
Estados Unidos	\$ 124,144	109,765
México	6,369	6,354
<b>Norte de Europa</b>		
Reino Unido	4,647	4,254
Francia	3,690	3,302
Resto de Norte de Europa <sup>1</sup>	420	545
<b>Mediterráneo</b>		
España	9,549	8,750
Emiratos Árabes Unidos	1,383	1,275
Egipto	231	229
<b>Sur América y el Caribe</b>		
Colombia	5,628	5,031
República Dominicana	214	195
Resto de Sur América y el Caribe <sup>2</sup>	775	714
<b>Asia</b>		
Filipinas	1,513	1,339
<b>Otros</b>		
Otras unidades de reporte <sup>3</sup>	388	341
	\$ 158,951	142,094

<sup>1</sup> Este renglón refiere a las unidades de reporte en la República Checa y Letonia.

<sup>2</sup> Este renglón refiere a las unidades de reporte en Costa Rica y Panamá.

<sup>3</sup> Este renglón refiere principalmente a la subsidiaria en el negocio de la tecnología de información y desarrollo de aplicaciones de informática.

Los cambios del crédito mercantil en 2011, 2010 y 2009, excluyendo efectos de las operaciones discontinuadas en Australia (nota 3B), son los siguientes:

	2011	2010	2009
Saldo al inicio del periodo	\$ 142,094	150,827	157,541
Incrementos por adquisiciones de negocios	14	81	504
Disposiciones	-	(448)	(414)
Pérdidas por deterioro (nota 11B)	(145)	(189)	-
Efectos por conversión de moneda	16,988	(8,177)	(6,804)
Saldo al final del periodo	\$ 158,951	142,094	150,827

Como se menciona en la nota 11B, con base en las pruebas de deterioro efectuadas durante el último trimestre de 2011 y 2010, se reconocieron dentro de "Otros gastos, neto" pérdidas por deterioro del crédito mercantil en dichos años asociadas con las unidades de reporte en Letonia y Puerto Rico, respectivamente, por aproximadamente \$145 (US\$12) en 2011 y \$189 (US\$15) en 2010. Con base en las pruebas de deterioro efectuadas por CEMEX en el último trimestre de 2009, no se determinaron pérdidas por deterioro del crédito mercantil en dicho año.

#### Intangibles de vida definida

Los movimientos del periodo de los activos intangibles de vida definida en 2011, 2010 y 2009, excluyendo efectos de las operaciones discontinuadas en Australia (nota 3B), son los siguientes:

	2011	2010	2009
Saldo al inicio del periodo	\$ 33,742	39,253	45,303
Incrementos por adquisiciones de negocios	6	48	5
Adiciones (disposiciones), neto <sup>1</sup>	621	(287)	47
Amortización	(3,399)	(4,032)	(4,350)
Pérdidas por deterioro	-	(5)	(42)
Efectos por conversión de moneda	4,294	(1,235)	(1,710)
Saldo al final del periodo	\$ 35,264	33,742	39,253

<sup>1</sup> CEMEX capitalizó los costos directos incurridos en el desarrollo de aplicaciones de software para uso interno, como son honorarios profesionales, mano de obra directa y gastos de viaje relacionados, por \$501 en 2011, \$30 en 2010 y \$161 en 2009.

#### 11A) PRINCIPALES INVERSIONES Y DESINVERSIONES DURANTE LOS AÑOS QUE SE REPORTAN

##### Adquisición de Ready Mix USA, LLC

Como resultado del ejercicio de la opción de venta de Ready Mix USA (nota 9A), y después de cumplirse las obligaciones acordadas por las contrapartes en dicha opción de venta, con efectos al 1 de agosto de 2011, CEMEX adquirió por aproximadamente US\$352 (\$4,914), los intereses de su socio en los dos negocios conjuntos, CEMEX Southeast, LLC y Ready Mix USA, LLC, incluyendo un acuerdo de no competencia y uno de servicios en la transición. Con base en los acuerdos de los negocios conjuntos, desde la fecha en que ejerció la opción de venta hasta la fecha de adquisición, Ready Mix USA controló y continuó operando a Ready Mix USA, LLC. Posterior a la adquisición, el precio de compra se asignó a cada negocio conjunto proporcionalmente con base en la contribución accionaria relativa de CEMEX en CEMEX Southeast, LLC y Ready Mix USA, LLC, considerando los valores razonables originales a la fecha de los acuerdos en 2005. La compra de la participación minoritaria en CEMEX Southeast, LLC, entidad consolidada por CEMEX a la fecha de compra, así como Ready Mix USA, LLC, generó una pérdida total de aproximadamente US\$31 (\$387), la cual, tratándose de una transacción entre accionistas bajo NIF, se reconoció dentro de "Otras reservas de capital". Al 31 de diciembre de 2011, CEMEX se encuentra finalizando la distribución del precio de compra de Ready Mix USA, LLC al valor razonable de los activos adquiridos y pasivos asumidos. Los estados financieros consolidados de CEMEX incluyen el balance general de Ready Mix USA, LLC al 31 de diciembre de 2011, basado en el mejor estimado del valor razonable de los activos netos de Ready Mix USA, LLC a la fecha de compra, y sus resultados de operación por los 5 meses terminados al 31 de diciembre de 2011.

Con base en el mejor estimado de CEMEX del valor razonable de los activos netos de Ready Mix USA, LLC al 31 de diciembre de 2011, CEMEX consolidó activos netos por aproximadamente \$4,487, los cuales incluyen efectivo y equivalentes de efectivo por aproximadamente \$912, así como deuda por aproximadamente \$1,347.

##### Venta de activos en Australia

Durante 2009, CEMEX vendió sus operaciones en Australia (nota 3B).

### 11B) ANÁLISIS DE DETERIORO DEL CRÉDITO MERCANTIL

El crédito mercantil es asignado a múltiples unidades generadoras de efectivo, que en conjunto constituyen un segmento geográfico operativo, comúnmente las operaciones en cada país. Los segmentos geográficos representan las unidades de reporte para propósito de la evaluación de deterioro. Se reconoce una pérdida por deterioro por el monto en que el valor neto en libros de la unidad de reporte excede su valor razonable, representado por el valor en uso (flujos de efectivo descontados) atribuible a dicha unidad. Los modelos de proyección de flujos de efectivo consideran variables económicas de largo plazo. CEMEX considera que sus flujos de efectivo descontados y las tasas de descuento utilizadas reflejan razonablemente las condiciones económicas al momento del cálculo, considerando que: a) el punto de partida de los modelos de flujos de efectivo futuros son los flujos de operación del periodo anterior; b) el costo de capital captura el riesgo y la volatilidad de los mercados; y c) el costo de deuda representa la tasa de interés específica de CEMEX.

Los análisis de deterioro son sensiblemente afectados, entre otros factores, por los precios futuros estimados de los productos, la evolución de gastos operativos, las tendencias económicas locales e internacionales en la industria de la construcción, las expectativas de crecimiento de largo plazo en los mercados, y las tasas de descuento y de crecimiento en perpetuidad que se utilicen. CEMEX determina tasas de descuento después de impuestos para cada unidad de reporte, las cuales se aplican para descontar flujos de efectivo después de impuestos. Los flujos de efectivo no descontados, son sensiblemente afectados por la tasa de crecimiento en perpetuidad. Asimismo, los flujos de efectivo descontados son sensiblemente afectados por la tasa de descuento. A mayor tasa de crecimiento en la perpetuidad, mayores son los flujos de efectivo estimados por unidad de reporte. Por el contrario, a mayor tasa de descuento, menores son los flujos de efectivo descontados por unidad de reporte.

Durante el último trimestre de 2011, 2010 y 2009, CEMEX llevó a cabo los análisis anuales de deterioro del crédito mercantil. Con base en dichos análisis, en 2011 y 2010, CEMEX determinó pérdidas por deterioro del crédito mercantil por \$145 (US\$12) y \$189 (US\$15), respectivamente, provenientes de la unidad de reporte en Letonia en 2011 y Puerto Rico en 2010, en ambos casos representando el 100% del crédito mercantil asociado a estas unidades de reporte. Las pérdidas se atribuyen principalmente a la dinámica del mercado en estos países y su posición en el ciclo económico. Por el año 2009, con base en los análisis de CEMEX, no se determinaron pérdidas por deterioro del crédito mercantil.

En 2011 y 2010, las tasas de descuento y las tasas de crecimiento en perpetuidad, utilizadas por CEMEX para la determinación de los flujos descontados en las unidades de reporte con los principales saldos del crédito mercantil, son las siguientes:

UNIDADES DE REPORTE	TASAS DE DESCUENTO		TASAS DE CRECIMIENTO	
	2011	2010	2011	2010
Estados Unidos	8.3%	8.7%	2.5%	2.5%
España	10.0%	10.2%	2.5%	2.5%
México	9.3%	10.0%	2.5%	2.5%
Colombia	9.4%	10.0%	2.5%	2.5%
Francia	9.2%	9.6%	2.5%	2.5%
Emiratos Árabes Unidos	13.2%	11.5%	2.5%	2.5%
Reino Unido	9.2%	9.7%	2.5%	2.5%
Egipto	11.1%	11.1%	2.5%	2.5%
Rango de tasas en otros países	9.7% – 12.1%	10.3% – 13.9%	2.5%	2.5%

CEMEX considera que a partir de 2009, se han estabilizado algunos indicadores macroeconómicos globales después de la crisis global de finales del 2008, sin embargo, ha persistido una alta volatilidad en los mercados de deuda y capitales, que ha mantenido deprimida a la industria de la construcción en algunos países donde CEMEX opera, debido principalmente a los altos niveles de inventarios previos a la crisis, y a la falta de inversiones por la reacción a los problemas de liquidez en países como Grecia, España, Irlanda y Portugal, entre otros. CEMEX monitorea continuamente la evolución de los flujos de efectivo en aquellas unidades de reporte que presentan un riesgo relativo de deterioro del crédito mercantil.

## 12. PASIVOS FINANCIEROS E INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

### 12A) DEUDA DE CORTO Y LARGO PLAZO

La deuda consolidada al 31 de diciembre de 2011 y 2010 por tasa de interés, tipo de moneda y tipo de instrumento es como sigue:

	2011			2010		
	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO	TOTAL	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO	TOTAL
Deuda en tasa variable	\$ 2,998	107,158	110,156	\$ 4,785	120,551	125,336
Deuda en tasa fija	1,676	97,445	99,121	833	68,888	69,721
	\$ 4,674	204,603	209,277	\$ 5,618	189,439	195,057

#### Tasa efectiva <sup>1</sup>

Tasa variable	5.0%	5.3%		5.2%	5.0%	
Tasa fija	10.5%	8.4%		7.7%	8.3%	

MONEDA	2011				TASA EFECTIVA <sup>1</sup>	2010			
	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO	TOTAL	TASA EFECTIVA <sup>1</sup>		CORTO PLAZO	LARGO PLAZO	TOTAL	TASA EFECTIVA <sup>1</sup>
Dólares	\$ 310	156,722	157,032	6.9%	\$ 172	129,556	129,728	6.3%	
Euros	93	44,496	44,589	5.9%	593	47,130	47,723	5.5%	
Pesos	4,269	3,267	7,536	9.5%	4,705	12,636	17,341	6.8%	
Otras monedas	2	118	120	5.8%	148	117	265	5.5%	
	\$ 4,674	204,603	209,277		\$ 5,618	189,439	195,057		

<sup>1</sup> Tasa de interés efectiva promedio ponderada.

2011			2010		
	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO		CORTO PLAZO	LARGO PLAZO
<b>Préstamos Bancarios</b>			<b>Préstamos Bancarios</b>		
Préstamos en México, 2012 a 2014	\$ -	1,820	Préstamos en México, 2011 a 2014	\$ -	2,217
Préstamos en el exterior, 2012 a 2018	17	23,798	Préstamos en el exterior, 2011 a 2018	499	27,985
Préstamos sindicados, 2012 a 2014	-	71,347	Préstamos sindicados, 2011 a 2014	-	83,741
	17	96,965		499	113,943
<b>Documentos por pagar</b>			<b>Documentos por pagar</b>		
Notas emitidas en México, 2012 a 2017	-	4,647	Notas emitidas en México, 2011 a 2017	-	13,224
Notas de mediano plazo, 2012 a 2020	-	105,092	Notas de mediano plazo, 2011 a 2020	-	64,778
Otros documentos, 2012 a 2025	124	2,432	Otros documentos, 2011 a 2025	563	2,050
	124	112,171		563	80,052
Total préstamos y documentos	141	209,136	Total préstamos y documentos	1,062	193,995
Vencimiento circulante	4,533	(4,533)	Vencimiento circulante	4,556	(4,556)
	\$ 4,674	204,603		\$ 5,618	189,439

La conciliación del saldo inicial y final de la deuda consolidada al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009, es como sigue:

	2011	2010	2009
Saldo inicial de la deuda	\$ 195,057	210,942	257,697
Nuevos créditos	33,736	12,436	40,223
Pagos de deuda	(44,368)	(29,641)	(76,035)
Emisión de deuda por intercambio de notas perpetuas	1,491	15,437	-
Intercambio de deuda por notas convertibles en acciones	-	-	(4,126)
Incremento por adquisiciones de negocios	1,352	-	-
Ajustes por conversión de moneda	22,009	(14,117)	(6,817)
Saldo final de la deuda	\$ 209,277	195,057	210,942

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

	ENERO 26 DE 2012	2011	2010
Pesos mexicanos por dólar	13.00	13.96	12.36
Euros por dólar	0.7630	0.7712	0.7499

Los vencimientos de la deuda consolidada a largo plazo al 31 de diciembre de 2011, son como sigue:

	2011
2013	\$ 7,573
2014	111,258
2015	10,669
2016	24,551
2017 en adelante	50,552
	\$ 204,603

Al 31 de diciembre de 2011, CEMEX mantiene líneas de crédito, la mayor parte sujetas a disponibilidad de los bancos, a una tasa anual de interés que fluctúa entre 1.1% y 16.3%, dependiendo de las monedas en que sean contratadas:

	LÍNEAS DE CRÉDITO	DISPONIBLE
Otras líneas de crédito en subsidiarias extranjeras	\$ 7,960	5,299
Otras líneas de crédito bancarias	209	120
	\$ 8,169	5,419

#### Transacciones relevantes de deuda en 2011 y 2010

Durante diciembre de 2011, CEMEX intercambió, a través de operaciones de mercado, una porción de las notas de PDVSA recibidas en pago del Gobierno de Venezuela (nota 9B) por instrumentos de deuda y perpetuos emitidos por sus subsidiarias. En adición, durante el mismo mes, CEMEX recibió de un tercero como liquidación de una cuenta por cobrar, la participación en una entidad cuyos activos se integraban principalmente de instrumentos perpetuos y de deuda emitidos por subsidiarias de CEMEX. Como resultado, al 31 de diciembre de 2011, CEMEX canceló en su balance una porción de diversas series de los instrumentos de deuda de sus subsidiarias, en propiedad de la compañía adquirida y otras subsidiarias, por un monto agregado de aproximadamente \$977, incluyendo porciones de notas en dólares emitidas en mayo de 2010 y de notas en dólares emitidas en abril de 2011, las cuales se describen en esta nota, así como porciones de diversas series de notas perpetuas (nota 16D) por un total de aproximadamente \$3,029, entre otras. Considerando la diferencia entre el valor nominal y el valor razonable de estos instrumentos, como parte de esta cancelación, CEMEX reconoció ganancias, netas de ciertas comisiones, por aproximadamente \$1,630, de las cuales, aproximadamente \$239 relacionadas con los instrumentos de deuda, se reconocieron en resultados dentro de otros gastos, neto, en tanto que, aproximadamente \$1,391 asociadas con las notas perpetuas, se reconocieron en el capital contable dentro de otras reservas de capital.

Al 31 de diciembre de 2010 y 2011, en relación a su deuda bajo el Acuerdo de Financiamiento, descrito en esta nota 12A, CEMEX había pagado 35.4%, aproximadamente US\$5,263 y 51.0%, aproximadamente US\$7,571, respectivamente. Los pagos acumulados excedieron las amortizaciones programadas de 19.1%, aproximadamente US\$2,837 y 33.1%, aproximadamente US\$4,918 al 15 de diciembre de 2010 y 2011, respectivamente. Por medio de estos pagos, CEMEX evitó un incremento de 0.5% en la tasa de interés a partir de enero de 2012, y enfrentó todos los vencimientos de deuda bajo el Acuerdo de Financiamiento hasta diciembre de 2013.

El 11 de julio de 2011, CEMEX, S.A.B. de C.V. concluyó la reapertura de notas emitidas en enero de 2011, descritas en esta nota, y emitió US\$650 de notas adicionales bajo este programa, emitidas al 97.616% de su valor nominal, más intereses acumulados. CEMEX utilizó los recursos de esta reapertura para fines corporativos generales y el repago de deuda, incluyendo deuda bajo el Acuerdo de Financiamiento, con el fin de seguir mejorando el perfil de vencimientos de la deuda y evitar incrementos en los costos financieros.

El 5 de abril de 2011, CEMEX, S.A.B. de C.V. concluyó la oferta de US\$800 de notas senior garantizadas con tasa variable y vencimiento en 2015 (las "Notas de abril 2011"), las cuales fueron emitidas a 99.001% del su valor nominal. Las Notas de abril 2011 están garantizadas total e incondicionalmente por CEMEX México, S.A. de C.V., New Sunward Holding B.V. y CEMEX España, S.A. Los recursos obtenidos por esta colocación de aproximadamente US\$788, se aplicaron al repago de deuda bajo el Acuerdo de Financiamiento.

El 4 de marzo de 2011, una subsidiaria de CEMEX concluyó un intercambio privado de aproximadamente €119 de notas perpetuas redimibles con una tasa fija a flotante de 6.277% por aproximadamente US\$125 (\$1,491) de monto principal de nuevas notas garantizadas denominadas en dólares con cupón de 9.25% y con vencimiento en el 2020, emitidas por una subsidiaria en Luxemburgo de CEMEX España y garantizadas por CEMEX S.A.B. de C.V., CEMEX México, S.A. de C.V. y New Sunward Holding B.V. Como resultado del intercambio privado, aproximadamente €119 del monto principal total de las notas perpetuas de 6.277% fueron canceladas, generando en 2011 una ganancia de aproximadamente \$446, por la diferencia entre el monto nominal de notas perpetuas recibidas y el de las nuevas notas garantizadas emitidas, la cual se reconoció dentro de "Otras reservas de capital".

El 11 de enero de 2011, CEMEX, S.A.B. de C.V. cerró la oferta de US\$1,000 de notas garantizadas con vencimiento en 2018 y cupón anual de 9.0% (las "Notas de enero 2011"), emitidas al 99.364% de su valor nominal y con opción para redimirse a partir del cuarto aniversario. Las Notas de enero 2011 comparten la garantía otorgada a los acreedores del Acuerdo de Financiamiento y a otros instrumentos de deuda que tienen los beneficios de dicha garantía, y están garantizadas por CEMEX México, S.A. de C.V., New Sunward Holding B.V. y CEMEX España, S.A. Esta transacción permitió mejorar el perfil de vencimientos de deuda de CEMEX y redujo el riesgo de refinanciamiento en el corto plazo.

En junio de 2010, CEMEX repagó CBs de largo plazo por \$4,077 (US\$330) mediante oferta pública, y ejerciendo una opción de compra anticipada. Al 31 de diciembre de 2010, el saldo de CBs bajo este programa ascendió a \$198 (US\$16). Estos CBs vencieron y se repagaron en marzo de 2011.

En mayo de 2010, a través de un intercambio a descuento, CEMEX readquirió una parte de cada serie de sus notas perpetuas (nota 16D), por nuevas notas garantizadas de la siguiente manera: (1) US\$1,067 en notas garantizadas denominadas en dólares con cupón de 9.25% y vencimiento en mayo de 2020, redimibles a partir del quinto aniversario de su emisión; y (2) €115 (US\$153) en notas garantizadas denominadas en euros con cupón de 8.875% y vencimiento en mayo de 2017, redimibles a partir del cuarto aniversario de su emisión. Las notas garantizadas fueron emitidas por una sucursal en Luxemburgo de CEMEX España, S.A., y son garantizadas por CEMEX, S.A.B. de C.V., CEMEX México S.A. de C.V. y New Sunward Holding B.V. Como resultado del intercambio, se generó una ganancia de aproximadamente \$5,401 (US\$437) en 2010, por la diferencia entre el monto de notas perpetuas readquiridas y el monto de nuevas notas garantizadas emitidas, la cual se reconoció dentro de "Otras reservas de capital".

El 13 de enero de 2010, a través de la reapertura de la oferta de notas con tasa de 9.5%, emitidas en diciembre de 2009 con tasa de interés de 9.5% y con vencimiento en 2016, una subsidiaria financiera de CEMEX emitió notas por US\$500 adicionales a un precio de US\$105.25 por cada US\$100 de principal, que devengaron intereses desde el 14 de diciembre de 2009 con una tasa de interés de 8.477%. CEMEX utilizó cerca de US\$411 para anticipar parte de los vencimientos de 2011 dentro del Acuerdo de Financiamiento y el resto se utilizó en propósitos corporativos generales. Las notas, tanto las originales como las adicionales, son garantizadas por CEMEX, S.A.B. de C.V. y ciertas subsidiarias.

#### Acuerdo de financiamiento

El 14 de agosto de 2009, CEMEX, S.A.B. de C.V. y ciertas subsidiarias finalizaron el Acuerdo de Financiamiento con sus principales bancos acreedores, mediante el cual, extendió el vencimiento de aproximadamente US\$14,961 (\$195,839) de créditos sindicados, notas de mediano plazo y otros adeudos, bajo una nueva tabla de amortización de pagos semestrales. El Acuerdo de Financiamiento está garantizado por algunas subsidiarias operativas de CEMEX, entre las que se encuentran CEMEX México, S.A. de C.V., New Sunward Holding B.V. y CEMEX España, S.A. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, después de aplicar los recursos obtenidos en todas sus transacciones de refinanciamiento descritas anteriormente y en la nota 12B, los recursos por la venta de activos en Australia y la colocación de capital en 2010 (nota 16A), la deuda vigente bajo el Acuerdo de Financiamiento fue de aproximadamente US\$7,195 (\$100,442) y US\$9,566 (\$118,235), respectivamente, y se tienen pagos de aproximadamente US\$6,707 en febrero de 2014. Como se mencionó con anterioridad, considerando que CEMEX repagó al 31 de diciembre de 2011 aproximadamente US\$2,301 de la deuda bajo el Acuerdo de Financiamiento, CEMEX evitó un aumento prospectivo en la tasa de interés de la deuda bajo el Acuerdo de Financiamiento de 0.5%. Hasta su vencimiento, el Acuerdo de Financiamiento no contempla otro aumento en la tasa de interés ligado a un monto determinado de prepagos.

El 25 de octubre de 2010, como se detalla en la sección de "Restricciones financieras" dentro de esta nota 12A, CEMEX, S.A.B. de C.V. y sus acreedores en el Acuerdo de Financiamiento acordaron enmiendas que modifican los límites de ciertas razones financieras y otros análisis. En adición, se negociaron las siguientes enmiendas: a) se permite aplicar los recursos de alguna emisión permitida al pago de CBs de corto plazo en México; b) se permite a CEMEX reestablecer la reserva de CBs utilizando efectivo disponible o recursos de alguna venta de activos, posterior a un prepago voluntario de deuda bajo el Acuerdo de Financiamiento efectuado con recursos del programa de CBs; c) asumiendo que se cumplió la reducción de deuda establecida, se permite reestablecer la reserva de CBs utilizando recursos de alguna emisión de capital o emisión de instrumentos relacionados al capital, tal como se permitía con los recursos de emisión de deuda o notas convertibles; d) se modifican los análisis de solvencia para ciertas controladoras para permitir eliminar los pasivos subordinados con partes relacionadas; e) asumiendo que se cumplió el repago de deuda establecido, se permite a la Controladora y otras subsidiarias otorgar garantías y otros colaterales descritos en la nota 19B para el refinanciamiento de cierta deuda de subsidiarias en Holanda; f) se incrementa la flexibilidad para contratar instrumentos derivados para cubrir exposiciones bajo notas convertibles voluntariamente en acciones, y se permite contratar derivados en relación a notas obligatoriamente convertibles; y g) en caso de que a septiembre 30 de 2011, CEMEX no hubiera emitido capital o instrumentos relacionados al capital por al menos US\$1,000, se incrementaría la tasa de interés de la deuda bajo el Acuerdo de Financiamiento hasta que dicho monto de capital o instrumentos relacionados al capital se hubiera emitido, entre otras obligaciones. Para obtener estas enmiendas, CEMEX pagó un honorario a sus acreedores bajo el Acuerdo de Financiamiento. El compromiso para emitir al menos US\$1,000 antes del 30 de septiembre de 2011 se cumplió con la emisión en 2011 de las notas convertibles descritas en la nota 12B. Asimismo, CEMEX evitó pagar un honorario adicional en enero de 2012 debido a que liquidó al 31 de diciembre de 2011, al menos US\$1,500 de la deuda bajo el Acuerdo de Financiamiento que se tenía al 30 de septiembre de 2010. CEMEX considera que las enmiendas incrementan su flexibilidad para refinanciar y/o disminuir deuda existente.

Bajo el Acuerdo de Financiamiento, en adición a cumplir con ciertas razones financieras y restricciones, y sujeto en cada caso a los montos negociados permitidos y otras excepciones, CEMEX está limitado para incurrir nueva deuda, dar garantías, efectuar adquisiciones y/o entrar en negocios conjuntos, declarar y pagar dividendos en efectivo y hacer otras distribuciones de efectivo. Asimismo, se requiere en adición a la amortización predefinida de deuda, el aplicar saldos de efectivo a la fecha del cálculo en exceso de US\$650 a la amortización de deuda (distinta a la que se tuviera en la reserva de CBs de acuerdo a los términos del Acuerdo de Financiamiento), y que las inversiones de capital no excedan US\$800 a partir de 2011 y hasta que la deuda sujeta al Acuerdo de Financiamiento sea pagada en su totalidad.

El 18 de marzo de 2011, CEMEX, S.A.B. de C.V. solicitó el consentimiento de sus acreedores principales bajo el Acuerdo de Financiamiento para realizar ciertas enmiendas al Acuerdo de Financiamiento que le permitiera retener fondos en la reserva de CB de recursos obtenidos y caja en mano para cumplir con los CBs con vencimiento en abril y septiembre de 2012. Los acreedores participantes requeridos dieron su consentimiento a tales propuestas de enmienda y el 13 de abril de 2011 se ingresó una enmienda al Acuerdo de Financiamiento.

#### Restricciones financieras

La mayoría de los contratos de deuda de CEMEX requieren el cumplimiento de razones financieras calculadas sobre bases consolidadas, principalmente: a) la razón de deuda neta a flujo de operación ("razón de apalancamiento"); y b) la razón de cobertura de flujo de operación a gastos financieros ("razón de cobertura"). Las razones financieras se calculan de acuerdo con los contratos de crédito y requieren de ajustes pro forma, utilizando definiciones que difieren de aquellas bajo NIF.

El 25 de octubre de 2010, se efectuaron enmiendas a las razones financieras del Acuerdo de Financiamiento, incluyendo una razón consolidada de cobertura, no menor de: i) 1.75 veces para cada semestre a partir del 30 de junio de 2010 hasta el 31 de diciembre de 2012; y ii) 2.0 veces para los siguientes semestres hasta el 31 de diciembre de 2013. En adición, la razón consolidada de apalancamiento debe ser menor de 7.75 veces en cada semestre a partir del 30 de junio del 2010 hasta el 30 de junio de 2011, menor de 7.0 veces al 31 de diciembre de 2011, menor de 6.5 veces en junio de 2012, menor de 5.75 veces en diciembre de 2012, disminuyendo gradualmente durante los semestres posteriores hasta 4.25 veces el 31 de diciembre de 2013.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, considerando el Acuerdo de Financiamiento y su enmienda, las modificaciones a los contratos de crédito, así como las dispensas obtenidas, CEMEX, S.A.B. de C.V. y sus subsidiarias estuvieron en cumplimiento con las restricciones financieras de sus contratos de crédito. Las principales razones financieras consolidadas son las siguientes:

RAZONES FINANCIERAS CONSOLIDADAS		2011	2010
Razón de apalancamiento <sup>1,2</sup>	Límite	=< 7.00	=< 7.75
	Cálculo	6.64	7.43
Razón de cobertura <sup>3</sup>	Límite	> 1.75	> 1.75
	Cálculo	1.88	1.95

<sup>1</sup> La razón de apalancamiento se calcula en pesos dividiendo la "deuda fondeada" entre la utilidad de operación más la depreciación y amortización ("flujo de operación") pro forma de los últimos doce meses a la fecha del cálculo. La deuda fondeada considera la deuda según el estado financiero excluyendo arrendamientos financieros, más las notas perpetuas y las garantías, más o menos el valor razonable de instrumentos derivados, según aplique, entre otros ajustes.

<sup>2</sup> El flujo de operación pro forma representa, calculado en pesos, el flujo de operación de los últimos doce meses a la fecha del cálculo, más el flujo de operación referido a dicho periodo de cualquier adquisición significativa efectuada en el periodo antes de su consolidación en CEMEX, menos el flujo de operación referido a dicho periodo de cualquier venta significativa efectuada en el periodo que se hubiera liquidado.

<sup>3</sup> La razón de cobertura se calcula con las cifras en pesos de los estados financieros, dividiendo el flujo de operación pro forma entre los gastos financieros de los últimos doce meses a la fecha del cálculo. Los gastos financieros incluyen los intereses devengados por las notas perpetuas.

En 2012, CEMEX considera que continuará cumpliendo con las restricciones financieras bajo sus acuerdos, ya que se esperan beneficios por programas de reducción de costos implementados en 2011, condiciones favorables en algunos mercados clave, y mejoras en los costos de algunos insumos como energía. Asimismo, como en años anteriores, CEMEX tiene un plan de venta de activos, que se espera complemente los esfuerzos para reducir su deuda durante 2012. En adición, al 31 de diciembre de 2011, CEMEX cuenta con bonos de PDVSA que puede utilizar para reducir deuda (nota 9B).

CEMEX clasificaría toda su deuda en el corto plazo en el balance general: a) en cualquier fecha relevante de cálculo en que CEMEX incumpliera con las razones financieras negociadas en los acuerdos financieros; así como b) en cualquier fecha anterior a una fecha de cálculo en el que CEMEX considere que no estará en cumplimiento con las razones financieras negociadas en los acuerdos financieros; y en ausencia de: a) modificaciones o dispensas que cubran los siguientes 12 meses; b) alta probabilidad de que la violación será subsanada durante el periodo acordado de remediación y que se mantenga por los siguientes 12 meses; y/o c) un acuerdo firmado para renegociar a largo plazo la deuda relevante. La clasificación a corto plazo de la deuda podría tener un efecto material adverso en la liquidez y posición financiera de CEMEX.

#### 12B) OTRAS OBLIGACIONES FINANCIERAS

Otras obligaciones financieras en el balance general consolidado al 31 de diciembre de 2011 y 2010, se desglosan como sigue:

	2011		2010	
	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO
I. Notas convertibles subordinadas 2018	\$ -	7,542	-	-
I. Notas convertibles subordinadas 2016	-	11,364	-	-
II. Notas convertibles subordinadas 2015	-	8,936	-	7,690
III. Certificados convertibles 2019	131	1,749	113	1,881
IV. Arrendamientos financieros	528	1,471	19	52
	\$ 659	31,062	132	9,623

Como se menciona en la nota 2K, los instrumentos financieros convertibles en CPOs de CEMEX contienen componentes de pasivo y capital, los cuales se determinan de diferente manera dependiendo si la conversión es obligatoria o a opción de los tenedores del instrumento. A partir de 2011, CEMEX presenta todos sus instrumentos convertibles y arrendamientos capitalizables dentro de "Otras obligaciones financieras". La información comparativa de estos conceptos al 31 de diciembre de 2010 fue reclasificada.

#### I. Notas convertibles subordinadas opcionales 2016 y 2018

El 15 de marzo de 2011, CEMEX, S.A.B. de C.V. concluyó la oferta de US\$978 (\$11,632) de notas convertibles subordinadas con vencimiento en 2016 y tasa de 3.25% (las "Notas 2016"), y la oferta de US\$690 (\$8,211) de notas convertibles subordinadas con vencimiento en 2018 y tasa de 3.75% (las "Notas 2018"). Los montos emitidos reflejan el ejercicio completo de la opción de sobre asignación por US\$177.5 y US\$90, otorgada a los compradores originales en relación con las Notas 2016 y las Notas 2018, respectivamente. Las notas están subordinadas a los pasivos financieros y compromisos de CEMEX. El precio inicial de conversión fue equivalente a aproximadamente un 30% de prima sobre el precio del ADS de CEMEX al cierre del 9 de marzo de 2011, y las notas son convertibles en ADSs en cualquier momento después del 30 de junio de 2011. En conjunto con la emisión de las notas, CEMEX utilizó una porción de los recursos obtenidos para adquirir una opción cap (nota 12D), mediante la cual se espera en forma general reducir el potencial costo por dilución para CEMEX, S.A.B. de C.V. ante la conversión futura de las Notas 2016 y las Notas 2018. Esta transacción mejoró el perfil de vencimientos de la deuda de CEMEX y redujo el riesgo de refinanciamiento en el corto plazo. Como resultado de la emisión, casi la totalidad de las nuevas acciones aprobadas por la asamblea extraordinaria de accionistas el 24 de febrero de 2011 (nota 16) están reservadas para cumplir con la conversión de estas notas. El componente de capital de la transacción fue de aproximadamente \$3,959 y se reconoció en "Otras reservas de capital". Después de ajustes por anti-dilución, el factor de conversión al 31 de diciembre de 2011 fue de 92.1659 CPOs por cada mil dólares de principal de dichas notas convertibles.

#### II. Notas convertibles subordinadas opcionales 2015

El 30 de marzo de 2010, CEMEX, S.A.B. de C.V. concluyó la emisión de US\$715 (\$8,837) de notas convertibles subordinadas con vencimiento en 2015 con cupón de 4.875% (las "Notas 2015"), incluyendo el ejercicio de la opción de sobre asignación por US\$65 otorgada a los compradores originales. Las notas están subordinadas a los pasivos financieros y compromisos de CEMEX. Los tenedores tienen la opción de convertir sus notas por ADSs de CEMEX a un precio por ADS 30% mayor al que tenía al cierre de la transacción. En conjunto con la emisión de las notas, CEMEX, S.A.B. de C.V. negoció una opción cap mediante la cual se espera en forma general reducir el potencial costo por dilución para CEMEX, S.A.B. de C.V. ante la conversión futura de las notas (nota 12D). El componente de capital fue de aproximadamente \$1,232 y se reconoció en "Otras reservas de capital". Después de ajustes por anti-dilución, el factor de conversión al 31 de diciembre de 2011 fue de 79.5411 CPOs por cada mil dólares de principal de dichas notas convertibles.

#### III. Certificados convertibles obligatoriamente 2019

En diciembre de 2009, CEMEX, S.A.B. de C.V. completó el intercambio de CBs emitidos en México por aproximadamente \$4,126 (US\$315), que tenían vencimientos entre 2010 y 2012, por nuevos certificados en pesos obligatoriamente convertibles en CPOs de CEMEX. Reflejando ajustes por anti-dilución, a su vencimiento en diez años o cuando el precio del CPO alcance aproximadamente \$34.50, las notas se convertirán en forma obligada en aproximadamente 179.4 millones de CPOs a un precio de conversión de aproximadamente \$23.00 por CPO. Durante su vigencia, las notas devengarán una tasa del 10% con pagos trimestrales. Los tenedores tienen la opción después del primer aniversario de las notas, de convertir voluntariamente en cualquier fecha de pago de interés. El componente de capital fue de \$1,971 y se reconoció dentro de "Otras reservas de capital".

#### IV. Arrendamientos financieros

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, CEMEX tiene diversos activos operativos, principalmente equipo móvil, bajo contratos de arrendamiento financiero, por un total de aproximadamente US\$143 (\$1,999) y US\$6 (\$71), respectivamente. Los pagos futuros asociados a estos contratos se incluyen en la nota 19E.

## 12C) VALOR RAZONABLE DE ACTIVOS Y DE LA DEUDA

### Activos y pasivos financieros

El valor en libros del efectivo, clientes, otras cuentas por cobrar, proveedores, otras cuentas y gastos acumulados por pagar, así como la deuda a corto plazo, se aproxima a su valor razonable estimado, considerando el vencimiento de corto plazo de estos activos y pasivos financieros. Las inversiones disponibles a la vista (equivalentes de efectivo), las cuentas por cobrar de largo plazo y las inversiones de largo plazo, se reconocen a su valor razonable, considerando, en la medida que sean disponibles, precios de mercado para estos u otros instrumentos similares. El valor razonable de la deuda a largo plazo considera precios estimados de mercado para dichos instrumentos o similares, utilizando tasas vigentes disponibles a CEMEX para deuda con los mismos plazos, o bien, se determina mediante el descuento de flujos de efectivo futuros utilizando tasas vigentes. El valor en libros de la deuda a largo plazo (incluyendo vencimiento circulante) y su valor razonable aproximado al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es como sigue:

		2011		2010	
	VALOR EN LIBROS	VALOR RAZONABLE	VALOR EN LIBROS	VALOR RAZONABLE	
Préstamos bancarios	\$ 96,982	89,412	114,442	114,442	
Documentos por pagar	112,295	92,933	80,615	79,959	

## 12D) INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

Durante los periodos que se reportan, CEMEX mantuvo instrumentos de intercambio *swaps* de tasas de interés, y *swaps* de tasas de interés y moneda ("Cross Currency Swaps" o "CCS"), contratos *forward* y otros instrumentos derivados de tipos de cambio, así como contratos *forward* y otros instrumentos derivados sobre el precio del CPO de CEMEX, S.A.B. de C.V., y sobre el precio de acciones de terceros, con el objetivo, según sea el caso, de: a) cambiar el perfil de la tasa de interés, así como de la tasa de interés y la moneda originalmente pactada en una porción de la deuda; b) modificar la mezcla de monedas de la deuda; c) cambiar el perfil de riesgos en el precio de insumos y otros proyectos de energía; y d) otros fines corporativos.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los montos nominales y el valor razonable de estos instrumentos derivados son como sigue:

(MILLONES DE DÓLARES)		2011		2010	
	VALOR NOMINAL	VALOR RAZONABLE	VALOR NOMINAL	VALOR RAZONABLE	
I. Intercambio de tasas de interés	US\$ 189	52	196	35	
II. Instrumentos <i>forward</i> sobre acciones de terceros	46	1	53	15	
III. Instrumentos <i>forward</i> sobre índices	5	-	16	1	
IV. Instrumentos derivados sobre el precio del CPO	2,742	93	1,575	(71)	
	US\$ 2,982	146	1,840	(20)	

El rubro de "Resultado por instrumentos financieros" incluyó las pérdidas y ganancias relacionadas con el reconocimiento de los cambios en el valor razonable de los instrumentos derivados en el periodo, que representaron pérdidas netas de aproximadamente \$3,994 (US\$320) en 2011, \$849 (US\$67) en 2010 y \$2,160 (US\$141) en 2009. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, en virtud de acuerdos de compensación de saldos, los depósitos en efectivo en cuentas de margen para garantizar obligaciones incurridas en instrumentos financieros derivados se presentan netos dentro del valor razonable de los derivados por aproximadamente US\$234 (\$3,267) y US\$160 (\$1,978), respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, CEMEX está expuesto principalmente a cambios en el precio de su CPO y de acciones de terceros. Una baja significativa en el precio del CPO de CEMEX y el precio de acciones de terceros podría afectar la liquidez y posición financiera de CEMEX.

Durante abril de 2009, después de negociaciones con sus acreedores, y con el fin de reducir la exposición al riesgo de futuras llamadas de margen, se cerraron una parte significativa de los instrumentos financieros derivados que se tenían al inicio del año, incluyendo todos los derivados de tipos de cambio, y los de intercambio de tasas de interés ligados a la deuda. Mediante dicha liquidación, CEMEX reconoció una pérdida acumulada de aproximadamente US\$1,093 en 2009, misma que tras la compensación de aproximadamente US\$624 de depósitos en efectivo en cuentas de margen ya hechos a favor de las contrapartes y pagos en efectivo por aproximadamente US\$48, fue documentada mediante pagarés por aproximadamente US\$421, incrementando la deuda de CEMEX. Previamente, en febrero de 2009, CEMEX y sus contrapartes acordaron la liquidación de una porción de las obligaciones adquiridas a través de instrumentos derivados por US\$392, mediante el retiro en definitivo de una parte del saldo depositado en cuentas de margen que se tenía al inicio del año.

Como se mencionó anteriormente, todos los CCS fueron liquidados en abril de 2009. En 2009, los cambios en el valor razonable de estos instrumentos generaron pérdidas por aproximadamente US\$61 (\$830).

El 15 de julio de 2009, en relación con los instrumentos derivados asociados a las notas perpetuas (nota 16D) con los cuales CEMEX cambió el perfil de riesgos de tasas de interés y de la moneda de dichas notas del dólar y el euro al yen; con el fin de eliminar la exposición de CEMEX al yen y a la tasa de interés del yen, CEMEX concluyó la liquidación de los CCS relacionados, así como de los contratos *forward*, que tenían un valor nominal de US\$196 a diciembre de 2008, negociados para eliminar la variabilidad en los flujos de efectivo en yenes que se incurrirían a través de los CCS hasta 2010, en los cuales, CEMEX recibía los flujos en yenes y pagaba dólares. Como resultado, un total de aproximadamente US\$94 fue invertido en un fideicomiso en beneficio de los tenedores de las notas perpetuas y está siendo utilizado para pagos de interés sobre dichas notas. Como resultado de esta liquidación, en 2009 se reconoció una pérdida en resultados por cambios en el valor razonable de aproximadamente US\$162 (\$2,203).

El valor razonable de los instrumentos derivados fluctúa en el tiempo y se determina cuantificando el efecto que las variables económicas relevantes tendrán en el futuro de acuerdo con las curvas que muestra el mercado a la fecha de valuación, y se analiza en relación con la exposición total de CEMEX atribuible a variaciones en tasas de interés y tipos de cambio, entre otros. El valor nominal de dichos instrumentos no representa cantidades de efectivo intercambiadas por las partes y por tanto, no hay una medición directa de la exposición de CEMEX por el uso de estos derivados. Los flujos intercambiados se determinan tomando como referencia los valores nominales y los demás términos incluidos en los instrumentos derivados.

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

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, CEMEX tiene un instrumento de intercambio de tasas de interés relacionado con los convenios para la adquisición de energía eléctrica en México (nota 19C) con un valor nominal de US\$189 y US\$196, respectivamente, con vencimiento en septiembre del 2022. El valor razonable del instrumento representó activos por aproximadamente US\$52 en 2011 y US\$35 en 2010. A través de este instrumento, durante la vida del mismo y considerando el monto nominal, CEMEX recibe tasa fija de 5.4% y paga tasa LIBOR, que es la tasa de referencia para deuda denominada en dólares. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la tasa LIBOR fue de 0.81% y 0.46%, respectivamente. El cambio en el valor razonable de los *swaps* de tasas de interés, incluyendo en 2009 aquellos que se liquidaron durante abril del 2009, generaron ganancias por aproximadamente US\$17 (\$212) en 2011 y US\$9 (\$114) en 2010, y pérdidas por aproximadamente US\$2 (\$27) en 2009, reconocidos en los resultados de cada año.

#### II. Instrumentos *forward* sobre acciones de terceros

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, CEMEX mantenía contratos *forward* liquidables en efectivo sobre el precio de 119 millones de CPOs de Axtel, 59.5 millones de CPOs con cada contraparte, con un valor nominal de US\$46 y US\$53, respectivamente, ambas con vencimiento en abril de 2012. CEMEX entró en estas transacciones para mantener la exposición a los cambios en el precio de esta entidad, después de la venta que efectuó CEMEX de 119 millones de CPOs de Axtel en marzo de 2008. La venta representó aproximadamente el 9.5% del capital social de Axtel en esa fecha y aproximadamente el 90% de la posición que CEMEX mantenía en Axtel, la cual estaba reconocida dentro de las inversiones en asociadas. Los cambios en el valor razonable de este instrumento generaron pérdidas por US\$34 (\$424) en 2011 y US\$43 (\$545) en 2010, y una ganancia de US\$32 (\$435) en 2009, reconocidos en los resultados de cada año.

#### III. Instrumentos *forward* sobre índices

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, CEMEX tiene contratos *forward* sobre el índice IRT (Índice de Rendimiento Total) de la BMV, los cuales vencieron en octubre de 2011 y fueron renovados hasta octubre de 2012, mediante el pago de US\$1 (\$12). A través de estos instrumentos, CEMEX mantiene la exposición a los aumentos o disminuciones de dicho índice. El índice IRT expresa el rendimiento del mercado accionario basado en la capitalización de mercado de las emisoras que forman el índice. El cambio en el valor razonable de estos instrumentos generó una pérdida por aproximadamente US\$1 (\$12) en 2011, y ganancias por aproximadamente US\$5 (\$63) en 2010 y US\$18 (\$245) en 2009, reconocidos en los resultados de cada año.

#### IV. Instrumentos derivados sobre el precio del CPO

En agosto de 2011, al llegar a su vencimiento, se liquidaron mediante el pago de aproximadamente US\$188 (\$2,346), opciones por un nominal de US\$500 sobre el precio del ADR de CEMEX, estructuradas dentro de una emisión de deuda por US\$500 (\$6,870) efectuada en junio de 2008. A través de estas opciones, debido a que el precio por ADR se mantuvo por debajo de US\$20.5, ajustado al 31 de diciembre de 2010, CEMEX pagó la tasa de interés neta máxima de 12% en la deuda asociada, pudiendo haber obtenido gradualmente una tasa de interés neta en esta emisión de hasta cero si el precio por ADR hubiera superado el precio de US\$30.4, ajustado al 31 de diciembre de 2010. Al 31 de diciembre de 2010, el valor razonable representó un pasivo por US\$71 (\$878), el cual incluyó depósitos en cuentas de margen por aproximadamente US\$105 (\$1,298). Los cambios en el valor razonable de las opciones se reconocieron en el "Resultado por instrumentos financieros", representando pérdidas de aproximadamente US\$1 (\$12) en 2011 y US\$21 (\$266) en 2010, y una ganancia de aproximadamente US\$2 (\$25) en 2009, reconocidos en los resultados de cada año.

El 15 de marzo de 2011, en relación con la oferta de las Notas 2016 y las Notas 2018, y para incrementar de manera efectiva el precio de conversión de los CPOs de CEMEX establecido en dichas notas, CEMEX negoció opciones del tipo *capped call* sobre aproximadamente 148 millones de ADSs (87 millones de ADSs con vencimiento en marzo de 2016 y 61 millones de ADSs con vencimiento en marzo de 2018), mediante las cuales, por las Notas 2016, al vencimiento de las notas en marzo 2016, si el precio por ADS es mayor a US\$11.284, CEMEX recibiría en efectivo la diferencia entre el precio del ADS y US\$11.284 por ADS con un límite de apreciación de US\$5.21 por ADS. Asimismo, por las Notas 2018, al vencimiento de las notas en marzo 2018, si el precio por ADS es mayor a US\$11.284, CEMEX recibiría en efectivo la diferencia entre el precio del ADS y US\$11.284 por ADS con un límite de apreciación de US\$6.94 por ADS. CEMEX pagó en total una prima de aproximadamente US\$222. Al 31 de diciembre de 2011, el valor razonable de estas opciones representó un activo de aproximadamente US\$85 (\$1,187). Durante 2011, los cambios en el valor razonable de estos instrumentos generaron una pérdida por aproximadamente US\$137 (\$1,710), la cual se reconoció dentro del "Resultado por instrumentos financieros" en el estado de resultados.

El 30 de marzo de 2010, en relación con las Notas 2015 y para incrementar de manera efectiva el precio de conversión de los CPOs de CEMEX establecido en dichas notas, CEMEX negoció opciones del tipo *capped call* sobre aproximadamente 52.6 millones de ADSs con vencimiento en marzo de 2015, mediante las cuales, al vencimiento de las notas, si el precio por ADS es mayor a US\$13.60, CEMEX recibiría en efectivo la diferencia entre el precio del ADS y US\$13.60 por ADS con un límite de apreciación de US\$5.23 por ADS. CEMEX pagó una prima de aproximadamente US\$105. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el valor razonable de estas opciones representó un activo de aproximadamente US\$12 (\$168) y US\$95 (\$1,174), respectivamente. Durante 2011 y 2010, los cambios en el valor razonable de este contrato generaron pérdidas por aproximadamente US\$83 (\$1,036) y US\$11 (\$139), respectivamente, las cuales se reconocieron dentro del "Resultado por instrumentos financieros" en el estado de resultados.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, CEMEX ha otorgado una garantía por un valor nominal de aproximadamente US\$360, en ambos años, con relación a la venta de opciones tipo *put* sobre CPOs de CEMEX entre Citibank y el fondo de pensiones de CEMEX en México, así como ciertos consejeros y empleados actuales y retirados que se describe en la nota 19C efectuada en abril de 2008. El valor razonable de dicha garantía, neto de depósitos en cuentas de margen, representó pasivos de aproximadamente US\$4 (\$56) en 2011 y US\$95 (\$1,174) en 2010. Los cambios en el valor razonable de la garantía se registraron en el "Resultado por instrumentos financieros", resultando en pérdidas de aproximadamente US\$80 (\$998) en 2011 y US\$6 (\$76) en 2010, y una ganancia de aproximadamente US\$51 (\$694) en 2009. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los depósitos en cuentas de margen fueron de aproximadamente US\$225 (\$3,141) y US\$55 (\$680), respectivamente.

### 13. OTROS PASIVOS CIRCULANTES Y NO CIRCULANTES

Otras cuentas y gastos acumulados por pagar circulantes al 31 de diciembre de 2011 y 2010, se desglosan como sigue:

	2011	2010
Provisiones	\$ 11,712	9,372
Cuentas y gastos acumulados por pagar	3,158	2,967
Impuestos por pagar	11,301	6,911
Anticipos de clientes	1,830	1,564
Intereses por pagar	3,134	1,697
Pasivo circulante por valuación de instrumentos derivados	1	8,142
Dividendos por pagar	33	30
	\$ 31,169	30,683

Las provisiones circulantes incluyen principalmente beneficios del personal devengados a la fecha de reporte, seguros, litigios y resoluciones ambientales, por la porción que se espera liquidar en el corto plazo (nota 20A). Estos importes son de naturaleza revolviente y se espera que se liquiden y sustituyan por montos similares dentro de los siguientes 12 meses.

Otros pasivos no circulantes incluyen la mejor estimación de los flujos de efectivo que se espera liquidar en un plazo mayor a 12 meses, cuando se ha determinado una responsabilidad a CEMEX. El detalle de este rubro al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es como sigue:

	2011	2010
Provisión por retiro de activos al término de su operación <sup>1</sup>	\$ 5,351	5,658
Provisión por remediación del medio ambiente <sup>2</sup>	1,214	849
Provisión por litigios y otras responsabilidades <sup>3</sup>	988	2,665
Pasivo no circulante por valuación de instrumentos derivados	71	1,207
Otros pasivos y provisiones de largo plazo <sup>4</sup>	17,545	12,107
	\$ 25,169	22,486

<sup>1</sup> Las provisiones por retiro de activos incluyen principalmente costos estimados por demolición, desmantelamiento y limpieza de sitios productivos que se incurrirán al término de su operación, los cuales se reconocen inicialmente contra el activo relacionado y se deprecian a los resultados durante su vida útil estimada.

<sup>2</sup> Las provisiones por remediación del medio ambiente incluyen los costos estimados por obligaciones legales o asumidas por limpieza, reforestación u otros conceptos para corregir daños causados al medio ambiente. El plazo promedio esperado de liquidación de estos costos es mayor a 15 años.

<sup>3</sup> Las provisiones por litigios y otras responsabilidades incluyen los temas relacionados a contingencias fiscales.

<sup>4</sup> Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, incluye aproximadamente \$11,717 y \$9,578, respectivamente, de la porción no circulante de los impuestos por pagar reconocidos a partir de 2009 como resultado de los cambios en las reglas de la consolidación fiscal en México (nota 15D). Aproximadamente \$693 en 2011 y \$501 en 2010 se incluyen dentro de impuestos por pagar circulantes en su respectiva tabla.

En la nota 20A se detallan algunos procedimientos significativos que dan origen a una porción de los saldos de otros pasivos y provisiones circulantes y no circulantes de CEMEX al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

Los movimientos del periodo de otros pasivos no circulantes por los años terminados al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009, excluyendo los movimientos de los pasivos relacionados con las operaciones discontinuadas en Australia, son los siguientes:

	2011	2010	2009
Saldo inicial del periodo	\$ 22,486	29,937	22,710
Incremento del periodo por nuevas obligaciones o aumento en estimados	4,830	3,438	16,003
Disminución del periodo por pagos o disminución de estimados	(3,856)	(916)	(9,153)
Incremento por adquisiciones de negocios	21	5	48
Reclasificación de pasivos de corto a largo plazo, neto	(23)	(8,654)	1,186
Ajustes por conversión de moneda	1,711	(1,324)	(857)
Saldo final del periodo	\$ 25,169	22,486	29,937

#### 14. BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS AL RETIRO

##### Planes de contribución definida

El costo consolidado de los planes de contribución definida por los años terminados al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009 fue de aproximadamente \$357, \$550 y \$479, respectivamente. CEMEX aporta periódicamente los montos ofrecidos en el plan a las cuentas individuales de los empleados, no existiendo ningún pasivo remanente a la fecha de los estados financieros.

##### Planes de beneficio definido

Al 31 de diciembre de 2011, excepto por la amortización de transición mencionada en la nota 2M, los servicios anteriores y los resultados actuariales de planes de pensiones y otros beneficios al retiro se amortizan a los resultados en los años promedio de servicio de aproximadamente 11 años y 15.4 años, respectivamente. Los resultados actuariales generados por beneficios al término de la relación laboral se reconocen en los resultados del periodo en que se generan. Por los años terminados al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009, el costo neto del periodo por pensiones y otros beneficios al retiro, los cuales incluyen los beneficios al término de la relación laboral, se desglosa como sigue:

	PENSIONES			OTROS BENEFICIOS			TOTAL		
	2011	2010	2009	2011	2010	2009	2011	2010	2009
<b>Costo neto del periodo:</b>									
Costo laboral	\$ 330	273	295	123	107	115	453	380	410
Costo financiero	1,792	1,825	1,834	126	125	134	1,918	1,950	1,968
Rendimiento sobre activos	(1,328)	(1,310)	(1,382)	(2)	(2)	(1)	(1,330)	(1,312)	(1,383)
Amortización del pasivo de transición, servicios anteriores y resultados actuariales	(64)	443	327	(130)	74	156	(194)	517	483
Pérdida (utilidad) por extinción de obligaciones	(139)	(7)	68	(97)	(52)	(38)	(236)	(59)	30
	\$ 591	1,224	1,142	20	252	366	611	1,476	1,508

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la conciliación del valor actuarial de las obligaciones, los activos de los planes de pensiones, así como los pasivos reconocidos en el balance general, es como sigue:

	PENSIONES		OTROS BENEFICIOS		TOTAL	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
<b>Cambio en la obligación por beneficios:</b>						
Obligación por beneficios definidos inicial	\$ 32,552	33,334	2,028	1,946	34,580	35,280
Costo laboral	330	273	123	107	453	380
Costo financiero	1,792	1,825	126	125	1,918	1,950
Resultados actuariales	278	1,602	(244)	120	34	1,722
Contribución de empleados	55	58	-	-	55	58
Cambios por adquisiciones (disposiciones)	-	7	-	1	-	8
Ajustes por conversión de moneda	3,470	(2,652)	111	(78)	3,581	(2,730)
Extinción de obligaciones	(939)	(10)	(94)	(27)	(1,033)	(37)
Beneficios pagados	(1,825)	(1,885)	(71)	(166)	(1,896)	(2,051)
Obligación por beneficios definidos final	35,713	32,552	1,979	2,028	37,692	34,580
<b>Cambio en activos del plan:</b>						
Activos a valor de mercado inicial	20,388	21,659	23	22	20,411	21,681
Rendimiento de los activos	1,001	1,716	(2)	1	999	1,717
Ajustes por conversión de moneda	2,409	(1,723)	-	-	2,409	(1,723)
Activos por adquisiciones	-	(19)	-	-	-	(19)
Aportaciones a los fondos	677	583	71	166	748	749
Contribución de empleados	55	58	-	-	55	58
Extinción de obligaciones	(674)	(1)	-	-	(674)	(1)
Beneficios pagados	(1,825)	(1,885)	(71)	(166)	(1,896)	(2,051)
Activos a valor de mercado final	22,031	20,388	21	23	22,052	20,411
<b>Valores reconocidos en los balances generales:</b>						
Déficit en el fondo	13,682	12,164	1,958	2,005	15,640	14,169
Pasivo de transición	(20)	(40)	(30)	(77)	(50)	(117)
Servicios anteriores y resultados actuariales	(7,635)	(6,471)	65	2	(7,570)	(6,469)
Pasivo neto proyectado en el balance general	\$ 6,027	5,653	1,993	1,930	8,020	7,583

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los activos del plan se valuaron a su valor razonable al cierre del año y se integran como sigue:

	2011	2010
Efectivo	\$ 560	708
Inversiones en notas corporativas	4,156	8,481
Inversiones en notas gubernamentales	9,206	2,916
Total instrumentos de renta fija	13,922	12,105
Inversión en acciones de empresas públicas	4,974	5,026
Otras inversiones y fondos privados	3,156	3,280
Total instrumentos de renta variable	8,130	8,306
Total activos del plan	\$ 22,052	20,411

Al 31 de diciembre de 2011, los pagos estimados por obligaciones laborales al retiro en los próximos diez años, son como sigue:

	2011
2012	\$ 2,179
2013	2,155
2014	2,178
2015	2,178
2016	2,228
2017 – 2021	15,460

Los supuestos más importantes utilizados para determinar el costo neto del periodo de las obligaciones, son los siguientes:

	2011				2010			
	MÉXICO	ETADOS UNIDOS	REINO UNIDO	RANGO DE TASAS EN OTROS PAÍSES	MÉXICO	ETADOS UNIDOS	REINO UNIDO	RANGO DE TASAS EN OTROS PAÍSES
Tasas de descuento	8.0%	5.5%	5.3%	4.2% - 9.5%	8.5%	5.5%	5.7%	4.0% - 8.9%
Tasa de rendimiento de activos	9.0%	7.5%	6.5%	3.0% - 9.0%	9.0%	7.5%	6.5%	3.8% - 9.0%
Tasa de crecimiento de salarios	4.5%	3.0%	3.4%	2.3% - 4.9%	4.5%	3.0%	3.6%	2.0% - 6.0%

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la información de la obligación por beneficios definidos ("OBD") de los planes de pensiones y otros beneficios al retiro, así como los activos del plan por país, es como sigue:

	2011			2010		
	OBD	ACTIVOS	DÉFICIT	OBD	ACTIVOS	DÉFICIT
México	\$ 3,670	269	3,401	\$ 3,725	710	3,015
Estados Unidos	5,177	3,426	1,751	4,665	3,475	1,190
Reino Unido	23,039	17,053	5,986	19,928	14,404	5,524
Alemania	3,267	304	2,963	2,942	276	2,666
Otros países	2,539	1,000	1,539	3,320	1,546	1,774
	\$ 37,692	22,052	15,640	\$ 34,580	20,411	14,169

#### Eventos significativos relacionados a los beneficios por pensiones

Durante 2011, después de las notificaciones necesarias a los fideicomisarios, CEMEX liquidó sus planes de beneficio definido en la República de Irlanda. Como resultado, los activos existentes se pagaron a los beneficiarios con base en el acuerdo alcanzado con los fiduciarios de dichos planes. A la fecha de liquidación, el déficit en los planes era de aproximadamente €15 (US\$19 ó \$266). Como parte de los acuerdos para liquidar este pasivo, CEMEX acordó contribuir aproximadamente €11, de los cuales, aproximadamente €10 serán pagados durante los siguientes 20 años sujetos a una tasa de interés compuesta del 3% anual desde la fecha de terminación hasta la fecha de pago. CEMEX otorgó garantía para este pago con ciertos activos no operativos. La liquidación generó una ganancia en 2011 de aproximadamente €4 (US\$6 ó \$70), y el pasivo remanente al 31 de diciembre de 2011 de aproximadamente €10 (US\$13 ó \$181) fue reclasificado en el balance general a otros pasivos circulantes y no circulantes, según corresponde.

Durante 2010 y 2009, entre otros países, CEMEX redujo personal sujeto a beneficios médicos y de pensiones en Estados Unidos generando con base en la NIF D-3, eventos de liquidación y de reducción de obligaciones en los planes de pensiones. Como resultado, los cambios en el pasivo del plan y la parte proporcional de los servicios anteriores y los resultados actuariales pendientes de amortizar se reconocieron en los resultados del periodo, generando una ganancia de aproximadamente \$46 en 2010 y una pérdida de aproximadamente \$68 en 2009.

Durante el 2011, con base en la regulación aplicable, CEMEX comunicó su decisión al fiduciario de los planes de pensiones en el Reino Unido de adoptar el índice de precios al consumidor para fines de la actualización por inflación de las obligaciones relacionadas, en sustitución del índice de precios al minorista, utilizado hasta el 2010, generándose una reducción en la obligación proyectada asociada con servicios pasados por aproximadamente \$509, la cual se refleja tanto en la tabla del costo neto del periodo como en la tabla de la conciliación de la obligación por beneficios, dentro del renglón de resultados actuariales. En adición, la regulación aplicable en el Reino Unido requiere a las empresas mantener un nivel de fondeo similar al de las obligaciones. Como resultado, es de esperarse que CEMEX tenga que efectuar aportaciones significativas a estos planes de pensiones en los próximos años. Al 31 de diciembre de 2011, el déficit de estos planes, excluyendo otros beneficios al retiro, es de aproximadamente \$5,540 (US\$397). Estos planes en el Reino Unido están cerrados a nuevos participantes desde 2004.

Durante 2011, CEMEX redujo significativamente su fuerza laboral en México sujeta a beneficios de planes de pensiones y otros beneficios al retiro, como parte de la continua reorganización de sus operaciones. El costo neto del periodo en 2011, refleja una ganancia por reducción de obligaciones de aproximadamente \$107, relacionada con la reducción en el número de participantes activos, de la cual, aproximadamente \$10 refieren a pensiones y aproximadamente \$97 refieren a otros beneficios al retiro.

#### Información relacionada a beneficios al término de la relación laboral

Existen beneficios que son pagados por ley al término de la relación laboral, con base en los años de servicio trabajados y el último salario del personal. La obligación por beneficios definidos al 31 de diciembre de 2011 y 2010 de estos beneficios fue de aproximadamente \$481 y \$509, respectivamente.

#### Información relacionada a otros beneficios al retiro

En algunos países, CEMEX ha establecido beneficios de servicios médicos para el personal retirado, limitado a un cierto número de años después del retiro. La obligación proyectada relacionada a estos beneficios al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es de aproximadamente \$1,230 y \$1,268, respectivamente. Las tasas de inflación médica utilizadas para determinar la obligación por beneficios proyectada de estos beneficios para México fueron de 7.0% en 2011 y 2010, para Puerto Rico y los Estados Unidos fueron de 4.7% en 2011 y 2010, y para el Reino Unido fueron de 7.4% en 2011 y 2010.

### 15. IMPUESTOS A LA UTILIDAD

#### A) IMPUESTOS A LA UTILIDAD DEL PERIODO

Los impuestos a la utilidad del estado de resultados en 2011, 2010 y 2009, se integran como sigue:

	2011	2010	2009
<b>Impuestos a la utilidad causados</b>			
De las operaciones mexicanas	\$ (6,544)	(3,119)	(3,804)
De las operaciones extranjeras	(1,307)	(4,914)	(4,885)
	(7,851)	(8,033)	(8,689)
<b>Impuestos a la utilidad diferidos</b>			
De las operaciones mexicanas	1,411	786	2,181
De las operaciones extranjeras	3,143	2,738	17,074
	4,554	3,524	19,255
	\$ (3,297)	(4,509)	10,566

Al 31 de diciembre de 2011, los vencimientos de las pérdidas y créditos fiscales por amortizar consolidados, son como sigue:

	SALDO POR AMORTIZAR
2012	\$ 1,152
2013	7,030
2014	7,121
2015	1,529
2016 en adelante	331,128
	\$ 347,960

**B) IMPUESTOS A LA UTILIDAD DIFERIDOS**

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, las diferencias temporales de las cuales se generan los activos y pasivos por impuestos a la utilidad diferidos consolidados, son las siguientes:

	2011	2010
<b>Activos por impuestos diferidos:</b>		
Pérdidas y créditos fiscales por amortizar	\$ 89,215	74,173
Cuentas y gastos acumulados por pagar	8,772	10,420
Activos intangibles y cargos diferidos, neto	12,844	13,096
Otros	956	1,032
Total activo por impuestos a la utilidad diferidos	111,787	98,721
Menos – Reserva de valuación	(52,815)	(42,681)
Activo por impuestos a la utilidad diferidos, neto	58,972	56,040
<b>Pasivos por impuestos diferidos:</b>		
Propiedad, maquinaria y equipo	(41,551)	(42,284)
Inversiones y otros activos	(2,994)	(3,205)
Otros	(3,890)	(3,194)
Total pasivo por impuestos a la utilidad diferidos	(48,435)	(48,683)
Posición neta de impuestos diferidos activa	\$ 10,537	7,357

Los cambios en la reserva de valuación de activos por impuestos a la utilidad diferidos en 2011, 2010 y 2009, son como sigue:

	2011	2010	2009
Saldo inicial del periodo	\$ (42,681)	(32,079)	(27,194)
Incrementos a la reserva	(8,828)	(17,324)	(18,638)
Disminuciones <sup>1</sup>	1,622	3,436	13,547
Efectos de conversión	(2,928)	3,286	206
Saldo final del periodo	\$ (52,815)	(42,681)	(32,079)

El desglose del movimiento del periodo de impuestos a la utilidad diferidos consolidados en 2011, 2010 y 2009, es el siguiente:

	2011	2010	2009
Impuestos a la utilidad diferidos del periodo en resultados	\$ 4,554	3,524	19,255
Impuestos a la utilidad diferidos del periodo en el capital contable <sup>2</sup>	(1,374)	778	941
Cambio hacia otros conceptos del balance	-	(1,054)	1,060
Movimiento por impuestos a la utilidad diferidos en el periodo	\$ 3,180	3,248	21,256

<sup>1</sup> Incluye en 2009 la reclasificación del pasivo relacionado con las reformas a la Ley del Impuesto Sobre la Renta en México.

<sup>2</sup> El movimiento del periodo por el capital contable incluye en 2011, 2010 y 2009, un gasto de \$1,190, un gasto de \$338 y un ingreso de \$585, respectivamente, generados por la porción de deuda de los bonos convertibles en acciones (nota 12B).

CEMEX considera que se generarán ingresos gravables en el futuro, suficientes para realizar los beneficios asociados con los activos por impuestos a la utilidad diferidos y las pérdidas fiscales por amortizar, antes de su expiración. No obstante, se ha determinado una reserva de valuación sobre las pérdidas fiscales por amortizar por la porción que se estima no podrá ser recuperada en el futuro. Si las condiciones presentes cambian y se considera que no se obtendrán suficientes ingresos gravables a través de la operación, la reserva de valuación sobre activos por impuestos a la utilidad diferidos será incrementada con cargo a los resultados.

CEMEX, S.A.B de C.V. no reconoce un pasivo por impuestos diferidos relativo a las utilidades no distribuidas de sus subsidiarias, reconocidas por el método de participación, ya que actualmente no espera que esas utilidades no distribuidas se reviertan y sean gravables en el futuro cercano. Asimismo, CEMEX no reconoce un pasivo por impuestos a la utilidad diferidos relacionado con sus inversiones en subsidiarias, e intereses en negocios conjuntos, por considerar que se encuentra en control de la reversión de las diferencias temporales que surgen de estas inversiones.

### C) CONCILIACIÓN DE LA TASA DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD EFECTIVA

Las diferencias entre la contabilidad financiera y las bases fiscales de los activos y pasivos, las distintas tasas y legislaciones que aplican a CEMEX, entre otros factores, generan diferencias entre la tasa impositiva, que es la aplicable en México, y la tasa efectiva mostrada en los estados de resultados consolidados. En 2011, 2010 y 2009, estas diferencias son como sigue:

	2011 %	2010 %	2009 %
Tasa de impuestos vigente consolidada	(30.0)	(30.0)	(28.0)
Ingreso por dividendos no gravable	(1.5)	-	(7.4)
Otros ingresos no gravables <sup>1</sup>	(0.2)	(14.7)	(179.9)
Gastos y otras partidas no deducibles	44.7	(3.1)	30.8
Venta de acciones y activo fijo no gravable	(14.7)	21.0	(86.9)
Diferencia entre inflación contable y fiscal	7.8	11.7	27.1
Otros beneficios fiscales no contables	36.6	46.3	(0.5)
Fluctuaciones cambiarias <sup>2</sup>	(21.5)	3.2	12.8
Otros	(0.4)	3.2	4.3
Tasa de impuestos efectiva consolidada	20.8	37.6	(227.7)

<sup>1</sup> Incluye los efectos por las diferentes tasas de impuestos a la utilidad vigentes en los países en que opera CEMEX.

<sup>2</sup> Incluye los efectos de las fluctuaciones cambiarias reconocidas como resultado por conversión (nota 16B).

### D) CRITERIOS FISCALES INCIERTOS Y PROCEDIMIENTOS FISCALES SIGNIFICATIVOS

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, dentro de provisiones y otros pasivos de corto y largo plazo (nota 13), CEMEX ha reconocido provisiones por aproximadamente \$12,451 (US\$892) y \$10,940 (US\$885), respectivamente, excluyendo intereses y multas, asociadas con beneficios sobre impuestos a la utilidad no reconocidos en relación con criterios fiscales inciertos donde se considera probable que la autoridad difiera con la posición adoptada por CEMEX. Al 31 de diciembre de 2011, en el curso normal de operaciones, las declaraciones de impuestos de algunas subsidiarias en diversos países, están en revisión por las respectivas autoridades fiscales. CEMEX no puede anticipar si dichas revisiones originarán nuevos créditos fiscales, los cuales, serían oportunamente revelados y/o reconocidos en los estados financieros.

Al 31 de diciembre de 2011, algunos procedimientos significativos asociados a criterios fiscales son los siguientes:

- En noviembre 16 del 2011, la autoridad fiscal en México notificó a Centro Distribuidor de Cemento, S.A. de C.V. y a Mexcement Holdings, S.A. de C.V., subsidiarias de CEMEX en México, de créditos fiscales relacionados con inversiones directas e indirectas en entidades consideradas como regímenes fiscales preferenciales, por un monto de aproximadamente \$1,251 (US\$90) y \$759 (US\$54), respectivamente. CEMEX apeló estos créditos fiscales ante las cortes correspondientes. En esta etapa, CEMEX no puede evaluar la probabilidad de un resultado adverso en estos procedimientos.
- En mayo de 2011, el Servicio Administración Tributaria de Estados Unidos ("IRS") emitió varias notificaciones de ajustes propuestos ("NOPAs") a las declaraciones de impuestos para los años 2005 a 2007. CEMEX solicitó la oportunidad de discutir y negociar dichos ajustes con el equipo del IRS antes de que sean formalizados e incluidos en el Reporte del Agente Tributario. Al 31 de diciembre de 2011, CEMEX y el IRS han llegado a una resolución tentativa para los años 2005 a 2007, y por ciertos ajustes, para los años posteriores. Es incierto a este momento determinar si la resolución tentativa finalizará en su forma actual. El IRS continúa auditando los años 2008 y 2009 con la posibilidad de ajustes adicionales por estos años. CEMEX considera que es posible que las auditorías del 2005 al 2007 y del 2008 y 2009 sean terminadas durante los siguientes doce meses. Asimismo, CEMEX considera que la provisión reconocida es adecuada para dicho criterio fiscal incierto, cuyo monto no se especifica, ya que de hacerlo, podría afectar las negociaciones que se mantienen con el IRS. Sin embargo, no se puede garantizar que las negociaciones con el IRS deriven en provisiones adicionales para impuestos.
- El 1 de abril del 2011, la Dirección de Impuestos notificó a CEMEX Colombia, de un procedimiento especial mediante el cual la Dirección de Impuestos rechazó ciertas deducciones realizadas en la devolución del ejercicio del 2009. La Dirección de Impuestos busca incrementar el impuesto sobre la renta a pagar por aproximadamente 90 mil millones de pesos colombianos (US\$46 ó \$642) e imponer una multa de aproximadamente 144 mil millones de pesos colombianos (US\$74 ó \$1,033). La Dirección de Impuestos argumenta que ciertos gastos no son deducibles para propósitos fiscales por que no están vinculados a ganancias directas registradas en el mismo ejercicio fiscal, sin tomar en consideración que se tributará sobre ganancias futuras bajo el impuesto sobre la renta de Colombia. CEMEX Colombia contestó el procedimiento especial el 25 de junio de 2011. La Dirección de Impuestos emitió su resolución final el 15 de diciembre de 2011, en la cual confirmó su posición en el procedimiento especial. CEMEX Colombia apelará esta resolución a más tardar el 15 de febrero de 2012. En esta etapa, CEMEX no puede evaluar la probabilidad de un resultado adverso o daños y perjuicios que pueda tener CEMEX Colombia.

- El 21 de enero de 2011, la autoridad fiscal en México notificó a CEMEX, S.A.B. de C.V. de un crédito fiscal por aproximadamente \$996 (US\$71) asociado al año fiscal 2005. El procedimiento está relacionado con el impuesto sobre la renta corporativo asociado al régimen de consolidación fiscal. Como resultado de la reforma fiscal de 2005, la ley permite deducir el costo de ventas en lugar de las compras. Considerando que existían inventarios al 31 de diciembre de 2004, como medida transitoria, la ley permitió que el inventario fuera acumulado como ingreso (reversando la deducción vía compras) para posteriormente ser deducido a partir de 2005 y periodos subsecuentes como costo de ventas. Para determinar el ingreso gravable del inventario en 2004, la ley permitió compensar contra este ingreso, pérdidas fiscales por amortizar de algunas subsidiarias. Debido a esta compensación, la autoridad fiscal argumenta que se pierde el derecho para aprovechar dichas pérdidas fiscales en la consolidación fiscal, por lo tanto, CEMEX debió haber incrementado sus ingresos consolidados o reducido sus pérdidas consolidadas. CEMEX considera que no existe soporte legal para la conclusión de la autoridad fiscal mexicana y procederá a impugnar este crédito fiscal ante la corte fiscal.
- El 10 de noviembre de 2010, la Dirección de Impuestos de Colombia notificó a Cemex Colombia S.A. ("CEMEX Colombia") de un procedimiento en el cual la autoridad tributaria rechaza la utilización de ciertas pérdidas fiscales en la declaración del 2008. Asimismo, la autoridad determinó un aumento en los impuestos por pagar de CEMEX Colombia por aproximadamente 43 mil millones de pesos colombianos (US\$22 ó \$307) al 31 de diciembre de 2011, e impuso una multa por cerca de 69 mil millones de pesos colombianos (US\$36 ó \$503) a la misma fecha. La autoridad argumenta que CEMEX Colombia estaba limitado a utilizar solo un 25% de las pérdidas fiscales del año anterior en el año siguiente. CEMEX considera que la regla que limita la utilización de las pérdidas fiscales de años anteriores no aplica a CEMEX Colombia debido a que la ley de impuestos aplicable fue derogada en 2006. Adicionalmente, CEMEX considera que el plazo de la autoridad tributaria para revisar la declaración del año 2008 ya expiró de acuerdo con la ley colombiana. La autoridad tributaria colombiana emitió una notificación el 27 de julio de 2011 para confirmar la información que había comunicado en su procedimiento inicial. CEMEX apeló esta resolución el 27 de septiembre de 2011. La autoridad tiene un año para resolver la apelación. En esta fase, CEMEX no puede evaluar la probabilidad de un resultado adverso o el impacto que esto pueda tener para CEMEX Colombia.
- Como resultado de cambios a la Ley del Impuesto Sobre la Renta en México a partir de 2005, las empresas mexicanas con inversiones en entidades incorporadas fuera de México, cuya obligación de impuestos sea menor al 75% de la obligación que resultaría en México, deben pagar impuestos en México por los ingresos netos pasivos, como dividendos, regalías, intereses, ganancias de capital y rentas obtenidas por dichas entidades controladas, en caso que dichos ingresos no hayan sido generados por actividades empresariales en esos países. CEMEX se amparó ante las cortes federales cuestionando la constitucionalidad de dichos cambios. En septiembre de 2008, la Suprema Corte de Justicia declaró la constitucionalidad de las modificaciones a la ley por los años 2005 a 2007. Considerando que la resolución de la Suprema Corte solo determina la constitucionalidad de este régimen fiscal, y no refiere a los detalles de cómo calcular los impuestos por pagar, CEMEX recalculó los impuestos por pagar con base en estas disposiciones mediante la presentación de declaraciones de impuestos complementarias. Los montos determinados están actualmente siendo revisados por las autoridades fiscales mexicanas. No obstante, si la autoridad fiscal en México no concuerda con los montos de impuestos a pagar determinados por CEMEX por periodos anteriores, dicha autoridad podría determinar montos adicionales de impuestos por pagar. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, CEMEX ha reconocido ciertas provisiones respecto a estos cambios en la Ley del Impuesto sobre la Renta en México, cuyos montos no se especifican, ya que de hacerlo podría afectar las negociaciones que mantiene actualmente CEMEX con las autoridades fiscales en relación a este criterio fiscal incierto. Los cambios en la provisión se reconocen dentro del gasto por impuesto sobre la renta del periodo en la medida en que avanza la revisión de las autoridades.
- En relación a los cambios en la consolidación fiscal en México (nota 2N), con base en la INIF 18, CEMEX reconoció en 2009 un pasivo por \$10,461, contra "Otros activos de largo plazo" por \$8,216, en relación al pasivo neto ya reconocido antes de la reforma fiscal y que CEMEX espera realizar en relación al pago de este pasivo por impuestos, así como \$2,245 contra las "Utilidades retenidas" en relación, en los términos de la ley, con: 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 la Controladora; y c) otras transacciones que representaron transferencias de recursos entre empresas que conforman el consolidado fiscal. En diciembre de 2010, mediante resolución miscelánea, la autoridad fiscal otorgó la opción de diferir la determinación y pago del impuesto sobre la diferencia entre la suma del capital fiscal de las controladas y el capital fiscal del consolidado, hasta que se desincorpore una sociedad controlada o CEMEX elimine la consolidación fiscal. Como resultado, en diciembre de 2010, CEMEX disminuyó el pasivo por impuestos estimados en \$2,911 con crédito a las "Utilidades retenidas". Los cambios en el pasivo de la Tenedora por la consolidación fiscal en México en 2011 y 2010 son como sigue:

	2011	2010
Saldo al inicio del año	\$ 10,079	10,461
Impuesto a la utilidad recibido de controladas	2,352	2,496
Actualización del periodo	485	358
Pagos durante el periodo	(506)	(325)
Efectos asociados con miscelánea fiscal	-	(2,911)
Saldo al final del año	\$ 12,410	10,079

## 16. CAPITAL CONTABLE

El saldo del capital contable consolidado excluye la inversión de subsidiarias en acciones de CEMEX, S.A.B. de C.V. por aproximadamente \$129 (17,334,881 CPOs) en 2011, \$220 (16,668,156 CPOs) en 2010 y \$187 (16,107,081 CPOs) en 2009. Estos montos se cancelan en "Otras reservas de capital". El incremento durante 2011 y 2010 en los CPOs mantenidos por subsidiarias es resultado de la capitalización de utilidades retenidas que se describe en esta nota 16.

### A) CAPITAL SOCIAL Y PRIMA EN COLOCACIÓN DE ACCIONES

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el renglón de capital social y prima en colocación de acciones, se desglosa como sigue:

	2011	2010
Capital social	\$ 4,135	4,132
Prima en colocación de acciones	109,309	104,590
	\$ 113,444	108,722

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el capital social de CEMEX, S.A.B. de C.V., está representado de la siguiente forma:

	2011		2010	
ACCIONES <sup>1</sup>	SERIE A <sup>2</sup>	SERIE B <sup>3</sup>	SERIE A <sup>2</sup>	SERIE B <sup>3</sup>
Suscritas y pagadas	20,939,727,526	10,469,863,763	20,043,602,184	10,021,801,092
Suscritas por fideicomiso sin exhibir valor	250,782,926	125,391,463	345,164,180	172,582,090
Acciones que respaldan la emisión de bonos convertibles <sup>4</sup>	5,932,438,520	2,966,219,260	1,896,584,924	948,292,462
Acciones autorizadas para emisión de capital o instrumentos convertibles <sup>5</sup>	7,561,480	3,780,740	3,415,076	1,707,538
	27,130,510,452	13,565,255,226	22,288,766,364	11,144,383,182

<sup>1</sup> Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, 13,068,000,000 acciones corresponden a la parte fija, en tanto que, 27,627,765,678 acciones al 31 de diciembre de 2011 y 20,365,149,546 acciones al 31 de diciembre de 2010 corresponden a la parte variable.

<sup>2</sup> Serie "A" o mexicana que representa como mínimo el 64% del capital social.

<sup>3</sup> Serie "B" o de suscripción libre que representa como máximo el 36% del capital social.

<sup>4</sup> Acciones que respaldan la emisión de bonos convertibles en acciones, tanto obligatorios como voluntarios (nota 12).

<sup>5</sup> Acciones autorizadas para emisión a través de oferta pública o a través de la emisión de bonos convertibles.

El 24 de febrero del 2011, la asamblea extraordinaria de accionistas aprobó un aumento de capital social en su parte variable de hasta 6,000 millones de acciones (2,000 millones de CPOs). De conformidad con la resolución aprobada por los accionistas, la suscripción y pago de las nuevas acciones podría llevarse a cabo mediante una oferta pública de CPOs y/o mediante la emisión de notas convertibles. Dichas acciones están resguardadas en la tesorería de CEMEX y garantizan la potencial emisión de acciones a través de notas convertibles (nota 12B).

El 24 de febrero del 2011, la asamblea general ordinaria de accionistas aprobó: i) un aumento de capital social en su parte variable mediante afectación de la cuenta de utilidades retenidas emitiéndose hasta 1,202.6 millones de acciones (400.9 millones de CPOs), a un precio de suscripción de \$10.52 por CPO. Los accionistas recibieron 3 nuevas acciones por cada 75 acciones (1 nuevo CPO por cada 25 CPOs), a través de la capitalización de utilidades retenidas. Como resultado, se emitieron acciones equivalentes a aproximadamente 401 millones de CPOs, representando un aumento en el capital social por aproximadamente \$3 con base en un valor teórico de \$0.00833 pesos por CPO, y en la prima en colocación de acciones por aproximadamente \$4,213; y ii) un aumento de capital social en su parte variable por hasta 60 millones de acciones (20 millones de CPOs) a emitirse como resultado de ajustes antidilutivos ante la conversión de notas convertibles emitidas por CEMEX (nota 12B). Estas acciones están resguardadas en la tesorería de la compañía. No existió distribución en efectivo o derecho a fracciones de acción.

El 29 de abril de 2010, la asamblea general ordinaria de accionistas aprobó: i) un aumento de capital social en su parte variable mediante afectación de la cuenta de utilidades retenidas emitiéndose hasta 1,153.8 millones de acciones (384.6 millones de CPOs), a un precio de suscripción de \$14.24 pesos por CPO. Los accionistas recibieron 3 nuevas acciones por cada 75 acciones (1 nuevo CPO por cada 25 CPOs), a través de la capitalización de utilidades retenidas. Como resultado, se emitieron acciones equivalentes a aproximadamente 384.6 millones de CPOs, representando un aumento en el capital social por aproximadamente \$3, con base en un valor teórico de \$0.00833 pesos por CPO, y en la prima en colocación de acciones por aproximadamente \$5,476; y ii) un aumento de capital social en su parte variable por hasta 750 millones de acciones (250 millones de CPOs) a emitirse como resultado de ajustes antidilutivos ante la conversión de notas convertibles emitidas por CEMEX (nota 12B). Estas acciones están resguardadas en la tesorería de la compañía. No existió distribución en efectivo o derecho a fracciones de acción.

El 28 de septiembre de 2009, a través de una oferta pública global, CEMEX, S.A.B. de C.V. vendió 1,495 millones de CPOs (directamente o en forma de ADSs), incluyendo una sobre-asignación otorgada a los agentes colocadores, de los cuales, aproximadamente 373.8 millones de CPOs se vendieron en México, y aproximadamente 1,121.2 millones de CPOs se vendieron en los Estados Unidos y otros lugares fuera de México, a un precio de \$16.65 por CPO, y de US\$12.50 por ADS. Los recursos netos obtenidos fueron de aproximadamente \$23,948, originando un aumento en el capital social por \$7, considerando un valor teórico de \$0.00833 pesos (nominal) por CPO, y en la prima en colocación de acciones por \$23,941. De los 1,495 millones de CPOs vendidos, 595 millones de CPOs fueron vendidos por subsidiarias. Los recursos obtenidos en la oferta se utilizaron para reducir deuda.

El 4 de septiembre de 2009, la asamblea general extraordinaria de accionistas aprobó: i) un aumento de capital social en su parte variable, emitiéndose hasta 4,800 millones de acciones (1,600 millones de CPOs), cuya subscripción y pago pudiera hacerse indistintamente mediante la colocación de acciones en oferta pública o mediante la emisión de notas convertibles en acciones; y ii) culminar cualquier oferta pública o colocación de notas convertibles dentro de los siguientes 24 meses.

El 23 de abril de 2009, la asamblea general ordinaria de accionistas aprobó: i) un aumento de capital social en su parte variable mediante afectación de la cuenta de utilidades retenidas emitiéndose hasta 1,004 millones de acciones (335 millones de CPOs), a un valor de suscripción de \$13.07 pesos por CPO. Los accionistas recibieron 3 nuevas acciones por cada 75 acciones (1 nuevo CPO por cada 25 CPOs), representativas del capital social de CEMEX, S.A.B. de C.V.; como resultado, se suscribieron y pagaron acciones equivalentes a aproximadamente 334 millones de CPOs, representando un aumento en el capital social por aproximadamente \$3, con base en un valor teórico de \$0.00833 pesos por CPO, y en la prima en colocación de acciones por aproximadamente \$4,370; y ii) cancelar las acciones que se encontraban en la tesorería. No existió distribución en efectivo o derecho a fracciones de acción.

Los CPOs emitidos por ejercicios de opciones a ejecutivos dentro del "programa fijo" (nota 17A) generaron una prima en colocación de acciones de aproximadamente \$11 en 2011, \$5 en 2010 y \$5 en 2009, e incrementaron el número de acciones en circulación. Asimismo, en relación al programa de compensación de largo plazo a ejecutivos (nota 17), en 2011, 2010 y 2009, se emitieron aproximadamente 43.4 millones, 25.7 millones y 13.7 millones de CPOs, respectivamente, y se generó una prima en colocación de acciones asociada con la valoración de la compensación recibida por los ejecutivos de aproximadamente \$495 en 2011, \$312 en 2010 y \$163 en 2009.

#### B) OTRAS RESERVAS DE CAPITAL

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los saldos de otras reservas de capital, se desglosan como sigue:

	2011	2010
Efecto acumulado por conversión, neto de efectos de instrumentos perpetuos e impuestos diferidos registrados en capital (notas 15B y 16D) <sup>1</sup>	\$ 33,812	19,197
Emisión de notas convertibles en acciones <sup>2</sup>	3,959	3,203
Inversión de subsidiarias en acciones de CEMEX (acciones en tesorería)	(129)	(220)
	\$ 37,642	22,180

<sup>1</sup> En 2011 y 2010, incluye ganancias de aproximadamente \$1,837 y \$5,401, respectivamente, como resultado del intercambio de notas perpetuas (nota 12A).

<sup>2</sup> Representa los componentes de capital sobre las emisiones de notas convertibles en acciones de CEMEX, S.A.B. de C.V. que se describen en la nota 12B. Al momento de la conversión obligatoria o voluntaria de las notas, estos saldos serán reclasificados a las cuentas de capital social y/o de prima en colocación de acciones, según corresponda.

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009, el desglose del resultado por conversión de subsidiarias extranjeras incluido en el estado de variaciones en el capital contable, es como sigue:

	2011	2010	2009
Resultado por conversión <sup>1</sup>	\$ 31,868	6,123	(17,716)
Fluctuaciones cambiarias de deuda <sup>2</sup>	(11,305)	1,886	2,158
Fluctuaciones cambiarias de saldos entre partes relacionadas <sup>3</sup>	(8,068)	(20,059)	14,654
	\$ 12,495	(12,050)	(904)

<sup>1</sup> Refiere al resultado por conversión de estados financieros de subsidiarias en el extranjero.

<sup>2</sup> Se genera por las fluctuaciones cambiarias de la deuda de CEMEX, S.A.B. de C.V. en moneda extranjera identificada con la adquisición y designada como cobertura de la inversión neta en subsidiarias extranjeras.

<sup>3</sup> Refiere a fluctuaciones cambiarias originadas por saldos entre partes relacionadas en moneda extranjera que no se liquidarán en el futuro previsible por lo que tienen naturaleza de inversión de largo plazo así como fluctuaciones cambiarias de la deuda de una subsidiaria de CEMEX España en moneda extranjera identificada y designada como cobertura de inversión neta en subsidiarias extranjeras.

### C) UTILIDADES RETENIDAS

En 2010 y 2009, con base en la INIF 18, el rubro incluye un crédito por aproximadamente \$2,911 y un cargo por aproximadamente \$2,245, respectivamente, en relación a los cambios en la consolidación fiscal en México en 2009 y las reglas misceláneas de 2010 (nota 15D). En adición, en 2010, en relación con la adopción inicial de la NIF C-3, CEMEX disminuyó sus utilidades retenidas en aproximadamente \$105 (nota 2G).

La utilidad neta del ejercicio está sujeta a la separación de un 5% para constituir la reserva legal, hasta que ésta alcance la quinta parte del capital social. Al 31 de diciembre de 2011, la reserva legal ascendió a \$1,804.

### D) PARTICIPACIÓN NO CONTROLADORA E INSTRUMENTOS FINANCIEROS PERPETUOS

#### Participación no controladora

La participación no controladora refleja la participación de accionistas terceros en el capital y los resultados de las subsidiarias consolidadas. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la participación no controladora en capital ascendió a aproximadamente \$3,631 y \$3,214, respectivamente.

#### Instrumentos financieros perpetuos

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los saldos de la participación no controladora incluyen aproximadamente US\$938 (\$13,089) y US\$1,320 (\$16,310), respectivamente, que representan el valor nominal de notas perpetuas. El saldo en 2011 excluye el valor nominal de las notas perpetuas en propiedad de subsidiarias, adquiridas en diciembre de 2011 a través de diversos intercambios de activos (nota 12A). En mayo de 2010, como se menciona en la nota 12A, a través de una oferta de intercambio con los tenedores de las notas, una subsidiaria de CEMEX, S.A.B. de C.V. en Luxemburgo intercambió una parte significativa de cada una de las series de notas perpetuas vigentes a esa fecha por nuevas notas subordinadas. Asimismo, en marzo de 2011, a través de una transacción privada, una subsidiaria de CEMEX, S.A.B. de C.V. en Luxemburgo intercambió una porción de la serie de notas perpetuas denominadas en Euros por nuevas notas garantizadas (nota 12A).

El gasto por interés de las notas perpetuas, el cual se reconoce con base en lo devengado, se incluye dentro de "Otras reservas de capital" y representó gastos de aproximadamente \$1,010 en 2011, \$1,624 en 2010 y \$2,704 en 2009, excluyendo en 2011 el interés devengado por las notas perpetuas en propiedad de subsidiarias.

CEMEX consideró que estas notas, emitidas en su totalidad por Vehículos de Propósito Especial ("VPEs"), califican como instrumentos de capital y se clasifican dentro de la participación no controladora al haber sido emitidas por entidades consolidadas de CEMEX, en virtud que no se tiene la obligación contractual de entregar efectivo o cualquier otro activo financiero, las notas no tienen fecha establecida de pago, es decir, se emitieron a perpetuidad, y en dichas emisiones, CEMEX, sujeto a ciertas condiciones, tiene la opción unilateral de diferir indeterminadamente los pagos de interés. La definición como instrumentos de capital se efectuó bajo las Normas Internacionales de Información Financiera vigentes, las cuales se aplicaron a estas transacciones en apego a la supletoriedad existente bajo las NIF en México. Los distintos VPEs, fueron establecidos sólo con fines de estas emisiones de CEMEX y se incluyen en los estados financieros consolidados.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el detalle de las notas perpetuas emitidas por CEMEX, dando efecto a las transacciones de intercambio ocurridas durante estos años, mencionadas con anterioridad, y la exclusión de las notas perpetuas en propiedad de subsidiarias, es como sigue:

EMISOR	FECHA DE EMISIÓN	2011 MONTO NOMINAL	2010 MONTO NOMINAL	OPCIÓN DE RECOMPRA	TASA DE INTERÉS
C10-EUR Capital (SPV) Ltd.	Mayo de 2007	€ 147	€ 266	Décimo aniversario	6.3%
C8 Capital (SPV) Ltd.	Febrero de 2007	US\$288	US\$369	Octavo aniversario	6.6%
C5 Capital (SPV) Ltd. <sup>1</sup>	Diciembre de 2006	US\$111	US\$147	Quinto aniversario	6.2%
C10 Capital (SPV) Ltd.	Diciembre de 2006	US\$349	US\$449	Décimo aniversario	6.7%

<sup>1</sup> CEMEX no efectuó la recompra de esta serie de notas antes del 31 de diciembre de 2011, por lo cual, la tasa de interés anual de esta serie será reemplazada por la tasa LIBOR de 3 meses más 4.277%, la cual se modificará cada trimestre. Los pagos de interés sobre esta serie de notas serán trimestrales en lugar de cada semestre. El Acuerdo de Financiamiento no permite a CEMEX la recompra de las notas perpetuas. Al 31 de diciembre de 2011, la tasa LIBOR de 3 meses fue de aproximadamente 0.5810%.

## 17. PAGOS A EJECUTIVOS BASADOS EN ACCIONES

CEMEX otorga a un grupo de ejecutivos un programa de compensación de largo plazo en forma de CPOs, en el cual, se emiten nuevos CPOs bajo cada programa anual durante un periodo de 4 años. En acuerdo con los ejecutivos, los CPOs entregados anualmente, que son equivalentes al 25% de los CPOs de cada programa, se depositan en un fideicomiso propiedad de los ejecutivos para cumplir un periodo de restricción para su venta de 1 año. Bajo este programa, CEMEX otorgó nuevas acciones equivalentes a aproximadamente 43.4 millones de CPOs en 2011, 25.7 millones de CPOs en 2010 y 13.7 millones de CPOs en 2009, que se mantenían suscritas y pendientes de pago en la tesorería de CEMEX. Del total de CPOs otorgados en el 2011, aproximadamente 10.3 millones de CPOs están relacionado con pagos por terminación de la relación laboral asociados a procesos de reestructura (nota 2R). Al 31 de diciembre de 2011, existen aproximadamente 58.2 millones de CPOs asociados a estos programas anuales que se espera emitir en los siguientes años, en la medida en que los ejecutivos presten servicios a CEMEX. El gasto por compensación relacionado a estos programas en 2011, 2010 y 2009, que se reconoció en los resultados de operación, ascendió a aproximadamente \$415, \$536 y \$606, respectivamente. El precio promedio ponderado por CPO otorgado en el periodo fue de aproximadamente \$11.42 en 2011, \$12.12 en 2010 y \$11.90 en 2009.

Hasta el 2005, se otorgaron planes de opciones a ejecutivos basados en el CPO de CEMEX. Las opciones vigentes de CEMEX representan instrumentos de pasivo, excepto por las del "programa fijo" que se designaron como instrumentos de capital (nota 2T). La información de los diferentes planes de opciones sobre acciones de CEMEX, S.A.B. de C.V. es como sigue:

OPCIONES	PROGRAMA FIJO (A)	PROGRAMA VARIABLE (B)	PROGRAMAS RESTRINGIDOS (C)	PROGRAMA ESPECIAL (D)
Saldo inicial de opciones 2009	747,245	1,358,920	15,022,272	745,999
<b>Movimientos 2009:</b>				
Opciones ejercidas	(133,606)	-	-	(23,381)
Saldo final de opciones 2009	613,639	1,358,920	15,022,272	722,618
<b>Movimientos 2010:</b>				
Opciones canceladas y ajustes	(57,933)	-	-	-
Opciones ejercidas	(106,963)	-	-	(8,000)
Saldo final de opciones 2010	448,743	1,358,920	15,022,272	714,618
<b>Movimientos 2011:</b>				
Opciones canceladas y ajustes	(115,617)	(815,424)	-	(81,826)
Opciones ejercidas	(333,126)	-	-	-
Saldo final de opciones 2011	-	543,496	15,022,272	632,792
CPOs subyacentes en las opciones <sup>1</sup>	-	2,950,479	76,233,524	12,655,840
<b>Precio promedio ponderado de ejercicio por CPO:</b>				
Opciones vigentes al inicio de 2011 <sup>1</sup>	\$5.85	US\$1.52	US\$2.00	US\$1.36
Opciones ejercidas en el año <sup>1</sup>	\$4.99	-	-	-
Opciones vigentes al cierre de 2011 <sup>1</sup>	-	US\$1.55	US\$2.00	US\$1.39
<b>Vida remanente promedio de las opciones:</b>	-	1.1 años	0.5 años	2.1 años
<b>Número de opciones por precios de ejercicio:</b>	-	70,746 – US\$1.7	15,022,272 – US\$2.0	125,345 – US\$1.4
	-	141,679 – US\$1.8	-	135,751 – US\$1.0
	-	67,295 – US\$1.5	-	257,291 – US\$1.4
	-	205,034 – US\$1.3	-	114,405 – US\$1.9
	-	58,742 – US\$1.6	-	-
<b>Porcentaje de opciones liberadas:</b>	-	100%	100%	100%

<sup>1</sup> Los precios de ejercicio y el número de CPOs subyacentes se ajustan técnicamente por el efecto de los dividendos otorgados en acciones.

### A) Programa fijo

Entre junio de 1995 y junio de 2001, CEMEX otorgó opciones para la compra de CPOs con precio de ejercicio fijo en pesos ("programa fijo"), equivalente al precio de mercado del CPO en la fecha de otorgamiento y una vida de 10 años. Los derechos de ejercicio de los ejecutivos se liberaron en los primeros 4 años a partir de la emisión en un 25% anual.

### B) Programa variable

Este programa inició en noviembre de 2001, a través del intercambio por opciones del programa fijo, con precio de ejercicio en dólares creciente al 7% anual.

### C) Programas restringidos

Estos programas iniciaron en febrero de 2004, a través de un intercambio voluntario principalmente por opciones del programa variable. Estas opciones tienen precio de ejercicio en dólares y dependiendo del programa crece entre el 5.5% y el 7% anual. La apreciación del ejecutivo en estas opciones se liquida en forma de CPOs, los cuales quedan restringidos para venta por un periodo aproximado de cuatro años a partir del ejercicio.

### D) Programa especial

Entre 2001 y 2005, una subsidiaria en los Estados Unidos otorgó a un grupo de sus empleados, opciones para la compra de ADSs de CEMEX, con precio de ejercicio fijo en dólares y una vida de 10 años a partir de su otorgamiento. Los derechos de ejercicio de los ejecutivos se liberan a partir de la emisión en un 25% anual. Los ejercicios de las opciones se cubren con ADSs propiedad de subsidiarias, incrementando el saldo del capital contable y el número de acciones en circulación. Las acciones subyacentes en estos programas sobre ADSs se presentan en CPOs equivalentes (diez CPOs representan un ADS).

### Otros programas

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la subsidiaria de CEMEX en Irlanda, tiene vigente un plan ejecutivo de opciones sobre sus propias acciones por 19,814 y 251,918 opciones, respectivamente, con un precio de ejercicio promedio de aproximadamente €0 y €1.18 por opción, respectivamente. El valor de mercado de la acción de la subsidiaria de CEMEX en Irlanda al 31 de diciembre de 2011 y 2010 fue de €0.04 y €0.21 por acción, respectivamente.

### Valuación de opciones a valor razonable y reconocimiento contable

Las opciones de los programas que califican como instrumentos de pasivo se valúan a su valor razonable estimado a la fecha de los estados financieros, reconociendo los cambios en valuación en el estado de resultados. Los movimientos en la provisión de opciones a ejecutivos por los años terminados al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009, son como sigue:

	PROGRAMAS RESTRINGIDOS	PROGRAMA VARIABLE	PROGRAMA ESPECIAL	TOTAL
Provisión al 31 de diciembre de 2008	\$ 111	23	32	166
Gasto neto en los resultados del periodo	8	2	18	28
Disminución estimada por ejercicios	-	-	5	5
Efecto de conversión	(5)	(1)	(1)	(7)
Provisión al 31 de diciembre de 2009	114	24	54	192
Ingreso neto en los resultados del periodo	(92)	(15)	(40)	(147)
Disminución estimada por ejercicios	-	-	2	2
Efecto de conversión	(7)	(1)	(3)	(11)
Provisión al 31 de diciembre de 2010	15	8	13	36
Ingreso neto en los resultados del periodo	(17)	(9)	(15)	(41)
Disminución estimada por ejercicios	-	-	-	-
Efecto de conversión	2	1	2	5
Provisión al 31 de diciembre de 2011	\$ -	-	-	-

El valor razonable de las opciones se determinó a través del modelo binomial de valuación de opciones. Al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009, los supuestos más importantes utilizados en la valuación, son los siguientes:

SUPUESTOS	2011	2010	2009
Dividendo esperado	4.0%	4.0%	4.0%
Volatilidad	35%	35%	35%
Tasa de interés	0.1%	1.2%	1.8%
Vida remanente	1.2 años	2.1 años	3.1 años

## 18. UTILIDAD (PÉRDIDA) POR ACCIÓN

Las cifras consideradas para los cálculos de la Utilidad (Pérdida) por Acción ("UPA") en 2011, 2010 y 2009 son las siguientes:

DENOMINADOR (MILES DE ACCIONES)	2011	2010	2009
Promedio ponderado de acciones en circulación – básico	31,267,218	31,177,140	27,998,821
Efecto dilutivo de compensación basada en acciones (nota 17)	–	–	39,963
Efecto dilutivo de notas convertibles en acciones (nota 12B)	–	–	517,440
Acciones potencialmente dilutivas	–	–	557,403
Promedio ponderado de acciones en circulación – diluido	–	–	28,556,224
NUMERADORES			
Utilidad (pérdida) antes de operaciones discontinuadas controladora	\$ (19,164)	(16,489)	5,925
Menos: utilidad neta de participación no controladora	(37)	27	240
Utilidad (pérdida) antes de operaciones discontinuadas controladora – básica	(19,127)	(16,516)	5,685
Más: costo financiero de notas convertibles	–	–	16
Utilidad antes de operaciones discontinuadas controladora – diluida	\$ –	–	5,701
Pérdida de las operaciones discontinuadas	\$ –	–	(4,276)
UTILIDAD (PÉRDIDA) POR ACCIÓN BÁSICA			
UPA básica de las operaciones continuas participación controladora	\$ (0.61)	(0.53)	0.20
UPA básica de las operaciones discontinuadas	–	–	(0.15)
UTILIDAD (PÉRDIDA) POR ACCIÓN DILUIDA			
UPA diluida de las operaciones continuas participación controladora	\$ –	–	0.20
UPA diluida de las operaciones discontinuadas	–	–	(0.15)

La UPA diluida, refleja en el promedio ponderado de acciones, los efectos de transacciones que tengan impacto potencialmente dilutivo en dicho número de acciones. El efecto dilutivo de los programas de opciones a ejecutivos se determina por el método de tesorería inverso. En cuanto al programa de CPOs restringidos otorgados bajo el programa de compensación a ejecutivos de largo plazo iniciado en 2009, así como las notas convertibles, el total de CPOs comprometidos por emitir en el futuro se considera desde el inicio del año que se reporta. Con base en la NIF B-14 "Utilidad por acción" ("NIF B-14"), el promedio ponderado de acciones en circulación en 2010 y 2009, incluye el número de acciones emitidas como resultado de la capitalización de utilidades retenidas en febrero de 2011 y abril de 2010, respectivamente (nota 16A).

De acuerdo a la NIF B-14, la utilidad por acción diluida no se calcula cuando el resultado de las operaciones es pérdida.

## 19. COMPROMISOS

### A) AVALES Y GARANTIAS

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, CEMEX, S.A.B. de C.V. había otorgado avales sobre créditos de subsidiarias por aproximadamente US\$8,993 y US\$13,028, respectivamente.

### B) GRAVAMENES

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, existían pasivos por US\$129 y US\$186, respectivamente, garantizados con propiedades, maquinaria y equipo. Estos montos excluyen los pasivos financieros asociados con los arrendamientos capitalizables (nota 12B) por considerar que no existe un gravamen legal sobre los activos relacionados.

En adición, con relación al Acuerdo de Financiamiento (nota 12A), CEMEX transfirió a fideicomisos en beneficio de los acreedores del Acuerdo de Financiamiento, tenedores de notas y otros acreedores que requieren estar igualmente subordinados, las acciones de varias de sus principales subsidiarias, incluyendo CEMEX México, S.A. de C.V. y CEMEX España, S.A., para garantizar las obligaciones de pago bajo el Acuerdo de Financiamiento y otras transacciones financieras. Estas acciones garantizan de igual forma diversos financiamientos negociados con posterioridad a la fecha del Acuerdo de Financiamiento.

### C) OTROS COMPROMISOS

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, se tenían contratos para la compra de materias primas por un monto aproximado de US\$184 y US\$288, respectivamente.

Con la finalidad de aprovechar el alto potencial de viento del "Istmo de Tehuantepec", CEMEX y la firma española ACCIONA formaron una alianza, que se formalizó en septiembre 2006, para desarrollar un parque de generación eólica de 250 Megawatts ("MW") denominado EURUS en el estado de Oaxaca en México. CEMEX actuó como promotor del proyecto. ACCIONA aportó el financiamiento, realizó la construcción y opera el parque eólico. La instalación de aerogeneradores en el parque se concluyó el 15 de noviembre del 2009 tras instalar 167 aerogeneradores. Los acuerdos entre CEMEX y ACCIONA establecen que las plantas de cemento de CEMEX en México adquieran una parte de la energía eléctrica generada en el parque por un plazo no menor a 20 años, que comenzó en febrero de 2010, fecha en la que EURUS alcanzó la capacidad límite comprometida. Por los años terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, EURUS suministró aproximadamente (no auditado) el 23.4% y 20.1%, respectivamente, de las necesidades de energía eléctrica totales de CEMEX en México. Los acuerdos con EURUS son para suministro propio de CEMEX y no existe intención de negociación.

Durante 1999, CEMEX celebró acuerdos con un consorcio internacional que construyó y operó una planta generadora de energía eléctrica en México denominada Termoeléctrica del Golfo ("TEG"). Durante 2007 el operador original fue sustituido por otra compañía internacional. Los acuerdos establecen que CEMEX adquiera la energía eléctrica generada por un plazo no menor a 20 años a partir de abril de 2004, y que suministre suficiente combustible a TEG para su operación, compromiso cubierto por medio de un acuerdo a 20 años con Petróleos Mexicanos. Con el cambio de operador, el suministro de energía eléctrica se amplió hasta el año 2027. Para los últimos 3 años, CEMEX contempla acudir al mercado para cumplir el compromiso de suministro de combustible. Los acuerdos no requieren que CEMEX realice inversiones de capital. Por los años terminados al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009, TEG suministró aproximadamente (no auditado) el 69.3%, 72.8% y 73.7%, respectivamente, de la energía eléctrica de las 15 plantas de cemento de CEMEX en México. Los acuerdos con TEG son para suministro propio de CEMEX y no existe intención de negociación.

CEMEX OstZement GmbH ("COZ"), subsidiaria de CEMEX en Alemania, entró en un contrato de suministro de energía de largo plazo en 2007 con *Vattenfall Europe New Energy Ecopower* ("VENE"), mediante el cual, VENE se comprometió a suministrar energía a la planta de Rüdersdorf por un periodo de 15 años comenzando el 1 de enero de 2008. Con base en el contrato, COZ tiene la opción de fijar por anticipado el volumen de energía en términos de MW que adquirirá a VENE cada año, así como de ajustar el monto de compra una vez sobre base mensual y trimestral por compra y venta. COZ adquirió (no auditado) 28 MW en 2008 y 2009, y 27 MW en 2010 y 2011. COZ espera adquirir 27 MW al año del 2012 al 2014, y entre 26 y 28 MW por año comenzando en 2015 y en adelante. El contrato establece un mecanismo de precios para la energía adquirida basado en los precios futuros de la energía cotizados en la Bolsa Europea de Energía, no requirió inversión inicial, y será liquidado en una fecha futura, por lo que califica como instrumento financiero bajo NIF. No obstante, en virtud de que es un contrato de suministro para uso propio y CEMEX vende cualquier sobrante de energía tan pronto conoce sus estimados de consumo y sin mediar consideración de los cambios en precio, evitando cualquier intención de negociación, dicho contrato no se reconoce a valor razonable.

En abril de 2008, Citibank entró en opciones de venta tipo *Put* ("opciones de venta") sobre CPOs de CEMEX con un fideicomiso que CEMEX estableció en nombre de su fondo de pensiones en México y de ciertos consejeros y empleados actuales y retirados ("los individuos participantes"). La transacción tiene dos componentes principales. Bajo el primer componente, el fideicomiso vendió opciones de venta a Citibank a cambio de una prima de aproximadamente US\$38 para beneficio del fondo de pensiones. La prima se depositó en el fideicomiso y fue usada para comprar, a través de un contrato *forward* prepagado, valores que reflejan el desempeño de la BMV. En el segundo componente, el fideicomiso vendió, en nombre de los individuos participantes, opciones de venta adicionales a Citibank a cambio de una prima de aproximadamente US\$38, la cual se utilizó para comprar contratos *forward* prepagados sobre CPOs. Los contratos *forward* prepagados, junto con una cantidad igual en dólares en forma de CPOs fueron depositados en el fideicomiso por los individuos participantes en garantía de sus obligaciones en la transacción y representa la exposición de los individuos participantes en la misma. Las opciones de venta le dan a Citibank el derecho de que el fideicomiso adquiera, en Abril de 2013, aproximadamente 130 millones de CPOs a un precio de US\$2.7558 cada uno (120% del precio inicial en dólares del CPO), ajustado al 31 de diciembre de 2011. En caso de que los activos del fideicomiso (33.4 millones de CPOs y los valores que reflejan el desempeño de la BMV) fueran insuficientes para cubrir las obligaciones del mismo, se haría efectiva una garantía de CEMEX, S.A.B. de C.V. para comprar, en abril de 2013, el total de CPOs a un precio por CPO igual a la diferencia entre US\$2.7558 y el valor de mercado de los activos del fideicomiso. El precio de compra por CPO en dólares y el correspondiente número de CPOs bajo esta transacción están sujetos a ajustes por dividendos. CEMEX reconoce un pasivo por el valor razonable de esta garantía y los cambios en valuación se registran en el estado de resultados (nota 12D).

#### D) COMPROMISOS POR PRESTACIONES A EMPLEADOS

En algunos países CEMEX ofrece servicios médicos auto-asegurados al personal activo, administrados sobre la base del costo más una cuota con las compañías de seguros u otorgados a través de organizaciones médicas. Al 31 de diciembre de 2011, en algunos planes se han establecido límites de pérdida por asistencia médica continua resultante de alguna causa específica (ej., accidentes automovilísticos, enfermedades, etc.), entre 23 mil dólares y 400 mil dólares. En otros planes, se han establecido límites de pérdida por empleado sin importar el número de eventos entre 350 mil dólares y 2 millones de dólares. La contingencia para CEMEX en caso que todos los beneficiarios de los planes de servicios médicos requieran servicios médicos simultáneamente es significativa. Sin embargo, este escenario es remoto. El gasto incurrido en dichos planes de servicios médicos fue de aproximadamente US\$78 (\$1,089) en 2011, US\$81 (\$1,026) en 2010 y US\$106 (\$1,442) en 2009.

#### E) OBLIGACIONES CONTRACTUALES

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, CEMEX tiene las siguientes obligaciones contractuales:

OBLIGACIONES	(MILLONES DE DÓLARES)				2010	
	MENOS DE 1 AÑO	1-3 AÑOS	2011 3-5 AÑOS	MÁS DE 5 AÑOS	TOTAL	TOTAL
Deuda de largo plazo	US\$ 325	8,512	2,523	3,621	14,981	15,694
Arrendamientos financieros <sup>1</sup>	47	85	12	38	182	6
Notas convertibles <sup>2</sup>	9	24	1,486	610	2,129	784
Total deuda y otras obligaciones financieras <sup>3</sup>	381	8,621	4,021	4,269	17,292	16,484
Arrendamientos operativos <sup>4</sup>	166	219	97	83	565	731
Pagos de interés sobre la deuda <sup>5</sup>	984	1,764	931	432	4,111	4,183
Planes de pensiones y otros beneficios <sup>6</sup>	156	310	316	1,107	1,889	1,579
Total de obligaciones contractuales	US\$ 1,687	10,914	5,365	5,891	23,857	22,977
	\$ 23,551	152,359	74,895	82,238	333,044	283,998

<sup>1</sup> Los pagos por arrendamientos financieros se presentan sobre la base de flujos nominales. Al 31 de diciembre de 2011, el valor presente neto de los pagos futuros en dichos arrendamientos es de aproximadamente US\$143 (\$1,999), de los cuales, aproximadamente US\$44 (\$613) refieren a los flujos por pagar de 1 a 3 años, y aproximadamente US\$73 (\$1,023) refieren a los flujos por pagar de 3 a 5 años.

<sup>2</sup> Refiere a las notas convertibles descritas en la nota 12B asumiendo el repago al vencimiento y la no conversión de las notas.

<sup>3</sup> La proyección de los pagos de deuda incluye el vencimiento circulante y no considera efectos de algún refinanciamiento sobre la deuda en los próximos años. CEMEX ha realizado en el pasado reemplazos de sus obligaciones de largo plazo con otras de naturaleza similar.

<sup>4</sup> Los pagos por arrendamientos operativos se presentan sobre la base de flujos nominales. CEMEX tiene arrendamientos operativos, principalmente por instalaciones operativas, bodegas de almacenamiento y distribución de cemento, equipos de transportación y equipos varios, en los cuales se requieren pagos por renta anual más el pago de ciertos gastos operativos. El gasto por estos arrendamientos fue de aproximadamente US\$256 (\$3,195), US\$199 (\$2,521) y US\$243 (\$3,305) en 2011, 2010 y 2009, respectivamente.

<sup>5</sup> Los flujos estimados sobre la deuda de tasa variable se determinaron utilizando las tasas vigentes al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

<sup>6</sup> Representa el estimado de los pagos anuales por estos beneficios por los próximos 10 años (nota 14). Los pagos futuros incluyen el estimado del número de nuevos pensionados durante esos años.

## 20. CONTINGENCIAS

### A) PASIVOS CONTINGENTES POR PROCEDIMIENTOS LEGALES

CEMEX está sujeto a diversos procedimientos legales significativos, cuyas resoluciones se consideran probables e implicarán la salida de efectivo u otros recursos propiedad de CEMEX. Por lo anterior, algunas provisiones han sido registradas en los estados financieros, representando el mejor estimado de los pagos, por lo cual, CEMEX considera que no se efectuarán pagos significativos en exceso de las cantidades registradas. Al 31 de diciembre de 2011, el detalle de los casos más importantes es el siguiente:

- El 2 de enero de 2007, la Oficina de Competencia y Protección al Consumidor de Polonia ("la Oficina de Protección") notificó a CEMEX Polska, subsidiaria de CEMEX, el inicio de una investigación por prácticas anticompetitivas en contra de los productores de cemento del país. La Oficina de Protección argumenta indicios de que los productores acordaron cuotas de mercado, fijaron precios del producto, otras condiciones de venta e intercambiaron información, lo cual limitó la competencia en el mercado de cemento. En enero de 2007, CEMEX Polska respondió a la notificación de la Oficina de Protección rechazando haber cometido dichas prácticas, y proporcionó hechos y argumentos con relación a que sus actividades se apegaron a la ley de competencia. En diciembre de 2009, la Oficina de Protección emitió una resolución donde se impusieron multas a ciertos productores de cemento, incluidos CEMEX Polska. La multa impuesta a CEMEX Polska ascendió a aproximadamente 116 millones de zloty polacos (US\$34 ó \$475) misma que representa el 10% del total de ingresos de CEMEX Polska durante el año calendario anterior a la imposición de la multa. CEMEX Polska apeló dicha resolución ante el Tribunal de Defensa de la Competencia y Protección al Consumidor de Polonia (el "Tribunal de Defensa al Consumidor"). El 7 de febrero de 2011, la Oficina de Protección solicitó a la Corte de Defensa al Consumidor que rechazara la apelación, argumentando que dicha apelación no se justificaba, y que la Oficina de Protección mantenía las mismas conclusiones y argumentos de su decisión anterior. El 21 de febrero de 2011, CEMEX Polska envió una carta a la Corte de Defensa al Consumidor en la cual mantuvo su posición y argumentación de la apelación y en forma general se opuso a los argumentos y conclusiones de la Oficina de Protección. La resolución no será efectiva hasta que se agoten dos instancias de apelación, las cuales, CEMEX estima que pueden tomar al menos cuatro años para resolverse. Al 31 de diciembre de 2011, CEMEX ha reconocido una provisión de aproximadamente 72 millones de zloty polacos (US\$21 ó \$293) representando a la fecha el mejor estimado del posible desembolso.
- En 2005, a través de la adquisición de RMC Group plc, CEMEX asumió pasivos por remediación del medio ambiente en el Reino Unido asociados a terrenos de confinamiento de desechos, tanto en uso como fuera de operación. Al 31 de diciembre de 2011, se ha generado una provisión por el valor presente neto de las obligaciones de aproximadamente £131 (US\$204 ó \$2,848). Los costos han sido cuantificados por el periodo en que se estima que los sitios pueden causar daño al medio ambiente, periodo que fue aceptado por la autoridad, puede ser de hasta 60 años a partir del cierre. Los costos estimados refieren al monitoreo de los sitios y la instalación, reparación y renovación de la infraestructura de protección al medio ambiente.
- En agosto de 2005, Cartel Damages Claims, S.A. ("CDC"), demandó a CEMEX Deutschland AG ante la Corte de Distrito de Düsseldorf, Alemania, y otras compañías cementeras alemanas. CDC buscó originalmente aproximadamente €102 (US\$132 ó \$1,843) como reparación de daños de 28 entidades con relación al arreglo de precios y cuotas de mercado llevados a cabo por las compañías cementeras alemanas entre 1993 y 2002. Desde esa fecha, CDC ha integrado nuevos demandantes, incrementando el monto de daños a €131 (US\$170 ó \$2,373). CDC es una compañía belga constituida durante la investigación de los carteles de cemento en Alemania entre julio de 2002 hasta abril de 2003 por la Oficina Federal Alemana de Competencia Económica, con la finalidad de comprar demandas por daños potenciales a los consumidores de cemento y encausar dichas demandas en contra de los participantes del cartel. En febrero de 2007, la Corte de Distrito de Düsseldorf aceptó la procedencia de este procedimiento. Los demandados apelaron la resolución, la cual fue desestimada en mayo de 2008 y la demanda procederá al nivel de corte de primera instancia. La Corte de Distrito de Düsseldorf llamó a comparecencia de las partes respecto a los méritos del caso el 26 de mayo de 2011. Dicha comparecencia fue cancelada y pospuesta para el 1 de marzo de 2012. Al 31 de diciembre de 2011, CEMEX Deutschland AG ha registrado un pasivo relacionado a esta demanda por aproximadamente €28 (US\$36 ó \$503), incluyendo intereses sobre el monto principal de la demanda.
- Al 31 de diciembre de 2011, las subsidiarias de CEMEX en los Estados Unidos, tienen provisiones relacionadas con el medio ambiente por un monto de aproximadamente US\$26 (\$363). Estos aspectos se relacionan con: a) la generación de materiales y desechos, efectuada en el pasado, según las prácticas entonces prevaletentes en la industria, y que actualmente pueden ser clasificados como sustancias peligrosas o desperdicios, y b) la limpieza de sitios utilizados u operados por la empresa, incluyendo operaciones discontinuadas, relacionadas con la disposición de desperdicios y sustancias peligrosas, en forma individual o en conjunto con terceros. La mayoría de los procedimientos se encuentran en su etapa preliminar, y una resolución final podría tomar varios años. Para efecto del registro de la provisión, las subsidiarias han considerado probable haber incurrido en un pasivo y su monto puede estimarse razonablemente, se hayan presentado o no reclamaciones y sin dar efecto a posibles recuperaciones en el futuro. Con base en información desarrollada a la fecha, las subsidiarias no esperan que se requieran efectuar erogaciones significativas en exceso de las cantidades previamente registradas. Sin embargo, hasta que se hayan completado todos los estudios ambientales, investigaciones, trabajos de saneamiento y negociaciones o litigios con fuentes potenciales, no es posible asegurar el costo por incurrir para resolver estos asuntos ambientales.

## B) OTRAS CONTINGENCIAS POR PROCEDIMIENTOS LEGALES

CEMEX está involucrado en diversos procedimientos legales que no han requerido el reconocimiento de provisiones por considerar que la probabilidad de pérdida es menos que probable o remota, o bien, en los cuales una resolución negativa a CEMEX puede representar la revocación de una licencia para operar o la imposición de una multa, en cuyo caso, podría ocasionarse la reducción de ingresos futuros, el aumento en los costos de operación o una pérdida. Al 31 de diciembre de 2011, el detalle de los casos más significativos, incluyendo una cuantificación de la potencial pérdida cuando esta puede ser determinada, es el siguiente:

- El 8 de diciembre de 2010, la Comisión Europea ("CE") informó a CEMEX el inicio de procedimientos referentes a posibles prácticas en contra de la competencia en Austria, Bélgica, República Checa, Francia, Alemania, Italia, Luxemburgo, Holanda, España y Reino Unido, que incluye a CEMEX y otras siete empresas. Estos procedimientos pueden encaminar hacia una resolución de infracción, o bien, si los argumentos de la CE no son validados, el caso puede ser cerrado. En abril de 2011, la CE requirió a CEMEX entregar una cantidad significativa de información y documentación. CEMEX apeló ante la Corte General de la Unión Europea solicitando la anulación del requerimiento, sobre la base que el mismo es contrario a diversos principios de las leyes de la Unión Europea. No obstante, CEMEX entregó la información el 2 de agosto de 2011. El 16 de septiembre de 2011, sin discutir los argumentos centrales de la solicitud, la CE rechazó la solicitud de CEMEX que buscaba la anulación del requerimiento. El 15 de diciembre de 2011, CEMEX cumplió con los términos de la decisión y envió una nueva respuesta a la CE con las modificaciones y aclaraciones identificadas durante el proceso de revisión y auditoría. El 21 de diciembre de 2011, CEMEX envió su respuesta a la resolución de la CE. Al 31 de diciembre de 2011, la CE no ha emitido su contestación. Si las supuestas infracciones investigadas por la CE se confirman, la CE podría imponer una multa máxima de hasta el 10% del total de los ingresos de las compañías relacionadas provenientes de los estados financieros aprobados en el año anterior a la fecha de la imposición de la multa. CEMEX defenderá su posición en estos procedimientos y continuará cooperando con la CE en relación con esta investigación. Al 31 de diciembre de 2011, la CE aún no ha formulado un Estado de Objeciones en contra de CEMEX y, como resultado, no se conoce la dimensión de los cargos y las supuestas infracciones. En adición, no es claro que ingresos asociados a productos cementeros se utilizarían como la base para determinar las posibles multas. En consecuencia, CEMEX no puede determinar la posibilidad de un resultado adverso, o el monto de la potencial multa, la cual, de resolverse desfavorablemente, podría tener un impacto adverso material en la posición financiera de CEMEX.

En septiembre de 2009, oficiales de CE, en conjunto con oficiales de la Comisión Nacional de la Competencia ("CNC") en España, inspeccionaron en forma no anunciada las oficinas de CEMEX España, S.A. ("CEMEX España"). La CE argumenta que CEMEX España pudo haber participado en acuerdos en contra de la libre competencia. La investigación se relaciona a inspecciones previas no anunciadas llevadas a cabo por la CE en el Reino Unido y Alemania en noviembre de 2008. A partir de dichas inspecciones, CEMEX ha recibido requerimientos de información de parte de la CE en septiembre de 2009, octubre de 2010 y diciembre de 2010. CEMEX ha cooperado por completo remitiendo oportunamente la información relevante. Al 31 de diciembre de 2011, en esta etapa del procedimiento, CEMEX no puede determinar la posibilidad de un resultado adverso, o cuantificar los daños potenciales que pudieran causarse. No obstante, CEMEX no anticipa un efecto adverso significativo en su posición financiera.

- El 5 de junio de 2010, la Secretaría Distrital de Ambiente de Colombia (la "Secretaría Distrital"), como medida temporal ordenó la suspensión de las actividades mineras de CEMEX Colombia en la cantera El Tunjuelo, ubicada en Bogotá, así como de otras empresas que también realizan actividades mineras en la misma área. La Secretaría Distrital argumenta que durante los últimos 60 años, CEMEX Colombia y las otras compañías incluidas en la medida temporal, han cambiado ilegalmente el curso del río Tunjuelo, han utilizado las aguas que se infiltran sin permiso y han usado de manera inapropiada la orilla del río para actividades mineras. En relación con la medida temporal, el 5 de junio del 2010, CEMEX Colombia recibió una notificación formal de la Secretaría Distrital informándole del comienzo de procedimientos para imponer multas a CEMEX Colombia con base en las presuntas violaciones al medio ambiente. CEMEX Colombia ha solicitado que la medida temporal sea revocada, con base en el hecho de que sus actividades mineras en la cantera El Tunjuelo están amparadas por las autorizaciones requeridas por las leyes ambientales aplicables, y que todos los estudios de impacto ambiental entregados por CEMEX Colombia han sido revisados y permanentemente autorizados por el Ministerio del Medio Ambiente, Vivienda y Desarrollo Territorial. El 11 de junio de 2010, las autoridades locales en Bogotá, en cumplimiento a la resolución de la Secretaría Distrital, bloquearon el paso de maquinaria hacia la mina y prohibieron el retiro del inventario de agregados. No obstante que aún no existe una cuantificación de la posible multa, la Secretaría Distrital ha declarado públicamente que la multa puede ascender a \$300 mil millones de pesos colombianos (US\$154 ó \$2,150). La medida temporal no ha comprometido la producción y suministro de concreto a los clientes de CEMEX Colombia. CEMEX Colombia está analizando la estrategia legal para defenderse de estos procedimientos. En esta fase del procedimiento, no podemos evaluar la posibilidad de un resultado adverso o daños potenciales los cuales podrían ser imputados a CEMEX Colombia.

- En octubre de 2009, CEMEX Corp., subsidiaria de CEMEX en Estados Unidos, y otros proveedores de cemento y concreto, recibieron diversas demandas por supuestamente fijar precios en Florida. Las demandas son de dos tipos: a) una fue interpuesta por entidades que argumentan haber comprado cemento o concreto directamente de uno o más de los demandados; y b) la segunda refiere a entidades que refieren haber comprado cemento o concreto indirectamente de uno o más de los demandados. En el fondo, los casos argumentan que los demandados conspiraron para elevar los precios del cemento y concreto y limitaron la libre competencia en Florida. El 12 de octubre de 2010, la corte resolvió parcialmente en favor de los demandados, al remover los reclamos relacionados con cemento y reducir el tiempo aplicable para los reclamos de los demandantes. El 29 de octubre de 2010, los demandantes directos e indirectos modificaron su reclamación adicional conforme a la decisión de la corte. El 2 de diciembre de 2010, CEMEX solicitó desechar el reclamo presentado por los demandantes indirectos debido a la falta de meritos. CEMEX también respondió el reclamo de los demandantes directos. El 4 de enero de 2011, los demandantes directos e indirectos presentaron procedimientos adicionales, los cuales fueron contestados por CEMEX el 18 de enero de 2011. En marzo de 2011, los demandantes solicitaron una resolución final con base en la orden de la corte del 12 de octubre de 2010, con el fin de apelar la decisión de la Corte de Apelaciones del 11avo Circuito. La corte rechazó estas peticiones el 15 de abril de 2011. El 21 de septiembre de 2011, los demandantes solicitaron a la corte se les certificara como grupo. CEMEX considera que las demandas carecen de fundamentos y utilizará los recursos disponibles en su defensa. Al 31 de diciembre de 2011, en esta etapa del procedimiento, CEMEX no puede determinar la posibilidad de un resultado adverso, o cuantificar los daños potenciales que pudieran causarse. No obstante, CEMEX no anticipa un efecto adverso significativo por este procedimiento en su posición financiera.
- En septiembre de 2009, aplicando la ley nacional de competencia, la CNC efectuó su propia inspección en el contexto de posibles prácticas en contra de la libre competencia en la producción y distribución de mortero, concreto y agregados en la Comunidad Foral de Navarra ("Navarra"). En diciembre de 2009, la CNC inició un recurso en contra de CEMEX España alegando prácticas prohibidas bajo la ley española de competencia. En noviembre de 2010, la CNC entregó a CEMEX España una declaración de hechos que incluyó algunas denuncias que pueden interpretarse como posibles infracciones de CEMEX España a la ley de competencia española en Navarra. La declaración de hechos fue dirigida a CEMEX España y se indicó que su compañía tenedora, New Sunward Holding BV, podría ser responsable conjunto en la investigación. El 10 de diciembre de 2010, el área de investigación de la CNC notificó su propuesta de resolución en la que declara la existencia de violaciones, y enviará dicha propuesta al consejo de la CNC. La notificación de la propuesta marca el término de la fase de investigación. En diciembre 29 de 2010, CEMEX emitió su inconformidad sobre la resolución propuesta negando los cargos presentados por la CNC. El 17 de mayo de 2011, el Consejo de la CNC decidió aceptar la solicitud de CEMEX España de revisar la evidencia presentada por otras partes relacionadas. La fecha límite para el Consejo de la CNC para emitir una decisión es durante enero de 2012. La multa máxima que podría imponer la CNC a CEMEX España sería el equivalente al 10% del total de los ingresos obtenidos por dicha subsidiaria en Navarra durante el año calendario anterior a la imposición de la posible multa. Al 31 de diciembre de 2011, CEMEX no anticipa un efecto adverso significativo por este procedimiento en su posición financiera (nota 22).
- En junio de 2009, la Oficina General de Terrenos de Texas ("GLO"), declaró que CEMEX no pagó cerca de US\$550 en regalías por actividades mineras propias y de sus predecesores desde los años 40s, en terrenos que, al transferirlos originalmente, el estado de Texas se reservó derechos de extracción. La petición de la GLO indica que el estado de Texas busca medidas inhibitorias. El 17 de diciembre de 2009, la corte de Texas resolvió que los argumentos de la GLO carecían de fundamento. El 25 de marzo de 2010, la GLO apeló la resolución y entregó un escrito el 28 de mayo de 2010. La GLO solicitó a la Corte de Apelación escuchar argumentos orales en el caso. El 3 de mayo de 2011, la GLO y CEMEX entregaron escritos y la Corte de Apelaciones escuchó argumentos orales. El 31 de agosto de 2011, la Corte de Apelaciones en El Paso revocó el fallo de la corte de Texas y resolvió a favor del Estado de Texas otorgándole la propiedad de los derechos de extracción sobre dichos terrenos. CEMEX apelaré la resolución de la Corte de Apelaciones en El Paso ante la Suprema Corte de Texas y continuará defendiendo su caso. Al 31 de diciembre de 2011, en esta etapa del caso, CEMEX no puede cuantificar los daños potenciales que pudieran causarse, o determinar la posibilidad de un resultado adverso, el cual podría afectar significativamente su posición financiera.
- En enero y marzo de 2009, una subsidiaria de CEMEX en México fue notificada de dos casos emitidos por la Comisión Federal de Competencia ("CFC"), por presuntas violaciones a la ley mexicana de competencia. Durante la investigación de la CFC, CEMEX promovió en ambos casos juicios de amparo por considerar que los procedimientos contenían violaciones significativas a los derechos garantizados por la Constitución. En ambas instancias, las Cortes de Circuito resolvieron que los procedimientos por presunta responsabilidad no violaron los derechos de CEMEX, resoluciones que fueron apeladas por CEMEX. El 14 de octubre de 2011, la CFC determinó cerrar uno de los casos debido a la falta de evidencia para imponer alguna sanción.

- En enero de 2009, en respuesta a las demandas de grupos ambientalistas cuestionando la forma en que se otorgaron permisos federales de extracción, un juez de la Corte de Distrito del Sur de Florida, ordenó el retiro de los permisos federales de las canteras SCL, FEC y Kendall Krome, en el área de *Lake Belt* en el sur de Florida, otorgados en 2002 a CEMEX Construction Materials Florida, LLC ("CEMEX Florida"), una de las subsidiarias de CEMEX en los Estados Unidos. El juez determinó que existieron deficiencias en los procedimientos y análisis efectuados por las agencias de gobierno involucradas con la emisión de los permisos. El 29 de enero de 2010, en relación al retiro de los permisos federales en *Lake Belt*, el Cuerpo de Ingenieros del Ejército terminó su revisión y resolvió aprobar las bases para emitir nuevos permisos federales de extracción en dicha área. Durante febrero de 2010, se obtuvieron nuevos permisos para las canteras SCL y FEC. No obstante, al 31 de diciembre de 2011, diversos impactos ambientales potenciales deben resolverse en los pantanos localizados en la cantera de Kendall Krome antes de la emisión de un nuevo permiso federal para la extracción en este sitio. En caso de no poder mantener los nuevos permisos en el área de *Lake Belt*, CEMEX Florida tendría que abastecerse, en la medida de su disponibilidad, de otras ubicaciones en Florida, o bien, importar agregados. El cese o la restricción significativa en las actividades de extracción en el área del *Lake Belt* podría tener un impacto adverso significativo en los resultados de operación de CEMEX Florida.
- En noviembre de 2008, AMEC/Zachry, el contratista general encargado del proyecto de expansión de CEMEX en la planta de Brooksville en la Florida, demandó a CEMEX Florida en los Estados Unidos, argumentando daños por demora, buscando un ajuste al contrato y un pago por órdenes de cambio en el proyecto. En su demanda, AMEC/Zachry busca una indemnización de US\$60 (\$838). Durante 2009, FLSmith ("FLS"), proveedor de la industria minera y del cemento, se unió a dicha demanda. Durante 2009 y 2010, CEMEX interpuso contrademandas sobre ambos proveedores. El 18 de noviembre de 2010, la corte denegó las solicitudes de AMEC/Zachry y FLS en contra de CEMEX Florida. El 6 de enero de 2011, CEMEX Florida actualizó sus demandas con base en las resoluciones de la corte. El 17 de marzo de 2011, FLS interpuso otro procedimiento buscando su liberación de uno de los nuevos procedimientos iniciados por CEMEX Florida en su demanda actualizada. Las contrapartes han intercambiado documentos, y las argumentaciones están programadas para los siguientes meses. El 1 de julio de 2011, AMEC/Zachry interpuso una solicitud para reemplazar a su asesoría legal y para solicitar la continuación de la fase de hechos. En esta etapa de los procedimientos, no es posible determinar la posibilidad o los daños potenciales de un resultado adverso en la demanda.
- En julio de 2008, Strabag SE ("Strabag"), proveedor de materiales para la construcción en Europa, entró en un Acuerdo de Compra ("AC") para adquirir las operaciones de CEMEX en Austria y Hungría por €310 (US\$402 ó \$5,612), sujeto a la autorización de las autoridades de competencia en dichos países. El 1 de julio de 2009, Strabag notificó a CEMEX su decisión de retirarse del AC, argumentando que las aprobaciones regulatorias no se obtuvieron antes del 30 de junio de 2009. En octubre de 2009, CEMEX interpuso ante la corte de arbitraje de la Cámara Internacional de Comercio ("ICC") un procedimiento en contra de Strabag, requiriendo declarar inválida la terminación del AC pretendida por Strabag y reclamando el pago de daños causados a CEMEX por la violación del AC por €150 (US\$195 ó \$2,722). En diciembre de 2009, Strabag solicitó al tribunal desechar el procedimiento y presentó una contrademanda por daños y requiriendo una garantía por costos relacionados con el arbitraje por un monto agregado cercano a €2 (US\$3 ó \$36). Strabag retiró el requerimiento de garantía por costos en marzo de 2010. El tribunal de arbitraje se constituyó el 16 de febrero de 2010 y tuvo su primera audiencia el 23 de marzo de 2010 en la cual las partes acordaron en los términos y reglas de procedimiento de acuerdo con las Reglas de Arbitraje del ICC. El 30 de junio de 2010, CEMEX entregó su procedimiento de demanda y su lista de testigos. El 29 de octubre de 2010, Strabag entregó su procedimiento de contrademanda, la cual fue contestada por CEMEX el 14 de enero de 2011 y posteriormente el 7 de marzo de 2011 fue contestada de nuevo por Strabag. La audiencia de *quantum*, a la cual asistieron los expertos de *quantum*, tuvo lugar el 20 de septiembre de 2011. El 23 y 24 de noviembre de 2011 tuvo lugar una segunda audiencia de *quantum*. Los argumentos después de la audiencia se emitieron el 22 de diciembre, concluyendo esta fase del procedimiento. CEMEX espera que el tribunal de arbitraje emita su resolución durante el primer semestre de 2012.
- En abril de 2006, las ciudades de Kastela y Solin en Croacia, publicaron sus planes maestros de desarrollo afectando las concesiones mineras de la subsidiaria de CEMEX en Croacia, otorgadas en septiembre de 2005 por el gobierno de dicho país. En mayo de 2006, CEMEX apeló ante una corte constitucional buscando una declaración sobre sus derechos y que se prohibiera la implementación de los planes maestros de desarrollo. Las cortes municipales de Kastela y Solin desecharon en primera instancia la apelación de CEMEX. Estas resoluciones han sido impugnadas. Los casos se encuentran en revisión en la Corte Constitucional en Croacia, y podrían transcurrir varios años antes de obtener una resolución final. En el proceso, la Corte Administrativa en Croacia emitió una resolución a favor de CEMEX, validando la concesión minera garantizada por el Gobierno de Croacia. Esta decisión es definitiva. Sin embargo, CEMEX espera una resolución de la Corte Constitucional respecto a si las ciudades de Kastela y Solin, dentro del alcance de sus planes maestros, están facultadas para cambiar las fronteras de los campos de explotación. CEMEX considera que la declaración de la Corte Constitucional le permitirá buscar compensación por las pérdidas ocasionadas por los cambios propuestos en los límites de los terrenos disponibles para extracción.

- En agosto de 2005, se presentó una demanda en contra de una subsidiaria de CEMEX Colombia y otros miembros de la Asociación Colombiana de Productores de Concreto, o ASOCRETO, una cámara integrada por los productores de concreto en Colombia. La demanda argumenta que CEMEX Colombia y otros miembros de ASOCRETO son responsables del daño prematuro en el sistema de transporte público de Bogotá, donde se utilizó concreto suministrado por CEMEX y otros miembros de ASOCRETO. Los demandantes argumentan que el material suministrado no cumplió con el estándar de calidad ofrecido por CEMEX Colombia y los otros miembros de ASOCRETO, y/o que se proporcionó insuficiente o inadecuada información respecto del producto. Los demandantes buscan la reparación y estiman que el costo sea de aproximadamente 100 mil millones de pesos colombianos (US\$51 ó \$712). En enero de 2008, CEMEX Colombia fue sujeta de una orden judicial mediante la cual, la cantera "El Tunjuelo" quedó asegurada con la finalidad de garantizar posibles pagos de indemnizaciones imputables a CEMEX Colombia. La corte requirió a CEMEX Colombia para liberar el activo y prevenir nuevos embargos, un depósito de 337.8 mil millones de pesos colombianos (US\$174 ó \$2,429) en efectivo. CEMEX apeló la decisión y requirió que la garantía la cubrieran todos los demandados en el caso. En marzo de 2009, la Corte Superior de Bogotá permitió a CEMEX ofrecer una fianza de 20 mil millones de pesos colombianos (US\$10 ó \$140). CEMEX entregó la garantía y en julio de 2009 se levantó el embargo. En esta etapa, no es posible determinar la posibilidad de un resultado adverso o los daños potenciales que pudieran causarse a CEMEX Colombia.
- El gobierno de Venezuela argumentaba que tres barcos para el transporte de cemento transferidos antes de la expropiación continuaban siendo propiedad de la antigua CEMEX Venezuela y obtuvo una resolución intermedia de una corte de Venezuela en contra de la transferencia o disposición de las naves. El gobierno de Venezuela intentó hacer efectiva esta resolución intermedia en las cortes de Panamá. En noviembre de 2010, la Suprema Corte Civil de Panamá confirmó su anterior rechazo a la intención de dar efectos legales en Panamá a la resolución intermedia de la corte de Venezuela. Como resultado del acuerdo de liquidación entre el gobierno de Venezuela y CEMEX (nota 9B), esta demanda se retiró y los barcos continúan siendo propiedad de CEMEX.

Al 31 de diciembre de 2011, CEMEX está involucrado en diversos procedimientos legales de menor materialidad que surgen en el curso normal de operaciones, y que involucran: 1) demandas por la garantía de productos; 2) demandas por daños al medio ambiente; 3) demandas por indemnización por adquisiciones; 4) procedimientos para revocación de licencias y/o concesiones; y 5) demandas civiles diversas. CEMEX considera que se han creado las provisiones adecuadas, en aquellos casos en que se considera se ha incurrido en una obligación, por el monto necesario para hacer frente a los riesgos relacionados. Asimismo, CEMEX considera que estos asuntos se resolverán sin afectar de manera significativa el negocio, su situación financiera o sus resultados de operación. En adición, con relación a ciertos procedimientos legales en curso, en ocasiones CEMEX puede determinar y revelar estimados razonables de la pérdida esperada o del rango de pérdida posible, así como revelar alguna provisión creada para dicha pérdida, sin embargo, para un número limitado de procedimientos legales en curso, CEMEX pudiera no estar en la posibilidad de hacer un mejor estimado de la pérdida esperada o del rango de pérdida posible, o pudiera estar en posibilidad, pero se considera que revelar dicha información en una base de caso-por-caso perjudicaría seriamente la posición de CEMEX en los procedimientos legales en curso o en cualquier negociación de liquidación relacionada. Por lo anterior, en estos casos, CEMEX revela información cualitativa con respecto de la naturaleza y características de la contingencia, sin incluir el estimado de pérdida o rango de pérdida posible.

## 21. PARTES RELACIONADAS

Los saldos y operaciones entre las entidades del grupo CEMEX, son eliminados en la preparación de los estados financieros consolidados. Estos saldos y operaciones resultan principalmente de: i) la compra y venta de mercancías entre afiliadas; ii) la adquisición o venta de acciones de empresas del grupo; iii) la facturación de servicios administrativos, rentas, derechos de uso de marcas y nombres comerciales, regalías y otros servicios prestados entre empresas afiliadas; y (iv) préstamos entre empresas afiliadas. Las transacciones entre empresas afiliadas se llevan a cabo a precios y en condiciones de mercado.

El término de partes relacionadas incluye además a personas o empresas que por su relación con CEMEX pudieran estar en alguna situación de privilegio, o bien, CEMEX pudiera tomar ventaja de estas relaciones y obtener un beneficio en su posición financiera y resultados de operación. Las transacciones de CEMEX con partes relacionadas se llevan a cabo en condiciones de mercado. CEMEX ha identificado las siguientes transacciones entre partes relacionadas:

- El Ing. Bernardo Quintana Isaac, miembro del consejo de administración de CEMEX, S.A.B. de C.V., es el actual presidente del consejo de administración de Empresas ICA, S.A.B. de C.V. ("Empresas ICA") y fue su director general hasta el 31 de diciembre de 2006. Empresas ICA es una de las empresas de ingeniería y construcción más importantes de México. En el curso normal de negocios, CEMEX otorga crédito a Empresas ICA con relación a la compra de productos, en las mismas condiciones en que se otorga a otros clientes.
- El Ing. José Antonio Fernández Carbajal, miembro del consejo de administración de CEMEX, S.A.B. de C.V., es el actual presidente del consejo de administración y director general ejecutivo de Fomento Empresarial Mexicano, S.A.B. de C.V. ("FEMSA"), compañía multinacional en la industria de bebidas. En el curso normal de negocios, CEMEX paga a y recibe de FEMSA diversas cantidades de efectivo por productos y servicios en condiciones de mercado. El Ing. Fernández Carbajal es también vice-presidente del consejo de administración de Consejo de Enseñanza e Investigación Superior, A.C. (la entidad que administra el Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey, o ITESM), entidad de la cual el Ing. Lorenzo Zambrano, presidente del consejo de administración y director general de CEMEX, es presidente de su consejo de administración, y que recibió contribuciones de CEMEX por montos que no fueron materiales en los periodos reportados.
- El Dr. Rafael Rangel Sostmann, es miembro del consejo de administración de CEMEX, S.A.B. de C.V. y, hasta el 12 de septiembre de 2011 fue rector del sistema ITESM.
- Durante 2011, 2010 y 2009, no existen saldos de préstamos entre CEMEX y consejeros o miembros de la alta dirección.
- Por los años terminados al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009, la compensación agregada pagada por CEMEX, S.A.B. de C.V. y sus subsidiarias a todos sus consejeros propietarios y suplentes y miembros de la alta dirección, fue de aproximadamente US\$24 (\$300), US\$11 (\$139) y US\$11 (\$144), respectivamente. De estos totales, aproximadamente US\$18 (\$225) en 2011, US\$8 (\$101) en 2010 y US\$10 (\$131) en 2009, fueron pagados como compensación base más bonos por desempeño, en tanto que, aproximadamente US\$6 (\$75) en 2011, US\$3 (\$38) en 2010 y US\$1 (\$13) en 2009, correspondieron a pagos en acciones bajo el programa de CPOs restringidos.

## 22. EVENTOS SUBSECUENTES

El 3 de enero de 2012, en relación a las demandas por la supuesta conspiración para fijar precios en Florida (nota 20B), la corte rechazó las solicitudes de los demandantes, y resolvió no certificar a los demandantes como un solo grupo. El 5 de enero de 2012, la corte mantuvo los casos abiertos a alguna potencial apelación a la resolución de la corte de no certificar a los demandantes como grupo. El 17 de enero de 2012, los demandantes que compraron concreto directamente a uno o más de los demandados, presentaron una petición a la 11ava. Corte de Circuito de Apelaciones, solicitando a dicha instancia ejerciera su discreción para revisar de manera inmediata la resolución de la corte que resolvió negar la certificación a los demandantes como grupo.

El 12 de enero de 2012, en relación con la investigación de la CNC en Navarra, España, la CNC notificó a CEMEX su decisión final en el caso e impuso una multa a CEMEX España por 500 mil euros (648 mil dólares ó \$9) por fijar precios y cuotas de participación en el mercado del concreto de Navarra de junio de 2008 a septiembre de 2009. CEMEX España niega haber cometido alguna práctica irregular y está considerando emitir una apelación ante la corte competente. Esta apelación debe ser emitida dentro de los dos meses siguientes a la fecha de notificación de la multa.

El 19 de enero de 2012, CEMEX informó que tanto la bolsa de valores de Londres (*London Stock Exchange plc*) como la bolsa de valores de Irlanda (*Irish Stock Exchange Limited*) publicaron un anuncio efectuado por Readymix plc, subsidiaria indirecta de CEMEX en la República de Irlanda, informando que los consejeros de Readymix plc habían sido contactados por Readymix Investments, otra subsidiaria indirecta de CEMEX, en relación con los términos preliminares de una posible oferta que Readymix Investments estaría preparando hacer por todas las acciones de Readymix plc que aún no son indirectamente propiedad de CEMEX. Los consejeros de Readymix plc indicaron que Readymix Investments ofrecería €0.22 en efectivo por acción y que las discusiones con Readymix investments habían comenzado.

### 23. PRINCIPALES SUBSIDIARIAS OPERATIVAS

Las principales subsidiarias operativas al 31 de diciembre de 2011 y 2010, son las siguientes:

SUBSIDIARIA	PAÍS	% DE PARTICIPACIÓN	
		2011	2010
CEMEX México, S.A. de C.V. <sup>1</sup>	México	100.0	100.0
CEMEX España, S.A. <sup>2</sup>	España	99.9	99.9
CEMEX, Inc.	Estados Unidos de América	100.0	100.0
CEMEX (Costa Rica), S.A.	Costa Rica	99.1	99.1
CEMEX Nicaragua, S.A.	Nicaragua	100.0	100.0
Assiut Cement Company	Egipto	95.8	95.8
CEMEX Colombia S.A.	Colombia	99.7	99.7
Cemento Bayano, S.A.	Panamá	99.5	99.5
CEMEX Dominicana, S.A.	República Dominicana	100.0	100.0
CEMEX de Puerto Rico Inc.	Puerto Rico	100.0	100.0
CEMEX France Gestion (S.A.S.)	Francia	100.0	100.0
Solid Cement Corporation <sup>3</sup>	Filipinas	100.0	100.0
APO Cement Corporation <sup>3</sup>	Filipinas	100.0	100.0
CEMEX (Thailand) Co., Ltd. <sup>3</sup>	Tailandia	100.0	100.0
CEMEX Holdings (Malaysia) Sdn Bhd <sup>3</sup>	Malasia	100.0	100.0
CEMEX U.K.	Reino Unido	100.0	100.0
CEMEX Deutschland, AG.	Alemania	100.0	100.0
CEMEX Austria, AG.	Austria	100.0	100.0
CEMEX Hrvatska d.d.	Croacia	100.0	100.0
CEMEX Czech Operations, s.r.o.	República Checa	100.0	100.0
CEMEX Polska sp. Z.o.o.	Polonia	100.0	100.0
CEMEX Hungría Kft.	Hungría	100.0	100.0
Readymix PLC. <sup>4</sup>	Irlanda	61.2	61.2
CEMEX Holdings (Israel) Ltd.	Israel	100.0	100.0
CEMEX SIA	Letonia	100.0	100.0
CEMEX Topmix LLC, CEMEX Supermix LLC y CEMEX Falcon LLC <sup>5</sup>	Emiratos Árabes Unidos	100.0	100.0
CEMEX AS	Noruega	100.0	100.0
Cimentos Vencemos do Amazonas, Ltda.	Brasil	100.0	100.0
Readymix Argentina, S.A.	Argentina	100.0	100.0
CEMEX Jamaica	Jamaica	100.0	100.0
Neoris N.V.	Holanda	99.6	99.6

<sup>1</sup> CEMEX México, S.A. de C.V. es la controladora indirecta de CEMEX España, S.A. y subsidiarias.

<sup>2</sup> CEMEX España, S.A. es la controladora indirecta de todas las operaciones internacionales de CEMEX.

<sup>3</sup> Representa la participación indirecta de CEMEX en los beneficios económicos de estas entidades.

<sup>4</sup> Readymix plc está listada en la bolsa de valores de la República de Irlanda.

<sup>5</sup> CEMEX posee el 49% del capital social de estas entidades, y el 100% de los beneficios económicos por acuerdos con los demás accionistas.

## 24. MIGRACIÓN A LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA A PARTIR DEL 1 DE ENERO DE 2012

Como se menciona en la nota 2A, considerando los requerimientos de la CNBV a las empresas públicas para que preparen sus estados financieros consolidados bajo NIIF a partir del 1 de enero de 2012, estos son los últimos estados financieros consolidados de CEMEX bajo NIF. A partir del 1 de enero de 2012, CEMEX preparará sus estados financieros consolidados con base en las NIIF (o IFRS por sus siglas en inglés), tal como las emite e interpreta el Consejo Internacional de Normas Financieras (IASB por sus siglas en inglés). Para esta transición, CEMEX reunió todos los recursos materiales y humanos que se requirieron para la identificación y cuantificación de las diferencias entre NIF y NIIF para fines del balance general inicial bajo NIIF fechado al 1 de enero de 2010, así como para la conversión a las NIIF de los sistemas de información financiera comenzando el 1 de enero de 2012. Al 31 de diciembre de 2011, el proceso de migración a las NIIF se encuentra prácticamente terminado. CEMEX se encuentra actualmente en el proceso de finalizar sus estados financieros bajo NIIF por los años terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, utilizando para este fin NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2011, los cuales se espera sean emitidos durante el primer trimestre de 2012.

Para determinar su balance general inicial bajo NIIF, con base en la NIIF 1, "Primera adopción de las NIIF" ("NIIF 1"), CEMEX ajustó los montos reportados previamente en sus estados financieros preparados bajo NIF. La descripción de como la migración de NIF a las NIIF afecta la posición financiera de CEMEX se describe a continuación:

### A) EXCEPCIONES OPTATIVAS BAJO NIIF 1

A continuación se describen las excepciones optativas bajo NIIF 1 aplicables en la conversión de NIF a NIIF:

#### Excepción para determinar el efecto acumulado por conversión

La NIIF 1 permite cancelar todas las pérdidas y ganancias acumuladas en la conversión y consolidación de los estados financieros de subsidiarias en el extranjero y de inversiones contabilizadas por el método de participación que se generaron bajo NIF. Esta excepción permite el no calcular el efecto acumulado por conversión de acuerdo con la NIC 21, "Los efectos de variaciones en tipos de cambio" ("NIC 21"), desde la fecha en que la subsidiaria o la inversión contabilizada por el método de participación fue establecida o adquirida. CEMEX eligió cancelar todas las pérdidas y ganancias acumuladas por conversión contra el saldo inicial de utilidades retenidas bajo NIIF a la fecha de transición.

#### Excepción para valor razonable como costo inferido

La NIIF 1 permite la opción de medir a su valor razonable un elemento de propiedad, planta y equipo así como ciertos intangibles a la fecha de transición a las NIIF y utilizar dicho valor razonable como su costo inferido, o utilizar un valor en libros actualizado determinado bajo los anteriores PCGA (Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados), si dicho valor en libros actualizado es comparable con: a) valor razonable; o b) costo o costo depreciado de acuerdo con las NIIF, ajustado para reconocer los cambios en un índice de inflación.

CEMEX eligió valuar sus reservas minerales, edificios y la maquinaria y equipo principal a valor razonable a su fecha de transición, en aquellas situaciones en que los valores en libros bajo NIF no cumplieran con la NIIF 1. Asimismo, CEMEX eligió utilizar los valores de propiedad, planta y equipo relacionados con la compra de Rinker Group Limited la cual se determinó en 2007, antes de la fecha de transición a NIIF. Para los equipos menores, CEMEX eligió utilizar sus valores actualizados bajo NIF como costo inferido bajo NIIF. El efecto neto por valuación se reconoció contra el saldo inicial de utilidades retenidas bajo NIIF a la fecha de transición. En lo sucesivo, CEMEX adoptará la política de costo o costo depreciado para su propiedad, planta y equipo de acuerdo con las NIIF.

#### Excepción para beneficios a los empleados

Con relación a los planes de beneficio definido, la NIIF 1 permite no aplicar retrospectivamente la NIC 19, "Beneficios a los empleados" ("NIC 19"), para el reconocimiento de las pérdidas y ganancias actuariales. En línea con esta excepción, para todos sus planes de beneficio definido, CEMEX eligió reconocer todas sus pérdidas y ganancias actuariales acumuladas que existían a la fecha de transición contra el saldo inicial de utilidades retenidas bajo NIIF. A partir de la migración a las NIIF, CEMEX adoptará la política de reconocer todas las pérdidas y ganancias actuariales en el periodo en que estas se generan contra la utilidad integral (reservas de capital), tal como lo permite la NIC 19.

#### Excepción para inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas

Cuando una entidad ha elegido el modelo del costo y no valor razonable para reconocer sus inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas en sus estados financieros individuales, la NIIF 1 permite el valuar esas inversiones mediante alguno de los siguientes métodos a la fecha de transición: a) costo de acuerdo con la NIC 27, "Estados financieros consolidados e individuales" ("NIC 27"); o b) costo inferido. El costo inferido de dichas inversiones puede ser cualquiera de: i) valor razonable a la fecha de transición en los estados financieros individuales de la entidad; o ii) el valor en libros a esa fecha bajo los PCGA anteriores.

CEMEX, S.A.B de C.V. eligió reconocer sus inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas en sus estados financieros individuales a su valor en libros bajo NIF a la fecha de transición. A partir de esta fecha, CEMEX, S.A.B de C.V. adoptará la política de reconocer sus inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas en sus estados financieros individuales al costo.

#### Excepción para activos y pasivos de subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos

La NIIF 1 permite que en los estados financieros consolidados de una entidad tenedora que adopta por primera ocasión las NIIF, después que una subsidiaria, se cuantifiquen los activos y pasivos de la subsidiaria (o asociada o negocio conjunto) a la fecha de transición, a los mismos valores en libros que tienen en los estados financieros bajo NIIF de dicha subsidiaria (o asociada o negocio conjunto), después de ajustes de consolidación, método de participación, y los efectos de la combinación de negocios donde la tenedora adquirió a la subsidiaria.

Con base en esta excepción, CEMEX eligió valorar los activos y pasivos de sus subsidiarias en Irlanda, Emiratos Árabes Unidos, Croacia, Guatemala, Panamá, República Dominicana, Costa Rica y Nicaragua, que habían adoptado las NIIF antes que CEMEX, S.A.B. de C.V., a los mismos valores en libros que tienen en los estados financieros bajo NIIF de dichas subsidiarias después de ajustes para homologar las políticas contables del grupo.

#### Excepción para pasivos por desmantelamiento incluidos en el costo de propiedad, planta y equipo

La NIIF 1 permite no aplicar retrospectivamente la Interpretación a las NIIF 1, "Cambios en pasivos existentes por desmantelamiento, restauración y similares" ("Interpretación a las NIIF 1"), en cuanto a los requerimientos relacionados a cambios en dichos pasivos ocurridos antes de la fecha de transición, y proporciona un método simplificado para determinar el costo de desmantelamiento a la fecha de transición, mediante el cual, inicialmente se estima el pasivo por desmantelamiento, restauración o similares a la fecha de transición con base en la NIC 37 "Provisiones, pasivos contingentes y activos contingentes" ("NIC 37"); posteriormente, se estima el monto que hubiera sido registrado en el activo relacionado cuando el pasivo se originó mediante el descuento del pasivo a esa fecha utilizando la tasa de descuento histórica ajustada por el riesgo que hubiera sido aplicada a ese pasivo; y finalmente, se determina la depreciación acumulada del activo a la fecha de transición a las NIIF sobre la base actual de vida útil estimada de acuerdo con la política de depreciación bajo NIIF.

CEMEX eligió utilizar esta excepción y aplicó el método simplificado a la fecha de transición a las NIIF.

#### Excepción para capitalizar costos financieros

La NIIF 1 permite a las entidades aplicar los lineamientos de transición incluidos en la NIC 23 revisada, "Capitalización de costos financieros" ("NIC 23"), los cuales interpretan que la fecha efectiva de la norma es el 1 de enero del 2009, o la fecha de transición a las NIIF, cualquiera que suceda después.

Para cualquier costo financiero no capitalizado a la fecha de transición, CEMEX eligió aplicar esta excepción y comenzar a capitalizar costos financieros prospectivamente a partir de la fecha de transición.

#### Excepción para combinaciones de negocios

La NIIF 1 permite aplicar la NIIF 3, "Combinaciones de negocios" ("NIIF 3"), prospectivamente a partir de la fecha de transición o de una fecha específica anterior a la fecha de transición. La entidad que elija restablecer sus adquisiciones a partir de una fecha específica antes de la fecha de transición debe incluir todas las adquisiciones ocurridas en dicho periodo. Esta opción permite evitar la aplicación retrospectiva que implicaría restablecer todas las combinaciones de negocios ocurridas antes de la fecha de transición.

CEMEX eligió aplicar la NIIF 3 en forma prospectiva a las combinaciones de negocios que ocurran a partir de la fecha de transición. Las combinaciones de negocios efectuadas antes de la fecha de transición no fueron restablecidas; por lo cual, los saldos del crédito mercantil bajo NIF a la fecha de transición no fueron afectados por la migración a las NIIF, excepto, conforme a los requerimientos de la NIIF 1, por la separación de activos o pasivos que bajo los PCGA anteriores no haya sido permitido su reconocimiento, los cuales fueron segregados del crédito mercantil.

#### B) EXCEPCIONES OBLIGATORIAS BAJO NIIF 1

A continuación se detallan las excepciones obligatorias de la NIIF 1 aplicables a CEMEX en la conversión de NIF a las NIIF:

#### Excepción para estimaciones contables

Las estimaciones bajo NIIF a la fecha de transición deben coincidir con las efectuadas bajo los PCGA anteriores, a menos que se cuente con evidencia objetiva que dichas estimaciones contienen error. CEMEX revisó sus estimaciones a la fecha de transición y no se determinaron modificaciones a estimaciones realizadas con anterioridad.

### C) RECONCILIACIÓN DE NIF A LAS NIIF

Al 31 de diciembre de 2011, las cifras que presenta CEMEX bajo NIIF representan el mejor estimado, aún sujeto a modificaciones como resultado del proceso de revisión y auditoría en curso. Considerando los requerimientos de revelación de la INIF 19 bajo NIF, y de la NIIF 1, la siguiente tabla presenta la reconciliación de los principales rubros del balance general consolidado de NIF a NIIF al 1 de enero de 2010:

MILLONES DE PESOS	NOTAS A LA RECONCILIACIÓN	NIF	AJUSTES	NIIF
Efectivo e inversiones		\$ 14,104	-	14,104
Clientes neto de estimaciones por incobrables		13,383	-	13,383
Otras cuentas por cobrar y otros activos circulantes	(a, b, c)	13,090	6,952	20,042
Inventarios, neto	(d)	16,193	(11)	16,182
Inversiones y cuentas por cobrar a largo plazo	(c)	31,998	(58)	31,940
Propiedad, maquinaria y equipo, neto	(e, f)	258,863	(12,257)	246,606
Crédito mercantil, activos intangibles y cargos diferidos, neto	(f, g, k)	234,509	(9,961)	224,548
<b>Total de activos</b>		<b>582,140</b>	<b>(15,335)</b>	<b>566,805</b>
Deuda a corto y largo plazo	(h)	211,144	(150)	210,994
Proveedores, otras cuentas por pagar y gastos acumulados	(i, j)	41,445	597	42,042
Otras obligaciones financieras a corto y largo plazo	(a)	2,090	7,261	9,351
Beneficios a los empleados y otros pasivos no circulantes	(b, i, l)	37,395	17,620	55,015
Impuestos a la utilidad diferidos	(k)	32,601	(1,344)	31,257
<b>Total de pasivos</b>		<b>324,675</b>	<b>23,984</b>	<b>348,659</b>
<b>Total del capital contable</b>		<b>257,465</b>	<b>(39,319)</b>	<b>218,146</b>
<b>Total del pasivo y capital contable</b>		<b>\$ 582,140</b>	<b>(15,335)</b>	<b>566,805</b>

### D) NOTAS A LAS TABLAS DE RECONCILIACIÓN DE NIF A LAS NIIF

#### a) Eliminación de activos y pasivos financieros

Como se menciona en la nota 5, CEMEX tiene programas de venta de cartera en varios países con diversas instituciones financieras, bajo los cuales, de acuerdo a NIF y debido a la transferencia de control sobre la cartera y que no existe garantía ni obligación de readquirir los activos, la cartera es removida del balance general al momento de su venta, excepto por el importe que se reclasifica a otras cuentas por cobrar a corto plazo. La NIC 39 no permite en muchos programas que las cuentas por cobrar sean removidas. Por lo cual, bajo NIIF, excepto por operaciones de factoraje sin recurso, las cuentas por cobrar de los programas vigentes a la fecha de transición, no fueron removidas, debido a que los programas consideran el involucramiento continuo de CEMEX lo que origina que se retengan ciertos riesgos y beneficios asociados a los activos transferidos. El impacto por el reconocimiento de las cuentas por cobrar y el correspondiente pasivo al 1 de enero de 2010, representó un incremento de aproximadamente \$7,193, en el rubro de otras cuentas por cobrar contra otras obligaciones financieras.

#### b) Valor razonable de instrumentos financieros derivados

La NIC 39 indica que el valor razonable de los instrumentos financieros derivados refleje su calidad de crédito, en comparación con las NIF que no proveen ninguna guía al respecto. El efecto de incluir dentro del valor razonable el riesgo crédito de los instrumentos financieros derivados representa un incremento de \$97 contra las utilidades retenidas en el balance inicial.

#### c) Otros

Para cumplir con reglas de presentación de las NIIF, se llevaron a cabo ciertas reclasificaciones entre rubros del balance inicial por aproximadamente \$137 neto.

#### d) Costos de almacenaje

De acuerdo a la NIC 2, los costos de almacenaje que se encuentran dentro del proceso de producción deben de ser excluidos del costo de inventarios y requieren ser incluidos como gasto en el periodo en que se incurren, en comparación a NIF que no provee de guía específica. El impacto de cancelar los costos de almacenaje reconocidos bajo NIF representa una disminución a los inventarios de \$11 contra las utilidades retenidas en el balance inicial.

#### e) Propiedad, maquinaria y equipo

De acuerdo a lo permitido por la NIIF 1, en su balance inicial bajo NIIF al 1 de enero de 2010, CEMEX eligió aplicar la excepción de "valor razonable como costo atribuido" a sus reservas minerales, así como a ciertos edificios y maquinaria y equipos principales en diversos países. Por medio de los avalúos preparados sobre estos activos al 1 de enero de 2010, se determinó un valor razonable de aproximadamente \$201,233, el cual resulta en una reducción de aproximadamente \$2,918 en comparación al valor neto en libros de dichos activos bajo NIF, la cual se reconoció contra las utilidades retenidas en el balance inicial bajo NIIF.

Al 1 de enero de 2010, ciertos componentes mayores de maquinaria y equipo estaban clasificados dentro del inventario bajo NIF. Estos componentes fueron identificados dentro de la definición de propiedad, planta y equipo de acuerdo a la NIC 16 bajo las NIIF. Por lo tanto, en su balance inicial bajo las NIIF, CEMEX reclasificó estos componentes del rubro de inventarios bajo NIF al de propiedad, maquinaria y equipo bajo NIIF por aproximadamente \$675. CEMEX adoptó el mismo enfoque bajo NIF durante 2010 (nota 10); de tal forma, no existe impacto resultante de esta diferencia en el balance general al 31 de diciembre de 2011 y 2010 entre NIF y NIIF.

Bajo NIIF, el límite para considerar que una economía es hiperinflacionaria con el propósito de actualizar ciertos renglones de los estados financieros por inflación, se alcanza cuando la inflación acumulada en los últimos tres años se aproxima o excede 100%, en tanto que, bajo las NIF, dicho límite se alcanza en 26% durante el mismo periodo. Como resultado, en su balance inicial bajo NIIF al 1 de enero de 2010, CEMEX eliminó los efectos de actualización por inflación de propiedades, maquinaria y equipo, así como de activos intangibles reconocidos bajo NIF por aproximadamente \$5,081 contra el saldo inicial de utilidades retenidas bajo NIIF. En la transición a las NIIF al 1 de enero de 2010, el límite de 100% no fue alcanzado en ningún país en el que opera CEMEX.

#### f) Activos intangibles

Algunos derechos para extracción en canteras rentadas reconocidos bajo NIF dentro de propiedades, planta y equipo por aproximadamente \$4,258 al 1 de enero de 2010, fueron reclasificados dentro de activos intangibles de acuerdo con la NIC 38 bajo NIIF. Como lo requiere la NIIF 1, CEMEX identificó y separó ciertos activos intangibles significativos que se encontraban reconocidos dentro del crédito mercantil. Como resultado, permisos de extracción en los sectores de cemento y concreto, se reclasificaron del crédito mercantil a activos intangibles. En adición, algunos permisos de extracción fueron medidos a su valor razonable, dando como resultado una disminución neta de los activos intangibles por aproximadamente \$12,134.

#### g) Costos financieros diferidos

Una parte del saldo de los costos asociados con el Acuerdo de Financiamiento en 2009 de CEMEX y que fueron diferidos bajo NIF por aproximadamente \$5,048 al 1 de enero de 2010, no cumplieron con los requerimientos para su capitalización y diferimiento bajo NIC 39 y fueron reconocidos de manera inmediata en la transición contra las utilidades retenidas en el balance inicial, disminuyendo el saldo de activos intangibles y otros cargos diferidos bajo NIIF al 1 de enero de 2010.

#### h) Valor razonable del Acuerdo de Financiamiento

Como se detalla en la nota 12A, en 2009 CEMEX entró en un Acuerdo de Financiamiento con sus principales acreedores mediante el cual, entre otras cosas, extendió el vencimiento de sus créditos sindicados y bilaterales, notas de mediano plazo y otras obligaciones. Para fines de las NIF y NIIF, el Acuerdo de Financiamiento calificó como la emisión de nueva deuda y la extinción de las líneas de crédito anteriores. Sin embargo, de acuerdo con la NIC 39, la nueva deuda a largo plazo se debe medir a su valor razonable al inicio; resultando en una reducción en el rubro de deuda en el balance inicial por \$150 contra utilidades retenidas.

#### i) Pensiones y otros beneficios al retiro

Como se mencionó, CEMEX aplicó la excepción de la NIIF 1 para beneficios a los empleados. Como resultado, pérdidas actuariales netas acumuladas al 1 de enero de 2010 pendientes de amortización bajo NIF por aproximadamente \$5,730, fueron reconocidas incrementando el pasivo de beneficios a los empleados contra las utilidades retenidas del balance inicial bajo NIIF.

En la transición a las NIIF el 1 de enero de 2010, CEMEX eliminó el componente de beneficios por terminación del pasivo por beneficios a los empleados acumulado bajo NIF por aproximadamente \$345 con crédito a las utilidades retenidas del balance inicial bajo NIIF, considerando que este concepto solo se reconoce con base en la NIC 19 cuando la entidad está comprometida a pagar la obligación legal al empleado; de lo contrario, se reconocen en los resultados conforme se incurren. En tanto que, bajo NIF, los beneficios por terminación se reconocen si el pago es probable considerando el comportamiento histórico de pagos por indemnización.

#### j) Obligaciones por el retiro de activos

Como se mencionó previamente, CEMEX eligió la excepción del método simplificado contenida en la NIIF 1 para reconocer los cambios en las obligaciones por el retiro de activos (costos de desmantelamiento) y los activos relacionados a la fecha de transición. El impacto de este cambio en el pasivo al 1 de enero de 2010 fue un incremento de aproximadamente \$433, la cual se reconoció contra el activo relacionado en el balance inicial bajo NIIF.

#### k) Impuestos a la utilidad diferidos

Los efectos de impuestos diferidos de los ajustes necesarios para la transición a las NIIF resultaron en un aumento en los activos por impuestos diferidos reconocidos bajo NIF por aproximadamente \$2,963, y en una disminución en los pasivos por impuestos diferidos por aproximadamente \$1,344, en ambos casos se reconoció contra las utilidades retenidas en el balance inicial bajo NIIF al 1 de enero de 2010.

#### l) Criterios fiscales inciertos

Con base en las NIF, los efectos de impuestos de un criterio fiscal adoptado se reconocen siguiendo un modelo de probabilidades acumulado; en tanto que bajo NIIF, los efectos de impuestos de un criterio adoptado se cuantifican ya sea a través del enfoque de valor esperado, o por medio del mejor estimado individual del desenlace más probable, solo si es "mas-probable-que-no" que dicho criterio sea sustentado basado en sus méritos técnicos a la fecha de transición. Para hacer esta medición, CEMEX asume que las autoridades fiscales examinarán cada criterio y tendrán toda la información relevante. Cada criterio ha sido considerado individualmente, al margen de su relación con alguna otra liquidación de impuestos. El detonador de más-probable-que-no, representa la afirmación de la administración, que CEMEX tiene derecho a los beneficios económicos de un criterio fiscal. Cuando se considera que el detonador de más-probable-que-no no será sostenido, no se reconocen los beneficios asociados a dicho criterio. Como resultado de lo anterior en la cuantificación y reconocimiento de los efectos asociados con criterios fiscales inciertos entre NIF y las NIIF, en su balance inicial bajo NIIF al 1 de enero de 2010, CEMEX incrementó la provisión para criterios fiscales inciertos que tenía bajo NIF en aproximadamente \$13,265 contra el saldo inicial de utilidades retenidas.

#### m) Efecto acumulado por conversión

En su balance inicial bajo NIIF al 1 de enero de 2010, con base en la elección establecida por la NIIF 1, CEMEX eligió reducir a cero el efecto acumulado por conversión reconocido bajo NIF a esa misma fecha por aproximadamente \$28,668 contra el saldo inicial de utilidades retenidas. Esta reclasificación no afectó el saldo total del capital contable.

## 25. NOTAS A LA INFORMACIÓN FINANCIERA DE LA COMPAÑÍA CONTROLADORA

### A. DESCRIPCIÓN DE LA EMPRESA

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

CEMEX, S.A.B. de C.V. fue fundada en 1906 y se registró en el Registro Público de la Propiedad y Comercio en Monterrey, N.L., México en 1920 por un periodo de 99 años. En 2002, este periodo se extendió hasta el año 2100. Las acciones de CEMEX, S.A.B. de C.V. están listadas en la Bolsa Mexicana de Valores ("BMV") y se cotizan en forma de Certificados de Participación Ordinaria ("CPOs"). Cada CPO representa dos acciones serie "A" y una acción serie "B", representativas del capital social. Asimismo, las acciones de CEMEX, S.A.B. de C.V. se intercambian en la Bolsa de Valores de Nueva York ("NYSE") en la forma de American Depositary Shares o "ADS" bajo el símbolo "CX". Cada ADS representa diez CPOs.

En estas notas a los estados financieros, cuando se utilizan los términos "CEMEX, S.A.B. de C.V." o "la Controladora", se refiere a CEMEX, S.A.B. de C.V. sin sus subsidiarias consolidadas. Cuando se utilizan los términos "la Compañía" o "CEMEX", se está haciendo referencia a CEMEX, S.A.B. de C.V. en conjunto con sus subsidiarias consolidadas. Los estados financieros individuales y consolidados fueron autorizados para su emisión por la administración de la Compañía el 26 de enero de 2012, y se someterán a aprobación en la próxima asamblea ordinaria de accionistas programada para el 23 de febrero de 2012.

### B. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

Los estados financieros individuales de CEMEX, S.A.B. de C.V. se prepararon de acuerdo con las NIF, y en lo aplicable, se siguieron las mismas políticas contables que se listan en la nota 2 a los estados financieros consolidados de CEMEX y subsidiarias. Asimismo, en esta nota 25, en ocasiones se hacen referencias a las demás notas de los estados financieros consolidados cuando se trata de información que también refiere a la Controladora. Por las razones que se describen a continuación, estos son los últimos estados financieros de CEMEX, S.A.B. de C.V. preparados de acuerdo con las NIF.

#### Migración a las Normas Internacionales de Información Financiera a partir del 1 de enero de 2012

Como se menciona en la nota 2, por requerimiento de la CNBV, las empresas que cotizan sus acciones en la BMV deben preparar sus estados financieros consolidados utilizando las NIIF, tal como las emite el IASB, a más tardar el 1 de enero de 2012. Como resultado de la adopción de las NIIF para la preparación de los estados financieros consolidados, la Controladora también adoptará las NIIF, tal como las emite e interpreta el IASB, comenzando el 1 de enero de 2012. Para este fin, la Controladora integró los recursos materiales y humanos necesarios para la identificación y cuantificación de las diferencias entre las NIF y las NIIF para fines del balance inicial bajo NIIF fechado al 1 de enero de 2010, así como para la conversión de su sistema de generación de información financiera a las NIIF a partir del 2012. Al 31 de diciembre de 2011, el proceso de migración a las NIIF ha sido prácticamente terminado, no obstante existen algunos puntos que se finalizarán durante el primer trimestre de 2012. Ver nota 25Q donde se presentan los detalles de la migración de la Controladora a las NIIF y la descripción de los principales efectos en sus estados financieros de acuerdo con la Interpretación 19.

#### Definición de ciertos términos

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

Cuando se considera relevante, algunas cifras incluidas en esta nota 25 a los estados financieros incluyen entre paréntesis una conversión de conveniencia al dólar, al peso o a ambos, según corresponda. Estas conversiones no deben considerarse como una representación de que los montos en pesos o dólares fueron, pueden haber sido, o pueden ser convertidos a los tipos de cambio utilizados. Los procedimientos de conversión de conveniencia utilizados se detallan a continuación:

- En 2011, 2010 y 2009, las conversiones de pesos a dólares y dólares a pesos, se determinaron utilizando los tipos de cambio de cierre de \$13.96, \$12.36 y \$13.09 pesos por dólar para balance general, respectivamente, y los tipos de cambio promedio de \$12.48, \$12.67 y \$13.60 pesos por dólar para los estados de resultados de 2011, 2010 y 2009, respectivamente.

#### Contabilidad inflacionaria

A partir del 1 de enero de 2008, de acuerdo con la NIF B-10, sólo se actualizan los estados financieros de las entidades cuya moneda funcional corresponde a un país en que su inflación acumulada de los últimos tres años sea igual o mayor a 26% (entorno de alta inflación). La designación se realiza al final de cada ejercicio y se aplica en forma prospectiva.

Las cifras de los estados de resultados, de flujos de efectivo y de variaciones en el capital contable se presentan en pesos nominales. Los montos de actualización al 31 de diciembre de 2007, fecha en que se discontinuó la contabilidad inflacionaria, forman parte del valor en libros de los activos relacionados. Cuando se cambie de un entorno de baja inflación a uno de alta inflación, el factor de actualización inicial debe considerar la inflación acumulada desde la última vez que se aplicó la contabilidad inflacionaria.

#### Estados de flujos de efectivo

Los estados de flujos de efectivo presentan las entradas y salidas de efectivo en pesos nominales, y excluyen los efectos de la inflación y los efectos cambiarios no realizados. Los estados de flujos de efectivo excluyen transacciones que no generaron el origen o la aplicación de efectivo tales como:

- En 2011, 2010 y 2009, el aumento de capital asociado a los dividendos en acciones a través de la capitalización de utilidades retenidas por \$4,216, \$5,481 y \$4,373, respectivamente (nota 16A);
- En 2011, 2010 y 2009, el aumento del capital contable asociado con los CPOs emitidos dentro del programa de compensación a ejecutivos por \$495, \$312 y \$163 (nota 16A), respectivamente;
- En 2010 y 2009, la disminución de \$2,911 e incremento de \$2,245, respectivamente, en los impuestos por pagar en relación a la reforma fiscal en México de 2009, los cuales se reconocieron contra las utilidades retenidas (notas 15A y 16C). Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el renglón de "Efectivo e inversiones" de la Controladora en el balance general por \$4,103 y \$195, respectivamente, refiere a la reserva de CBs (nota 12A); y
- En 2009, los efectos del intercambio de CBs a través de la emisión de notas convertibles en acciones (nota 12B), que representó una reducción en la deuda por \$4,007, un aumento en otras obligaciones financieras por \$2,036 y un aumento en el capital contable por \$1,971 (neto de gastos de emisión).

#### C. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la integración del saldo de otras cuentas por cobrar a corto plazo, es como sigue:

	2011	2010
Derivadas de actividades no comerciales	\$ 86	294
Otros impuestos por recuperar	412	281
	<u>\$ 498</u>	<u>575</u>

#### D. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la inversión en acciones de compañías subsidiarias y asociadas valuadas por el método de participación, se integra como sigue:

	2011	2010
Valor en libros a la fecha de compra	\$ 124,757	107,749
Participación en las variaciones del capital contable	175,085	156,802
	<u>\$ 299,842</u>	<u>264,551</u>

Durante 2011, la Controladora realizó aportaciones de capital a una de sus subsidiarias en México por aproximadamente \$19,300. En adición, en 2011, la Controladora vendió, en transacciones dentro del grupo, ciertas inversiones de subsidiarias en Egipto por aproximadamente \$2,292.

#### E. TERRENOS Y EDIFICIOS

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los terrenos y edificios, se integran como sigue:

	2011	2010
Terrenos	\$ 1,819	1,819
Edificios	465	470
Depreciación acumulada	(316)	(312)
	<u>\$ 1,968</u>	<u>1,977</u>

#### F. CRÉDITO MERCANTIL Y CARGOS DIFERIDOS

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el crédito mercantil y los cargos diferidos, se integran como sigue:

	2011	2010
<b>Intangibles de vida indefinida:</b>		
Crédito mercantil, neto	\$ 1,894	1,894
<b>Cargos diferidos:</b>		
Gastos financieros diferidos	3,686	3,141
Impuestos diferidos (nota J)	4,005	4,216
Amortización acumulada	(2,068)	(1,130)
Total de cargos diferidos	\$ 5,623	6,227
Total de crédito mercantil y cargos diferidos, neto	\$ 7,517	8,121

Durante 2009, en relación con el Acuerdo de Financiamiento (nota 12A), la Controladora capitalizó gastos financieros por aproximadamente \$2,843 (US\$209). De acuerdo con las NIF, el Acuerdo de Financiamiento calificó como la contratación de nueva deuda y la extinción de la deuda anterior. Por lo anterior, aproximadamente \$92 (US\$7) de gastos financieros diferidos asociados a la deuda extinguida fueron reconocidos en el estado de resultados al momento del acuerdo.

El crédito mercantil de la Controladora refiere a una porción de la unidad de reporte en México (nota 11). Durante el último trimestre de 2011, 2010 y 2009, la Controladora llevó a cabo las evaluaciones periódicas de deterioro del crédito mercantil. Por los años terminados al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009, la Controladora no reconoció pérdidas por deterioro del crédito mercantil, considerando que las evaluaciones de deterioro presentaron un exceso del valor en uso (flujos de efectivo descontados) sobre el valor neto en libros de la unidad de reporte a que refiere dicho crédito mercantil. Los modelos de proyección de flujos de efectivo incluyen variables económicas de largo plazo. La Controladora considera que sus proyecciones de flujos de efectivo y las tasas de descuento utilizadas para descontar los flujos a valor presente, capturan razonablemente las condiciones económicas al momento del cálculo, considerando que: a) el punto de partida de los modelos de flujos de efectivo futuros son los flujos de operación del periodo anterior; b) el costo de capital captura el riesgo y la volatilidad de los mercados; y c) el costo de deuda representa la tasa de interés específica de la Controladora.

Las evaluaciones de deterioro son sensiblemente afectadas, entre otros factores, por estimaciones de los precios futuros de los productos, la evolución de los gastos de operación, las tendencias económicas locales e internacionales en la industria de la construcción, las expectativas de crecimiento de largo plazo en los distintos mercados, así como por las tasas de descuento y de crecimiento en la perpetuidad que se utilicen. La Controladora determinó tasas de descuento después de impuestos para cada unidad de reporte en México, las cuales se utilizaron para descontar flujos de efectivo después de impuestos. Los flujos de efectivo no descontados, son sensiblemente impactados por la tasa de crecimiento en la perpetuidad que se utilice. Asimismo, los flujos de efectivo descontados son sensiblemente afectados por la tasa de descuento utilizada. A mayor tasa de crecimiento en la perpetuidad utilizada, mayores son los flujos de efectivo estimados por unidad de reporte. Por el contrario, a mayor tasa de descuento utilizada, menores son los flujos de efectivo estimados descontados por unidad de reporte. Para las evaluaciones de deterioro de la unidad de reporte en México, la Controladora utilizó tasas de descuento de 9.3% en 2011 y 10.0% en 2010, así como una tasa de crecimiento en la perpetuidad de 2.5% en ambos años.

#### G. OTRAS CUENTAS Y GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

El desglose de otras cuentas y gastos acumulados por pagar al 31 de diciembre de 2011 y 2010 se presenta a continuación:

	2011	2010
Cuentas y gastos acumulados por pagar, dividendos e intereses por pagar	\$ 1,829	402
Impuestos por pagar	1,690	2,390
	\$ 3,519	2,792

#### H. DEUDA POR PAGAR A CORTO Y LARGO PLAZO Y OTRAS OBLIGACIONES FINANCIERAS

La deuda de la Controladora al 31 de diciembre de 2011 y 2010, por tasa de interés y tipo de moneda, es como sigue:

	CORTO PLAZO	2011 LARGO PLAZO	TOTAL	CORTO PLAZO	2010 LARGO PLAZO	TOTAL
Deuda en tasa variable	\$ 2,674	37,532	40,206	\$ 3,922	38,183	42,105
Deuda en tasa fija	1,480	23,315	24,795	759	2,048	2,807
	\$ 4,154	60,847	65,001	\$ 4,681	40,231	44,912

#### Tasa efectiva <sup>1</sup>

Tasa variable	4.9%	5.8%		5.4%	5.2%	
Tasa fija	11.5%	8.4%		7.7%	9.7%	

	2011				2010			
	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO	TOTAL	TASA EFECTIVA <sup>1</sup>	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO	TOTAL	TASA EFECTIVA <sup>1</sup>
Dólares	\$ 54	57,580	57,634	6.6%	\$ 48	27,764	27,812	4.8%
Pesos	4,100	3,267	7,367	9.6%	4,633	12,467	17,100	6.7%
	\$ 4,154	60,847	65,001		\$ 4,681	40,231	44,912	

<sup>1</sup> Representa la tasa de interés efectiva promedio ponderada.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la deuda a corto plazo de la Controladora incluye \$4,154 y \$4,406, respectivamente, de vencimiento circulante de la deuda a largo plazo.

Los vencimientos de la deuda a largo plazo al 31 de diciembre de 2011, los cuales reflejan la amortización de deuda bajo el Acuerdo de Financiamiento (nota 12A), son como sigue:

	CONTROLADORA <sup>1</sup>
2013	\$ 1,873
2014	24,416
2015	11,131
2016	54
2017 en adelante	23,373
	\$ 60,847

<sup>1</sup> La Controladora tiene deuda en moneda extranjera asociada con la adquisición y designada como cobertura de la inversión neta en subsidiarias extranjeras, por un monto promedio de aproximadamente US\$5,484 en 2011, US\$2,829 en 2010 y US\$3,200 en 2009.

#### Transacciones relevantes de deuda en 2011 y 2010

Durante 2011 y 2010, en relación a los prepagos y amortizaciones pagadas bajo el Acuerdo de Financiamiento, descritas en la nota 12A, la Controladora evitó un incremento de 0.5% en la tasa de interés a partir de enero de 2012, y enfrentó todos los vencimientos de deuda bajo el Acuerdo de Financiamiento hasta diciembre de 2013.

El 11 de Julio de 2011, la Controladora concluyó la reapertura de sus Notas de Enero 2011, descritas en esta nota, y emitió US\$650 de notas adicionales bajo este programa a un 97.616% de su valor nominal, más intereses acumulados. La Controladora utilizó los recursos de esta reapertura para fines corporativos generales y el repago de deuda, incluyendo deuda bajo el Acuerdo de Financiamiento, con el fin de seguir mejorando el perfil de vencimientos de la deuda y evitar incrementos en los costos financieros.

El 5 de abril de 2011, la Controladora concluyó la oferta de US\$800 de notas garantizadas con tasa variable y vencimiento en 2015 (las "Notas de Abril 2011"), las cuales fueron emitidas a 99.001% del su valor nominal. Las Notas de Abril 2011 están garantizadas por CEMEX México, S.A de C.V., New Sunward Holding B.V. y CEMEX España, S.A. Los recursos obtenidos por esta colocación de aproximadamente US\$788, se aplicaron al repago de deuda bajo el Acuerdo de Financiamiento.

El 11 de enero de 2011, la Controladora cerró la oferta de US\$1,000 de notas garantizadas con vencimiento en 2018 y cupón anual de 9.0% (las "Notas de Enero 2011"), emitidas al 99.364% de su valor nominal y con opción para redimirse a partir del cuarto aniversario. Las notas comparten la garantía otorgada a los acreedores del Acuerdo de Financiamiento y a otros instrumentos de deuda que tienen los beneficios de dicha garantía, y están garantizadas por CEMEX México, S.A. de C.V., New Sunward Holding B.V. y CEMEX España, S.A. Esta transacción permitió mejorar el perfil de vencimientos de deuda de CEMEX y redujo el riesgo de refinanciamiento en el corto plazo.

Otras obligaciones financieras en el balance general de la Controladora al 31 de diciembre de 2011 y 2010, se desglosan como sigue:

		2011		2010	
		CORTO PLAZO	LARGO PLAZO	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO
I. Notas convertibles subordinadas 2018	\$	–	7,542	–	–
I. Notas convertibles subordinadas 2016		–	11,364	–	–
II. Notas convertibles subordinadas 2015		–	8,936	–	7,692
III. Certificados convertibles 2019		131	1,749	113	1,881
	\$	131	29,591	113	9,573

Como se menciona en la nota 2K, cuando un instrumento financiero contiene componentes tanto de pasivo como de capital, como en una nota convertible en acciones a su vencimiento, cada componente se reconoce por separado en el balance general con base en los elementos específicos de cada transacción. En un instrumento obligatoriamente convertible, el componente de pasivo representa el valor presente neto de los pagos de interés sobre el principal utilizando una tasa de interés de mercado, sin asumir conversión anticipada, y el componente de capital representa la diferencia entre el monto del principal y el componente de pasivo. En un instrumento opcionalmente convertible por un monto fijo de acciones, el componente de deuda representa la diferencia entre el monto principal y el valor razonable de la prima por la opción de conversión, la cual refleja el componente de capital.

#### I. Notas convertibles subordinadas opcionales 2016 y 2018

El 15 de marzo de 2011, la Controladora concluyó la oferta de US\$977.5 (\$11,632) de notas convertibles subordinadas con vencimiento en 2016 y tasa de 3.25% (las “Notas 2016”), y la oferta de US\$690 (\$8,211) de notas convertibles subordinadas con vencimiento en 2018 y tasa de 3.75% (las “Notas 2018”). Los montos emitidos reflejan el ejercicio completo de la opción de sobre asignación por US\$177.5 y US\$90, otorgada a los compradores originales en relación con las Notas 2016 y las Notas 2018, respectivamente. Las notas están subordinadas a los pasivos financieros y compromisos de la Controladora. El precio inicial de conversión fue equivalente a aproximadamente un 30% de prima sobre el precio del ADS de CEMEX al cierre del 9 de marzo de 2011, y las notas son convertibles en ADSs en cualquier momento después del 30 de junio de 2011. En conjunto con la emisión de las notas, la Controladora utilizó una porción de los recursos obtenidos para adquirir una opción *cap* mediante la cual se espera en forma general reducir el potencial costo por dilución para la Controladora ante la conversión futura de las notas (nota 12C). Esta transacción mejoró el perfil de vencimientos de la deuda de la Controladora y redujo el riesgo de refinanciamiento en el corto plazo. Como resultado de la emisión, casi la totalidad de las nuevas acciones aprobadas por la asamblea extraordinaria de accionistas el 24 de febrero de 2011 (nota 16) están reservadas para cumplir con la conversión de estas notas. El componente de capital de la transacción fue de aproximadamente \$3,959 y se reconoció en “Otras reservas de capital”. Después de ajustes por anti-dilución, el factor de conversión al 31 de diciembre de 2011 fue de 92.1659 CPOs por cada mil dólares de principal de dichas notas convertibles.

#### II. Notas convertibles subordinadas opcionales 2015

El 30 de marzo de 2010, la Controladora concluyó la emisión de US\$715 (\$8,837) de notas convertibles subordinadas con vencimiento en 2015 con cupón de 4.875%, incluyendo el ejercicio de la opción de sobre asignación por US\$65 otorgada a los compradores originales. Las notas están subordinadas a los pasivos financieros y compromisos de la Controladora. Los tenedores tienen la opción de convertir sus notas por ADSs de CEMEX a un precio por ADS 30% mayor al que tenía al cierre de la transacción. En conjunto con la emisión de las notas, la Controladora negoció una opción *cap* mediante la cual se espera en forma general reducir el potencial costo por dilución para la Controladora ante la conversión futura de las notas (nota 12D). El componente de capital fue de aproximadamente \$1,232 y se reconoció en “Otras reservas de capital”. Después de ajustes por anti-dilución, el factor de conversión al 31 de diciembre de 2011 fue de 79.5411 CPOs por cada mil dólares de principal de dichas notas convertibles.

#### III. Certificados convertibles obligatoriamente 2019

En diciembre de 2009, la Controladora completó el intercambio de CBs emitidos en México por un monto aproximado de \$4,126 (US\$315), que tenían vencimientos entre 2010 y 2012, por nuevos certificados en pesos obligatoriamente convertibles en sus CPOs. Reflejando ajustes por anti-dilución, a su vencimiento obligatorio en diez años o cuando el precio del CPO alcance aproximadamente \$34.50, las notas se convertirán en forma obligada en aproximadamente 179.4 millones de CPOs, a un precio de conversión de aproximadamente \$23.00 por CPO. Durante su vigencia, las notas devengarán una tasa del 10% con pagos trimestrales. Los tenedores tienen la opción después del primer aniversario de las notas, de convertir voluntariamente en cualquier fecha de pago de interés. El componente de capital por \$1,971 se reconoció dentro de “Otras reservas de capital”.

Los contratos de crédito de la Controladora incluyen, entre otras restricciones, el cumplimiento de razones financieras calculadas sobre bases consolidadas, las cuales se detallan en la nota 12A.

## I. SALDOS Y OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS

Los principales saldos por cobrar y por pagar con partes relacionadas al 31 de diciembre de 2011 y 2010 son los siguientes:

2011	ACTIVO		PASIVO	
	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO
CEMEX México, S.A. de C.V.	\$ -	13,943	2,742	-
CEMEX Caracas II Investments B.V.	269	-	-	-
CEMEX International Finance Co.	-	-	9,393	16,500
CEMEX Central, S.A. de C.V.	-	-	281	-
TEG Energía, S.A. de C.V.	-	-	-	722
Otras	401	-	53	-
	\$ 670	13,943	12,469	17,222

2010	ACTIVO		PASIVO	
	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO
CEMEX México, S.A. de C.V.	\$ 4,289	13,943	-	-
Centro Distribuidor de Cemento, S.A. de C.V.	-	25,196	-	-
CEMEX International Finance Co.	16	-	3,349	54,419
CEMEX Central, S.A. de C.V.	-	-	171	-
TEG Energía, S.A. de C.V.	-	-	-	439
Otras	73	-	10	-
	\$ 4,378	39,139	3,530	54,858

Las principales operaciones con partes relacionadas son:

CONTROLADORA	2011	2010	2009
Ingresos por arrendamiento	\$ 336	370	272
Ingresos por uso de marca	978	814	1,002
Gastos financieros	(1,856)	(3,293)	(2,576)
Gastos por servicios	(764)	(1,046)	(836)
Productos financieros	1,512	2,689	1,186
Resultado por instrumentos financieros	(912)	(120)	(4,067)
Otros gastos, neto	(598)	(1,168)	(870)

Los saldos y operaciones entre la Controladora y sus empresas afiliadas resultan principalmente de: i) la adquisición o venta de acciones de subsidiarias dentro del grupo; ii) la facturación de servicios administrativos, rentas, derechos de uso de marcas y nombres comerciales, regalías y otros servicios prestados entre empresas afiliadas; y iii) préstamos entre empresas afiliadas. Las transacciones entre empresas afiliadas se llevan a cabo a precios y condiciones de mercado.

El saldo que se tenía por cobrar a Centro Distribuidor de Cemento, S.A. de C.V., al 31 de diciembre de 2010 corresponde a la cesión de un préstamo revolvente que la filial sostenía en dólares con CEMEX International Finance Co., por un monto de US\$2,341. La cuenta por cobrar devenga TIIE más 100 puntos base. Durante 2011 se capitalizaron \$19,300 de esta cuenta por cobrar como una inversión en subsidiarias (nota 25D) y el remanente fue pagado por Centro Distribuidor de Cemento S.A. de C.V.

El saldo por cobrar a CEMEX México se relaciona con un préstamo que devenga TIIE más 129 puntos base. El saldo por pagar a TEG Energía, S.A. de C.V., corresponde a la valuación del contrato *swap* de tasas de interés relacionado a proyectos de energía por un valor nominal de US\$15 cuyo vencimiento es en septiembre de 2022. El saldo por pagar a CEMEX International Finance Co. genera intereses en condiciones de mercado y vence en 2028.

La pérdida en instrumentos financieros durante 2009 refiere principalmente a resultados incurridos en transacciones de cobertura utilizando opciones de tipos de cambio y tasas efectuadas con partes relacionadas.

Al 31 de diciembre de 2010, la Controladora actuó como contraparte con el tercero en compromisos de venta *forward* de derechos de emisión por aproximadamente \$319, liquidados en marzo de 2011.

Las transacciones de la Controladora con otras partes relacionadas se detallan en la nota 21.

**J. IMPUESTOS A LA UTILIDAD**  
**IMPUESTOS A LA UTILIDAD DEL PERIODO**

Los impuestos a la utilidad para los años terminados al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009 se integran como sigue:

	2011	2010	2009
Sobre base fiscal	\$ (41)	(357)	13
ISR diferido	979	(5,564)	(554)
	\$ 938	(5,921)	(541)

La Controladora cuenta con pérdidas fiscales consolidadas de aproximadamente \$14,496, las cuales consisten de \$6,157 generadas en 2008 y \$8,339 en 2011 por sus operaciones mexicanas en lo referente al ISR, que pueden ser amortizadas, actualizadas por inflación, contra utilidades que obtenga en los siguientes diez ejercicios.

Las pérdidas fiscales individuales por amortizar al 31 de diciembre de 2011, son las siguientes:

	EJERCICIO EN QUE OCURRIÓ LA PÉRDIDA	SALDO POR AMORTIZAR	AÑO DE EXPIRACIÓN
2002		5,976	2012
2003		5,662	2013
2004		56	2014
2005		389	2015
2006		1,146	2016
2007 en adelante		42,338	2017
		\$ 55,567	

Durante noviembre de 2009, se aprobaron reformas a la ley del Impuesto Sobre la Renta que entraron en vigor a partir del 1 de enero de 2010. La ley incluye cambios en el régimen de consolidación fiscal que requieren a CEMEX determinar los impuestos a la utilidad como si las reglas de la consolidación fiscal no hubieran existido desde 1999 en adelante. Estos cambios también requieren el pago de impuestos sobre los dividendos entre empresas del grupo (específicamente, dividendos pagados de utilidades que no fueron gravadas en el pasado), ciertos conceptos especiales de consolidación, así como pérdidas fiscales generadas por empresas dentro de la consolidación fiscal que debían ser recuperadas por la empresa que las generó en los siguientes 10 años. Esta nueva ley incrementa de 28% a 30% la tasa de impuesto a la utilidad de 2010 a 2012, a 29% para 2013, regresando a 28% de 2014 en adelante. De acuerdo con la nueva ley, CEMEX fue requerido a pagar en 2010 (a la nueva tasa de 30%) 25% del impuesto que resulte de eliminar los efectos de la consolidación fiscal de 1999 a 2004. El restante 75% debe ser pagado de la siguiente forma: 25% en 2011, 20% en 2012, 15% en 2013 y 15% en 2014. Con relación a los efectos de consolidación fiscal originados después de 2004, estos deben ser considerados en el sexto año después de su ocurrencia, y ser pagados en los siguientes cinco años en la misma proporción (25%, 25%, 20%, 15% y 15%). Los impuestos por pagar resultantes de los cambios en la ley se incrementarán por inflación en los términos de la Ley del Impuesto Sobre la Renta.

Con relación a los cambios en la consolidación fiscal en México (nota 2N), con base en la INIF 18, la Controladora reconoció en 2009 un pasivo por \$10,461, contra "Otros activos de largo plazo" por \$8,216, en relación al pasivo neto ya reconocido antes de la reforma fiscal y que la Controladora espera realizar en relación al pago de este pasivo por impuestos, así como \$2,245 contra las "Utilidades retenidas" en relación, en los términos de la ley, con: 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 la Controladora; y c) otras transacciones que representaron transferencias de recursos entre empresas que conforman el consolidado fiscal. En diciembre de 2010, mediante resolución miscelánea, la autoridad fiscal otorgó la opción de diferir la determinación y pago del impuesto sobre la diferencia entre la suma del capital fiscal de las controladas y el capital fiscal del consolidado, hasta que se desincorpore una sociedad controlada o la Controladora elimine la consolidación fiscal. Como resultado, en diciembre de 2010, CEMEX disminuyó el pasivo por impuestos estimados en \$2,911 con crédito a las "Utilidades retenidas".

Los cambios en el pasivo de la Controladora por la consolidación fiscal en México en 2011 y 2010 son como sigue:

	2011	2010
Saldo al inicio del año	\$ 10,079	10,461
Impuesto a la utilidad recibido de controladas	2,352	2,496
Actualización del periodo	485	358
Pagos durante el periodo	(506)	(325)
Efectos asociados con miscelánea fiscal	-	(2,911)
Saldo al final del año	\$ 12,410	10,079

Al 31 de diciembre de 2011, la amortización estimada del pasivo por impuestos por pagar resultante de los cambios en la consolidación fiscal en México, es como sigue:

	2011
2012	\$ 693
2013	693
2014	1,998
2015	2,111
2016	1,773
2017 en adelante	5,142
	\$ 12,410

La Controladora y sus subsidiarias mexicanas causaron Impuesto sobre la Renta ("ISR") en forma consolidada; por lo tanto, los montos reconocidos en los estados financieros individuales por los años terminados al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009, incluyen el efecto de dicha consolidación.

Al 31 de diciembre de 2011, el saldo de pérdidas fiscales por amortizar que no han sido aprovechadas en la consolidación fiscal es de aproximadamente \$14,496.

El 1 de enero del 2008 entró en vigor en México una nueva ley llamada Impuesto Empresarial Tasa Única ("IETU"), derogándose la ley del IMPAC. La base del IETU se determina con base en flujos de efectivo y la tasa fue de 16.5% en 2008, 17% en 2009 y 17.5% de 2010 en adelante. Las entidades sujetas al IETU de cualquier forma deberán seguir computando el ISR y pagar el importe que resulte mayor. En general, se consideran ingresos gravados por el IETU, los ingresos por enajenación de bienes, por prestación de servicios independientes y por el uso y goce temporal de bienes. Existen ciertas excepciones y se permite la deducción de los gastos efectuados para llevar a cabo las actividades antes mencionadas, destacando la deducción de las inversiones al 100%. El IETU lo tributa cada entidad de forma independiente y no se permite la consolidación fiscal. A diferencia del IMPAC, el IETU es un impuesto definitivo y a diferencia del ISR, su base es mayor al no permitir tomar algunas deducciones, que en algunos casos se podrán ver compensadas por la tasa del IETU que es menor que la del ISR. Durante 2011, 2010 y 2009, la Controladora y sus principales subsidiarias en México tributaron ISR.

El IMPAC causado en exceso del ISR del ejercicio se puede recuperar, actualizado por inflación, dentro de los diez ejercicios siguientes, cuando el ISR causado exceda al IMPAC causado. La Controladora consolida fiscalmente en los términos de la ley del ISR, en consecuencia, calculó y declaró el IMPAC del ejercicio en forma consolidada hasta el ejercicio fiscal 2007. El IMPAC por recuperar al 31 de diciembre de 2011 es de \$146 y expira en el año 2016.

#### IMPUESTOS A LA UTILIDAD DIFERIDOS

El método de valuación de los impuestos diferidos se detalla en la nota 2N. El ISR diferido del periodo representa la diferencia, en valores nominales, entre los saldos de impuestos a la utilidad diferidos al inicio y al final del periodo. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, las diferencias temporales de las cuales se generan los activos y pasivos por impuestos a la utilidad diferidos de CEMEX, S.A.B. de C.V., son las siguientes:

	2011	2010
<b>Activos por impuestos diferidos:</b>		
Pérdidas y créditos fiscales por amortizar	\$ 16,299	11,508
IMPAC por recuperar	146	141
Anticipos y bono convertible	-	247
Instrumentos financieros derivados	1,705	526
Total activo por ISR diferido	18,150	12,422
Menos – Reserva de valuación	(11,248)	(6,452)
Activo por ISR diferido, neto	6,902	5,970
<b>Pasivos por impuestos diferidos:</b>		
Terrenos y edificios	(480)	(486)
Instrumentos financieros derivados	(420)	(257)
Bono convertible	(940)	-
Inversión en asociadas	(1,057)	(1,011)
Total pasivo por ISR diferido	(2,897)	(1,754)
Posición neta de impuestos diferidos activa	\$ 4,005	4,216

El movimiento en el impuesto diferido de 2011 y 2010 incluye un gasto de \$1,187 y \$338, respectivamente, relativos a la futura deducción de la porción de deuda de los bonos convertibles, los cuales se registraron en otras reservas de capital, un gasto de aproximadamente \$31 en 2011 y \$182 en 2010 relacionados con gastos por emisión de capital, y un gasto de aproximadamente \$4,626 en 2009, relacionados con la nueva ley del ISR. El cambio neto en la reserva de valuación, por los años terminados al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009 fueron incrementos de \$4,796, \$5,703 y \$610, respectivamente. La administración de la Controladora considera que se generarán ingresos gravables en el futuro, suficientes para realizar los beneficios asociados con los activos por impuestos a la utilidad diferidos y las pérdidas fiscales por amortizar, antes de su expiración. Si las condiciones presentes cambian y se considera que no se obtendrán suficientes ingresos gravables a través de la operación, la reserva de valuación sobre activos por impuestos a la utilidad diferidos será incrementada con cargo a los resultados. La Controladora no reconoce un pasivo por impuestos diferidos relativo a las utilidades no distribuidas de sus subsidiarias reconocidas por el método de participación, ya que actualmente espera que esas utilidades no distribuidas se reinviertan y no ser gravables en el futuro cercano. Asimismo, la Controladora no reconoce un pasivo por impuestos a la utilidad diferidos relacionado con sus inversiones en subsidiarias por considerar que se encuentra en control de la reversión de las diferencias temporales que surgen de estas inversiones.

#### CONCILIACIÓN DE LA TASA DE ISR EFECTIVA

Los efectos de la inflación se reconocen de modo distinto para efectos fiscales que para fines contables. Esta situación, al igual que diferencias entre las bases contables y las bases fiscales, generan diferencias permanentes entre la tasa impositiva aproximada y la tasa efectiva mostrada en los estados de resultados de la Controladora. Al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009, estas diferencias son como sigue:

	2011 %	2010 %	2009 %
Tasa de impuestos vigente	(30.0)	(30.0)	28.0
Participación en compañías subsidiarias y asociadas	10.0	20.8	(166.9)
Reserva de valuación de pérdidas fiscales	24.7	53.4	31.0
Ajuste anual por inflación	4.9	8.9	46.0
No deducibles y otros	(14.3)	2.8	89.7
Tasa de impuestos efectiva de la Controladora	(4.7)	55.9	27.8

#### K. CAPITAL CONTABLE

El capital contable de la participación controladora en el balance general consolidado es el mismo capital contable de la Controladora, por lo cual, la información del capital contable de la nota 16A, también refiere a la Controladora, con excepción de la participación no controladora y las notas perpetuas, las cuales refieren exclusivamente al ente consolidado, y del efecto acumulado inicial de impuestos diferidos.

#### L. PROGRAMAS DE OPCIONES DE COMPRA DE ACCIONES PARA EJECUTIVOS

De los distintos programas de opciones a ejecutivos que se mencionan en la nota 17, sólo el denominado "programa fijo" fue emitido por la Controladora. Las entidades obligadas en los demás programas forman parte del grupo consolidado.

#### M. UTILIDAD (PÉRDIDA) POR ACCIÓN

El cálculo de la utilidad por acción que se detalla en la nota 18 es el mismo para la Controladora.

#### N. CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

##### N.1 AVALES Y GARANTIAS

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, CEMEX, S.A.B. de C.V. había otorgado avales sobre créditos de subsidiarias por aproximadamente US\$8,993 y US\$13,028, respectivamente.

## N.2 OBLIGACIONES CONTRACTUALES

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los flujos de efectivo estimados que incurrirá la Controladora para cumplir sus obligaciones contractuales significativas, son como sigue:

OBLIGACIONES	(MILLONES DE DÓLARES)						
		MENOS DE 1 AÑO	1-3 AÑOS	2011 3-5 AÑOS	MÁS DE 5 AÑOS	TOTAL	2010 TOTAL
Deuda de largo plazo <sup>1</sup>	US\$	298	1,883	801	1,674	4,656	3,611
Notas convertibles <sup>2</sup>		9	24	1,486	610	2,129	784
Total deuda y otras obligaciones financieras		307	1,907	2,287	2,284	6,785	4,395
Pagos de interés sobre la deuda <sup>3</sup>		296	546	325	221	1,388	505
Total de obligaciones contractuales	US\$	603	2,453	2,612	2,505	8,173	4,900
	\$	8,418	34,244	36,463	34,970	114,095	60,566

<sup>1</sup> La proyección de los pagos de deuda incluye el vencimiento circulante y no considera el efecto de algún posible refinanciamiento sobre la deuda en los próximos años. CEMEX, S.A.B. de C.V. ha tenido éxito en el pasado en reemplazar sus obligaciones de largo plazo con otras de naturaleza similar.

<sup>2</sup> Refiere a las notas convertibles descritas en la nota 25H asumiendo el repago y la no conversión de las notas.

<sup>3</sup> Para la determinación de los flujos futuros estimados por pagos de interés sobre la deuda denominada en tasa flotante la Controladora utilizó las tasas flotantes vigentes al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

## O. CRÉDITOS FISCALES Y PROCEDIMIENTOS LEGALES

El 21 de enero de 2011, la autoridad fiscal en México notificó a CEMEX, S.A.B. de C.V. de un crédito fiscal por aproximadamente \$996 (US\$71) asociado al año fiscal 2005. El procedimiento está relacionado con el impuesto sobre la renta corporativo asociado al régimen de consolidación fiscal. Como resultado de la reforma fiscal de 2005, la ley permite deducir el costo de ventas en lugar de las compras. Considerando que existían inventarios al 31 de diciembre de 2004, como medida transitoria, la ley permitió que el inventario fuera acumulado como ingreso (reversando la deducción vía compras) para posteriormente ser deducido a partir de 2005 y periodos subsecuentes como costo de ventas. Para determinar el ingreso gravable del inventario en 2004, la ley permitió compensar contra este ingreso, pérdidas fiscales por amortizar de algunas subsidiarias. Debido a esta compensación, la autoridad fiscal argumenta que se pierde el derecho para aprovechar dichas pérdidas fiscales en la consolidación fiscal, por lo tanto, la Controladora debió haber incrementado sus ingresos consolidados o reducido sus pérdidas consolidadas. La Controladora considera que no existe soporte legal para la conclusión de la autoridad fiscal mexicana y procederá a impugnar este crédito fiscal ante la corte fiscal.

Como resultado de cambios a la Ley del Impuesto Sobre la Renta en México a partir de 2005, las empresas mexicanas con inversiones en entidades incorporadas fuera de México, cuya obligación de impuestos sea menor al 75% de la obligación que resultaría en México, deben pagar impuestos en México por los ingresos netos pasivos, como dividendos, regalías, intereses, ganancias de capital y rentas obtenidas por dichas entidades controladas, en caso que dichos ingresos no hayan sido generados por actividades empresariales en esos países. La Controladora se amparó ante las cortes federales cuestionando la constitucionalidad de dichos cambios. En septiembre de 2008, la Suprema Corte de Justicia declaró la constitucionalidad de las modificaciones a la ley por los años 2005 a 2007. Considerando que la resolución de la Suprema Corte solo determina la constitucionalidad de este régimen fiscal, y no refiere a los detalles de cómo calcular los impuestos por pagar, la Controladora recalculó los impuestos por pagar con base en estas disposiciones mediante la presentación de declaraciones de impuestos complementarias. Los montos determinados están actualmente siendo revisados por las autoridades fiscales mexicanas. No obstante, si la autoridad fiscal en México no concuerda con los montos de impuestos a pagar determinados por la Controladora por periodos anteriores, dicha autoridad podría determinar montos adicionales de impuestos por pagar. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, La Controladora ha reconocido ciertas provisiones respecto a estos cambios en la Ley del Impuesto sobre la Renta en México, las cuales no se describen a fin de no afectar las negociaciones que mantiene actualmente la Controladora con las autoridades fiscales en relación a este criterio fiscal incierto. Los cambios en la provisión se reconocen dentro del gasto por impuesto sobre la renta del periodo en la medida en que avanza la revisión de las autoridades.

## P. EVENTOS SUBSECUENTES

Los eventos subsecuentes de la Controladora se incluyen en la nota 22.

**Q. MIGRACIÓN A LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA A PARTIR DEL 1 DE ENERO DE 2012**

Como se menciona en la nota 2A, como resultado de los requerimientos de la CNBV para presentar a partir del 1 de enero de 2012 los estados financieros consolidados de CEMEX con base en las NIIF, tal como las emite e interpreta el IASB (nota 24), estos son de igual forma los últimos estados financieros individuales de la Controladora presentados bajo NIF. Para esta transición, la Controladora reunió todos los recursos materiales y humanos que se requirieron para la identificación y cuantificación de las diferencias entre NIF y NIIF para fines del balance general inicial bajo NIIF fechado al 1 de enero de 2010, así como para la conversión a las NIIF de los sistemas de información financiera comenzando el 1 de enero de 2012. Al 31 de diciembre de 2011, el proceso de migración a las NIIF se encuentra prácticamente terminado, no obstante, algunos temas pendientes se resolverán durante el primer trimestre de 2012.

Para determinar su balance general inicial bajo NIIF, con base en la NIIF 1, la Controladora ajustó los montos reportados previamente en sus estados financieros preparados bajo NIF. La Controladora siguió, en lo aplicable, las mismas excepciones optativas y obligatorias descritas para los estados financieros consolidados en la nota 24. En apego con la INIF 19, la Controladora hace una descripción de los efectos más significativos derivados de la migración de NIF a las NIIF en su posición financiera, resultados operativos y flujos de efectivo. A la fecha de emisión de estos estados financieros, las cifras que se reportan de la Controladora bajo NIIF son el mejor estimado a la fecha aún sujeto a modificaciones como resultado del proceso de revisión y auditoría en curso.

Al 1 de enero de 2010, fecha de transición a las NIIF, los efectos estimados más significativos en el capital contable de la Controladora entre NIF y NIIF, son como sigue:

	AL 1 DE ENERO DE 2010
Capital contable bajo NIF	\$ 213,727
Terrenos y edificios <sup>1</sup>	20
Otros cargos diferidos <sup>2</sup>	(2,840)
Impuestos a la utilidad diferidos <sup>3</sup>	832
Valor razonable de instrumentos financieros <sup>4</sup>	(17)
<b>Capital contable estimado bajo NIIF</b>	<b>\$ 211,722</b>

<sup>1</sup> En la transición a las NIIF al 1 de enero de 2010, los terrenos y edificios de la Controladora fueron reconocidos a su valor razonable.

<sup>2</sup> En la transición a las NIIF al 1 de enero de 2010, ciertos gastos financieros diferidos reconocidos bajo NIF asociados a un evento de refinanciamiento, no cumplieron los requisitos para su diferimiento bajo NIIF y fueron reconocidos de manera inmediata contra el saldo inicial de utilidades retenidas.

<sup>3</sup> Los cambios en el valor en libros de los terrenos y edificios mencionados anteriormente entre NIF y las NIIF, así como los ajustes en otros cargos diferidos y el valor razonable de los instrumentos financieros derivados causaron ajustes en los saldos y efectos de impuestos a la utilidad diferidos.

<sup>4</sup> La NIC 39 indica que el valor razonable de los instrumentos financieros refleje su calidad de crédito, en comparación con las NIF que no proveen ninguna guía al respecto. Adicionalmente, en relación al Acuerdo de Financiamiento del 14 de agosto de 2009 (nota 12A), la deuda anterior fue extinguida y la nueva deuda fue reconocida a su valor nominal bajo NIF. En cambio, la deuda nueva fue reconocida a valor razonable de acuerdo a los requerimientos de las NIIF.

En la transición a las NIIF al 1 de enero de 2010, la Controladora eligió determinar el costo imputado de sus inversiones en subsidiarias y asociadas por el mismo valor en libros que mantenían bajo NIF, el cual estaba actualizado por el método de participación. Bajo NIIF, las inversiones en subsidiarias y asociadas en los estados financieros individuales de las tenedoras se reconocen al costo o a valor razonable a la fecha de reporte. Después de la transición a las NIIF, la Controladora eligió reconocer dichas inversiones al costo. Por el 2011 y 2010, la participación en la utilidad (pérdida) neta de subsidiarias y asociadas reconocida bajo NIF se eliminará para fines de las NIIF.

# términos

## que utilizamos

### Términos financieros

**ADS (American Depositary Shares por sus siglas en inglés)** son el medio para que compañías no estadounidenses puedan colocar sus acciones en la bolsa de los Estados Unidos. Los ADS confieren plenos derechos de propiedad sobre las acciones subyacentes de la compañía, las cuales se mantienen en depósito en un banco custodio en el territorio del país de la compañía. En relación a CEMEX, Citibank N.A. es el depositario de los ADS de CEMEX y cada ADS representa 10 CPOs. Los ADS de CEMEX se denominan en dólares y están listados en la Bolsa de Nueva York.

**Capital en trabajo neto** CEMEX lo define como las cuentas por cobrar operativas (incluyendo otros activos circulantes recibidos como pago en especie) más inventarios menos cuentas por pagar operativas. El capital en trabajo no es una métrica utilizada bajo los principios de contabilidad generalmente aceptados.

**Certificados de Participación Ordinaria (CPO)** son emitidos bajo términos de un contrato de Fideicomiso de CPOs regido por leyes mexicanas y representan dos acciones serie A y una acción serie B de CEMEX. Este instrumento cotiza en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV).

**Deuda total** CEMEX la define como la deuda a corto plazo y deuda a largo plazo más bonos convertibles y arrendamientos financieros. La deuda total no es una métrica utilizada bajo los principios de contabilidad generalmente aceptados.

**Euribor (Euro Interbank Offered Rate)** es la tasa de interés interbancaria de depósito que se ofrece en la zona euro entre los principales bancos

**Flujo de efectivo libre** CEMEX lo define como el flujo de operación menos gasto por interés neto, inversiones en activo fijo de mantenimiento y expansión, cambios en el capital en trabajo, impuestos pagados y otras partidas en efectivo (otros gastos netos menos la venta de activos no operativos obsoletos y/o sustancialmente depreciados, menos el pago de cupón de nuestras notas perpetuas). El flujo de efectivo libre no es una métrica utilizada bajo los principios de contabilidad generalmente aceptados.

**Flujo de operación** CEMEX lo define como la utilidad de operación más depreciación y amortización. El flujo de operación tampoco incluye otros ingresos y gastos que no están relacionados directamente con la actividad principal de CEMEX, las cuales son de naturaleza inusual e infrecuente de acuerdo a las normas de información financiera. El flujo de operación no es una métrica utilizada bajo los principios de contabilidad generalmente aceptados.

**Inversiones en activo fijo de mantenimiento** CEMEX lo define como las 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. Las inversiones en activo fijo de mantenimiento no es una métrica utilizada bajo los principios de contabilidad generalmente aceptados.

**Inversiones en activo fijo estratégicas** CEMEX lo define como 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. Las inversiones en activo fijo de expansión no es una métrica utilizada bajo los principios de contabilidad generalmente aceptados.

**LIBOR (London Interbank Offered Rate)** es la tasa de referencia basada en tasas de interés a la cual los bancos prestan fondos de otros bancos en Londres.

**pp** equivale a puntos porcentuales.

**TIIE (Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio)** representa una medida del costo promedio de los fondos en pesos en el mercado interbancario.

### Términos de la industria

**Agregados** están compuestos de grava y arena que son extraídos de sus respectivas canteras. Estos materiales proporcionan al concreto el volumen necesario e incrementan su resistencia. Bajo circunstancias normales, un metro cúbico de concreto contiene dos toneladas métricas de grava y arena.

**Capacidad instalada** es la capacidad teórica de producción anual. La capacidad efectiva es la capacidad de producción anual óptima de una planta, que puede ser inferior entre el 10% y el 20% de la capacidad instalada.

**Cemento gris** es un agente unificador hidráulico con una composición por peso de al menos 95% de clínker y de 0% a 5% de un menor componente (usualmente sulfato de calcio). Se endurece bajo el agua, y cuando se mezcla con agregados y agua produce el concreto o el mortero.

**Cenizas volátiles** son residuos de combustión de plantas de generación eléctrica que pueden ser utilizadas como material cementante.

**Clínker** es un producto de cemento intermedio que se obtiene mezclando arcilla, caliza y óxido de hierro en un horno a 1,450 grados centígrados. Se utiliza aproximadamente una tonelada de clínker por cada 1.1 toneladas de cemento gris.

**Concreto premezclado** se obtiene a través de la combinación de cemento, agregados y agua.

**Coque de petróleo** es un producto del proceso de coquización en refinerías.

**Escoria** es un subproducto de la fundición de minerales al purificar metales.

**Mecanismo de Desarrollo Limpio (MDL)** es el mecanismo, que al amparo del Protocolo de Kyoto, permite a países Anexo I reconocer reducción de emisiones de gases de efecto invernadero en proyectos desarrollados en países No-Anexo I.

**Puzolana** es una ceniza volcánica fina y arenosa.

**Tonelada métrica** es equivalente a 1.102 toneladas cortas.

# consejo de administración

## **CONSEJEROS**

Lorenzo H. Zambrano  
Presidente del Consejo

Lorenzo Milmo Zambrano  
Rogelio Zambrano Lozano  
Tomás Milmo Santos

## **CONSEJEROS INDEPENDIENTES**

Armando J. García Segovia  
Rodolfo García Muriel  
Roberto Zambrano Villarreal  
Bernardo Quintana Isaac  
Dionisio Garza Medina  
Alfonso Romo Garza  
José Manuel Rincón Gallardo  
José Antonio Fernández Carbajal  
Rafael Rangel Sostmann

## **SECRETARIO**

Ramiro Villarreal Morales  
(no consejero)

## **COMITÉ DE AUDITORÍA**

Roberto Zambrano Villarreal  
Presidente

José Manuel Rincón Gallardo  
Alfonso Romo Garza  
Rafael Rangel Sostmann

## **COMITÉ DE PRÁCTICAS SOCIETARIAS**

Dionisio Garza Medina  
Presidente

Bernardo Quintana Isaac  
José Antonio Fernández Carbajal  
Rafael Rangel Sostmann

## **COMITÉ DE FINANZAS**

Rogelio Zambrano Lozano  
Presidente

Tomás Milmo Santos  
Rodolfo García Muriel  
Alfonso Romo Garza

# comité

## ejecutivo

### **Lorenzo H. Zambrano** (67)

Presidente del Consejo y Director General Ejecutivo

Lorenzo H. Zambrano se integró a CEMEX en 1968, fue nombrado Director General en 1985 y Presidente del Consejo en 1995. Es Ingeniero Mecánico Administrador del Tecnológico de Monterrey y tiene una Maestría en Administración de la Universidad de Stanford.

### **Jaime Elizondo** (48)

Presidente de CEMEX Centro, Sudamérica y el Caribe

Desde que ingresó a CEMEX en 1985, Jaime Elizondo ha dirigido las operaciones de CEMEX en Panamá, Colombia, Venezuela y, más recientemente, México. Actualmente es responsable de las operaciones de la compañía en Centro, Sudamérica y el Caribe, así como de la función de Abasto global. Es Ingeniero Químico y en Sistemas del Tecnológico de Monterrey, donde además estudió una Maestría en Administración.

### **Joaquín Estrada** (48)

Presidente de CEMEX Asia

Desde que ingresó a CEMEX en 1992, Joaquín Estrada ha ocupado diversos cargos directivos, entre los que destacan la dirección de las operaciones de la empresa en Egipto y España, así como del Comercio Internacional (Trading) en Europa, Medio Oriente y Asia. Actualmente es Presidente de CEMEX Asia, y es responsable a nivel global de la función de Comercio Internacional. Joaquín tiene estudios de economía en la Universidad de Zaragoza, así como una Maestría en Administración del Instituto de Empresa.

### **Fernando A. González** (57)

Vicepresidente Ejecutivo de Finanzas y Administración

Desde que inició su trayectoria en CEMEX en 1989, Fernando A. González ha ocupado diversos cargos directivos, incluyendo Vicepresidente Corporativo de Planeación Estratégica; Presidente de CEMEX Venezuela; Presidente de CEMEX Asia; Presidente de CEMEX Sudamérica y el Caribe; Presidente de CEMEX Europa, Medio Oriente, África, Asia y Australia; Vicepresidente Ejecutivo de Planeación y Desarrollo y Vicepresidente Ejecutivo de Planeación y Finanzas. Actualmente se desempeña como Vicepresidente Ejecutivo de Finanzas y Administración. Fernando realizó sus estudios profesionales y de postgrado de Administración en el Tecnológico de Monterrey.

### **Luis Hernández** (48)

Vicepresidente Ejecutivo de Organización y Recursos Humanos

Luis Hernández ingresó a CEMEX en 1996 y desde entonces ha ocupado diversos puestos directivos en las áreas de Planeación Estratégica y Recursos Humanos. Actualmente es responsable a nivel global de la función de Organización y Recursos Humanos. Luis realizó sus estudios profesionales de Ingeniería Civil en el Tecnológico de Monterrey, y cuenta además con una Maestría en Administración y una Maestría en Ingeniería Civil de la Universidad de Texas en Austin.

[continúa >](#)

**Ignacio Madrideo** (46)

Presidente de CEMEX Norte de Europa

Ignacio Madrideo se unió a CEMEX en 1996 y tras ocupar puestos directivos en el área de Planeación Estratégica, fue responsable de dirigir las operaciones de CEMEX en Egipto, España, y posteriormente en toda Europa Occidental. Actualmente es Presidente de las operaciones del Norte de Europa, y tiene a su cargo el área global de Energía y Sustentabilidad. Ignacio estudió Ingeniería Civil en la Universidad Politécnica de Madrid y tiene una Maestría en Administración de la Universidad de Stanford.

**Jaime Muguero** (43)

Presidente de CEMEX Mediterráneo

Desde que se incorporó a CEMEX en 1996, Jaime Muguero ha ocupado posiciones directivas en las áreas de Planeación Estratégica, Desarrollo de Negocios, Concreto Premezclado, Agregados y Recursos Humanos. Posteriormente dirigió las operaciones de CEMEX en Egipto. Actualmente es responsable de nuestras operaciones en el Mediterráneo, que incluye España, Egipto, Croacia y Medio Oriente. Jaime tiene estudios de administración por la Universidad de San Pablo CEU y de Leyes por la Universidad Complutense de Madrid, y una maestría en Administración por el Instituto Tecnológico de Massachusetts.

**Juan Romero** (55)

Presidente de CEMEX México

Desde que se incorporó a CEMEX en 1989, Juan Romero ha ocupado diversos puestos directivos en la compañía incluyendo Presidente de las operaciones de CEMEX en Colombia, México, la región Sudamérica y el Caribe, y la región de Europa, Medio Oriente, África y Asia. Actualmente se desempeña como Presidente de las operaciones de CEMEX en México, y tiene también a su cargo el área de Tecnología a nivel global. Juan se graduó de la Universidad de Comillas, en donde estudió Derecho y Ciencias Económicas y Empresariales.

**Juan Pablo San Agustín** (43)

Vicepresidente Ejecutivo de Planeación Estratégica y Desarrollo de Negocios

Juan Pablo San Agustín se incorporó a CEMEX en 1994, y desde entonces ha ocupado diversos puestos ejecutivos en las áreas de Planeación Estratégica, Mejora Continua, e-Business y Mercadotecnia. Actualmente es responsable del área de Planeación Estratégica y Desarrollo de Negocios. Juan Pablo tiene estudios de Administración en la Universidad Metropolitana, y una Maestría en Administración del Instituto de Empresa.

**Karl Watson, Jr.** (47)

Presidente de CEMEX Estados Unidos

Karl Watson, Jr. se unió formalmente a CEMEX en 2007, después de una exitosa carrera de 22 años en la industria de materiales para la construcción. Desde entonces se ha hecho cargo de las operaciones de la empresa en Florida y la Región Este de Estados Unidos. Previamente ocupó diversos cargos directivos en los negocios de concreto y materiales de Rinker en Estados Unidos y Australia. Actualmente es el responsable de las operaciones de CEMEX en Estados Unidos. Karl tiene una maestría en Administración de la Universidad Nova Southeastern de Florida.

# información

para medios e inversionistas

## Mercados de cotización

Bolsa mexicana de valores (BMV) México

Clave de pizarra: CEMXCPO

Tipo de acciones: CPO (equivale a dos acciones serie A y una acción serie B)

New York Stock Exchange (NYSE) Estados Unidos

Clave de pizarra: CX

Tipo de acciones: ADS (equivalente a diez CPOs)

## Relación con medios de comunicación

mr@cemex.com

Tel: (52-81) 8888-4334

Fax : (52-81) 8888-4417

## Relación con inversionistas

ir@cemex.com

Desde México : (52-81) 8888-4292

Fax : (52-81) 8888-4483

Desde otros países : (212) 317-6000

Fax : (212) 317-6047

## Internet

www.cemex.com

## Oficinas centrales

Av. Ricardo Margáin Zozaya 325

66265 San Pedro Garza García, N.L. México

Tel : (52-81) 8888-8888

Fax : (52-81) 8888-4417

## Oficina en la Ciudad de México

Av. Presidente Masarik 101-18

11570 México, D.F. México

Tel : (52-55) 5726-9040

Fax : (52-55) 5203-2542

## Oficina en Nueva York

590 Madison Ave. 41st floor

New York, NY 10022 USA

Tel : (212) 317-6000

Fax : (212) 317-6047





Edificio Anexo al Museo de  
Arte Kunstsammlung NRW en  
Düsseldorf, Alemania  
Concreto premezclado especial  
utilizado en paredes

### **Advertencia Respecto a Declaraciones sobre Actos Futuros**

Este reporte anual contiene estimaciones sobre nuestras condiciones futuras dentro del contexto de las leyes bursátiles federales de los Estados Unidos de América y México. Nuestra intención es que estas estimaciones sobre nuestras condiciones futuras sean cubiertas por las disposiciones de protección legal para estimaciones sobre condiciones futuras en las leyes bursátiles federales de los Estados Unidos de América y las disposiciones equivalente en las leyes bursátiles mexicanas. En algunos casos, estas estimaciones pueden ser identificadas por el uso de palabras referentes al futuro tales como "podría", "debería", "podrá", "anticipar", "estimar", "esperar", "planear", "creer", "predecir", "posible" y "pretender" u otras palabras similares. Estas estimaciones sobre nuestras condiciones futuras reflejan nuestras expectativas y proyecciones sobre los eventos futuros basándonos en nuestra experiencia sobre los hechos presentes y las circunstancias y supuestos sobre eventos futuros. Estas estimaciones necesariamente incluyen riesgos e incertidumbres que pudieran causar que los resultados actuales difieran significativamente de nuestras expectativas. Algunos de estos riesgos, incertidumbres y otros factores importantes que pudieran causar que estos resultados difieran, o que de alguna forma pudieran causar un impacto sobre nosotros o nuestras subsidiarias, incluyen: la actividad cíclica en el sector de la construcción; competencia; las condiciones políticas, económicas y de negocios generales; el ambiente regulatorio, incluyendo reglas y reglamentos relacionados con el medio ambiente, impuestos y adquisiciones; nuestra capacidad de satisfacer nuestras obligaciones conforme al Contrato de Financiamiento recientemente celebrado con uno de nuestros principales acreedores; las condiciones climáticas; desastres naturales y otros eventos no previstos; y otros riesgos e incertidumbres asociados con nuestro negocio y los países en los que operamos.

Se les recomienda a los lectores a que lean este reporte anual, y cuidadosamente consideren los riesgos, incertidumbres y otros factores que afectan nuestro negocio. La información contenida en este reporte anual está sujeta a cambios sin previo aviso, y no estamos obligados a publicar actualizaciones o a revisar las declaraciones sobre actos futuros. Los lectores deberán revisar reportes futuros presentados por nosotros ante la Comisión de Intercambio de Valores de los Estados Unidos de América y la Bolsa Mexicana de Valores y/o la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.

Este reporte anual también incluye información estadística relacionada con la producción, distribución, comercialización y venta del cemento, concreto premezclado, clinker y agregados. Nosotros generamos parte de esta información internamente, y otra parte fue obtenida de publicaciones independientes y reportes que consideramos que son una fuente confiable. No hemos verificado independientemente esta información, así como tampoco hemos obtenido autorización de ninguna organización para referirnos a sus reportes en este reporte anual.