



2012

RESULTADOS DEL PRIMER TRIMESTRE



▪ Información de la acción

NYSE (ADS)

Símbolo: CX

Bolsa Mexicana de Valores

Símbolo: CEMEXCPO

Razón de CEMEXCPO a CX = 10:1

▪ Relación con Inversionistas

En los Estados Unidos:

+ 1 877 7CX NYSE

En México:

+ 52 (81) 8888 4292

Correo Electrónico:

ir@cemex.com

	Enero – Marzo				Primer Trimestre			
	2012	2011	% Var.	% Var. Comprable*	2012	2011	% Var.	% Var. Comprable*
Volumen de cemento consolidado (miles de toneladas métricas)	15,621	15,265	2%		15,621	15,265	2%	
Volumen de concreto consolidado (miles de metros cúbicos)	12,457	12,281	1%		12,457	12,281	1%	
Volumen de agregados consolidado (miles de toneladas métricas)	33,550	35,171	(5%)		33,550	35,171	(5%)	
Ventas Netas	3,503	3,384	4%	4%	3,503	3,384	4%	4%
Utilidad Bruta	941	959	(2%)	(2%)	941	959	(2%)	(2%)
Margen Utilidad Bruta	26.9%	28.3%	(1.5pp)		26.9%	28.3%	(1.5pp)	
Utilidad de Operación	240	180	34%	62%	240	180	34%	62%
Margen de Utilidad de Operación	6.9%	5.3%	1.6pp		6.9%	5.3%	1.6pp	
Utilidad (pérdida) Neta consolidada	(26)	(231)	89%		(26)	(231)	89%	
Utilidad (pérdida) neta de la participación controladora	(26)	(229)	89%		(26)	(229)	89%	
Flujo de Operación (Op. EBITDA)	567	533	7%	10%	567	533	7%	10%
Margen de Flujo de Operación	16.2%	15.7%	0.5pp		16.2%	15.7%	0.5pp	
Flujo de efectivo libre después de activo fijo de mantenimiento	(287)	(300)	4%		(287)	(300)	4%	
Flujo de efectivo libre	(302)	(313)	4%		(302)	(313)	4%	
Deuda neta mas notas perp.	17,158	17,503	(2%)		17,158	17,503	(2%)	
Deuda Total	17,676	17,057	4%		17,676	17,057	4%	
Deuda Total mas notas perpetuas	18,166	18,229	0%		18,166	18,229	0%	
Utilidad (pérdida) por CPO	(0.00)	(0.02)	89%		(0.00)	(0.02)	89%	
Utilidad diluida por CPO	(0.00)	(0.02)	89%		(0.00)	(0.02)	89%	
CPOs en circulación promedio	11,125	11,068	1%		11,125	11,068	1%	
Empleados	44,684	46,200	(3%)		44,684	46,200	(3%)	

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

(1) En 2012 y 2011, los efectos en el denominador y numerador de las acciones potencialmente dilutivas generó antidilución; por tal motivo, no existe cambio entre la pérdida por acción básica y la pérdida por acción diluida reportadas

Las **ventas netas consolidadas** en el primer trimestre de 2012 aumentaron 4% respecto al primer trimestre de 2011, alcanzando 3,503 millones de dólares, o un aumento de 4% de forma comparable para las operaciones existentes. El aumento en las ventas es resultante de mayores volúmenes en nuestras operaciones en Estados Unidos así como mayores volúmenes y precios en moneda local en nuestras operaciones en América Central, del Sur y el Caribe los cuales mas que compensaron menores ventas en nuestras operaciones en el Norte de Europa y el Mediterráneo. Los sectores infraestructura y residencial fueron los principales impulsores de la demanda en la mayoría de nuestros mercados.

El **costo de ventas** como porcentaje de ventas netas aumentó en 1.5% durante el primer trimestre de 2012 comparado con el mismo periodo del año anterior. Sin embargo, ajustando por la venta de emisiones de bióxido de carbono realizadas en el primer trimestre del 2011, el costo de ventas como porcentaje de ventas disminuyó en 1.0%. La disminución en el costo de ventas como porcentaje de ventas netas fue resultado de mayores precios en nuestras operaciones en México, Estados Unidos y América Central, del Sur y el Caribe y el resultado de nuestras iniciativas de reducción de costos, los cuáles más que compensaron mayores costos en los combustibles, materias primas y mantenimiento. **Gastos de administración y ventas** como porcentaje de ventas netas disminuyeron 3.0% durante el primer trimestre del 2012 en relación al mismo periodo del año anterior, de 23.0% a 20.0%. Ajustando por un efecto extraordinario favorable resultante del cambio de un esquema de pensión de beneficio definido a contribución definida en nuestra región Norte de Europa la cuál redujo nuestro balance por un monto de 69 millones de dólares, los gastos de administración y ventas como porcentaje de ventas netas disminuyeron en 1.0%. La disminución en nuestros gastos de administración y ventas durante el trimestre es el resultado de ahorros por nuestras iniciativas de reducción de costos y mayores ventas los cuáles mas que compensan mayores gastos de distribución.

El **flujo de operación (Operating EBITDA)** aumentó 7% durante el

primer trimestre de 2012 en comparación con el mismo periodo del año anterior, llegando a los 567 millones de dólares. El aumento se debe principalmente a una mayor contribución de nuestras operaciones en América Central, del Sur y el Caribe, Norte de Europa, Estados Unidos así como a nuestras iniciativas de reducción de costos. De forma comparable para las operaciones existentes y ajustando por fluctuaciones cambiarias y efectos únicos, el flujo de operación aumentó 14% en el primer trimestre del 2012 en comparación con el mismo periodo del año anterior. El **margen de EBITDA** aumentó en 0.5%, de 15.7% en el primer trimestre de 2011 a 16.2% este trimestre, debido a mayores ventas y a nuestras iniciativas de reducción de costos. De forma comparable para las operaciones existentes y ajustando por fluctuaciones cambiarias y efectos únicos, el margen de flujo de operación aumentó 1.2% en el primer trimestre del 2012 en comparación con el mismo periodo del año anterior.

La **ganancia (pérdida) cambiaria** para el trimestre resultó en una ganancia de 150 millones de dólares derivada principalmente de la apreciación del euro y el peso mexicano contra el dólar estadounidense.

La **ganancia (pérdida) en instrumentos financieros** para el trimestre resultó en una ganancia de 29 millones de dólares, derivada principalmente de valuaciones de nuestros derivados sobre las acciones de CEMEX.

La **utilidad (pérdida) neta de la participación controladora** registró una pérdida de 26 millones de dólares en el primer trimestre de 2012 en comparación a una pérdida de 229 millones de dólares en el primer trimestre de 2011. La pérdida del primer trimestre del 2012 refleja una mayor utilidad de operación, una ganancia en instrumentos financieros y una mayor ganancia cambiaria, las cuáles más que compensan un mayor gasto financiero.

La **deuda total mas notas perpetuas** aumentó 180 millones de dólares durante el trimestre comparado al cuarto trimestre de 2011.

México

	Enero – Marzo				Primer Trimestre			
	2012	2011	% Var.	% Var. Comparable*	2012	2011	% Var.	% Var. Comparable*
Ventas netas	838	842	(1%)	7%	838	842	(1%)	7%
Flujo de Operación (Op. EBITDA)	297	295	1%	8%	297	295	1%	8%
Margen Flujo de Operación	35.4%	35.0 %	0.4pp		35.4%	35.0 %	0.4pp	

En millones de dólares, excepto porcentajes.

<i>Crecimiento porcentual contra año anterior</i>	Cemento gris doméstico		Concreto		Agregados	
	Enero – Marzo	Primer Trimestre	Enero – Marzo	Primer Trimestre	Enero – Marzo	Primer Trimestre
Volumen	4%	4%	(3%)	(3%)	(6%)	(6%)
Precio (dólares)	(5%)	(5%)	(1%)	(1%)	(2%)	(2%)
Precio (moneda local)	2%	2%	6%	6%	5%	5%

Los volúmenes de cemento gris doméstico para nuestras operaciones en México aumentaron 4% durante el trimestre respecto al mismo período del año anterior, mientras que el volumen de concreto disminuyó 3% en el mismo periodo. La actividad de la construcción para el trimestre fue impulsada por el sector industrial y comercial, el cual se benefició de la iniciación de nuevos proyectos de construcción. La actividad del sector infraestructura siguió con su tendencia positiva, soportada por gasto pre-electoral. El desempeño del sector residencial se mantuvo estable.

Estados Unidos

	Enero – Marzo				Primer Trimestre			
	2012	2011	% Var.	% Var. Comparable*	2012	2011	% Var.	% Var. Comparable*
Ventas netas	684	507	35%	19%	684	507	35%	19%
Flujo de Operación (Op. EBITDA)	(24)	(45)	47%	55%	(24)	(45)	47%	55%
Margen Flujo de Operación	(3.5%)	(8.9%)	5.4pp		(3.5%)	(8.9%)	5.4pp	

En millones de dólares, excepto porcentajes.

<i>Crecimiento porcentual contra año anterior</i>	Cemento gris doméstico		Concreto		Agregados	
	Enero – Marzo	Primer Trimestre	Enero – Marzo	Primer Trimestre	Enero – Marzo	Primer Trimestre
Volumen	22%	22%	53%	53%	14%	14%
Precio (dólares)	(0%)	(0%)	4%	4%	4%	4%
Precio (moneda local)	(0%)	(0%)	4%	4%	4%	4%

Los volúmenes de cemento gris doméstico, concreto y agregados para las operaciones de CEMEX en Estados Unidos aumentaron 22%, 53% y 14%, respectivamente, durante el primer trimestre de 2012 con respecto al mismo periodo del año pasado. En términos comparables para las operaciones existentes, los volúmenes de concreto y agregados aumentaron 21% y 11% respectivamente durante el trimestre en comparación al mismo periodo de 2011. Los volúmenes de venta durante el trimestre reflejan la consolidación de Ready Mix USA en durante la segunda mitad del 2011 resultando en mayores volúmenes de concreto y agregados, así como una fuerte demanda muchos de nuestros mercados y regiones. La actividad del sector residencial sigue con su tendencia positiva soportada por bajas tasas de interés y fuerte creación de empleos. La recuperación en el sector industrial y comercial se caracterizó por un aumento en el gasto en los segmentos de manufactura, exploración petrolera y minoristas. El desempeño del sector infraestructura sigue estando relativamente débil dada la terminación del programa de estímulo y la incertidumbre sobre los fondos federales afectó el sector infraestructura. Condiciones climatológicas favorables tuvieron un efecto positivo en los volúmenes para el trimestre.

Norte de Europa

	Enero – Marzo				Primer Trimestre			
	2012	2011	% Var.	% Var. Comparable*	2012	2011	% Var.	% Var. Comparable*
Ventas netas	873	984	(11%)	(8%)	873	984	(11%)	(8%)
Flujo de Operación (Op. EBITDA)	55	11	421%	420%	55	11	421%	420%
Margen Flujo de Operación	6.3%	1.1%	5.2pp		6.3%	1.1%	5.2pp	

En millones de dólares, excepto porcentajes.

<i>Crecimiento porcentual contra año anterior</i>	Cemento gris doméstico		Concreto		Agregados	
	Enero – Marzo	Primer Trimestre	Enero – Marzo	Primer Trimestre	Enero – Marzo	Primer Trimestre
Volumen	(14%)	(14%)	(11%)	(11%)	(13%)	(13%)
Precio (dólares)	(1%)	(1%)	(2%)	(2%)	0%	0%
Precio (moneda local)	3%	3%	2%	2%	3%	3%

Los volúmenes de cemento gris doméstico, concreto y agregados para nuestras operaciones en el Reino Unido registraron una disminución de 13%, 20% y 16%, respectivamente durante el primer trimestre del 2012 respecto al mismo período del 2011. La demanda de materiales para la construcción durante el trimestre fue impulsada por el sector infraestructura. Las inversiones en el sector industrial y comercial se han moderado en los meses recientes dada la débil situación económica y falta de nuevos proyectos. La actividad en el sector residencial estuvo restringida debido a débiles fundamentos de mercado y lo estático en la obtención de hipotecas. Adicionalmente, condiciones climatológicas adversas afectaron los volúmenes durante el trimestre.

Para las operaciones de CEMEX en Francia, nuestros volúmenes domésticos de concreto y agregados disminuyeron 4% y 10% respectivamente durante el primer trimestre de 2012 con respecto al periodo comparable del año anterior. La actividad de la construcción para el trimestre fue afectada por condiciones climatológicas desfavorables, especialmente durante el mes de febrero. El gasto en el sector residencial se moderó debido a una disminución en el beneficio por impuesto para compra de viviendas. El desempeño del sector infraestructura se mantuvo estable soportado por la iniciación de grandes proyectos de infraestructura. Adicionalmente, condiciones macroeconómicas difíciles impactaron la actividad de la construcción del sector industrial y comercial.

En Alemania, nuestros volúmenes de cemento gris doméstico disminuyeron 19% durante el primer trimestre con respecto al período comparable del 2011. La caída en la demanda para materiales de la construcción durante el trimestre refleja condiciones climatológicas adversas en los primeros meses del 2012. La construcción en el sector residencial sigue impulsando los volúmenes para el trimestre, soportada por históricas bajas tasas de interés, precios estables en los insumos para la construcción, una disminución en el desempleo, así como mayores salarios. La actividad en el sector industrial y comercial fue impulsada por la fortaleza en el sector manufacturero y de exportación. Una reducción en el presupuesto nacional del gobierno afectó la construcción de proyectos del sector infraestructura.

El volumen de cemento gris doméstico para nuestras operaciones en Polonia disminuyó 9% durante el trimestre con respecto al mismo período del año anterior. Durante el trimestre los volúmenes fueron afectados condiciones climatológicas adversas, especialmente durante el mes de febrero. El desempeño del sector infraestructura se vio beneficiada por gasto en la construcción de carreteras, vías rápidas, así como en vías ferroviarias, soportado por el uso de recursos financieros estructurales de la Unión Europea. La actividad de la construcción de los sectores industrial y comercial y residencial se mantuvo estable.

Nuestro volumen de cemento gris doméstico en la región Norte de Europa disminuyó 14% para el primer trimestre del 2012 en relación al mismo periodo del 2011, reflejando condiciones climatológicas adversas, especialmente en febrero.

Mediterráneo

	Enero – Marzo				Primer Trimestre			
	2012	2011	% Var.	% Var. Comparable*	2012	2011	% Var.	% Var. Comparable*
Ventas netas	377	436	(14%)	(11%)	377	436	(14%)	(11%)
Flujo de Operación (Op. EBITDA)	97	116	(16%)	(14%)	97	116	(16%)	(14%)
Margen Flujo de Operación	25.8%	26.6%	(0.8pp)		25.8%	26.6%	(0.8pp)	

En millones de dólares, excepto porcentajes.

Crecimiento porcentual contra año anterior	Cemento gris doméstico		Concreto		Agregados	
	Enero – Marzo	Primer Trimestre	Enero – Marzo	Primer Trimestre	Enero – Marzo	Primer Trimestre
Volumen	(16%)	(16%)	(11%)	(11%)	(19%)	(19%)
Precio (dólares)	(9%)	(9%)	(0%)	(0%)	(2%)	(2%)
Precio (moneda local)	(6%)	(6%)	3%	3%	2%	2%

Los volúmenes de cemento gris doméstico y concreto para nuestras operaciones en España disminuyeron 42% y 48% respectivamente en el primer trimestre de 2012 con respecto al mismo período del año anterior. La caída en volúmenes para materiales de construcción durante el trimestre refleja la débil demanda en todos nuestros mercados, especialmente en Aragón y Levante. Severos recortes al presupuesto siguen afectando las inversiones en el sector infraestructura. Débiles fundamentos de mercado evidenciados por la incertidumbre económica, alto desempleo, ausencia de financiamiento y altos inventarios siguen afectando el desempeño del sector residencial. El sector industrial y comercial fue negativamente afectado por una débil demanda doméstica y condiciones crediticias estrechas.

En Egipto, los volúmenes de cemento gris doméstico disminuyeron 1% durante el primer trimestre del 2012 con respecto al mismo periodo del año anterior. Durante el trimestre los volúmenes fueron impulsados por el desempeño positivo del sector residencial, especialmente del sector informal. La actividad del sector industrial y comercial se mantiene estancada dado que no existen proyectos significativos por desarrollar. La inversión en proyectos de infraestructura continúa disminuyendo debido al difícil entorno macroeconómico y político.

Nuestro volumen de cemento gris doméstico en la región Mediterráneo disminuyó 16% para el primer trimestre del 2012 con respecto al mismo periodo del 2011.

América Central, del Sur y el Caribe

	Enero – Marzo				Primer Trimestre			
	2012	2011	% Var.	% Var. Comparable*	2012	2011	% Var.	% Var. Comparable*
Ventas netas	524	403	30%	38%	524	403	30%	38%
Flujo de Operación (Op. EBITDA)	178	114	56%	45%	178	114	56%	45%
Margen Flujo de Operación	33.9%	28.3%	5.6pp		33.9%	28.3%	5.6pp	

En millones de dólares, excepto porcentajes.

Crecimiento porcentual contra año anterior	Cemento gris doméstico		Concreto		Agregados	
	Enero – Marzo	Primer Trimestre	Enero – Marzo	Primer Trimestre	Enero – Marzo	Primer Trimestre
Volumen	7%	7%	14%	14%	16%	16%
Precio (dólares)	15%	15%	22%	22%	15%	15%
Precio (moneda local)	14%	14%	20%	20%	12%	12%

Para las operaciones de CEMEX en Colombia el volumen de cemento gris doméstico aumentó 9% durante el primer trimestre de 2012 con respecto al periodo comparable del año anterior. La actividad de la construcción para el trimestre fue impulsada por el sector infraestructura soportado por un mayor presupuesto por parte del gobierno así como mejores condiciones climatológicas. La actividad en el sector residencial se vio beneficiada por el crecimiento en los sectores de estratos bajo y medio, impulsados por subsidios en las tasas de interés, bajo desempleo y la construcción de varios grandes proyectos residencial. Mientras tanto, el sector industrial y comercial siguió con su tendencia positiva la cual se ha beneficiado del favorable entorno macroeconómico y de nuevos acuerdos comerciales con varios países.

Nuestro volumen de cemento gris doméstico en la región América Central, del Sur y el Caribe aumentó 7% durante el primer trimestre de 2012 con respecto al periodo comparable del año anterior.

Asia

	Enero – Marzo				Primer Trimestre			
	2012	2011	% Var.	% Var. Comparable*	2012	2011	% Var.	% Var. Comparable*
Ventas netas	128	122	5%	5%	128	122	5%	5%
Flujo de Operación (Op. EBITDA)	12	22	(43%)	(41%)	12	22	(43%)	(41%)
Margen Flujo de Operación	9.7%	17.7%	(8.0pp)		9.7%	17.7%	(8.0pp)	

En millones de dólares, excepto porcentajes.

	Cemento gris doméstico		Concreto		Agregados	
	Enero – Marzo	Primer Trimestre	Enero – Marzo	Primer Trimestre	Enero – Marzo	Primer Trimestre
<i>Crecimiento porcentual contra año anterior</i>						
Volumen	10%	10%	(16%)	(16%)	(64%)	(64%)
Precio (dólares)	0%	0%	3%	3%	(7%)	(7%)
Precio (moneda local)	1%	1%	2%	2%	(7%)	(7%)

En las Filipinas, nuestro volumen de cemento gris doméstico aumentó 12% durante el primer trimestre de 2012 con respecto al periodo comparable del año anterior. Los volúmenes para el trimestre se beneficiaron de la reactivación del gasto público por parte del gobierno para proyectos de infraestructura, especialmente en el mantenimiento de calles y carreteras. La actividad del sector residencial se mantuvo estable. La construcción residencial, especialmente de estrato medio y bajo se incrementó, soportada por fuertes remesas. Adicionalmente, el sector industrial y comercial se mantuvo estable, ayudado por el sentimiento positivo de inversión.

Nuestro volumen de cemento gris doméstico para la región de Asia aumentó 10% durante el primer trimestre del 2012 con respecto al periodo comparable del año anterior.

Flujo de operación y flujo de efectivo libre

	Enero – Marzo			Primer Trimestre		
	2012	2011	% Var.	2012	2011	% Var.
Utilidad de operación	240	180	34%	240	180	34%
+ Depreciación y amortización operativa	327	353		327	353	
Flujo de operación	567	533	7%	567	533	7%
- Gasto financiero neto	334	318		334	318	
- Inversiones en activo fijo de mantenimiento	49	23		49	23	
- Inversiones en capital de trabajo	301	417		301	417	
- Impuestos	177	67		177	67	
- Otros gastos	(6)	8		(6)	8	
Flujo de efectivo libre después de activo fijo de mantenimiento	(287)	(300)	4%	(287)	(300)	4%
- Inversiones en activo fijo estratégicas	14	13		14	13	
Flujo de efectivo libre	(302)	(313)	4%	(302)	(313)	4%

En millones de dólares, excepto porcentajes.

El flujo de efectivo libre durante el trimestre fue cubierto con una disminución en la caja, la recuperación de efectivo previamente dejado como colateral en conexión con nuestras posiciones de derivados sobre acciones y otras fuentes.

Información sobre deuda y notas perpetuas

	Primer Trimestre		Cuarto Trimestre	
	2012	2011	% Var.	2011
Deuda total ⁽¹⁾	17,676	17,057	4%	17,048
Deuda de corto plazo	2%	0%		2%
Deuda de largo plazo	98%	100%		98%
Notas perpetuas	490	1,172	(58%)	938
Efectivo y equivalentes	1,008	727	39%	1,155
Deuda neta mas notas perpetuas	17,158	17,503	(2%)	16,830
Deuda consolidada fondeada ⁽²⁾ /Flujo de operación ⁽³⁾	6.40			
Cobertura de intereses ^{(3) (4)}	1.93			

Denominación de moneda

	Primer Trimestre	
	2012	2011
Dólar norteamericano	79%	73%
Euro	17%	23%
Peso mexicano	4%	4%
Otras monedas	0%	0%

Tasas de interés

	Primer Trimestre	
	2012	2011
Fija	55%	51%
Variable	45%	49%

En millones de dólares, excepto porcentajes y razones financieras.

⁽¹⁾ Incluye convertibles y arrendamientos capitalizables, de acuerdo a IFRS

⁽²⁾ La deuda consolidada fondeada al 31 de marzo de 2012 es de 15,399 millones de dólares de acuerdo a nuestras obligaciones contractuales del Acuerdo de Financiamiento

⁽³⁾ EBITDA calculados de acuerdo a IFRS

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

Información sobre capital

Un ADS de CEMEX representa diez CPOs. Las siguientes cantidades están expresadas en términos de CPOs.

CPOs en circulación al inicio del trimestre	10,452,528,882
CPOs emitidos por capitalización de utilidades acumuladas	418,794,551
Menos incremento (disminución) en el número de CPOs en subsidiarias	693,395
Compensación basada en acciones	367,804
CPOs en circulación a final de trimestre	10,870,997,842

Las acciones en circulación equivalen al total de acciones emitidas por CEMEX menos las acciones en subsidiarias. CEMEX tiene vigente obligaciones convertibles que, al momento de conversión, incrementarán el número de CPOs en circulación en aproximadamente 172.5 millones, sujeto a ajustes antidilución.

Planes de compensación a largo plazo para ejecutivos ⁽¹⁾

Al 31 de marzo de 2012, ejecutivos y empleados tenían opciones sobre un total de 91,427,015 CPOs, con un precio de ejercicio promedio de 1.97 dólares por CPO. En el 2005, CEMEX comenzó a ofrecer a sus ejecutivos un nuevo programa de compensación en base a acciones. Al 31 de marzo de 2012, los ejecutivos en estos programas tenían un total de 30,900,364 CPOs restringidos, representando el 0.3% del total de CPOs en circulación.

Instrumentos derivados

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

	Primer Trimestre		Cuarto Trimestre
	2012	2011	2011
Valor nominal de derivados relacionados con capital ^{(1) (2)}	2,787	3,142	2,794
Valor de mercado estimado ^{(1) (3) (4)}	(38)	(212)	12

En millones de dólares.

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

Nota: De acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIF), las compañías deben reconocer todos los instrumentos financieros derivados en el balance general como activos o pasivos, a su valor de mercado estimado, con los cambios en dicho valor reconocidos en el estado de resultados del periodo en que ocurren, excepto cuando dichas operaciones son contratadas con fines de cobertura, en cuyo caso los cambios del valor de mercado estimado de dichos instrumentos derivados relacionados son reconocidos temporalmente en el capital y luego reclasificados al estado de resultados compensando los efectos del instrumento cubierto conforme los efectos de dicho instrumento son reconocidos en el estado de resultados. Al 31 de marzo de 2012, en relación al reconocimiento del valor razonable estimado de su portafolio de derivados, CEMEX reconoció incrementos en sus activos y pasivos, los cuales resultaron en un activo neto de 8 millones de dólares, incluyendo un pasivo por 179 millones de dólares correspondientes a un derivado implícito de capital relacionado con nuestras notas convertibles, que en función de nuestros acuerdos de deuda, son presentados netos del activo asociado con los instrumentos financieros derivados. Los montos nominales de los instrumentos derivados corresponden en gran medida a los montos de los activos, pasivos o transacciones de capital que dichos derivados cubren.

- (1) Excluye un contrato de intercambio ("swap") de tasas de interés relacionado a nuestros contratos de energía a largo plazo. Al 31 de marzo de 2012, el monto nominal de dicho contrato de intercambio era de 189 millones de dólares y tenía un valor de mercado positivo de aproximadamente 46 millones de dólares.
- (2) Incluye un valor de mercado de 360 millones de dólares relacionado con una garantía otorgada por CEMEX bajo una transacción relacionada al fondo de pensiones de sus empleados. Al 31 de marzo de 2012 el valor de mercado de esta garantía financiera representó un pasivo de 37 millones de dólares neto de un depósito en garantía por 140 millones de dólares.
- (3) Neto de efectivo depositado como garantía en nuestras posiciones abiertas. Los depósitos en garantía fueron de 148 millones de dólares al 31 de marzo de 2012.
- (4) Incluye, según requiere IFRS, los cambios en el valor razonable de las opciones convertibles implícitas en las notas convertibles de CEMEX representando al 31 de Marzo de 2012 y 2011 179 millones de dólares y 416 millones de dólares, respectivamente.

Cifras Consolidadas

CEMEX, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias
(En miles de dólares a fin de cada periodo)

ESTADO DE RESULTADOS	Enero - Marzo				Primer Trimestre			
	2012	2011	% Var.	% Var. Comparable *	2012	2011	% Var.	% Var. Comparable *
Ventas Netas	3,502,550	3,383,816	4%	4%	3,502,550	3,383,816	4%	4%
Costo de Ventas	(2,561,251)	(2,424,903)	(6%)		(2,561,251)	(2,424,903)	(6%)	
Utilidad Bruta	941,300	958,913	(2%)	(2%)	941,300	958,913	(2%)	(2%)
Gastos de Operación	(700,861)	(779,397)	10%		(700,861)	(779,397)	10%	
Utilidad de Operación	240,439	179,516	34%	62%	240,439	179,516	34%	62%
Otros Gastos, Netos	(17,325)	(40,999)	58%		(17,325)	(40,999)	58%	
Utilidad de Operación después de Otros Gastos, Netos	223,113	138,517	61%		223,113	138,517	61%	
Gastos Financieros	(352,786)	(323,905)	(9%)		(352,786)	(323,905)	(9%)	
Productos Financieros	14,305	10,298	39%		14,305	10,298	39%	
Ganancia (pérdida) Cambiaria	149,576	113,947	31%		149,576	113,947	31%	
Ganancia (pérdida) en Instrumentos Financieros	29,174	(41,878)	N/A		29,174	(41,878)	N/A	
(Costo) Ingreso Integral de Financiamiento	(159,731)	(241,537)	34%		(159,731)	(241,537)	34%	
Utilidad Antes de IS.R.	63,382	(103,020)	N/A		63,382	(103,020)	N/A	
I.S.R.	(88,631)	(110,049)	19%		(88,631)	(110,049)	19%	
Utilidad Antes de Part. de Subs. Y Asociadas no Consolidadas	(25,249)	(213,070)	88%		(25,249)	(213,070)	88%	
Participación de Subs. No Consolidadas	(1,150)	(17,718)	94%		(1,150)	(17,718)	94%	
Utilidad (pérdida) Neta Consolidada	(26,399)	(230,788)	89%		(26,399)	(230,788)	89%	
Participación no controladora	(228)	(1,691)	87%		(228)	(1,691)	87%	
Utilidad (pérdida) Neta de la Participación Controladora	(26,171)	(229,097)	89%		(26,171)	(229,097)	89%	
Flujo de Operación (EBITDA)	567,300	532,607	7%	10%	567,300	532,607	7%	10%
Utilidad (pérdida) por CPO	(0.00)	(0.02)	89%		(0.00)	(0.02)	89%	

BALANCE GENERAL	Al 31 de Marzo		
	2012	2011	% Var.
Activo Total	39,612,339	42,187,754	(6%)
Efectivo e Inversiones Temporales	1,008,067	726,541	39%
Clientes y Dctos. por Cobrar	2,061,938	2,187,150	(6%)
Otras Ctas. y Dctos. por Cobrar	470,794	777,770	(39%)
Inventarios	1,317,767	1,402,036	(6%)
Otros Activos Circulantes	400,955	368,123	9%
Activo Circulante	5,259,522	5,461,620	(4%)
Activo Fijo	17,153,366	18,500,703	(7%)
Otros Activos	17,199,452	18,225,431	(6%)
Pasivo Total	27,384,170	27,630,975	(1%)
Pasivo Circulante	4,530,850	4,848,766	(7%)
Pasivo Largo Plazo	15,027,900	15,055,968	(0%)
Otros Pasivos	7,825,420	7,726,241	1%
Capital Contable Consolidado	12,228,170	14,556,779	(16%)
Participación No Controladora e Instrumentos Perpetuos	725,615	1,471,831	(51%)
Total de la Participación Controladora	11,502,555	13,084,948	(12%)

Cifras Consolidadas

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

(En miles de pesos nominales)

ESTADO DE RESULTADOS	Enero - Marzo			Primer Trimestre		
	2012	2011	% Var.	2012	2011	% Var.
Ventas Netas	45,217,926	40,741,147	11%	45,217,926	40,741,147	11%
Costo de Ventas	(33,065,744)	(29,195,836)	(13%)	(33,065,744)	(29,195,836)	(13%)
Utilidad Bruta	12,152,182	11,545,310	5%	12,152,182	11,545,310	5%
Gastos de Operación	(9,048,119)	(9,383,940)	4%	(9,048,119)	(9,383,940)	4%
Utilidad de Operación	3,104,063	2,161,370	44%	3,104,063	2,161,370	44%
Otros Gastos, Netos	(223,671)	(493,626)	55%	(223,671)	(493,626)	55%
Utilidad de Operación después de Otros Gastos, Netos	2,880,392	1,667,745	73%	2,880,392	1,667,745	73%
Gastos Financieros	(4,554,467)	(3,899,812)	(17%)	(4,554,467)	(3,899,812)	(17%)
Productos Financieros	184,672	123,991	49%	184,672	123,991	49%
Ganancia (pérdida) Cambiaria	1,931,023	1,371,922	41%	1,931,023	1,371,922	41%
Ganancia (pérdida) en Instrumentos Financieros	376,641	(504,211)	N/A	376,641	(504,211)	N/A
(Costo) Ingreso Integral de Financiamiento	(2,062,130)	(2,908,111)	29%	(2,062,130)	(2,908,111)	29%
Utilidad Antes de IS.R.	818,262	(1,240,366)	N/A	818,262	(1,240,366)	N/A
I.S.R.	(1,144,224)	(1,324,994)	14%	(1,144,224)	(1,324,994)	14%
Utilidad Antes de Part. de Subs. Y Asociadas no Consolidadas	(325,962)	(2,565,360)	87%	(325,962)	(2,565,360)	87%
Participación de Subs. No Consolidadas	(14,845)	(213,326)	93%	(14,845)	(213,326)	93%
Utilidad (pérdida) Neta Consolidada	(340,807)	(2,778,686)	88%	(340,807)	(2,778,686)	88%
Participación no controladora	(2,938)	(20,361)	86%	(2,938)	(20,361)	86%
Utilidad (pérdida) Neta de la Participación Controladora	(337,869)	(2,758,325)	88%	(337,869)	(2,758,325)	88%
Flujo de Operación (EBITDA)	7,323,839	6,412,584	14%	7,323,839	6,412,584	14%
Utilidad (pérdida) por CPO	(0.03)	(0.25)	88%	(0.03)	(0.25)	88%

BALANCE GENERAL	Al 31 de Marzo		
	2012	2011	% Var.
Activo Total	507,830,192	502,034,277	1%
Efectivo e Inversiones Temporales	12,923,423	8,645,841	49%
Clientes y Dctos. por Cobrar	26,434,050	26,027,084	2%
Otras Ctas. y Dctos. por Cobrar	6,035,583	9,255,463	(35%)
Inventarios	16,893,767	16,684,230	1%
Otros Activos Circulantes	5,140,247	4,380,660	17%
Activo Circulante	67,427,070	64,993,277	4%
Activo Fijo	219,906,149	220,158,368	(0%)
Otros Activos	220,496,972	216,882,631	2%
Pasivo Total	351,065,059	328,808,605	7%
Pasivo Circulante	58,085,499	57,700,316	1%
Pasivo Largo Plazo	192,657,682	179,166,020	8%
Otros Pasivos	100,321,878	91,942,268	9%
Capital Contable Consolidado	156,765,134	173,225,671	(10%)
Participación No Controladora e Instrumentos Perpetuos	9,302,379	17,514,795	(47%)
Total de la Participación Controladora	147,462,756	155,710,876	(5%)

Resumen Operativo por País

En miles de dólares

	Enero - Marzo				Primer Trimestre			
	2012	2011	% Var.	% Var. Comparable *	2012	2011	% Var.	% Var. Comparable*
VENTAS NETAS								
México	837,695	842,205	(1%)	7%	837,695	842,205	(1%)	7%
USA	684,310	506,580	35%	19%	684,310	506,580	35%	19%
Norte de Europa	872,866	983,926	(11%)	(8%)	872,866	983,926	(11%)	(8%)
Mediterraneo	377,242	436,465	(14%)	(11%)	377,242	436,465	(14%)	(11%)
América del Sur, Central y el Caribe	524,499	403,012	30%	38%	524,499	403,012	30%	38%
Asia	128,264	121,744	5%	5%	128,264	121,744	5%	5%
Otras y eliminaciones intercompañía	77,674	89,884	(14%)	(34%)	77,674	89,884	(14%)	(34%)
TOTAL	3,502,550	3,383,816	4%	4%	3,502,550	3,383,816	4%	4%

UTILIDAD BRUTA								
México	407,998	411,205	(1%)	6%	407,998	411,205	(1%)	6%
USA	22,828	(42,934)	N/A	N/A	22,828	(42,934)	N/A	N/A
Norte de Europa	137,305	173,677	(21%)	(19%)	137,305	173,677	(21%)	(19%)
Mediterraneo	123,228	156,376	(21%)	(19%)	123,228	156,376	(21%)	(19%)
América del Sur, Central y el Caribe	256,975	155,505	65%	63%	256,975	155,505	65%	63%
Asia	21,171	33,906	(38%)	(37%)	21,171	33,906	(38%)	(37%)
Otras y eliminaciones intercompañía	(28,206)	71,179	N/A	N/A	(28,206)	71,179	N/A	N/A
TOTAL	941,300	958,913	(2%)	(2%)	941,300	958,913	(2%)	(2%)

UTILIDAD DE OPERACIÓN								
México	243,758	244,866	(0%)	7%	243,758	244,866	(0%)	7%
USA	(147,956)	(182,437)	19%	28%	(147,956)	(182,437)	19%	28%
Norte de Europa	(7,198)	(63,439)	89%	85%	(7,198)	(63,439)	89%	85%
Mediterraneo	67,848	86,653	(22%)	(20%)	67,848	86,653	(22%)	(20%)
América del Sur, Central y el Caribe	157,396	88,155	79%	72%	157,396	88,155	79%	72%
Asia	5,231	14,358	(64%)	(61%)	5,231	14,358	(64%)	(61%)
Otras y eliminaciones intercompañía	(78,641)	(8,639)	(810%)	(608%)	(78,641)	(8,639)	(810%)	(608%)
TOTAL	240,439	179,516	34%	62%	240,439	179,516	34%	62%

Resumen Operativo por País

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

FLUJO DE OPERACIÓN (EBITDA)	Enero - Marzo				Primer Trimestre			
	2012	2011	% Var.	% Var. Comparable*	2012	2011	% Var.	% Var. Comparable*
México	296,712	295,179	1%	8%	296,712	295,179	1%	8%
USA	(24,049)	(45,249)	47%	55%	(24,049)	(45,249)	47%	55%
Norte de Europa	55,166	10,585	421%	420%	55,166	10,585	421%	420%
Mediterraneo	97,483	116,169	(16%)	(14%)	97,483	116,169	(16%)	(14%)
América del Sur, Central y el Caribe	177,977	113,898	56%	45%	177,977	113,898	56%	45%
Asia	12,411	21,600	(43%)	(41%)	12,411	21,600	(43%)	(41%)
Otras y eliminaciones intercompañía	(48,399)	20,424	N/A	N/A	(48,399)	20,424	N/A	N/A
TOTAL	567,300	532,607	7%	10%	567,300	532,607	7%	10%

MARGEN DE FLUJO DE OPERACIÓN (EBITDA)

México	35.4%	35.0%		35.4%	35.0%
USA	(3.5%)	(8.9%)		(3.5%)	(8.9%)
Norte de Europa	6.3%	1.1%		6.3%	1.1%
Mediterraneo	25.8%	26.6%		25.8%	26.6%
América del Sur, Central y el Caribe	33.9%	28.3%		33.9%	28.3%
Asia	9.7%	17.7%		9.7%	17.7%
MARGEN CONSOLIDADO	16.2%	15.7%		16.2%	15.7%

Volumen de Cemento y Concreto

Volumen Consolidado

Cemento y agregados: Miles de Toneladas Métricas

Concreto: Miles de Metros Cúbicos

	Enero - Marzo			Primer trimestre		
	2012	2011	% Var.	2012	2011	% Var.
Volumen de Cemento Consolidado *	15,621	15,265	2%	15,621	15,265	2%
Volumen de Concreto Consolidado	12,457	12,281	1%	12,457	12,281	1%
Volumen de Agregados Consolidado	33,550	35,171	(5%)	33,550	35,171	(5%)

Volumen por País

CEMENTO GRIS DOMESTICO	Enero - Marzo		Primer trimestre		Primer trimestre 2012 Vs.
	2012 Vs. 2011		2012 Vs. 2011		Cuarto trimestre 2011
México	4%		4%		(2%)
USA	22%		22%		0%
Norte de Europa	(14%)		(14%)		(33%)
Mediterráneo	(16%)		(16%)		(4%)
América del Sur, Central y el Caribe	7%		7%		9%
Asia	10%		10%		12%

CONCRETO

México	(3%)		(3%)		(7%)
USA	53%		53%		(3%)
Norte de Europa	(11%)		(11%)		(23%)
Mediterráneo	(11%)		(11%)		(1%)
América del Sur, Central y el Caribe	14%		14%		5%
Asia	(16%)		(16%)		(20%)

AGREGADOS

México	(6%)		(6%)		(10%)
USA	14%		14%		4%
Norte de Europa	(13%)		(13%)		(26%)
Mediterráneo	(19%)		(19%)		(7%)
América del Sur, Central y el Caribe	16%		16%		5%
Asia	(64%)		(64%)		(65%)

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

Precios de Cemento y Concreto

Variación en Dólares

CEMENTO GRIS DOMESTICO	Enero - Marzo		Primer trimestre		Primer trimestre 2012 Vs.
	2012 Vs. 2011		2012 Vs. 2011		Cuarto trimestre 2011
México	(5%)		(5%)		8%
U.S.A.	(0%)		(0%)		(0%)
Norte de Europa (*)	(1%)		(1%)		5%
Mediterráneo (*)	(9%)		(9%)		2%
América del Sur, Central y el Caribe (*)	15%		15%		6%
Asia (*)	0%		0%		5%

CONCRETO

México	(1%)		(1%)		7%
U.S.A.	4%		4%		0%
Norte de Europa (*)	(2%)		(2%)		6%
Mediterráneo (*)	(0%)		(0%)		2%
América del Sur, Central y el Caribe (*)	22%		22%		12%
Asia (*)	3%		3%		3%

AGREGADOS

México	(2%)		(2%)		11%
U.S.A.	4%		4%		0%
Norte de Europa (*)	0%		0%		9%
Mediterráneo (*)	(2%)		(2%)		1%
América del Sur, Central y el Caribe (*)	15%		15%		11%
Asia (*)	(7%)		(7%)		(6%)

(*) Precio promedio ponderado por volumen.

Precios de Cemento y Concreto

Variación en Moneda Local

CEMENTO GRIS DOMESTICO	Enero - Marzo		Primer trimestre		Primer trimestre 2012 Vs.
	2012 Vs. 2011		2012 Vs. 2011		Cuarto trimestre 2011
México	2%		2%		2%
U.S.A.	(0%)		(0%)		(0%)
Norte de Europa (*)	3%		3%		4%
Mediterráneo (*)	(6%)		(6%)		2%
América del Sur, Central y el Caribe (*)	14%		14%		3%
Asia (*)	1%		1%		4%

CONCRETO

México	6%		6%		1%
U.S.A.	4%		4%		0%
Norte de Europa (*)	2%		2%		6%
Mediterráneo (*)	3%		3%		2%
América del Sur, Central y el Caribe (*)	20%		20%		8%
Asia (*)	2%		2%		0%

AGREGADOS

México	5%		5%		5%
U.S.A.	4%		4%		0%
Norte de Europa (*)	3%		3%		9%
Mediterráneo (*)	2%		2%		1%
América del Sur, Central y el Caribe (*)	12%		12%		6%
Asia (*)	(7%)		(7%)		(8%)

(*) Precio promedio ponderado por volumen.

CEMEX anuncia resultados de sus ofertas de intercambio por sus Eurobonos con vencimiento en el 2014 y sus Instrumentos Perpetuos

- Se intercambiaron aproximadamente 53% de los Eurobonos en circulación con vencimiento en el 2014 por nuevas notas senior garantizadas con vencimiento en 2019, y
- Se intercambiaron aproximadamente 48% de los instrumentos perpetuos actualmente en circulación por nuevas notas senior garantizadas con vencimiento en 2019, resultando en una reducción en la deuda total de CEMEX (incluyendo los instrumentos perpetuos) de aproximadamente U.S.\$131 millones

El 26 de marzo de 2012 CEMEX anunció los resultados de aceptación por sus cinco ofertas separadas de intercambio (las "Ofertas de Intercambio") realizadas bajo colocaciones privadas para intercambiar sus notas denominadas en Euros con cupón de 4.75% y con vencimiento en el 2014 (los "Eurobonos") además de todas las series de instrumentos perpetuos actualmente en circulación ("Instrumentos Perpetuos"), por nuevas notas senior garantizadas que serán denominadas en Dólares de los Estados Unidos de América ("Dólares" o "U.S.") o en Euros.

Valor Ofertado	Monto Aproximado de Principal Agregado Ofertado	Porcentaje Aproximado del Monto en Circulación por Serie (excluyendo los valores propiedad de CEMEX, si existiera alguno)
Eurobonos	€469,619,000	53%
Instrumentos Perpetuos C5 6.196%	U.S.\$42,750,000	38%
Instrumentos Perpetuos C8 6.640%	U.S.\$147,897,000	51%
Instrumentos Perpetuos C10 6.722%	U.S.\$159,809,000	46%
Instrumentos Perpetuos C10-EUR 6.277%	€76,874,000	52%
Total de todos los instrumentos perpetuos (calculados a un tipo de cambio Euro-Dólar de 1.3191 Dólares por Euro)	U.S.\$451,860,493	48%

Como resultado de las ofertas de intercambio, la deuda total de CEMEX (incluyendo los instrumentos perpetuos) fue reducida por aproximadamente U.S.\$131 millones (calculado utilizando un tipo de cambio Euro-Dólar de 1.3191 Dólares por Euro). Los instrumentos ofertados serán aceptados para intercambio en (1)

€179,219,000 de monto principal agregado de Notas Senior Garantizadas denominadas en Euros con cupón de 9.875% y con vencimiento en 2019 y (2) U.S.\$703,861,000 de monto principal agregado de Notas Senior Garantizadas denominadas en Dólares con cupón de 9.875% y con vencimiento en el 2019 (colectivamente las "Nuevas Notas"). El emisor de las nuevas notas fue CEMEX España, S.A., actuando a través de su sucursal en Luxemburgo (el "Emisor"). Las Nuevas Notas (i) representarán obligaciones senior del Emisor, (ii) tendrán una garantía incondicional de los mismos garantes de las notas con denominación dual emitidas en relación con los Instrumentos Perpetuos: CEMEX, CEMEX México y New Sunward, y (iii) tendrán las mismas garantías de las obligaciones bajo el Acuerdo de Financiamiento del 14 de agosto de 2009, tal y como ha sido enmendado, así como de otra deuda que gozan de dichas garantías.

CEMEX anuncia valor de suscripción de nuevos CPOs

El 29 de marzo de 2012 CEMEX anunció que, como resultado de la aplicación de las utilidades retenidas al incremento de capital aprobado en la asamblea general ordinaria de accionistas de CEMEX celebrada el pasado 23 de febrero de 2012, los accionistas de CEMEX recibirán 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.
- Tenedores de ADSs recibirán 1 CEMEX ADS nuevo por cada 25 ADSs de los que sea titular.
- No se hará entrega de 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, según corresponda, se realizó a partir del 30 de marzo de 2012. Sólo tenedores de acciones, CPOs o ADSs registrados al 29 de marzo de 2012 (fecha de registro) recibieron nuevas acciones como resultado del incremento de capital. Los nuevos ADSs que fueron entregados fueron distribuidos alrededor del 3 de abril de 2012. Cada ADS representa 10 CPOs. Con base en lo anterior, el factor de conversión de las obligaciones convertibles subordinadas emitidas por CEMEX con vencimiento en el 2015 (las "Notas Convertibles 2015"), 2016 y 2018 (las "Notas Convertibles 2016 y 2018"), así como de las obligaciones forzosamente convertibles con vencimiento en el 2019 (las "Notas Convertibles 2019") fueron ajustados. La nueva razón de conversión para las Notas Convertibles 2015 es de 82.7227 ADSs por cada U.S.\$1,000 de principal de Notas Convertibles 2015, equivalente a un precio de conversión de aproximadamente U.S.\$12.09 por ADS. La nueva razón de conversión para las Notas Convertibles 2016 y 2018 es de 95.8525 ADSs por cada U.S.\$1,000 de principal de Notas Convertibles 2016 y 2018, equivalente a un precio de conversión de aproximadamente U.S.\$10.43 por ADS. La nueva razón de conversión para los Notas Convertibles 2019 es de 418.4494 ADSs por cada certificado, equivalente a un precio de conversión de aproximadamente \$21.27 pesos por CPO. El valor de suscripción es de \$9.8792 pesos por CEMEX CPO. Las acciones fueron suscritas y exhibidas a un valor aproximado de \$3.2931 pesos por acción, de los cuales \$0.00277661 pesos fueron al capital social y el resto a prima por suscripción de capital, y quedaron pagadas íntegramente mediante afectación de la Cuenta de Utilidades Retenidas. Los accionistas de CEMEX no tendrán que hacer ningún pago respecto a la emisión de las acciones nuevas.

Reforma Fiscal 2010 en México

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. Estas enmiendas incrementan 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 estas enmiendas, CEMEX fue requerido a pagar en 2010 (a la tasa de 30%) 25% del impuesto que resulte de eliminar los efectos de la consolidación fiscal de 1999 a 2004 y a pagar un 25% adicional en el 2011. El restante 50% debe ser pagado de la siguiente forma: 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 serán pagados en los siguientes cinco años en la misma proporción (25%, 25%, 20%, 15% y 15%), y en este contexto, el efecto de consolidación para 2005 ya ha sido notificado a CEMEX y considerado. Los impuestos por pagar resultantes de dichos cambios en la ley se incrementarán por inflación en los términos de la Ley del Impuesto Sobre la Renta. Al 31 de diciembre de 2009, con base en la INIF 18, la Controladora reconoció el valor nominal de los pagos de impuestos estimados y que se estima serán pagados en relación a las nuevas reglas de consolidación fiscal por aproximadamente US\$799 millones. Este monto se reconoció en el balance general como una cuenta por pagar por impuestos, contra activos circulantes y no circulantes por aproximadamente US\$628 millones, relacionado con el pasivo neto que se había reconocido antes de la reforma fiscal y que la Controladora espera realizar en relación al pago de este pasivo por impuestos, así como aproximadamente US\$171 millones contra la cuenta de "Utilidades retenidas" relacionados, 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 entre las empresas que conforman el consolidado que representó la transferencias de recursos dentro del grupo. En diciembre de 2010, mediante resolución miscelánea, la autoridad fiscal otorgó la opción de diferir la determinación y pago del impuesto, hasta que se desincorpore una sociedad controlada o CEMEX elimine la consolidación fiscal, sobre la diferencia entre la suma del capital fiscal de las controladas y el capital fiscal del consolidado. Como resultado de lo anterior, la Controladora disminuyó el pasivo por impuestos estimados por aproximadamente US\$235 millones de dólares con crédito a la cuenta de "Utilidades retenidas". En 2011, los cambios en el pasivo de la Controladora por la consolidación fiscal en México son como sigue (millones de dólares aproximados):

	<u>2011</u>
Saldo al inicio del periodo	\$727
Impuesto a la utilidad recibido de controladas	\$168
Actualización del periodo	\$35
Pagos durante el periodo	(\$36)
Otros	(\$5)
Saldo al final del periodo de 2011	\$889

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 US\$1,038 millones. Al 31 de diciembre de 2011, la amortización estimada del pasivo por impuestos por pagar resultante de

estos cambios en la consolidación fiscal en México es (montos en millones de dólares aproximados):

2012	\$50*
2013	\$50
2014	\$143
2015	\$151
2016	\$127
2017 en adelante	<u>\$368</u>
	\$889

* Este pago se efectuó en el mes de Marzo del 2012.

Nacionalización de CEMEX Venezuela

El 18 de agosto de 2008, el Gobierno de Venezuela expropió los negocios, activos y acciones de CEMEX 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 había recibido 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 afiliada 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 millones; y (ii) notas emitidas por Petróleos de Venezuela, S.A. ("PDVSA"), con valor nominal más productos financieros hasta su vencimiento por aproximadamente US\$360 millones. 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 millones. 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 millones, y reconoció en los resultados una utilidad en liquidación por aproximadamente US\$25 millones, que incluye la cancelación de los efectos estimados de conversión acumulados en el capital.

Convenios de resolución de asuntos legales

Durante el trimestre, llegamos a convenios para resolver las investigaciones anti-monopolicas en Florida y la demanda de la Oficina General de Terrenos de Texas, las cantidades pagadas y a pagar no son materiales.

Diferencias más importantes en la reconciliación de NIF a las NIIF

Considerando los requerimientos de revelación de la NIIF 1, las siguientes tablas presentan la reconciliación de los principales rubros del balance general consolidado de NIF a NIIF, así como los estados de resultados por el periodo terminado al 31 de marzo de 2011.

Reconciliación por la pérdida neta por el año terminado al 31 de marzo del 2011

Millones de dólares	Notas de Reconciliación	NIF	Ajustes (No Auditados)	NIIF (No Auditado)
Ventas Netas	(d, e, i)	3,384	-	3,384
Costo de Ventas		(2,421)	(4)	(2,425)
Utilidad Bruta		963	(4)	959
Gastos Generales de Administración y Venta	(e, f, i)	(791)	12	(779)
Flujo de Operación		172	8	180
Otros gastos, netos	(e, g, n)	(75)	34	(41)
Utilidad antes de financiamiento e impuestos		97	42	139
Resultado Integral de Financiamiento, neto	(b, i, h, j)	(269)	27	(242)
Participación en la utilidad (pérdida) de asociadas		(18)	-	(18)
Pérdida antes de impuestos		(172)	69	(103)
Impuestos a la utilidad	(k, l)	(88)	(22)	(110)
Ganancia (Pérdida) neta consolidada		(278)	47	(231)
Utilidad (pérdida) de la participación no controladora		(2)	-	(2)
Pérdida neta de la participación controladora		(276)	47	(229)

Reconciliación del Balance General al 31 de Marzo del 2011

Millones de dólares	Notas de Reconciliación	NIF	Ajustes (No Auditados)	NIIF (No Auditado)
Total Activos		42,550	(362)	42,188
Efectivo e Inversiones Temporales	(n)	656	71	727
Cuentas por cobrar	(a, n)	1,087	1,100	2,187
Otras cuentas por cobrar y otros activos circulantes	(n)	1,567	(421)	1,146
Inventarios, neto	(d, e, n)	1,414	(12)	1,402
Activos Circulantes		4,724	738	5,462
Activo Fijo	(c, e, n)	18,981	(480)	18,501

Otros Activos	(c, f, g, n)	18,845	(620)	18,225
Total Pasivos		25,159	2,472	27,631
Pasivo Circulante	(b, n)	4,091	758	4,849
Pasivo a Largo Plazo	(c, h, , n)	15,090	(34)	15,056
Otros Pasivos	(a, i, j, k, l, n)	5,978	1,748	7,726
Capital Contable Consolidado	(m)	17,391	(2,834)	14,557
Participación No Controladora e Instrumentos Perpetuos		1,439	33	1,472

Notas de reconciliación de las NIF a las NIIF

a) Eliminación de activos y pasivos financieros

En relación con los programas de CEMEX para la venta de los créditos por cuentas por cobrar, de acuerdo con las NIIF, debido a cierto involucramiento de Cemex que causó retener ciertos riesgos y beneficios relacionados con la transferencia de los activos de Cemex en los programas de titulación de cuentas por cobrar no aplico el reconocimiento a la fecha de transición de las NIIF. Bajo las NIF considerando la entrega de control asociado con las cuentas por cobrar vendidas y que no existe obligación ni garantía de readquirir estos activos el importe financiado de las cuentas por cobrar fue removido del balance general al momento de la venta bajo NIIF, excepto las transacciones no factoradas. El programa de titulación de cuentas por cobrar de Cemex aumento por US\$566 millones, en las cuentas por cobrar en contra de otras obligaciones financieras al 31 de Marzo del 2011.

b) Valor razonable de instrumentos financieros derivados

Bajo las NIIF el valor razonable de los instrumentos financieros incluye el crédito de riesgos de las partes, es decir, el precio de salida. Bajo NIF no se considera el efecto de incorporar el riesgo crédito dentro los instrumentos financieros derivados de Cemex el cual representa un incremento en el pasivo neto de US\$19 millones bajo NIIF al 31 de Marzo del 2011. El efecto correspondido por el periodo terminado al 31 de Marzo del 2011 es de una ganancia por aproximadamente US\$29 millones. Además, bajo NIIF, debido a la moneda funcional del emisor, las opciones de conversión implícitas en las notas convertibles de CEMEX deben reconocerse a valor razonable en el estado de resultados por el periodo terminado al 31 de Marzo del 2011, Cemex reconoció una ganancia bajo NIIF por aproximadamente US\$32 millones por el cambio en el valor razonable. Bajo NIIF dichas opciones de conversión representan instrumentos de patrimonio.

c) Reclasificaciones

Para cumplir con reglas de presentación de las NIIF, se llevaron a cabo ciertas reclasificaciones entre rubros del balance general al 31 de marzo de 2011, las más significativas son las siguientes: a) US\$ 227 millones de derechos de extracción y los derechos para utilizar canteras rentadas fueron reclasificados de activos fijos bajo NIF a activos intangibles de acuerdo con NIIF; y b) los gastos financieros diferidos US\$93 millones bajo NIF fueron reclasificados a la deuda de acuerdo con NIIF.

d) Costos de almacenaje

Bajo NIIF, los costos de almacenaje dentro del proceso de producción deben ser incluidos bajo NIF. Estos costos fueron reconocidos dentro del rubro de Inventarios en NIF y ser cancelados bajo NIIF, representando una disminución en el Inventario de US\$1 millones contra utilidades retenidas en el saldo inicial del balance por el período terminado el 31 de Marzo hubo una disminución en el costo de ventas por aproximadamente US\$1 millón contra Inventario.

e) Propiedad, maquinaria y equipo

De acuerdo a lo permitido por la NIIF 1, bajo la transición a NIIF al 1 de enero de 2010, CEMEX eligió determinar el valor razonable a sus reservas minerales, así como a ciertos edificios y maquinaria y equipos principales en diversos países. Como resultado al 31 de Marzo del 2011, propiedad maquinaria y equipo bajo NIIF decreció aproximadamente US\$140 millones. En adición, debido a las diferencias en el límite para considerar que una economía es hiperinflacionaria de mayor 26% en los últimos 3 años bajo NIF a 100% bajo NIIF durante el mismo período, durante la transición a NIIF CEMEX eliminó los efectos de actualización por inflación de propiedades, maquinaria y equipo, así como de activos intangibles reconocidos bajo NIF, que al 31 de marzo del ascendió a US\$126 millones aproximadamente. La revaluación de ciertos activos bajo NIIF al 1 de Enero del 2010 principalmente canteras y el revaluó de ciertas vidas útiles resultaron en el incremento del gasto por depreciación y el gasto de amortización bajo NIIF. Como resultado al 31 de marzo de 2011 el gasto por depreciación y amortización incremento por aproximadamente US\$13 millones con relación al monto reconocido bajo NIF.

f) Activos intangibles

Como parte de la transición a las NIIF, 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 los impuestos diferidos netos del crédito mercantil bajo NIF a activos intangibles bajo NIIF por aproximadamente US\$508 millones. En adición, ciertos permisos de extracción fueron medidos a su valor razonable, dando como resultado una disminución neta de los activos intangibles por aproximadamente US\$1,023 millones.

g) Costos financieros diferidos

Como parte de la transición a las NIIF aproximadamente US\$14 millones de cargos financieros diferidos, no cumplieron con los requerimientos para su capitalización y diferimiento bajo NIIF, disminuyendo el saldo de activos intangibles y otros cargos diferidos bajo NIIF al 31 de Marzo del 2011. En consecuencia, la amortización de estos costos reconocida al 31 de marzo de 2011 bajo NIF por aproximadamente US\$49 millones, fue cancelada en los estados de resultados bajo NIIF.

h) Valor razonable del Acuerdo de Financiamiento

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 las 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, representado por su costo amortizado; resultando en una reducción en el rubro de deuda en el balance inicial por US\$11 millones contra utilidades retenidas. El gasto financiero de esta deuda por actualización de su costo amortizado al 31 de marzo de 2011 fue de aproximadamente US\$1 millón.

i) Pensiones

A la transición de las NIIF las pérdidas actuariales netas reconocidas al 1 de enero de 2010 pendientes de amortizar bajo NIF fue por aproximadamente US\$438 millones, fueron reconocidas incrementando el pasivo de beneficios a los empleados. Adicionalmente a la transición de las NIIF, CEMEX eliminó la provisión de beneficios por terminación reconocida bajo las NIF por aproximadamente US\$26 millones, como beneficios por terminación son gastos incurridos.

j) Obligaciones por el retiro de activos

Los cambios en el método de reconocimiento de las obligaciones bajo NIIF comparado con las NIF conducen en un aumento en el pasivo contra el activo relativo en el saldo inicial del balance general bajo NIIF. El efecto al 31 de Marzo del 2011 fue de aproximadamente US\$27 millones.

k) Impuestos a la utilidad diferidos

Al 31 de Marzo del 2011 los efectos en el importe en libros de activos y pasivos reconocidos bajo NIIF resultaron en un aumento en los activos por impuestos diferidos por aproximadamente US\$200 millones y en una disminución en los pasivos por impuestos diferidos por aproximadamente US\$72 millones, en comparación con los saldos previamente registrados bajo NIF.

l) Criterios fiscales inciertos

El método para amortizar los criterios fiscales inciertos bajo las NIIF difiere del aplicado bajo las NIF, como resultado Cemex incremento su provisión de criterio incierto registrado bajo NIF por aproximadamente S\$ 1,013 millones.

m) Capital Contable

Los cambios hechos en los activos y pasivos durante la transición de IFRS que se describen anteriormente al 1 de Enero del 2010 fueron reconocidos en las utilidades retenidas a menos que se haya especificado.

n) Consolidación de Ready Mix

Bajo la directriz de las NIIF a los estados financieros de CEMEX al 31 de Marzo del 2011, se incluyó el balance general de Ready Mix USA, LLC, basado en el mejor estimado de su valor razonable del activo neto.

Metodología de conversión, consolidación y presentación de resultados

De acuerdo con las Normas Mexicanas de Información Financiera ("NIF"), a partir del 1 de enero de 2008, CEMEX convierte los estados financieros de aquellas subsidiarias en el extranjero que operan en un entorno de baja inflación utilizando los tipos de cambio a la fecha de reporte para las cuentas del balance general, y los tipos de cambio de cada mes para las cuentas del estado de resultados, en tanto que, para las subsidiarias que operan en entornos de alta inflación, se utilizan los tipos de cambio a la fecha de reporte para las cuentas del balance y del estado de resultados. CEMEX reporta sus resultados consolidados en pesos mexicanos.

Para conveniencia del lector, a partir del 30 de junio de 2008 las cantidades en dólares de los estados financieros consolidados se determinaron convirtiendo los montos en pesos nominales al cierre de cada trimestre utilizando el tipo de cambio promedio peso / dólar para cada trimestre. Los tipos de cambio utilizados para convertir los resultados del primer trimestre de 2012 y del primer trimestre de 2011 fueron de 12.91 y 12.04 pesos por dólar, respectivamente.

Las cantidades por país son presentadas en dólares para conveniencia del lector. Las cantidades en dólares para México, al 31 de marzo de 2011 y al 31 de marzo de 2010 pueden ser reconvertidas a su moneda local multiplicando las cantidades en dólares por los tipos de cambio promedio correspondientes para 2012 y 2011 mostrados en la tabla presentada abajo.

Integración de regiones

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

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

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

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

Revelación en volúmenes de cemento

A partir del segundo trimestre del 2010 cambiamos nuestra base de reporte para nuestros volúmenes de cemento doméstico total incluyendo cemento gris y blanco, mortero y clinker a cemento gris doméstico, excepto donde se indique.

Definiciones

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

Deuda neta equivale a la deuda total menos efectivo e inversiones temporales y no incluye nuestras obligaciones sobre nuestras notas perpetuas y prestamos, los cuales califican como capital bajo los estándares financieros de reporte en México.

Flujo de operación equivale a la utilidad de operación más depreciación y amortización.

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

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

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

pp equivale a puntos porcentuales

Utilidad por CPO

Para el cálculo de utilidad por CPO, el número promedio de CPOs utilizado fue de 11,125 millones para el primer trimestre de 2012 y 11,068 millones para el primer trimestre de 2011.

De acuerdo al boletín NIF B-14 Utilidad por acción, el promedio ponderado de acciones en circulación se determinó considerando el número de días dentro del periodo contable en que estuvieron en circulación las acciones, incluyendo las que se derivaron de eventos corporativos que modificaron la estructura de capital durante el periodo, tales como aumento en el número de acciones que integran el capital social por oferta pública y dividendos en acciones por dividendo en acciones o capitalización de utilidades acumuladas. Las acciones emitidas como resultado de dividendos en acciones o capitalización de utilidades son consideradas como si se hubieran emitido al principio del periodo.

Tipo de cambio	Enero - Marzo		Primer Trimestre	
	2012 Promedio	2011 Promedio	2012 Promedio	2011 Promedio
Peso	12.91	12.04	12.91	12.04
Euro	0.7511	0.7227	0.7511	0.7227
Libra Esterlina	0.6299	0.6248	0.6299	0.6248

Datos en unidades de moneda local por dólar americano.