

## Información de la acción

NYSE (ADS)  
Símbolo: CX

Bolsa Mexicana de Valores  
Símbolo: CEMEX.CPO

Razón de CEMEX.CPO a CX= 10:1

	Tercer trimestre			Tercer trimestre	
	2008	2007	% Var.	2008	2007
Ventas netas	5,787	6,101	(5%)	% Ventas Netas	
Utilidad bruta	1,930	2,017	(4%)	33.3%	33.1%
Utilidad de operación	818	940	(13%)	14.1%	15.4%
Utilidad neta mayoritaria	200	780	(74%)	3.5%	12.7%
Flujo de operación (EBITDA)	1,303	1,361	(4%)	22.5%	22.3%
Flujo de efectivo libre después de inv. en activo fijo de mantenimiento	957	964	(1%)	16.5%	15.8%
<hr/>					
Deuda neta	16,393	19,156	(14%)		
Deuda neta/flujo de operación	3.4	3.6			
Cobertura de intereses	4.8	6.9			
Utilidad por CPO	0.03	0.10	(75%)		
CPOs en circulación promedio	7,774	7,509	4%		

En millones de dólares, excepto razones y cantidades por CPO.  
CPOs en circulación promedio representados en millones de CPOs.

Las **ventas netas consolidadas** disminuyeron 5% respecto al tercer trimestre de 2007, alcanzando 5,787 millones de dólares, debido principalmente a menores volúmenes los cuales fueron parcialmente mitigados por un mejor ambiente de precios en la mayoría de nuestros mercados. El sector infraestructura fue el principal impulsor de la demanda en la mayoría de nuestros mercados.

El **costo de ventas** como porcentaje de ventas netas se disminuyó en 0.3 puntos porcentuales durante el trimestre, de 66.9% a 66.3% debido principalmente a mayores precios en energía, electricidad y transporte mitigados por la venta de emisiones de bióxido de carbono, acorde a lo descrito en la última página de este reporte.

**Gastos de administración y ventas** como porcentaje de ventas netas aumentaron 1.5 puntos porcentuales durante el trimestre, de 17.7% a 19.2% como resultado de un incremento en los gastos de distribución y menores economías de escala debido a menores volúmenes los cuales fueron parcialmente mitigados por nuestras iniciativas de reducción de costos.

El **flujo de operación (EBITDA)** disminuyó 4% durante el trimestre en comparación con el mismo periodo del año anterior, llegando a los 1,303 millones de dólares, debido principalmente a la exclusión de nuestras operaciones en Venezuela a partir del 1 de agosto. El **margen de EBITDA** aumentó en 0.2 puntos porcentuales, de 22.3% en el tercer trimestre de 2007 a 22.5% este trimestre derivado de un mejor ambiente de precios en la mayoría de nuestros mercados así como a nuestras iniciativas de reducción de costos.

La **ganancia (pérdida) en instrumentos financieros** para el trimestre resultó en una pérdida de 271 millones de dólares derivada principalmente de nuestros swaps de moneda peso/dólar y contratos forward relacionados a la acción de Axtel mitigados en parte por el incremento en las tasas de interés en yen de nuestras notas perpetuas.

La **utilidad neta mayoritaria** disminuyó 74%, pasando de 780 millones de dólares en el tercer trimestre de 2007 a 200 millones de dólares en el tercer trimestre del 2008. La disminución en la utilidad neta mayoritaria es explicada por una disminución en la utilidad de operación, una caída de 105 millones de dólares en la ganancia en posición monetaria, dado que las ganancias por inflación ya no son reconocidas bajo estándares financieros de reporte en México, así como pérdidas por efecto cambiario y e instrumentos financieros.

La **deuda neta** al final del trimestre se ubicó en 16,393 millones de dólares, una disminución de 1,200 millones de dólares durante el trimestre. La razón de **deuda neta a flujo de operación** alcanzó 3.4 veces al cierre de el tercer trimestre de 2008 en comparación a 3.5 veces al cierre de el segundo trimestre de 2008. La **cobertura de intereses** llegó a 4.8 veces al cierre de el trimestre, aumentando de 4.4 veces el último trimestre.

## Relación con Inversoristas

En los Estados Unidos  
1 877 7CX NYSE

En México  
52 (81) 8888 4292

Correo electrónico  
ir@cemex.com

## Flujo de operación y flujo de efectivo libre <sup>(1)</sup>

	Tercer trimestre			Enero - Septiembre		
	2008	2007	% Var.	2008	2007	% Var.
Utilidad de operación	818	940	(13%)	2,166	2,343	(8)%
+ Depreciación y amortización operativa	485	421		1,445	1,079	
<b>Flujo de operación</b>	<b>1,303</b>	<b>1,361</b>	<b>(4%)</b>	<b>3,611</b>	<b>3,421</b>	<b>6%</b>
- Gasto financiero neto	188	263		672	450	
- Inversiones en activo fijo de mantenimiento	170	165		400	394	
- Inversiones en capital de trabajo	(5)	(4)		231	525	
- Impuestos	40	31		263	269	
- Otros gastos	(47)	(58)		(128)	(71)	
<b>Flujo de efectivo libre después de activo fijo de mantenimiento</b>	<b>957</b>	<b>964</b>	<b>(1%)</b>	<b>2,173</b>	<b>1,854</b>	<b>17%</b>
Inversiones en activo fijo de expansión	386	430		1,312	919	
<b>Flujo de efectivo libre</b>	<b>571</b>	<b>534</b>	<b>7%</b>	<b>861</b>	<b>935</b>	<b>(8%)</b>

En millones de dólares.

Durante el trimestre, 571 millones de dólares de flujo de efectivo libre después de inversiones en activo fijo de expansión más alrededor de 300 millones de dólares en ganancias en nuestro programa de cobertura de capital fueron utilizados como sigue: 652 millones de dólares para reducir deuda, sin embargo la deuda neta se redujo en 1,200 millones de dólares como resultado de efectos de conversión de tipo de cambio debido a un Euro más débil por un monto de 548 millones de dólares y el balance para otros usos, principalmente inversiones.

## Información sobre deuda

	Tercer trimestre			Segundo trimestre	Tercer trimestre	
	2008	2007	% Var.	2008	2008	2007
Deuda total <sup>(2)</sup>	17,928	20,534	(13%)	18,587	<b>Denominación de monedas</b>	
Deuda de corto plazo	21%	12%		20%	Dólar norteamericano	79%
Deuda de largo plazo	79%	88%		80%	Euro	21%
Efectivo y equivalentes	1,390	1,281	9%	712	Libra esterlina	0%
Valuación de swaps de moneda <sup>(2)</sup>	144	98		282	Yen	0%
Deuda neta <sup>(2)</sup>	16,393	19,156	(14%)	17,593	Otras monedas	0%
Gasto por interés	197	282	(30%)	233	<b>Tasas de interés</b>	
Cobertura de intereses	4.8	6.9		4.4	Fija	24%
Deuda neta / flujo de operación <sup>(1)</sup>	3.4	3.6		3.5	Variable	76%

En millones de dólares excepto razones financieras, las cuales se calculan para los últimos doce meses.

Durante el trimestre, CEMEX realizó varias emisiones de certificados a corto plazo bajo su programa de certificados bursátiles a corto plazo, y cuyo saldo al final del trimestre fue de 1,700 millones de pesos. Las emisiones fueron convertidas a dólares a través de swaps, a tasas a un costo promedio de LIBOR menos dos puntos base.

(1) El flujo de operación y el flujo de efectivo libre (como se definen arriba) son presentados en este reporte debido a que CEMEX opina que son ampliamente aceptados como indicadores financieros que reflejan la habilidad de CEMEX para fondear internamente gastos en capital, dar servicio a o incurrir en deuda. El flujo de operación y el flujo de efectivo libre no deben ser considerados indicadores del desempeño financiero de CEMEX, como alternativas a flujo de efectivo, o ser comparables con métricas del mismo nombre en otras compañías. El flujo de operación se reconcilia arriba con la utilidad de operación, que CEMEX considera como el indicador más comparable bajo las normas de información financiera de México. El flujo de efectivo libre se reconcilia con el flujo de operación. Bajo las normas de información financiera de México, CEMEX no está obligada a preparar un estado de flujo de efectivo, y por tal forma no tiene dicho estado para presentar como comparable al flujo de operación o al flujo de efectivo libre.

(2) Para efectos de presentación de la tabla que arriba aparece, la deuda neta incluye el valor de mercado de los cross-currency swaps ("CCS") asociados con la deuda.

(3) Para el cálculo de nuestras razones financieras (Deuda neta/flujo de operación y cobertura de intereses), seguiremos utilizando contabilidad inflacionaria y otros ajustes de acuerdo a las obligaciones contractuales de nuestros préstamos.

## 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	7,773,524,476
Ejercicio de opciones no cubiertas ("hedged")	1,603,638
Menos incremento (disminución) en el número de CPOs en subsidiarias	(369,024)
CPOs en circulación a final de trimestre	7,775,497,138

Las acciones en circulación equivalen al total de acciones emitidas por CEMEX menos las acciones en subsidiarias.

### Planes de compensación a largo plazo para ejecutivos <sup>(1)</sup>

Al 30 de septiembre de 2008, ejecutivos y empleados tenían opciones sobre un total de 93,753,518 CPOs, con un precio de ejercicio promedio de 1.78 dólares por CPO. En el 2005, CEMEX comenzó a ofrecer a sus ejecutivos un nuevo programa de compensación en base a acciones. Al 30 de septiembre de 2008, los ejecutivos en estos programas tenían un total de 65,617,266 CPOs restringidos, representando el 0.8% del total de CPOs en circulación.

## Instrumentos derivados

CEMEX regularmente utiliza instrumentos financieros derivados como swaps de tasas de interés y monedas, contratos forward y opciones de monedas, así como derivados de capital con el fin de lograr nuestra estrategia financiera y de cubrir obligaciones contingentes. 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.

Valor Nominal <sup>(2)</sup>	Octubre 14	Tercer trimestre		Segundo trimestre
	2008	2008	2007	2008
Derivados de acciones <sup>(1)</sup>	963	962	0	961
Derivados de tipo de cambio <sup>(2)</sup>	5,231	8,774	10,124	8,996
Derivados de tasas de interés	14,925	14,928	4,631	7,220
Valor de mercado estimado <sup>(2) (3) (4)</sup>	(711)	(22)	101	414

In millions of US dollars.

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 de Información Financiera (NIF) de México, 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 las que los cambios del valor de mercado estimado de dichos instrumentos derivados relacionados son reconocidos temporalmente en el capital y luego reclasificados al estado de resultados compensando los efectos del instrumento cubierto conforme los efectos de dicho instrumento son reconocidos en el estado de resultados. Al 30 de junio de 2008, 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 152 millones de dólares. 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) Desde 2005, CEMEX había reconocido un pasivo en nuestro Balance General relacionado con el programa de opciones a ejecutivos y este se lleva a resultados en base al valor de mercado estimado de dichas opciones. Para cubrir esta contingencia, al 30 de junio de 2008 entramos CEMEX había negociado contratos forward sobre más de 81 millones de CPOs.
- (2) Excluye derivados celebrados con instituciones financieras con ciertos Vehículos de Propósito Especial ("VPEs") constituidos bajo varias series de notas perpetuas, porque la única situación bajo nuestro control bajo la cual dichos VPEs pueden recibir o pagar cualquier cantidad bajo dichos derivados es si decidieramos diferir el pago de intereses bajo las notas previo a un Evento Crediticio de CEMEX, lo cual sería contrario a nuestra política de dividendos existente, o bajo incumplimientos contractuales limitados especificados. Incluye el valor de mercado estimado celebrado con instituciones financieras.
- (3) Al 14 de octubre de 2008, el valor de mercado estimado de nuestros instrumentos derivados incluyendo derivados celebrados con instituciones financieras con ciertos Vehículos de Propósito Especial ("VPEs") constituidos bajo varias series de notas perpetuas era de (647) millones de dólares. La pérdida de 711 millones de dólares en el valor de mercado estimado incluye una pérdida de aproximadamente 366 millones de dólares de valor de mercado relacionada al cierre de 2,909 millones de dólares de valor nominal de derivados de tipo de cambio relacionados a una posición en activo neto en nuestras subsidiarias en el extranjero, y la cual no tiene mayor riesgo a la baja.
- (4) Al 14 de octubre de 2008, el efectivo en mano era de 945 millones de dólares, del cual, 385 millones de dólares es mantenido como colateral en efectivo por bancos con respecto a nuestro valor estimado de mercado. El colateral en efectivo esta reconocido en efectivo e inversiones temporales cuando tengamos la opción de liberar dichas cantidades a través del uso de cartas de crédito. Existen 70 millones de dólares adicionales como colateral en efectivo que se han dejado como margen, pero no forman parte de nuestro efectivo en mano.

## Otras actividades

---

### Status de las operaciones de CEMEX en Austria y Hungría

CEMEX alcanzó un acuerdo para vender sus operaciones en Austria y Hungría a Strabag SE, uno de los principales grupos europeos en las industrias de la construcción y de materiales para la construcción. El cierre de la venta esta sujeto a la aprobación de las autoridades de competencia en ambos países.

Esperamos que la venta de las operaciones en Austria sea completada durante el cuarto trimestre. Los recursos obtenidos serán utilizados para reducir deuda.

Con respecto a las operaciones en Hungría, esperamos que la transacción se cierre a principios del año entrante.

### CEMEX analiza venta de activos de tubos y productos de concreto en Australia

El 6 de agosto de 2008, CEMEX informó que evalúa la venta de ciertos activos en Australia. Los recursos obtenidos de la venta potencial serán utilizados para reducir deuda.

Los activos que se consideran para venta operan bajo la marca Humes y consisten en 16 plantas productoras de tubos y productos de concreto localizadas en Australia. Humes registró ventas de 580 mil toneladas de producto en 2007, equivalentes a 255 millones de dólares australianos.

CEMEX otorgó a Merrill Lynch el mandato de ser el asesor financiero para el proceso de venta.

### Nacionalización de CEMEX Venezuela

El 18 de agosto de 2008, CEMEX informó que conforme a un comunicado de Petróleos de Venezuela, S.A. (PDVSA), ésta procederá a la toma del control operacional de las plantas de CEMEX Venezuela, en representación del Gobierno de Venezuela.

El 20 de agosto de 2008, CEMEX informó que presentará una demanda de arbitraje internacional ante el Centro Internacional para el Arreglo de Diferencias por Inversiones debido a la confiscación de los bienes y privación de derechos de CEMEX Venezuela y el posterior inicio del procedimiento de expropiación, realizada por el Gobierno de Venezuela, en el evento en que no se logre una solución satisfactoria para el mes de octubre.

CEMEX siempre ha estado disponible para el diálogo con el Gobierno de Venezuela y continuará con la intención de llegar a una solución aceptable para las partes.

## Resultados Operativos

### México

El volumen de cemento doméstico de CEMEX en México se disminuyó 5% durante el trimestre respecto al mismo período del año anterior, mientras que el volumen de concreto disminuyó 3% en el mismo periodo. Para los primeros nueve meses del año, los volúmenes de cemento y concreto disminuyeron 4% y 8% respectivamente, en relación a los periodos comparables del año anterior.

Durante el trimestre, el sector infraestructura experimentó una tendencia positiva. Por otro lado, el sector residencial formal tuvo un menor desempeño debido a la volatilidad en el entorno económico, lo cual también afectó al sector autoconstrucción. Adicionalmente, condiciones climáticas adversas en todo el país afectaron los volúmenes para el trimestre.

### Estados Unidos

Los volúmenes de cemento, concreto y agregados para las operaciones de CEMEX en Estados Unidos disminuyeron 19%, 36% y 39%, respectivamente, durante el tercer trimestre con respecto al mismo periodo del año anterior. Para los primeros nueve meses del año los volúmenes de cemento y concreto disminuyeron 10% y 2% respectivamente, mientras que el volumen de agregados incrementó 19% en relación al periodo comparable del año anterior. Seguimos enfrentando un ambiente macroeconómico muy complicado, dado que la prolongada desaceleración en el sector residencial ha llevado a una crisis financiera y condiciones de crédito más estrechas, lo cual ha afectado negativamente todos los segmentos en el sector de la construcción. Aún y cuando el gasto nominal ha aumentado en el sector industrial y comercial, la asignación de contratos continúa cayendo en cifras doble dígito, reflejando la continua caída en el sector residencial así como las más estrechas condiciones crediticias. Adicionalmente, el sector público continúa mostrando incrementos en la construcción iniciada en términos nominales pero dichos incrementos han sido totalmente mitigados por la inflación en los insumos. En términos equiparables para las operaciones existentes, los volúmenes de cemento, concreto y agregados disminuyeron 18%, 30% y 31% respectivamente durante el trimestre en relación al mismo período del año anterior. Para los primeros nueve meses del año, y en términos equiparables, los volúmenes de cemento, concreto y agregados disminuyeron 20%, 29%, y 28% respectivamente en comparación a los primeros nueve meses del año anterior.

El gasto nominal en construcción para los primeros ocho meses del año en el sector residencial disminuyó 29%, mientras que el inicio de nuevas viviendas disminuyó 31% con respecto al periodo comparable del año anterior. El gasto en construcción en el sector público aumentó 10% durante los primeros ocho meses del 2008, el gasto en calles y carreteras aumentó 4% y otros gastos públicos aumentaron 12% con respecto al mismo período de 2007. Ajustando por inflación, el gasto en carreteras al mes de agosto disminuyó 4% en comparación al mismo período del año anterior. La construcción en el sector industrial y comercial aumentó 18% en términos nominales durante los primeros ocho meses del año en relación al periodo comparable del año anterior. Sin embargo, la iniciación de nuevos proyectos ha caído, teniendo una disminución de 25% en términos reales para contratos otorgados al mes de agosto comparado con el mismo período del 2007.

Los precios domésticos de cemento disminuyeron 2% durante el trimestre con respecto al mismo periodo del año anterior. Los precios de concreto y agregados disminuyeron 2% y aumentaron 11%, respectivamente, durante el trimestre comparado con el mismo periodo del año anterior.

### España

El volumen de cemento de las operaciones de CEMEX en España registró una disminución de 33% durante el tercer trimestre de 2008 con respecto al mismo período del año anterior. El volumen de concreto disminuyó 26% durante el trimestre con respecto al mismo periodo del año anterior. Para los primeros nueve meses del año, los volúmenes de cemento disminuyeron 25%, mientras que los volúmenes de concreto disminuyeron 21% en comparación al mismo periodo de 2007.

La disminución en los volúmenes para el trimestre fue impulsada principalmente por la continua caída en el sector residencial, el cual ha impactado negativamente otros segmentos de demanda. La actividad de los sectores infraestructura y no residencial continúa disminuyendo debido a que las condiciones económicas en el país empeoran. Adicionalmente, políticas de crédito más estrictas han afectado la iniciación de nuevos proyectos.

Los precios de cemento domésticos aumentaron 11% y 4% en términos de dólares y Euros respectivamente para el para el tercer trimestre con respecto al mismo periodo del año pasado.

### Reino Unido

Nuestras operaciones en el Reino Unido registraron una disminución de 19% durante el trimestre respecto al mismo período del 2007. Nuestros volúmenes de concreto disminuyeron 26% durante el tercer trimestre con respecto al periodo comparable del año anterior. Los volúmenes de agregados disminuyeron 11% durante el trimestre respecto al periodo comparable del año anterior. En términos comparables para nuestras operaciones de concreto, ajustando por la venta de activos realizada en 2007, el volumen disminuyó 21% durante el trimestre en relación al mismo período del 2007. Para los primeros nueve meses del año, los volúmenes de cemento disminuyeron 13%, los volúmenes de concreto disminuyeron 18% - 13% para las operaciones existentes - y los volúmenes de agregados disminuyeron 7% en relación al mismo periodo del año anterior. Las condiciones generales económicas en el país continúan deteriorándose, afectando negativamente el gasto en construcción, dando como resultado que ningún sector de la construcción este experimentando crecimiento.

El precio doméstico de cemento se mantuvo estable en términos de dólares e incrementó 9% en términos de libras esterlinas durante el trimestre con respecto al período comparable del 2007. El precio de concreto aumentó 1% en términos de dólares y 10% en términos de libras esterlinas durante el trimestre con respecto al mismo periodo del año anterior. El precio de los agregados se mantuvo estable en términos de dólares e incrementó 8% en términos de libras esterlinas durante el trimestre con respecto al mismo periodo del 2007.

## Resultados Operativos

---

### Resto de Europa

Para las operaciones de CEMEX en Francia, los volúmenes de concreto y agregados registraron una disminución de 1% y 6% respectivamente durante el trimestre con respecto al periodo comparable del año anterior. Para los primeros nueve meses del año, los volúmenes de concreto y agregados aumentaron 3% y disminuyeron 1% respectivamente en relación al mismo periodo de 2007. En términos comparables para las operaciones existentes, los volúmenes de concreto se incrementaron en 2% durante los primeros nueve meses del año en relación al periodo comparable del 2007. Los precios de concreto y agregados en términos de euros aumentaron 6% y 8% respectivamente durante el trimestre con respecto al periodo comparable del año anterior. El sector infraestructura ha empezado a debilitarse en la segunda mitad del año.

En Alemania, nuestros volúmenes de cemento doméstico aumentaron 10% durante el tercer trimestre y 5% durante los primeros nueve meses del año con respecto a los periodos comparables en el 2007. El precio de cemento doméstico aumentó 15% en términos de dólares y 8% en términos de euros durante el trimestre con respecto al mismo periodo del año anterior. Los sectores infraestructura y no residencial continúan impulsando la demanda en el país. El sector residencial continúa con su tendencia a la baja debido a condiciones crediticias más limitadas las cuáles han negativamente afectado el número de permisos de construcción en el sector.

Para nuestras operaciones del Resto de Europa, y en forma conjunta, los volúmenes de cemento para el trimestre disminuyeron 3% para el trimestre y 2% para los primeros nueve del año con respecto a los periodos comparables del año anterior. Los precios ponderados de cemento doméstico para la región mostraron un incremento de 21% en términos de dólares para el trimestre con respecto al mismo periodo del año anterior.

### América Central/del Sur y el Caribe

Para las operaciones de CEMEX en Colombia, nuestros volúmenes de cemento doméstico disminuyeron 2% durante el trimestre se mantuvieron estables durante los primeros nueve meses del año con respecto a los periodos comparables del año anterior. Los principales impulsores de la demanda de cemento en el país fueron el sector residencial medio y alto, así como la construcción no residencial.

El volumen de cemento doméstico para la región disminuyó 20% durante el trimestre y 5% durante los primeros nueve meses del año con respecto a los periodos comparables del 2007. Los precios promedio de cemento en términos de dólares incrementaron 18% durante el tercer trimestre con respecto a los mismos periodos del año anterior.

### África y Medio Oriente

El volumen de cemento doméstico para nuestras operaciones en Egipto se aumentó 3% durante el trimestre y 2% durante los primeros nueve meses del año con respecto a los mismos periodos del 2007. El principal impulsor de la demanda en el país continúa siendo el gasto en el sector residencial, especialmente del sector privado.

El volumen de cemento doméstico de la región aumentó 3% durante el tercer trimestre y 2% para los primeros nueve meses del 2008 con respecto a los mismos periodos del año anterior, mientras que los precios promedio de cemento en términos de dólares incrementaron 30% durante el trimestre en relación al periodo comparable del 2007.

### Asia y Australia

Para las operaciones de CEMEX en Australia, los volúmenes domésticos de concreto y agregados aumentaron 5% y 8% respectivamente durante el tercer trimestre con respecto al mismo periodo del 2007. Para los primeros nueve meses del año los volúmenes de concreto 11% y los volúmenes de agregados incrementaron 8% en relación a los periodos comparables del año anterior. Los sectores comercial e infraestructura continúan siendo los principales impulsores de la demanda de concreto y agregados en el país.

En las Filipinas, nuestro volumen de cemento doméstico aumentó 6% durante el trimestre y disminuyó 2% para los primeros nueve meses del 2008 con respecto a los mismos periodos del 2007. Los mayores volúmenes para el trimestre se atribuyen a un desempeño positivo en la construcción privada así como la liberación de fondos públicos para la infraestructura. Los volúmenes acumulados para el año son menores debido a mayores costos en los materiales de construcción, lo cuál ha negativamente afectado el gasto en construcción.

Nuestro volumen de cemento doméstico para la región aumentó 8% durante el trimestre y se mantuvo estable para los primeros nueve meses del año con respecto a los mismos periodos del año anterior. Los precios promedio en términos de dólares incrementaron 8% para el trimestre con respecto al mismo periodo del año anterior.

## Cifras Consolidadas

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

ESTADO DE RESULTADOS	Enero - Septiembre			Tercer trimestre		
	2008	2007	% Var.	2008	2007	% Var.
Ventas Netas	17,479,594	15,595,283	12%	5,787,399	6,101,213	(5%)
Costo de Ventas	(11,874,556)	(10,237,879)	16%	(3,857,369)	(4,083,858)	(6%)
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>5,605,038</b>	<b>5,357,404</b>	<b>5%</b>	<b>1,930,030</b>	<b>2,017,354</b>	<b>(4%)</b>
Gastos de Operación	(3,438,552)	(3,014,834)	14%	(1,111,602)	(1,077,545)	3%
<b>Utilidad de Operación</b>	<b>2,166,486</b>	<b>2,342,569</b>	<b>(8%)</b>	<b>818,428</b>	<b>939,809</b>	<b>(13%)</b>
Otros Gastos, Netos	164,368	(131,194)	N/A	15,061	(28,032)	N/A
<b>Utilidad de Operación después de Otros Gastos, Neto</b>	<b>2,330,854</b>	<b>2,211,375</b>	<b>5%</b>	<b>833,489</b>	<b>911,777</b>	<b>(9%)</b>
Gastos Financieros	(700,029)	(503,979)	39%	(196,860)	(282,047)	(30%)
Productos Financieros	28,359	53,556	(47%)	8,913	18,912	(53%)
Ganancia (Pérdida) Cambiaria	(163,897)	36,105	N/A	(211,631)	11,981	N/A
Utilidad (Pérdida) por Posición Monetaria	39,098	312,356	(87%)	7,055	112,527	(94%)
Ganancia (Pérdida) en Instrumentos Financieros	(288,606)	73,897	N/A	(271,499)	152,073	N/A
(Costo) Ingreso Integral de Financiamiento	(1,085,075)	(28,065)	3766%	(664,021)	13,446	N/A
<b>Utilidad Antes de IS.R.</b>	<b>1,245,779</b>	<b>2,183,310</b>	<b>(43%)</b>	<b>169,468</b>	<b>925,223</b>	<b>(82%)</b>
I.S.R.	(191,537)	(371,173)	(48%)	(15,666)	(157,218)	(90%)
<b>Utilidad Antes de Part. de Subs. Y Asociadas</b>						
no Consolidadas	1,054,242	1,812,137	(42%)	153,802	768,005	(80%)
Participación de Subs. No Consolidadas	69,710	91,314	(24%)	30,838	48,689	(37%)
<b>Utilidad Neta Consolidada</b>	<b>1,123,952</b>	<b>1,903,451</b>	<b>(41%)</b>	<b>184,639</b>	<b>816,693</b>	<b>(77%)</b>
Utilidad Neta Minoritaria	10,577	82,993	(87%)	(15,476)	36,569	N/A
<b>UTILIDAD NETA MAYORITARIA</b>	<b>1,113,375</b>	<b>1,820,458</b>	<b>(39%)</b>	<b>200,115</b>	<b>780,124</b>	<b>(74%)</b>
Flujo de Operación (EBITDA)	3,609,837	3,421,307	6%	1,302,840	1,360,907	(4%)
Utilidad por CPO	0.15	0.25	(40%)	0.03	0.10	(75%)

BALANCE GENERAL	Al 30 de Septiembre		
	2008	2007	% Var.
<b>Activo Total</b>	<b>49,519,611</b>	<b>48,713,344</b>	<b>2%</b>
Efectivo e Inversiones Temporales	1,390,068	1,280,697	9%
Clientes y Dctos. por Cobrar	1,907,715	2,306,666	(17%)
Otras Ctas. y Dctos. por Cobrar	948,465	1,044,342	(9%)
Inventarios	1,891,546	1,748,293	8%
Otros Activos Circulantes	191,247	395,639	(52%)
Activo Circulante	6,329,041	6,775,636	(7%)
Activo Fijo	22,518,465	21,537,562	5%
Otros Activos	20,672,104	20,400,146	1%
<b>Pasivo Total</b>	<b>29,301,436</b>	<b>29,529,040</b>	<b>(1%)</b>
Pasivo Circulante	8,212,941	6,700,102	23%
Pasivo Largo Plazo	14,159,970	18,102,284	(22%)
Otros Pasivos	6,928,526	4,726,653	47%
<b>Capital Contable Consolidado</b>	<b>20,218,175</b>	<b>19,184,304</b>	<b>5%</b>
Interés Minoritario e Instrumentos Perpetuos	4,461,972	3,737,531	19%
Capital Contable Mayoritario	15,756,200	15,446,774	2%

## Cifras Consolidadas

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

(En miles de pesos nominales al 30 de Septiembre, 2008

y en miles de pesos constantes al 31 de Diciembre, 2007)

ESTADO DE RESULTADOS	Enero - Septiembre			Tercer trimestre		
	2008	2007	% Var.	2008	2007	% Var.
Ventas Netas	183,671,692	173,359,254	6%	60,304,699	67,821,899	(11%)
Costo de Ventas	(124,775,196)	(113,805,638)	10%	(40,193,781)	(45,396,718)	(11%)
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>58,896,496</b>	<b>59,553,616</b>	<b>(1%)</b>	<b>20,110,917</b>	<b>22,425,181</b>	<b>(10%)</b>
Gastos de Operación	(36,131,543)	(33,513,301)	8%	(11,582,898)	(11,978,134)	(3%)
<b>Utilidad de Operación</b>	<b>22,764,954</b>	<b>26,040,315</b>	<b>(13%)</b>	<b>8,528,019</b>	<b>10,447,047</b>	<b>(18%)</b>
Otros Gastos, Netos	1,727,147	(1,458,372)	N/A	156,936	(311,609)	N/A
<b>Utilidad de Operación después de Otros Gastos, Neto</b>	<b>24,492,100</b>	<b>24,581,942</b>	<b>(0%)</b>	<b>8,684,956</b>	<b>10,135,438</b>	<b>(14%)</b>
Gastos Financieros	(7,355,748)	(5,602,293)	31%	(2,051,281)	(3,135,275)	(35%)
Productos Financieros	297,992	595,334	(50%)	92,876	210,230	(56%)
Ganancia (Pérdida) Cambiaria	(1,722,196)	401,346	N/A	(2,205,196)	133,182	N/A
Utilidad (Pérdida) por Posición Monetaria	410,833	3,472,191	(88%)	73,516	1,250,860	(94%)
Ganancia (Pérdida) en Instrumentos Financieros	(3,032,607)	821,446	N/A	(2,829,018)	1,690,467	N/A
(Costo) Ingreso Integral de Financiamiento	(11,401,727)	(311,976)	3555%	(6,919,104)	149,464	N/A
<b>Utilidad Antes de IS.R.</b>	<b>13,090,373</b>	<b>24,269,967</b>	<b>(46%)</b>	<b>1,765,852</b>	<b>10,284,902</b>	<b>(83%)</b>
I.S.R.	(2,012,628)	(4,126,009)	(51%)	(163,238)	(1,747,661)	(91%)
<b>Utilidad Antes de Part. de Subs. Y Asociadas</b>						
no Consolidadas	11,077,745	20,143,957	(45%)	1,602,614	8,537,241	(81%)
Participación de Subs. No Consolidadas	732,493	1,015,057	(28%)	321,329	541,228	(41%)
<b>Utilidad Neta Consolidada</b>	<b>11,810,238</b>	<b>21,159,014</b>	<b>(44%)</b>	<b>1,923,942</b>	<b>9,078,469</b>	<b>(79%)</b>
Utilidad Neta Minoritaria	111,136	922,560	(88%)	(161,260)	406,505	N/A
<b>UTILIDAD NETA MAYORITARIA</b>	<b>11,699,102</b>	<b>20,236,454</b>	<b>(42%)</b>	<b>2,085,202</b>	<b>8,671,964</b>	<b>(76%)</b>
Flujo de Operación (EBITDA)	37,931,364	38,031,712	(0%)	13,575,591	15,128,025	(10%)
Utilidad por CPO	1.60	2.69	(40%)	0.28	1.14	(75%)

BALANCE GENERAL	Al 30 de Septiembre		
	2008	2007	% Var.
<b>Activo Total</b>	<b>541,249,346</b>	<b>541,504,061</b>	<b>(0%)</b>
Efectivo e Inversiones Temporales	15,193,440	14,236,394	7%
Clientes y Dctos. por Cobrar	20,851,329	25,641,211	(19%)
Otras Ctas. y Dctos. por Cobrar	10,366,721	11,609,047	(11%)
Inventarios	20,674,597	19,434,254	6%
Otros Activos Circulantes	2,090,335	4,397,975	(52%)
Activo Circulante	69,176,422	75,318,881	(8%)
Activo Fijo	246,126,823	239,414,422	3%
Otros Activos	225,946,101	226,770,757	(0%)
<b>Pasivo Total</b>	<b>320,264,699</b>	<b>328,248,760</b>	<b>(2%)</b>
Pasivo Circulante	89,767,442	74,479,228	21%
Pasivo Largo Plazo	154,768,471	201,227,420	(23%)
Otros Pasivos	75,728,785	52,542,113	44%
<b>Capital Contable Consolidado</b>	<b>220,984,648</b>	<b>213,255,300</b>	<b>4%</b>
Interés Minoritario e Instrumentos Perpetuos	48,769,356	41,546,894	17%
Capital Contable Mayoritario	172,215,265	171,708,406	0%

## Resumen Operativo por País

En miles de dólares

VENTAS NETAS	Enero - Septiembre			Tercer trimestre		
	2008	2007	% Var.	2008	2007	% Var.
México	3,037,666	2,842,846	7%	1,047,725	950,239	10%
USA	3,715,358	3,474,613	7%	1,221,456	1,698,388	(28%)
España	1,347,055	1,594,380	(16%)	369,940	502,473	(26%)
Reino Unido	1,422,827	1,584,440	(10%)	445,580	550,128	(19%)
Resto de Europa	3,478,854	3,044,839	14%	1,191,856	1,102,479	8%
América Central / del Sur y el Caribe	1,650,531	1,493,976	10%	503,887	525,933	(4%)
África y Medio Oriente	794,246	557,095	43%	295,450	198,177	49%
Asia y Australia	1,657,008	721,875	130%	564,205	508,893	11%
<i>Otras y eliminaciones intercompañía</i>	<i>376,050</i>	<i>281,218</i>	<i>34%</i>	<i>147,300</i>	<i>64,502</i>	<i>128%</i>
<b>TOTAL</b>	<b>17,479,594</b>	<b>15,595,283</b>	<b>12%</b>	<b>5,787,399</b>	<b>6,101,213</b>	<b>(5%)</b>

### UTILIDAD BRUTA

México	1,531,521	1,450,665	6%	531,882	475,856	12%
USA	791,381	1,087,068	(27%)	227,727	498,860	(54%)
España	471,462	560,765	(16%)	134,675	173,053	(22%)
Reino Unido	316,735	445,972	(29%)	96,712	151,684	(36%)
Resto de Europa	929,302	809,194	15%	357,781	328,372	9%
América Central / del Sur y el Caribe	663,311	648,982	2%	193,088	234,487	(18%)
África y Medio Oriente	248,107	168,398	47%	95,417	62,167	53%
Asia y Australia	527,645	201,461	162%	180,865	120,056	51%
<i>Otras y eliminaciones intercompañía</i>	<i>125,575</i>	<i>(15,101)</i>	<i>N/A</i>	<i>111,883</i>	<i>(27,181)</i>	<i>N/A</i>
<b>TOTAL</b>	<b>5,605,038</b>	<b>5,357,404</b>	<b>5%</b>	<b>1,930,030</b>	<b>2,017,354</b>	<b>(4%)</b>

### UTILIDAD DE OPERACIÓN

México	1,030,091	910,804	13%	363,466	294,225	24%
USA	61,114	551,434	(89%)	8,943	287,657	(97%)
España	330,694	410,602	(19%)	93,291	126,373	(26%)
Reino Unido	(64,199)	(20,024)	(221%)	(20,178)	(3,950)	(411%)
Resto de Europa	277,456	202,728	37%	127,929	111,627	15%
América Central / del Sur y el Caribe	423,115	392,552	8%	127,283	142,492	(11%)
África y Medio Oriente	191,964	114,999	67%	75,783	41,699	82%
Asia y Australia	223,088	119,262	87%	76,758	68,163	13%
<i>Otras y eliminaciones intercompañía</i>	<i>(306,837)</i>	<i>(339,787)</i>	<i>10%</i>	<i>(34,848)</i>	<i>(128,478)</i>	<i>73%</i>
<b>TOTAL</b>	<b>2,166,486</b>	<b>2,342,569</b>	<b>(8%)</b>	<b>818,428</b>	<b>939,809</b>	<b>(13%)</b>

## 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 - Septiembre			Tercer trimestre		
	2008	2007	% Var.	2008	2007	% Var.
México	1,164,026	1,037,113	12%	408,359	336,237	21%
U.S.A.	572,813	839,911	(32%)	175,923	419,609	(58%)
España	412,033	477,343	(14%)	120,833	149,083	(19%)
Reino Unido	49,610	94,535	(48%)	17,431	33,756	(48%)
Resto de Europa	456,427	368,850	24%	188,879	167,189	13%
América Central / del Sur y el Caribe	538,840	508,850	6%	161,274	183,849	(12%)
África y Medio Oriente	224,545	140,231	60%	87,013	50,416	73%
Asia y Australia	280,937	151,037	86%	95,154	89,476	6%
<b>MARGEN CONSOLIDADO</b>	<b>(89,393)</b>	<b>(196,563)</b>	<b>(55%)</b>	<b>47,974</b>	<b>(68,708)</b>	<b>N/A</b>
<b>TOTAL</b>	<b>3,609,837</b>	<b>3,421,307</b>	<b>6%</b>	<b>1,302,840</b>	<b>1,360,907</b>	<b>(4%)</b>

### MARGEN DE FLUJO DE OPERACIÓN (EBITDA)

México	38.3%	36.5%	39.0%	35.4%
U.S.A.	15.4%	24.2%	14.4%	24.7%
España	30.6%	29.9%	32.7%	29.7%
Reino Unido	3.5%	6.0%	3.9%	6.1%
Resto de Europa	13.1%	12.1%	15.8%	15.2%
América Central / del Sur y el Caribe	32.6%	34.1%	32.0%	35.0%
África y Medio Oriente	28.3%	25.2%	29.5%	25.4%
Asia y Australia	17.0%	20.9%	16.9%	17.6%
<b>MARGEN CONSOLIDADO</b>	<b>20.7%</b>	<b>21.9%</b>	<b>22.5%</b>	<b>22.3%</b>

## Volumen de Cemento y Concreto

### Volumen Consolidado

Cemento y agregados: Miles de Toneladas Métricas

Concreto: Miles de Metros Cúbicos

	Enero - Septiembre			Tercer trimestre		
	2008	2007	% Var.	2008	2007	% Var.
Volumen de Cemento Consolidado	61,587	66,075	(7%)	20,052	22,832	(12%)
Volumen de Concreto Consolidado	59,598	58,795	1%	19,938	23,267	(14%)
Volumen de Agregados Consolidado	186,823	155,553	20%	63,344	72,405	(13%)

### Volumen por País

	Enero - Septiembre	Tercer trimestre	Tercer trimestre 2008 Vs.
	2008 Vs. 2007	2008 Vs. 2007	Segundo trimestre 2008
<b>CEMENTO DOMESTICO</b>			
México	(4%)	(5%)	(4%)
USA	(10%)	(19%)	(5%)
España	(25%)	(33%)	(18%)
Reino Unido	(13%)	(19%)	(12%)
Resto de Europa	(2%)	(3%)	(6%)
América Central / del Sur y el Caribe	(5%)	(20%)	(24%)
África y Medio Oriente	2%	3%	8%
Asia y Australia	0%	8%	(2%)

### CONCRETO

México	(8%)	(3%)	7%
USA	(2%)	(36%)	(11%)
España	(21%)	(26%)	(13%)
Reino Unido	(18%)	(26%)	(9%)
Resto de Europa	1%	(3%)	(5%)
América Central / del Sur y el Caribe	(2%)	(17%)	(19%)
África y Medio Oriente	2%	3%	3%
Asia y Australia	119%	(1%)	(4%)

### AGREGADOS

México	16%	22%	9%
USA	19%	(39%)	(10%)
España	(23%)	(23%)	(6%)
Reino Unido	(7%)	(11%)	(7%)
Resto de Europa	1%	(1%)	(1%)
América Central / del Sur y el Caribe	11%	(0%)	(13%)
África y Medio Oriente	N/A	N/A	N/A
Asia y Australia	160%	6%	(1%)

## Precios de Cemento y Concreto

### Variación en Dólares

CEMENTO DOMESTICO	Enero - Septiembre	Tercer trimestre	Tercer trimestre 2008 Vs.
	2008 Vs. 2007	2008 Vs. 2007	Segundo trimestre 2008
México	8%	10%	1%
U.S.A.	(1%)	(2%)	(1%)
España	17%	11%	(6%)
Reino Unido	5%	0%	(4%)
Resto de Europa <sup>(*)</sup>	30%	21%	(4%)
América Central / del Sur y el Caribe <sup>(*)</sup>	15%	18%	5%
África y Medio Oriente <sup>(*)</sup>	29%	30%	4%
Asia y Australia <sup>(*)</sup>	12%	8%	(1%)

CONCRETO			
México	8%	9%	(0%)
U.S.A.	(1%)	(2%)	(0%)
España	18%	11%	(5%)
Reino Unido	5%	1%	(4%)
Resto de Europa <sup>(*)</sup>	21%	15%	(6%)
América Central / del Sur y el Caribe <sup>(*)</sup>	15%	10%	(3%)
África y Medio Oriente <sup>(*)</sup>	37%	45%	7%
Asia y Australia <sup>(*)</sup>	37%	16%	(4%)

AGREGADOS			
México	14%	15%	3%
U.S.A.	10%	11%	0%
España	21%	10%	(11%)
Reino Unido	3%	(0%)	(5%)
Resto de Europa <sup>(*)</sup>	16%	11%	(7%)
América Central / del Sur y el Caribe <sup>(*)</sup>	22%	14%	(1%)
África y Medio Oriente <sup>(*)</sup>	N/A	N/A	3%
Asia y Australia <sup>(*)</sup>	28%	11%	(6%)

(\*) Precio promedio ponderado por volumen.

## Precios de Cemento y Concreto

### Variación en Moneda Local

CEMENTO DOMESTICO	Enero - Septiembre	Tercer trimestre	Tercer trimestre 2008 Vs.
	2008 Vs. 2007	2008 Vs. 2007	Segundo trimestre 2008
México	3%	4%	2%
U.S.A.	(1%)	(2%)	(1%)
España	3%	4%	(1%)
Reino Unido	8%	9%	1%

### CONCRETO

México	4%	3%	(0%)
U.S.A.	(1%)	(2%)	(0%)
España	4%	3%	(1%)
Reino Unido	7%	10%	2%

### AGREGADOS

México	9%	9%	3%
U.S.A.	10%	11%	0%
España	7%	3%	(7%)
Reino Unido	6%	8%	1%

## Definiciones y otros procedimientos

### 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, las cantidades en dólares de los estados financieros consolidados se determinaron convirtiendo los montos en pesos nominales al cierre de cada trimestre de 2008 utilizando el tipo de cambio promedio peso / dólar para cada trimestre, y los montos en pesos constantes al cierre de cada trimestre de 2007, utilizando los tipos de cambio peso / dólar de fin de periodo para cada trimestre. Los tipos de cambio utilizados para convertir los resultados del tercer trimestre de 2008 y del tercer trimestre de 2007 fueron de 10.42 y 10.94 pesos por dólar, respectivamente.

Las cantidades por país son presentadas en dólares para conveniencia del lector. Las cantidades en dólares para México, España y el Reino Unido al 30 de septiembre de 2008 y al 30 de septiembre de 2007 pueden ser reconvertidas a su moneda local multiplicando las cantidades en dólares por los tipos de cambio promedio correspondientes para 2008 y tipos de cambio de fin de periodo para 2007 mostrados en la tabla presentada abajo.

Con base en las NIF, CEMEX suspendió la actualización de sus cifras consolidadas a pesos constantes a la fecha de reporte en diciembre 31 de 2007, fecha en que la contabilidad inflacionaria sobre los estados financieros consolidados se aplicó por última vez. De acuerdo con las NIF, durante el periodo de transición, los estados financieros comparativos de periodos anteriores deben ser presentados en pesos constantes al 31 de diciembre de 2007. Como resultado, para convertir las cifras consolidadas en dólares al 30 de septiembre de 2007 a los pesos mexicanos que se reportan al 30 de septiembre de 2008, es necesario convertir estas cantidades en dólares a pesos utilizando el tipo de cambio peso / dólar al 30 de septiembre de 2007 de 10.94 pesos mexicanos por dólar, y después multiplicar los pesos resultantes por 1.016, el factor de inflación entre septiembre 30 de 2007 y diciembre 31 de 2007.

#### Tercer trimestre

Tipos de Cambio	2008	2007 fin de
	promedio	periodo
Peso	10.42	10.94
Euro	0.678	0.701
Libra esterlina	0.538	0.489

Datos en unidades de moneda local por 1 dólar americano.

### Integración de regiones

La región *América Central/del Sur y el Caribe* incluye las operaciones de CEMEX en Argentina, Colombia, Costa Rica, República Dominicana, Jamaica, Nicaragua, Panamá, Puerto Rico y Venezuela (al 31 de julio de 2008), así como nuestras operaciones de trading en el Caribe.

*Resto de Europa* incluye las operaciones de Austria, Croacia, República Checa, Dinamarca, Finlandia, Francia, Alemania, Hungría, Irlanda, Letonia, Noruega, Polonia y Suecia.

*África y Medio Oriente* incluye las operaciones de Egipto, Israel y los Emiratos Arabes Unidos.

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

### Definiciones

**Evento Crediticio de CEMEX** bajo las notas perpetuas es una quiebra, incumplimiento de pago de deuda financiera a terceros, aceleración de deuda financiera con terceros por un monto mayor a 10 millones de dólares, repudio de las notas, moratoria o reestructuración de CEMEX.

**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 expansión, 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).

**Inversiones en activo fijo de mantenimiento** equivalen a los gastos de mantenimiento de nuestras operaciones de cemento, concreto y otros negocios en mercados existentes.

**Inversiones en activo fijo de expansión** equivalen a los gastos de expansión de nuestras operaciones de cemento, concreto y otros negocios en mercados existentes.

**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 la valuación de los swaps de moneda asociados a la deuda menos efectivo e inversiones temporales y no incluye nuestras obligaciones sobre nuestras notas perpetuas y préstamos, los cuales califican como capital bajo los estándares financieros de reporte en México (ver nota 2 en la segunda página de este reporte para más detalle).

**Cobertura de intereses** se calcula dividiendo el flujo de operación para los últimos doce meses entre la suma del gasto por intereses y los pagos por dividendos preferentes para los últimos doce meses.

**Deuda neta / flujo de operación** se calcula dividiendo la deuda neta al cierre del trimestre entre el flujo de operación para los últimos doce meses de acuerdo a las obligaciones contractuales de nuestros préstamos.

### Utilidad por CPO

Para el cálculo de utilidad por CPO, el número promedio de CPOs utilizado fue de 7,774 millones para el tercer trimestre de 2008, 7,624 para los primeros nueve meses del 2008, 7,509 millones para el tercer trimestre de 2007, y 7,407 para los primeros nueve meses del 2007.

## Definiciones y otros procedimientos

---

### Efecto de la consolidación de Rinker en nuestros estados financieros

Para propósitos contables, la adquisición de Rinker fue efectiva el 1 de julio de 2007. Nuestro estado de resultados por el período de nueve meses finalizado al 30 de septiembre de 2007 incluye los resultados de las operaciones de Rinker para el periodo de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2007.

Al 30 de septiembre de 2008, CEMEX completó substancialmente la distribución del precio de compra de Rinker por aproximadamente 14,248 millones de dólares, incluyendo gastos directos de compra, a los valores razonables de los activos adquiridos y pasivos asumidos. Como parte de este proceso, CEMEX identificó activos intangibles por un monto agregado de aproximadamente 3,125 millones de dólares, relacionados con permisos de extracción, nombres comerciales e intangibles basados en relaciones con clientes, de los cuales, activos intangibles por aproximadamente 2,226 millones de dólares tienen una vida útil promedio ponderada de aproximadamente 20 años, en tanto que, permisos de extracción por aproximadamente 900 millones de dólares, fueron identificados como de vida útil indefinida. El crédito mercantil relacionado a la adquisición de Rinker al 30 de septiembre de 2008 es de aproximadamente 8,806 millones de dólares.

### Venta de derechos de emisión

CEMEX, como productor de cemento, está involucrado en el esquema Europeo orientado a la reducción de emisiones de bióxido de carbono ("CO<sub>2</sub>") conocido en inglés como European Union Emission Trading Scheme ("EU ETS"). Bajo esta directiva, los gobiernos de los países de la Comunidad Europea ("CE") otorgan derechos de emisión de CO<sub>2</sub> ("EUAs"). Considerando que los EUAs pueden ser utilizados en todos los países de la CE, CEMEX administra su portafolio de EUAs sobre bases consolidadas por sus operaciones de cemento en la CE. Actualmente estamos en la segunda fase de la directiva, la cuál comprende del año 2008 al 2012.

En relación con el EU ETS, como resultado combinado del mayor uso de combustibles alternos en el proceso de producción, así como de nuestros pronósticos de producción durante toda la segunda fase en la Región de Europa, durante el tercer trimestre vendimos aproximadamente 2.9 millones de EUAs por aproximadamente 116 millones de dólares. De acuerdo con nuestra política, estos ingresos fueron reconocidos como una disminución en el Costo de ventas consolidado y se presentan dentro de nuestros segmentos de "España" y "Otros".

### Evaluaciones de deterioro

El crédito mercantil y otros activos intangibles de vida indefinida se evalúan por deterioro al menos una vez al año durante el último trimestre, o en el momento en que sucedan eventos adversos significativos. Una pérdida por deterioro, la cual 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, se reconoce en el estado de resultados del periodo en que se determina dentro del rubro de otros gastos, neto.

La inestabilidad económica global reciente que se ha agravado durante la última semana, evento que puede interpretarse como un indicador que dispare evaluaciones de deterioro, coincide con nuestro proceso anual recurrente de evaluaciones de deterioro. De esta forma, con base en los planes de negocio para los siguientes años, hemos iniciado la determinación del valor presente neto de los flujos de efectivo proyectados de nuestras unidades de ueporte y otros activos intangibles.

Aún cuando nuestra unidad de reporte en los Estados Unidos ha experimentado el mayor impacto negativo, en esta fase del proceso no podemos estimar si se producirá una pérdida por deterioro en esta u otro unidad de reporte, o en su caso, el importe al que pudiera ascender. Los resultados finales de nuestras evaluaciones por deterioro van a depender en gran medida de la evolución de dicha inestabilidad económica global y de los mercados de valores hacia el final del año.