

2008

RESULTADOS DEL CUARTO TRIMESTRE

Información de la acción

NYSE (ADS)
Símbolo: CX

Bolsa Mexicana de Valores
Símbolo: CEMEX.CPO

Razón de CEMEX.CPO a CX= 10:1

	Cuarto trimestre			Enero - Diciembre		
	2008	2007	% Var.	2008	2007	% Var.
Ventas netas	4,466	5,798	(23%)	21,689	21,673	0%
Utilidad bruta	1,357	1,778	(24%)	6,866	7,232	(5%)
Utilidad de operación	384	587	(35%)	2,487	2,971	(16%)
Utilidad neta mayoritaria	(707)	538	NA	203	2,391	(92%)
Flujo de operación (EBITDA)	808	1,103	(27%)	4,343	4,586	(5%)
Flujo de efectivo libre después de inv. en activo fijo de mantenimiento	474	671	(29%)	2,600	2,578	1%
<hr/>						
Deuda neta	17,908	18,904	(5%)			
Deuda neta/flujo de operación	4.0	3.6				
Cobertura de intereses	4.9	5.7				
Utilidad por CPO	(0.09)	0.07	N/A	0.03	0.32	(92%)
CPOs en circulación promedio	7,774	7,509	4%	7,661	7,432	3%

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

Las **ventas netas consolidadas** disminuyeron 23% respecto al cuarto trimestre de 2007, alcanzando 4,466 millones de dólares, debido principalmente a menores volúmenes los cuáles fueron parcialmente mitigados por estabilidad en 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 aumentó en 0.3 puntos porcentuales durante el trimestre, de 69.3% a 69.6% debido principalmente a mayores precios electricidad 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 1.2 puntos porcentuales durante el trimestre en relación al mismo periodo del año anterior, de 20.6% a 21.8% como resultado de 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 27% durante el trimestre en comparación con el mismo periodo del año anterior, llegando a los 808 millones de dólares. La disminución de debe principalmente una menor contribución de nuestras operaciones en los Estados Unidos y España, y en menor medida a la exclusión de nuestras operaciones en Venezuela a partir del 1 de agosto de 2008. El **margen de EBITDA** disminuyó en 0.9 puntos porcentuales, de 19.0% en el cuarto trimestre de 2007 a 18.1% este trimestre debido a las razones ya explicadas en el costo de ventas y los gastos de administración como porcentaje de ventas.

La **ganancia (pérdida) en instrumentos financieros** para el trimestre resultó en una pérdida de 911 millones de dólares derivada principalmente de la depreciación del peso mexicano así como contratos forward relacionados a las acciones de CEMEX y Axtel.

Otros gastos netos para el trimestre resultaron en una pérdida de 1,742 millones de dólares debido a la evaluación de deterioro y otros activos de larga vida por un monto aproximado de 1,500 millones de dólares como descrito en la última página de este reporte así como los costos relacionados a la implementación de nuestras iniciativas de reducción de costos.

El **impuesto sobre la renta** para el trimestre fue de 1,919 millones de dólares el cuál incluye un beneficio resultante de los gastos en las evaluaciones de deterioro, menores ingresos y la cancelación de las reservas previamente creadas para cubrir contingencias de impuestos.

La **utilidad neta mayoritaria** registró una pérdida de 707 millones de dólares en el cuarto trimestre de 2008 debido a una menor utilidad de operación, la pérdida en instrumentos financieros y los gastos en las evaluaciones de deterioro, parcialmente mitigados por el reconocimiento del beneficio por impuestos diferidos ya explicado.

La **deuda neta** al final del cuarto trimestre se ubicó en 17,908 millones de dólares, lo que representa un incremento de 1,515 millones de dólares durante el trimestre. Este incremento incluye la conversión de un instrumento perpetuo con un grupo de bancos por un total de 1,050 millones de dólares y que había recibido tratamiento contable de capital bajo los estándares de contabilidad en México, a un instrumento de deuda con vencimiento en 2011. La razón de **deuda neta a flujo de operación** alcanzó 4.0 veces al cierre del cuarto trimestre de 2008 en comparación a 3.4 veces al cierre del tercer trimestre de 2008. La **cobertura de intereses** llegó a 4.9 veces al cierre del trimestre, aumentando de 4.8 veces el tercer trimestre del 2008.

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 ⁽¹⁾

	Cuarto trimestre			Enero - Diciembre		
	2008	2007	% Var.	2008	2007	% Var.
Utilidad de operación	384	587	(35%)	2,487	2,971	(16)%
+ Depreciación y amortización operativa	424	516		1,857	1,615	
Flujo de operación	808	1,103	(27%)	4,343	4,586	(5)%
- Gasto financiero neto	194	269		860	728	
- Inversiones en activo fijo de mantenimiento	187	264		597	658	
- Inversiones en capital de trabajo	(290)	(373)		(129)	152	
- Impuestos	64	194		323	463	
- Otros gastos	180	78		94	7	
Flujo de efectivo libre después de activo fijo de antenimiento	474	671	(29%)	2,600	2,578	1%
Inversiones en activo fijo de expansión	279	515		1,560	1,434	
Flujo de efectivo libre	195	156	25%	1,040	1,144	(9)%

En millones de dólares.

Durante el trimestre, 195 millones de dólares de flujo de efectivo libre después de inversiones en activo fijo de expansión mas 299 millones de dólares procedentes de la venta de activos incluyendo las operaciones en las islas Canarias y otros activos se utilizaron principalmente para el pago de cupones de dividendos relacionados a nuestras notas perpetuas, para otras inversiones así como el cierre de posiciones de derivados. La conversión de un instrumento perpetuo con un grupo de bancos por 1,050 millones de dólares y que había recibido tratamiento contable de capital bajo los estándares de contabilidad en México a un instrumento de deuda con vencimiento en 2011, así como pagos relacionados a nuestras posiciones por derivados incrementaron nuestra deuda neta.

Información sobre deuda

	Cuarto trimestre			Tercer trimestre	Cuarto trimestre	
	2008	2007	% Var.	2008	2008	2007
Deuda total	18,784	19,864	(5%)	17,928		
Deuda de corto plazo	37%	17%		21%		
Deuda de largo plazo	63%	83%		79%		
Efectivo y equivalentes	990	794	25%	1,390		
Valuación de swaps de moneda ⁽²⁾	(114)	166		144		
Deuda neta ⁽²⁾	17,908	18,904	(5%)	16,393		
Gasto por interés	215	294	(27%)	197		
Cobertura de intereses	4.9	5.7		4.8		
Deuda neta / flujo de operación ⁽¹⁾	4.0	3.6		3.4		
Denominación de monedas						
Dólar norteamericano		73%			73%	75%
Euro		19%			19%	25%
Libra esterlina		0%			0%	0%
Yen		0%			0%	0%
Otras monedas		8%			8%	0%
Tasas de interés						
Fija					39%	26%
Variable					61%	74%

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

El 11 de Diciembre de 2008, CEMEX realizó un intercambio de Certificados Bursátiles por un monto equivalente a 970 millones de pesos que sustituyó vencimientos de 2008 y 2009. Los nuevos Certificados Bursátiles, que cuentan con la garantía de CEMEX México S.A. de C.V. y Empresas Tolteca de México S.A. de C.V., tienen fecha de vencimiento el 15 de septiembre de 2011.

Durante el trimestre CEMEX realizó varias emisiones de certificados a corto plazo bajo su programa de certificados bursátiles a corto plazo con la garantía parcial del gobierno de Mexico, a través de NAFIN, cuyo saldo al final del trimestre fue de 1,370 millones de pesos.

El 27 de Enero de 2009, CEMEX completó exitosamente su plan de refinanciamiento previamente anunciado durante el trimestre. Los elementos principales del plan de refinanciamiento son los siguientes: Primero, CEMEX refinanció 2,300 millones de dólares de créditos bilaterales de corto plazo con vencimientos durante 2009 y principios de 2010 en 2 créditos sindicados de largo plazo. El vencimiento final de los montos refinanciados en estos 2 nuevos créditos de largo plazo será en febrero de 2011; con 607 millones de dólares con amortización en 2009 y 536 millones de dólares con amortización en 2010. Segundo, CEMEX extendió a diciembre de 2010 un monto de 1,700 millones de dólares de los 3,000 millones de dólares del crédito sindicado que vencía originalmente en diciembre de 2009. Y tercero, CEMEX enmendó e incrementó en diciembre de 2008, entre otras condiciones, la razón de apalancamiento financiero en sus créditos sindicados existentes de CEMEX Holding y su subsidiaria española CEMEX España. La nueva razón de apalancamiento requerida para CEMEX S.A.B de C.V. es una razón de no más de 4.5 veces deuda neta a flujo de operación de los 12 meses anteriores; a partir de diciembre de 2008, aumentando a 4.75 veces al 30 de junio de 2009 y reduciéndose gradualmente a 3.5 veces para el 30 de septiembre de 2011 y el futuro.

(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 fondar 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) A partir del cuarto trimestre de 2008, para el cálculo de nuestras razones financieras (Deuda neta/flujo de operación y cobertura de intereses), empezaremos a utilizar las definiciones enmendadas seguiremos utilizando contabilidad inflacionaria y otros ajustes de acuerdo a las obligaciones contractuales de nuestros prestamos.

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	7,775,497,138
Ejercicio de opciones no cubiertas ("hedged")	(1,603,638)
Menos incremento (disminución) en el número de CPOs en subsidiarias	0
CPOs en circulación a final de trimestre	7,773,893,500

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 ⁽¹⁾

Al 31 de diciembre 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 31 de diciembre de 2008, los ejecutivos en estos programas tenían un total de 53,995,108 CPOs restringidos, representando el 0.7% 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 ⁽²⁾	Cuarto trimestre		Tercer trimestre
	2008	2007	2008
Derivados de acciones ⁽¹⁾	798	121	962
Derivados de tipo de cambio ⁽²⁾	1,293	9,748	8,774
Derivados de tasas de interés	15,701	4,686	14,928
Valor de mercado estimado ^{(2) (3) (4)}	(456)	160	(22)

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 31 de diciembre de 2008, en relación al reconocimiento del valor razonable estimado de su portafolio de derivados, ambas posiciones, activas e inactivas, CEMEX ha reconocido incrementos en sus activos y pasivos, los cuales resultaron en un pasivo neto de 204 millones de dólares, dicho monto incluye 569 millones de dólares entregados como garantía a las instituciones financieras, en función de nuestros acuerdos financieros, son presentados netos del pasivo asociado por 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) CEMEX contabiliza sus programas de opciones a ejecutivos a su valor de mercado estimado a través del estado de resultados. Para cubrir esta contingencia, hasta el 30 de septiembre de 2008 CEMEX había negociado contratos forward sobre más de 81 millones de CPOs, los cuales fueron liquidados durante el cuarto trimestre.
- (2) Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, se excluyen derivados celebrados con instituciones financieras con ciertos Vehículos de Propósito Especial ("VPEs") por un monto nominal de 3,020 millones de dólares y 3,065 millones de dólares, respectivamente, y con un valor positivo de valor de mercado estimado de aproximadamente US\$266 millones en 2008 y US\$202 millones en 2007, constituidos bajo varias series de notas perpetuas, debido a que la única situación bajo nuestro control bajo la cual dichos VPEs pueden recibir o pagar cualquier cantidad bajo dichos derivados es si CEMEX decidiera 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 eventos específicos de incumplimiento. Incluye el valor de mercado estimado celebrado con instituciones financieras.
- (3) El valor de mercado estimado negativo de 456 millones de dólares refiere a nuestras posiciones activas, y excluye el valor de mercado estimado negativo por aproximadamente 583 millones de dólares relacionado a las posiciones inactivas por un monto nominal de 6,173 millones de dólares de cross currency swaps relacionados a nuestra deuda e instrumentos forward de tipo de cambio asociado a nuestra posición neta de activos en subsidiarias extranjeras. Ambos derivados ya no tienen movimiento futuro. El valor de mercado estimado negativo de las posiciones inactivas no incluyen 198 millones de dólares entregados como garantía a las instituciones financieras con respecto de dichas obligaciones. Al 28 de enero de 2009, la pérdida en el valor de mercado de nuestras posiciones inactivas era de 343 millones de dólares, para la cual se habían entregado 33 millones de dólares como garantía en efectivo, resultando en un pasivo neto de esta posición de 310 millones de dólares.
- (4) Al 31 de diciembre de 2008, nuestra pérdida estimada de mercado de nuestras posiciones de derivados activas no incluye 371 millones de dólares que han sido entregados a las instituciones financieras como garantía asociado a dicha obligación. Al 31 de diciembre de 2008, en función de nuestros acuerdos financieros, los montos en efectivo como garantía son presentados en el balance general netos del pasivo asociado a dichos instrumentos derivados.

Otras actividades

CEMEX proporciona actualización sobre iniciativas de reducción de costos

El 16 de octubre de 2008, CEMEX informó que identificó objetivos específicos en su esfuerzo para reducir costos y optimizar su negocio, originalmente anunciado a mediados de septiembre.

En términos generales, CEMEX identificó reducciones de costos recurrentes y anualizados por aproximadamente 500 millones de dólares. Parte de las iniciativas de reducción de costos que se realizan en toda la red global de la compañía incluyen reducción de presupuestos, cierres de capacidad y reajustes de personal. Las iniciativas estarán realizadas completamente antes del 2009.

CEMEX también ha reducido significativamente su inversión de capital y completará únicamente los proyectos programados para entrar en funcionamiento a principios del año próximo.

CEMEX continuará evaluando todos los procesos y procedimientos de su negocio en una base global con el propósito de lograr una importante reducción de costos y alcanzar el tamaño más eficiente de la operación. Sin embargo, también toma precauciones para asegurar que sus acciones no sean perjudiciales a su sólida presencia global.

CEMEX confirma que Autoridades de Competencia de la U.E. visitan oficinas de CEMEX en Alemania y el Reino Unido

El 4 de noviembre de 2008, CEMEX confirmó que representantes de las autoridades de competencia de la Unión Europea visitaron las oficinas de CEMEX en Alemania y el Reino Unido e iniciaron una investigación.

CEMEX está cooperando totalmente con las autoridades y proporcionando toda la información solicitada, así como testimonios requeridos.

CEMEX finaliza venta de activos en Islas Canarias

El 29 de diciembre de 2008, CEMEX informó que que ha concluido la venta de sus operaciones en las Islas Canarias a diversas subsidiarias españolas de Cimpor Cimentos de Portugal SGPS SA, por 162 millones de euros (aproximadamente 226.8 millones de dólares), de los cuales 5 millones de euros han sido retenidos para garantizar contingencias; además de un pago adicional por el capital de trabajo.

Resultados Operativos

México

Los volúmenes de cemento para nuestras operaciones en México registraron una disminución de 3% durante el trimestre respecto al mismo período del año anterior, mientras que el volumen de concreto aumentó 1% en el mismo periodo. Para el año completo, los volúmenes de cemento y concreto disminuyeron 4% y 6% respectivamente, en relación a los periodos comparables del año anterior.

Los sectores residencial e infraestructura continúan siendo los principales impulsores de la demanda en el país, con el sector infraestructura mostrando una tendencia a la alza. La actividad de otros sectores de la construcción ha comenzado a disminuir afectada por el desafiante ambiente macroeconómico.

Estados Unidos

En las operaciones de CEMEX en Estados Unidos los volúmenes de cemento, concreto y agregados disminuyeron 26%, 39% y 44%, respectivamente, durante el cuarto trimestre con respecto al mismo periodo del 2007. Para el año completo los volúmenes de cemento, concreto y agregados disminuyeron 14%, 13%, y 3% respectivamente, en relación al periodo comparable del año anterior. Las ventas continúan siendo afectados por una demanda significativamente menor en todos nuestros mercados en Estados Unidos, dados menores niveles de confianza y menor actividad en la mayoría de los sectores que resultaron en menores volúmenes durante el trimestre. La actividad en construcción sigue deteriorándose debido a condiciones económicas más débiles y una disponibilidad de crédito más escasa. El sector residencial continúa con su tendencia a la baja y la visibilidad sigue siendo limitada. Adicionalmente, aún y cuando el gasto nominal en el sector industrial y comercial ha aumentado en relación a los niveles de años anteriores, la asignación de contratos sigue cayendo como resultado de condiciones económicas adversas y disponibilidad de créditos limitadas. Seguimos viendo incrementos en la construcción iniciada en términos nominales en el sector público, incluyendo calles y carreteras y otra construcción pública. Dichos incrementos, sin embargo, han sido reducidos, y en ciertos casos totalmente. En términos equiparables para las operaciones existentes, los volúmenes de cemento, concreto y agregados disminuyeron 26%, 35% y 37% respectivamente durante el trimestre en relación al mismo periodo del 2007. Para el año completo, y en términos equiparables, los volúmenes de cemento, concreto y agregados disminuyeron 21%, 30%, y 30% respectivamente en comparación al periodo comparable del año anterior.

Para los primeros once meses del año, el gasto nominal en construcción en el sector residencial disminuyó 28%, mientras que el inicio de nuevas viviendas disminuyó 33% con respecto al periodo comparable del 2007. El gasto en construcción en el sector público aumentó 10% durante los primeros once meses del 2008, el gasto en calles y carreteras aumentó 6% y otros gastos públicos aumentaron 11% con respecto al mismo periodo de 2007. Ajustando por inflación, el gasto en carreteras al mes de noviembre disminuyó 4% en comparación al mismo periodo del 2007. La construcción en el sector industrial y comercial aumentó 16% en términos nominales durante los primeros once meses del año en relación al periodo comparable del 2007. La iniciación de nuevos proyectos, sin embargo, ha caído, teniendo una disminución de 27% en términos reales para contratos otorgados al mes de agosto comparado con el mismo periodo 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 1% e incrementaron 10%, 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 48% durante el cuarto trimestre de 2008 con respecto al mismo periodo del año anterior. El volumen de concreto disminuyó 43% durante el trimestre con respecto al mismo periodo del año anterior. Para el año completo, los volúmenes de cemento disminuyeron 30%, mientras que los volúmenes de concreto disminuyeron 26% en comparación al mismo periodo de 2007.

El país continúa enfrentando un ambiente macroeconómico complejo. La actividad económica en general sigue deteriorándose y ha negativamente afectado la demanda de cemento en general. Ningún segmento en particular esta experimentando crecimiento. Adicionalmente, los proyectos de infraestructura continúan detenidos dada la falta de liquidez así como condiciones de crédito más restringidas. Los precios de cemento domésticos disminuyeron 6% en términos de dólares e incrementaron 4% en términos de Euros respectivamente para el para el cuarto trimestre con respecto al mismo periodo del año pasado.

Reino Unido

El volumen de cemento para nuestras operaciones en el Reino Unido registró una disminución de 26% durante el trimestre respecto al mismo periodo del 2007. Nuestro volumen de concreto disminuyó 29% durante el cuarto trimestre con respecto al periodo comparable del año anterior. El volumen de agregados disminuyó 24% 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 27% durante el trimestre en relación al mismo periodo del 2007. Para el año completo, el volumen de cemento disminuyó 16%, el volumen de concreto disminuyó 21% - 17% para las operaciones existentes - y el volumen de agregados disminuyó 11% en relación al mismo periodo del año anterior. El ambiente macroeconómico en el Reino Unido continúa deteriorándose. Menor liquidez ha afectado el gasto en construcción y el inicio de nuevos proyectos en todos los sectores de mercado.

El precio doméstico de cemento disminuyó 17% en términos de dólares e incrementó 9% en términos de libras esterlinas durante el trimestre con respecto al periodo comparable del 2007. El precio de concreto disminuyó 16% en términos de dólares e incrementó 10% en términos de libras esterlinas durante el trimestre con respecto al mismo periodo del año anterior. El precio de los agregados disminuyó 18% en términos de dólares e incrementó 7% en términos de libras esterlinas durante el trimestre con respecto al mismo periodo del 2007.

Resultados Operativos

Resto de Europa

En Francia, nuestros volúmenes de concreto y agregados registraron una disminución de 9% y 17% respectivamente durante el trimestre con respecto al periodo comparable del 2007. Para el año completo, los volúmenes de concreto y agregados se mantuvieron estables y disminuyeron 5% respectivamente en relación al mismo periodo del año anterior. En términos comparables para las operaciones existentes, los volúmenes de concreto se mantuvieron estables durante el año completo 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. Durante el trimestre, la actividad en todos los sectores de la demanda disminuyó como resultado de condiciones económicas más débiles.

Para las operaciones de CEMEX en Alemania, nuestros volúmenes de cemento doméstico se mantuvieron estables durante el cuarto trimestre e incrementaron 4% durante el año completo con respecto a los periodos comparables en el 2007. El precio de cemento doméstico se mantuvo estable en términos de dólares e incrementó 10% en términos de euros durante el trimestre con respecto al mismo periodo del año anterior. Una disminución general en la actividad de los sectores residencial, no residencial e infraestructura se observó, dado que muchos proyectos fueron pospuestos o cancelados como consecuencia de una menor actividad en todos los sectores de la demanda.

Para nuestras operaciones del Resto de Europa, y en forma conjunta, los volúmenes de cemento para el trimestre disminuyeron 7% para el trimestre y 3% para el año completo con respecto a los periodos comparables del 2007. Los precios ponderados de cemento doméstico para la región mostraron una disminución de 4% en términos de dólares para el trimestre con respecto al mismo periodo del año anterior.

América Central/del Sur y el Caribe

Los volúmenes de cemento doméstico para las operaciones de CEMEX en Colombia disminuyeron 11% durante el trimestre y 3% para el año completo con respecto a los periodos comparables del año anterior. Menor actividad económica afectó los volúmenes para el trimestre, especialmente el sector autoconstrucción y la vivienda de interés bajo.

El volumen de cemento doméstico para la región disminuyó 39% durante el trimestre y 13% para el año completo con respecto a los periodos comparables del 2007. Los precios promedio de cemento en términos de dólares incrementaron 17% durante el cuarto 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 26% durante el trimestre y 8% durante el año completo con respecto a los mismos periodos del 2007. Mayor demanda después de las festividades, así como menores precios del acero tuvieron un efecto positivo en el consumo de cemento para el trimestre. El sector residencial alto comenzó a disminuir en respuesta a la situación macroeconómica. El sector autoconstrucción se mantuvo estable.

El volumen de cemento doméstico de la región aumentó 26% durante el cuarto trimestre y 8% para el año completo 2008 con respecto a los mismos periodos del año anterior, mientras que los precios promedio de cemento en términos de dólares incrementaron 23% durante el trimestre en relación al periodo comparable del 2007.

Asia y Australia

Los volúmenes domésticos de concreto y agregados de CEMEX en Australia disminuyeron 8% y 3% respectivamente durante el cuarto trimestre con respecto al mismo periodo del año anterior. Para el año completo los volúmenes de concreto y agregados aumentaron 6% y 5% respectivamente, en relación a los periodos comparables del año anterior. Los principales impulsores de la demanda de concreto y agregados en el país continúan siendo los sectores comercial e infraestructura.

En las Filipinas, nuestro volumen de cemento doméstico aumentó 1% durante el trimestre y disminuyó 2% para el año completo 2008 con respecto a los mismos periodos del 2007. Los mayores volúmenes para el trimestre se atribuyen a mayores ventas en la región central del país ayudado por unas mejores condiciones climáticas en relación al año anterior.

Nuestro volumen de cemento doméstico para la región disminuyó 8% durante el trimestre y 1% para el año completo con respecto a los mismos periodos del 2007. Los precios promedio en términos de dólares incrementaron 5% 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 - Diciembre			Cuarto trimestre		
	2008	2007	% Var.	2008	2007	% Var.
Ventas Netas	21,688,534	21,672,990	0%	4,465,797	5,797,791	(23%)
Costo de Ventas	(14,822,856)	(14,441,027)	3%	(3,108,659)	(4,019,392)	(23%)
Utilidad Bruta	6,865,678	7,231,963	(5%)	1,357,137	1,778,399	(24%)
Gastos de Operación	(4,379,007)	(4,260,499)	3%	(973,122)	(1,191,552)	(18%)
Utilidad de Operación	2,486,671	2,971,464	(16%)	384,015	586,847	(35%)
Otros Gastos, Netos	(1,916,961)	(300,520)	538%	(1,742,136)	(166,972)	943%
Utilidad de Operación después de Otros Gastos, Neto	569,710	2,670,943	(79%)	(1,358,121)	419,876	N/A
Gastos Financieros	(911,654)	(806,642)	13%	(215,074)	(293,617)	(27%)
Productos Financieros	51,629	78,960	(35%)	21,076	24,442	(14%)
Ganancia (Pérdida) Cambiaria	(385,910)	(22,240)	1635%	(195,434)	(58,996)	231%
Utilidad (Pérdida) por Posición Monetaria	37,240	630,921	(94%)	507	312,960	(100%)
Ganancia (Pérdida) en Instrumentos Financieros	(1,353,055)	218,560	N/A	(910,701)	143,333	N/A
(Costo) Ingreso Integral de Financiamiento	(2,561,749)	99,559	N/A	(1,299,627)	128,122	N/A
Utilidad Antes de IS.R.	(1,992,040)	2,770,502	N/A	(2,657,748)	547,998	N/A
I.S.R.	2,101,242	(439,204)	N/A	1,918,571	(61,367)	N/A
Utilidad Antes de Part. de Subs. Y Asociadas						
no Consolidadas	109,203	2,331,298	(95%)	(739,176)	486,630	N/A
Participación de Subs. No Consolidadas	97,901	136,198	(28%)	27,404	43,245	(37%)
Utilidad Neta Consolidada	207,103	2,467,496	(92%)	(711,772)	529,875	N/A
Utilidad Neta Minoritaria	3,977	76,670	(95%)	(4,992)	(7,814)	(36%)
UTILIDAD NETA MAYORITARIA	203,127	2,390,826	(92%)	(706,780)	537,689	N/A
Flujo de Operación (EBITDA)	4,343,109	4,586,114	(5%)	807,903	1,103,398	(27%)
Utilidad por CPO	0.03	0.32	(92%)	(0.09)	0.07	N/A

BALANCE GENERAL	Al 31 de Diciembre		
	2008	2007	% Var.
Activo Total	45,288,782	49,662,488	(9%)
Efectivo e Inversiones Temporales	990,099	794,010	25%
Clientes y Dctos. por Cobrar	1,330,144	1,897,351	(30%)
Otras Ctas. y Dctos. por Cobrar	808,382	900,175	(10%)
Inventarios	1,627,238	1,797,681	(9%)
Otros Activos Circulantes	213,423	219,230	(3%)
Activo Circulante	4,969,286	5,608,446	(11%)
Activo Fijo	20,522,189	24,009,968	(15%)
Otros Activos	19,797,307	20,044,074	(1%)
Pasivo Total	28,130,381	30,967,176	(9%)
Pasivo Circulante	11,122,236	7,636,276	46%
Pasivo Largo Plazo	11,850,321	16,543,443	(28%)
Otros Pasivos	5,157,824	6,787,456	(24%)
Capital Contable Consolidado	17,158,402	18,695,313	(8%)
Interés Minoritario e Instrumentos Perpetuos	3,389,744	3,753,195	(10%)
Capital Contable Mayoritario	13,768,657	14,942,118	(8%)

Cifras Consolidadas

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

(En miles de pesos nominales al 31 de Diciembre, 2008

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

ESTADO DE RESULTADOS	Enero - Diciembre			Cuarto trimestre		
	2008	2007	% Var.	2008	2007	% Var.
Ventas Netas	243,200,761	236,669,048	3%	59,529,068	63,311,882	(6%)
Costo de Ventas	(166,213,623)	(157,696,016)	5%	(41,438,427)	(43,891,765)	(6%)
Utilidad Bruta	76,987,137	78,973,032	(3%)	18,090,641	19,420,117	(7%)
Gastos de Operación	(49,103,263)	(46,524,648)	6%	(12,971,720)	(13,011,746)	(0%)
Utilidad de Operación	27,883,874	32,448,383	(14%)	5,118,921	6,408,372	(20%)
Otros Gastos, Netos	(21,495,528)	(3,281,684)	555%	(23,222,674)	(1,823,329)	1174%
Utilidad de Operación después de Otros Gastos, Neto	6,388,347	29,166,700	(78%)	(18,103,753)	4,585,043	N/A
Gastos Financieros	(10,222,682)	(8,808,534)	16%	(2,866,934)	(3,206,297)	(11%)
Productos Financieros	578,935	862,240	(33%)	280,943	266,908	5%
Ganancia (Pérdida) Cambiaria	(4,327,335)	(242,861)	1682%	(2,605,139)	(644,233)	304%
Utilidad (Pérdida) por Posición Monetaria	417,590	6,889,656	(94%)	6,757	3,417,520	(100%)
Ganancia (Pérdida) en Instrumentos Financieros	(15,172,256)	2,386,680	N/A	(12,139,649)	1,565,194	N/A
(Costo) Ingreso Integral de Financiamiento	(28,725,750)	1,087,181	N/A	(17,324,023)	1,399,092	N/A
Utilidad Antes de IS.R.	(22,337,403)	30,253,881	N/A	(35,427,776)	5,984,135	N/A
I.S.R.	23,561,929	(4,796,103)	N/A	25,574,557	(670,131)	N/A
Utilidad Antes de Part. de Subs. Y Asociadas						
no Consolidadas	1,224,526	25,457,778	(95%)	(9,853,219)	5,314,004	N/A
Participación de Subs. No Consolidadas	1,097,795	1,487,281	(26%)	365,302	472,234	(23%)
Utilidad Neta Consolidada	2,322,320	26,945,059	(91%)	(9,487,917)	5,786,239	N/A
Utilidad Neta Minoritaria	44,595	837,240	(95%)	(66,541)	(85,325)	(22%)
UTILIDAD NETA MAYORITARIA	2,277,726	26,107,819	(91%)	(9,421,376)	5,871,564	N/A
Flujo de Operación (EBITDA)	48,700,732	50,080,363	(3%)	10,769,341	12,049,104	(11%)
Utilidad por CPO	0.30	3.51	(92%)	-1.21	0.78	N/A

BALANCE GENERAL	Al 31 de Diciembre		
	2008	2007	% Var.
Activo Total	622,267,868	542,314,374	15%
Efectivo e Inversiones Temporales	13,603,957	8,670,586	57%
Clientes y Dctos. por Cobrar	18,276,184	20,719,071	(12%)
Otras Ctas. y Dctos. por Cobrar	11,107,171	9,829,906	13%
Inventarios	22,358,246	19,630,674	14%
Otros Activos Circulantes	2,932,435	2,393,995	22%
Activo Circulante	68,277,994	61,244,232	11%
Activo Fijo	281,974,881	262,188,856	8%
Otros Activos	272,014,993	218,881,287	24%
Pasivo Total	386,511,431	338,161,557	14%
Pasivo Circulante	152,819,523	83,388,138	83%
Pasivo Largo Plazo	162,823,412	180,654,400	(10%)
Otros Pasivos	70,868,496	74,119,019	(4%)
Capital Contable Consolidado	235,756,438	204,152,817	15%
Interés Minoritario e Instrumentos Perpetuos	46,575,089	40,984,888	14%
Capital Contable Mayoritario	189,181,349	163,167,929	16%

Resumen Operativo por País

En miles de dólares

VENTAS NETAS	Enero - Diciembre			Cuarto trimestre		
	2008	2007	% Var.	2008	2007	% Var.
México	3,821,889	3,829,068	(0%)	820,480	937,771	(13%)
USA	4,698,003	4,929,826	(5%)	982,645	1,453,526	(32%)
España	1,572,528	2,120,428	(26%)	247,102	489,294	(49%)
Reino Unido	1,712,132	2,033,039	(16%)	317,761	495,181	(36%)
Resto de Europa	4,368,965	4,172,962	5%	921,765	1,037,889	(11%)
América Central / del Sur y el Caribe	2,023,034	2,023,700	(0%)	378,251	528,577	(28%)
África y Medio Oriente	1,070,953	757,544	41%	278,055	190,018	46%
Asia y Australia	2,055,037	1,254,841	64%	423,899	515,908	(18%)
Otras y eliminaciones intercompañía	365,993	551,583	(34%)	95,838	149,629	(36%)
TOTAL	21,688,534	21,672,990	0%	4,465,797	5,797,791	(23%)

UTILIDAD BRUTA

México	1,930,458	1,948,352	(1%)	416,654	472,963	(12%)
USA	970,189	1,451,678	(33%)	178,808	355,374	(50%)
España	537,798	743,630	(28%)	75,124	169,938	(56%)
Reino Unido	349,492	530,981	(34%)	34,720	99,310	(65%)
Resto de Europa	1,116,918	1,076,052	4%	214,857	240,832	(11%)
América Central / del Sur y el Caribe	811,945	860,122	(6%)	151,478	210,210	(28%)
África y Medio Oriente	337,871	220,623	53%	81,142	49,550	64%
Asia y Australia	660,641	415,481	59%	139,789	159,611	(12%)
Otras y eliminaciones intercompañía	150,365	(14,956)	N/A	64,566	20,611	213%
TOTAL	6,865,678	7,231,963	(5%)	1,357,137	1,778,399	(24%)

UTILIDAD DE OPERACIÓN

México	1,284,998	1,234,084	4%	266,213	308,767	(14%)
USA	24,448	636,579	(96%)	(36,666)	86,415	N/A
España	350,339	542,375	(35%)	28,411	122,396	(77%)
Reino Unido	(120,795)	(65,915)	(83%)	(62,457)	(46,042)	(36%)
Resto de Europa	274,978	237,896	16%	19,050	25,394	(25%)
América Central / del Sur y el Caribe	513,997	516,689	(1%)	92,504	123,472	(25%)
África y Medio Oriente	261,196	140,448	86%	60,015	23,667	154%
Asia y Australia	282,828	170,109	66%	61,063	43,559	40%
Otras y eliminaciones intercompañía	(385,319)	(440,802)	13%	(44,119)	(100,780)	56%
TOTAL	2,486,671	2,971,464	(16%)	384,015	586,847	(35%)

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 - Diciembre			Cuarto trimestre		
	2008	2007	% Var.	2008	2007	% Var.
México	1,452,627	1,405,243	3%	301,646	351,464	(14%)
U.S.A.	702,000	1,119,610	(37%)	129,188	288,518	(55%)
España	463,804	634,517	(27%)	60,052	146,259	(59%)
Reino Unido	26,417	93,116	(72%)	(19,134)	607	N/A
Resto de Europa	531,923	478,694	11%	81,960	96,432	(15%)
América Central / del Sur y el Caribe	657,638	678,996	(3%)	120,840	169,158	(29%)
África y Medio Oriente	296,234	174,985	69%	71,907	32,585	121%
Asia y Australia	354,610	238,151	49%	76,260	80,915	(6%)
<i>MARGEN CONSOLIDADO</i>	<i>(142,143)</i>	<i>(237,198)</i>	<i>(40%)</i>	<i>(14,816)</i>	<i>(62,539)</i>	<i>(76%)</i>
TOTAL	4,343,109	4,586,114	(5%)	807,903	1,103,398	(27%)

MARGEN DE FLUJO DE OPERACIÓN (EBITDA)

México	38.0%	36.7%	36.8%	37.5%
U.S.A.	14.9%	22.7%	13.1%	19.8%
España	29.5%	29.9%	24.3%	29.9%
Reino Unido	1.5%	4.6%	(6.0%)	0.1%
Resto de Europa	12.2%	11.5%	8.9%	9.3%
América Central / del Sur y el Caribe	32.5%	33.6%	31.9%	32.0%
África y Medio Oriente	27.7%	23.1%	25.9%	17.1%
Asia y Australia	17.3%	19.0%	18.0%	15.7%
MARGEN CONSOLIDADO	20.0%	21.2%	18.1%	19.0%

Volumen de Cemento y Concreto

Volumen Consolidado

Cemento y agregados: Miles de Toneladas Métricas

Concreto: Miles de Metros Cúbicos

	Enero - Diciembre			Cuarto trimestre		
	2008	2007	% Var.	2008	2007	% Var.
Volumen de Cemento Consolidado	78,458	87,347	(10%)	16,871	21,298	(21%)
Volumen de Concreto Consolidado	77,255	80,535	(4%)	17,657	21,740	(19%)
Volumen de Agregados Consolidado	241,673	222,698	9%	54,849	67,146	(18%)

Volumen por País

	Enero - Diciembre	Cuarto trimestre	Cuarto trimestre 2008 Vs.
	2008 Vs. 2007	2008 Vs. 2007	Tercer trimestre 2008
CEMENTO DOMESTICO			
México	(4%)	(3%)	(0%)
USA	(14%)	(26%)	(21%)
España	(30%)	(48%)	(24%)
Reino Unido	(16%)	(26%)	(16%)
Resto de Europa	(3%)	(7%)	(18%)
América Central / del Sur y el Caribe	(13%)	(39%)	(25%)
África y Medio Oriente	8%	26%	1%
Asia y Australia	(1%)	(8%)	(24%)

CONCRETO

México	(6%)	1%	1%
USA	(13%)	(39%)	(17%)
España	(26%)	(43%)	(24%)
Reino Unido	(21%)	(29%)	(16%)
Resto de Europa	(1%)	(7%)	(11%)
América Central / del Sur y el Caribe	(10%)	(33%)	(21%)
África y Medio Oriente	(0%)	(6%)	(9%)
Asia y Australia	64%	(8%)	(9%)

AGREGADOS

México	14%	9%	(2%)
USA	(3%)	(44%)	(19%)
España	(26%)	(35%)	(24%)
Reino Unido	(11%)	(24%)	(20%)
Resto de Europa	0%	(2%)	(11%)
América Central / del Sur y el Caribe	4%	(18%)	(22%)
África y Medio Oriente	N/A	N/A	(34%)
Asia y Australia	83%	(4%)	(6%)

Precios de Cemento y Concreto

Variación en Dólares

CEMENTO DOMESTICO	Enero - Diciembre	Cuarto trimestre	Cuarto trimestre 2008 Vs.
	2008 Vs. 2007	2008 Vs. 2007	Tercer trimestre 2008
México	3%	(12%)	(20%)
U.S.A.	(1%)	(2%)	(1%)
España	12%	(6%)	(11%)
Reino Unido	0%	(17%)	(15%)
Resto de Europa ^(*)	21%	(4%)	(16%)
América Central / del Sur y el Caribe ^(*)	15%	17%	2%
África y Medio Oriente ^(*)	28%	23%	(1%)
Asia y Australia ^(*)	10%	5%	(0%)

CONCRETO			
México	2%	(15%)	(20%)
U.S.A.	(1%)	(1%)	0%
España	12%	(7%)	(12%)
Reino Unido	0%	(16%)	(17%)
Resto de Europa ^(*)	13%	(7%)	(11%)
América Central / del Sur y el Caribe ^(*)	11%	(1%)	(9%)
África y Medio Oriente ^(*)	36%	36%	(0%)
Asia y Australia ^(*)	18%	(10%)	(17%)

AGREGADOS			
México	6%	(15%)	(24%)
U.S.A.	10%	10%	(0%)
España	15%	(7%)	(5%)
Reino Unido	(2%)	(18%)	(16%)
Resto de Europa ^(*)	9%	(11%)	(13%)
América Central / del Sur y el Caribe ^(*)	17%	(1%)	(10%)
África y Medio Oriente ^(*)	N/A	N/A	6%
Asia y Australia ^(*)	10%	(16%)	(18%)

(*) Precio promedio ponderado por volumen.

Precios de Cemento y Concreto

Variación en Moneda Local

	<u>Enero - Diciembre</u>	<u>Cuarto trimestre</u>	Cuarto trimestre 2008 Vs.
CEMENTO DOMESTICO	2008 Vs. 2007	2008 Vs. 2007	Tercer trimestre 2008
México	5%	9%	3%
U.S.A.	(1%)	(2%)	(1%)
España	4%	4%	0%
Reino Unido	8%	9%	1%

CONCRETO

México	4%	4%	2%
U.S.A.	(1%)	(1%)	0%
España	4%	3%	(0%)
Reino Unido	8%	10%	(0%)

AGREGADOS

México	8%	4%	(3%)
U.S.A.	10%	10%	(0%)
España	6%	3%	7%
Reino Unido	6%	7%	(0%)

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 cuarto trimestre de 2008 y del cuarto trimestre de 2007 fueron de 13.33 y 10.92 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 31 de diciembre de 2008 y al 31 de diciembre 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 31 de diciembre de 2008, es necesario convertir estas cantidades en dólares a pesos utilizando el tipo de cambio peso / dólar al 31 de diciembre de 2007 de 10.92 pesos mexicanos por dólar según las tablas siguientes.

Tipo de cambio	Enero-Diciembre		Cuarto trimestre	
	2008 Promedio	2007 Fin de período	2008 Promedio	2007 Fin de período
Peso	11.21	10.92	13.33	10.92
Euro	0.6819	0.6854	0.7549	0.6854
Libra Esterlina	0.5484	0.5034	0.6475	0.5034

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.

Africa y Medio Oriente incluye las operaciones de en Egipto, Israel y los Emiratos Arabes Unidos.

La región *Asia y Australia* incluye las operaciones en Australia, Bangladesh, Malasia, Filipinas, Taiwan 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 más producto financieros 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 más producto financiero 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 cuarto trimestre de 2008, 7,661 millones para el año completo 2008, 7,509 millones para el cuarto trimestre de 2007, y 7,432 millones para el año completo 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 doce meses finalizado al 31 de diciembre de 2007 incluye los resultados de las operaciones de Rinker para el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2007.

CEMEX completó la distribución del precio de compra de Rinker por aproximadamente 14,248 millones de dólares al 1 de julio del 2007, incluyendo gastos directos de compra, a los valores razonables de los activos adquiridos y pasivos asumidos al 30 de junio de 2008. Como parte de este proceso, CEMEX identificó activos intangibles por un monto agregado de aproximadamente 3,125 millones de dólares antes de los cargos por evaluación de deterioro explicados abajo, relacionados con permisos de extracción, nombres comerciales e intangibles basados en relaciones con clientes y que tienen una vida útil promedio ponderada de aproximadamente 23 años. El crédito mercantil relacionado a la adquisición de Rinker al 31 de diciembre de 2008 incluyendo efectos de conversión de moneda de la parte referente a Australia y después de los cargos por evaluación de deterioro explicados más adelante, fue de aproximadamente 7,515 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 ("CO₂") 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 CO₂ ("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.

In 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 cuarto trimestre vendimos aproximadamente 6.2 millones de EUAs por aproximadamente 158 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 útil indefinida son analizados por deterioro una vez al año durante el último trimestre o ante la ocurrencia de un evento adverso significativo. De igual manera, las propiedades, maquinaria y equipo, así como activos intangibles de vida definida son analizados por deterioro cuando eventos económicos o cambios en las circunstancias indiquen que el valor en libros de los activos pudiera no ser recuperable, tales como, modificaciones en útiles uso esperado. La pérdida por deterioro, que resulte del valor en exceso del valor en libros sobre el valor presente neto de los flujos de efectivo estimados de dichos activos, es reconocida en el estado de resultados en el período en el cual se haya determinado, dentro del rubro de otros gastos, neto.

Los resultados de CEMEX en el cuarto trimestre incluyen cargos por concepto de deterioro que no implicaron un desembolso de efectivo por aproximadamente 1,500 millones de dólares. Dicho monto fue calculado de acuerdo con la Norma de Información Financiera C-15 "Deterioro del valor de los activos de larga duración y su disposición", de los cuales aproximadamente 1,333 millones de dólares son por concepto de deterioro de crédito mercantil, aproximadamente 108 millones de dólares por concepto de deterioro de marcas, y aproximadamente 100 millones de dólares por concepto de deterioro de propiedades, maquinaria y equipo.

De acuerdo a la norma, CEMEX realizó sus pruebas anuales de deterioro de crédito mercantil durante el cuarto trimestre utilizando flujos de efectivo descontados para determinar el valor en uso de sus Unidades de Reporte y los comparó con sus valores en libros. De manera similar, CEMEX llevó a cabo sus pruebas de deterioro sobre sus activos intangibles de vida definida en la Unidad de Reporte de Estados Unidos.

Los resultados de nuestras pruebas de deterioro indicaron que el valor en libros de nuestras Unidades de Reporte en los Estados Unidos y Tailandia superó su respectivo valor en uso por aproximadamente 1,249 millones de dólares y 23 millones de dólares, respectivamente. La pérdida estimada por deterioro, proviene principalmente por nuestra adquisición en 2007 y es derivada de la situación económica negativa esperada en los mercados durante 2009 y 2010 en la industria de la construcción a nivel mundial. Dicho evento afectó de manera significativa nuestras variables incluidas para la estimación de las proyecciones de flujo de efectivo, en comparación con las valuaciones realizadas a finales de 2007. Adicionalmente, considerando que la inversión de CEMEX en Venezuela será recuperada por otros medios distintos de su uso, CEMEX reconoció una pérdida por deterioro por aproximadamente 61 millones de dólares resultado de la cancelación del crédito mercantil asociado a esa inversión.

Con respecto a las marcas en los Estados Unidos, CEMEX determinó que el valor en libros de los activos excedió el valor presente neto de sus proyecciones de flujos de efectivo específicas. Además, en relación al cierre permanente de activos operativos en diversos países, principalmente en el sector de concreto, CEMEX ajustó su valor en libros de dichos activos a su valor estimado de realización.