

2007

informe anual



Construyendo el futuro®

A concrete mixer truck with a white cab and a drum decorated with red, white, and blue stripes is driving on a road. The road is bordered by a wooden fence. In the background, there are green hills and mountains under a blue sky with scattered white clouds. The scene is reflected in a body of water in the foreground.

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

- 2 datos financieros relevantes
- 4 carta a nuestros accionistas
- 8 trabajo en equipo y mejora continua
- 10 flexibilidad, eficiencia y disciplina
- 12 innovación y servicio al cliente
- 14 adquisición de Rinker
- 16 información financiera selecta consolidada
- 18 discusión y análisis de resultados
- 32 estados financieros
- 90 consejo de administración
- 91 equipo directivo
- 92 términos que utilizamos
- 93 información para medios e inversionistas

A scenic landscape at sunrise or sunset. The sun is low on the horizon, creating a warm, golden glow. In the foreground, a dark, grassy hillside is visible, with a wooden fence running across it. The background features rolling mountains under a hazy sky. The overall mood is peaceful and hopeful.

CONSISTENTES

Como cada nuevo amanecer, trabajamos sin descanso para producir mejores resultados a lo largo del ciclo de negocios.

Nuestra pasión por el cambio, nuestro compromiso con la colaboración y el intercambio de conocimiento, nuestra innovación incesante y nuestra búsqueda constante para alcanzar una mayor eficiencia, son los principios que nos motivan. A través de valores compartidos y un mismo esfuerzo, buscamos crear valor sostenible y fortalecer la marca CEMEX hoy... y mañana.

D E S E M P E Ñ O
confiable
 R E S U L T A D O S
concretos

DATOS FINANCIEROS RELEVANTES

En millones de dólares¹, excepto utilidad por CPO

	2007	2006	%
Ventas netas	21,673	18,249	19
Utilidad de operación	2,971	2,946	1
Flujo de operación	4,586	4,138	11
Utilidad neta consolidada	2,467	2,488	(1)
Utilidad por CPO ²	3.22	3.31	(3)
Flujo de efectivo libre después de inv. en activo fijo de mantenimiento	2,578	2,689	(4)
Total de activos	49,662	29,972	66
Deuda neta	18,904	5,811	225
Capital contable mayoritario	14,942	12,859	16

¹ Las cantidades en dólares se calculan convirtiendo las cantidades en pesos constantes al final de cada año utilizando el tipo de cambio peso/ dólar. Los tipos de cambio utilizados para convertir los resultados de 2006 y 2007 fueron de 10.80 y 10.92 pesos por dólar, respectivamente.

² Basada en 7,184 y 7,432 millones de CPOs promedio para los años de 2006 y 2007, respectivamente.

EVENTOS RELEVANTES DE 2007

JUNIO

Reiterando su confianza en el desempeño de la compañía, 97.8 por ciento de los accionistas de CEMEX deciden recibir CPOs bajo el programa de dividendos de la compañía.

JULIO

CEMEX adquiere Rinker Group Limited, creando una de las compañías de materiales para la construcción más grandes y rentables del mundo. La adquisición de Rinker refuerza la estrategia de inversión a través de la cadena de valor de nuestra industria. Además de fortalecer significativamente nuestra presencia en los negocios de agregados, concreto premezclado y productos de concreto, esta transacción permitirá un crecimiento más rentable y sostenible para servir mejor a nuestros clientes y generar más valor para todos nuestros grupos de interés.

NOVIEMBRE

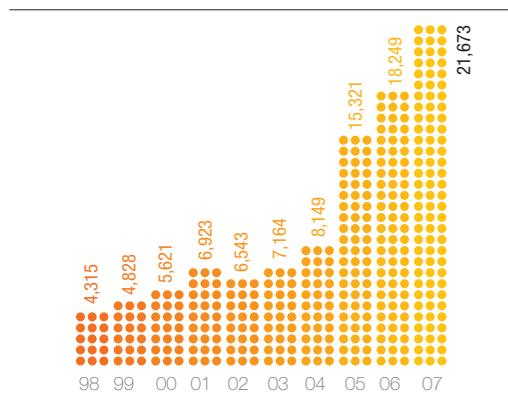
CEMEX completa la venta de las operaciones en Arizona y Florida que el Departamento de Justicia de los Estados Unidos requirió desinvertir como resultado de la adquisición de Rinker Group Limited a CRH, la compañía internacional de materiales para la construcción con sede en Irlanda. CEMEX utiliza los recursos obtenidos en la transacción para reducir deuda.

DICIEMBRE

En menos de seis meses, CEMEX completa el proceso de integración de Rinker, identificando mejores prácticas y comienza a capitalizar sinergias equivalentes a US\$400 millones. Con cada adquisición, la compañía mejora los procesos tecnológicos y administrativos requeridos para integrar las nuevas operaciones a su estructura corporativa.

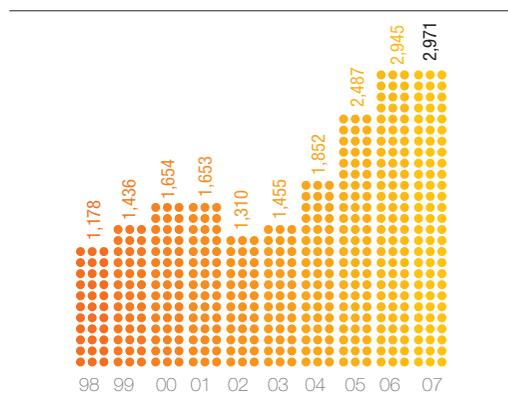
Ventas netas consolidadas

millones de dólares



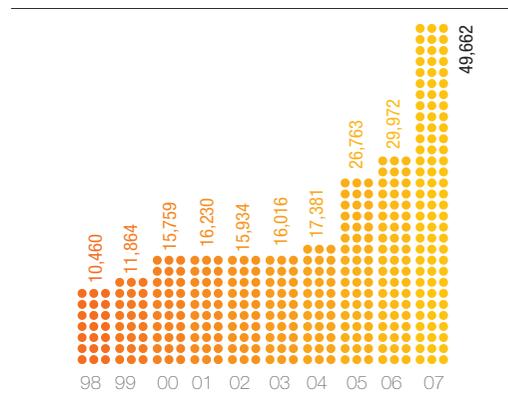
Utilidad de operación

millones de dólares



Total de activos

millones de dólares



CONSISTENTE

ejecución estratégica

CRECIMIENTO

disciplinado y rentable

ESTIMADOS ACCIONISTAS:

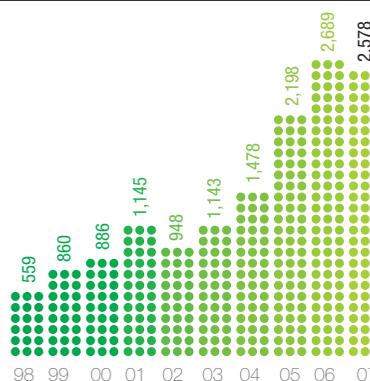
En 2007 CEMEX alcanzó dos grandes logros. Primero, obtuvimos los mejores resultados financieros de nuestra historia, al generar cifras récord en ventas y flujo de operación. En segundo lugar, realizamos nuestra mayor adquisición hasta la fecha y finalizamos exitosamente un complejo proceso de integración. Esto representó un avance significativo en la estrategia que hemos seguido para evolucionar de ser un productor de cemento, a convertirnos en una compañía global, integrada, de materiales para la construcción. La adquisición de Rinker fortaleció nuestra presencia a lo largo de toda la cadena de valor de nuestra industria, nos permitió incorporar talento valioso a nuestra organización y produjo importantes sinergias. Sobre todo, teníamos la certeza de que generaría valor para nuestros accionistas.

El año pasado, nuestro flujo de operación creció 11 por ciento, a 4 mil 586 millones de dólares; las ventas netas se incrementaron 19 por ciento, a 21 mil 673 millones de dólares; y nuestro flujo de efectivo libre, después de inversiones en activo fijo por mantenimiento, alcanzó los 2 mil 578 millones de dólares. Estos resultados demostraron la solidez de nuestra estrategia a largo plazo, la cual se basa en una amplia diversificación geográfica y la integración vertical de nuestras operaciones dentro de la cadena de valor de nuestra industria.

Los resultados que obtuvimos son particularmente buenos al considerar que la economía de Estados Unidos —nuestro principal mercado— atravesó por su peor momento en cinco décadas y que la demanda en España se estabilizó después de registrar un crecimiento acelerado en los últimos años. En este contexto,

Flujo de efectivo libre

millones de dólares





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

Nuestra habilidad para producir buenos resultados a lo largo de los inevitables ciclos económicos, dice mucho de nuestra gente, nuestros principios y nuestra estrategia.

nuestra estrategia de diversificación, una dinámica favorable en términos de oferta y demanda, y el incremento en los volúmenes registrados en México, América Latina, Europa del Este y Australia, fueron algunos de los principales factores que nos permitieron equilibrar la desaceleración en Estados Unidos.

La consolidación de Rinker ya tuvo un impacto positivo en nuestros resultados, y estamos seguros que seguirá creando valor en el futuro. Durante el proceso de integración que llevamos a cabo el año pasado, identificamos sinergias equivalentes a 400 millones de dólares que esperamos capitalizar en 2008 y 2009. En Estados Unidos, la adquisición nos permitió combinar dos negocios en esencia complementarios, con lo que reforzamos nuestra posición para seguir creciendo en el mercado de construcción más grande del mundo. En Australia, que ahora

representa uno de nuestros mayores mercados en términos de flujo de operación, adquirimos importantes operaciones de concreto y agregados.

Nuestra más reciente adquisición también contribuyó a la transformación de nuestro modelo de negocio. Durante los últimos tres años, la integración de RMC y Rinker a nuestras operaciones nos permitió modificar significativamente la composición de nuestro portafolio, ampliar nuestra diversificación geográfica y profundizar nuestra integración vertical.

La posición que ocupamos hoy como la primera compañía mundial en producción de concreto nos da la oportunidad de establecer relaciones aún más cercanas con nuestros clientes. Adicionalmente, CEMEX ahora tiene también una participación importante en el negocio de agregados, cuyos niveles de rentabilidad son similares a los del cemento y presenta una dinámica favorable en términos de oferta y demanda, especialmente en nuestros mercados de Estados Unidos y Europa.

Lo anterior significa que nuestra empresa está bien posicionada para seguir produciendo buenos resultados a lo largo de los inevitables ciclos económicos. Contamos con la gente más talentosa, la estrategia y los recursos tecnológicos para mantener nuestra trayectoria de crecimiento rentable.

La asignación disciplinada de capital es un elemento determinante de nuestro modelo de negocio. Ya sea para realizar nuevas adquisiciones o mejorar nuestra productividad, aplicamos los criterios más rigurosos a cada inversión que hacemos. Nos esforzamos por mantener una sólida estructura de capital para contar con la flexibilidad financiera que requiere un negocio en constante crecimiento. Después de adquisiciones de gran dimensión, como las de RMC o Rinker, dedicamos un importante porcentaje del flujo

Creamos valor a través de inversiones que se benefician de nuestra red global de operaciones, nuestra experiencia gerencial y nuestras mejores prácticas.



Nuestra mayor presencia en los negocios de agregados, concreto premezclado y productos de concreto incrementa nuestra integración vertical y nos permite servir cada vez mejor a nuestros clientes.

de efectivo libre a reducir nuestra deuda neta con el fin de recuperar lo antes posible nuestra flexibilidad financiera.

Hemos realizado inversiones estratégicas para crecer aún más en los mercados donde ya estamos presentes. En 2006 invertimos 750 millones de dólares, y el año pasado destinamos mil 434 millones de dólares a diversos proyectos en México, Estados Unidos, Panamá, España y Letonia para incrementar nuestra producción de cemento en 13.5 millones de toneladas métricas. Adicionalmente, estamos elevando nuestra capacidad de molienda de cemento en 3.2 millones de toneladas mediante proyectos en España, el Reino Unido y los Emiratos Árabes Unidos, a la vez que realizamos inversiones selectivas en otras áreas de nuestra base productiva.

Además de mantener una estrategia disciplinada de inversiones para seguir creciendo en forma rentable, nos hemos exigido realizar esfuerzos constantes para controlar nuestros costos. A finales del año pasado, iniciamos un importante programa de reducción de costos para asegurar la máxima eficiencia conforme seguimos expandiendo nuestra red global de operaciones.

Si bien el año pasado los precios del petróleo se elevaron a niveles históricos, nuestro costo promedio de energía por tonelada de cemento producida se incrementó en tan sólo 13.5 por ciento. En gran parte, esto refleja nuestro creciente uso de biomasa y otros combustibles alternos en los mercados con las condiciones ambientales y económicas adecuadas. Además del ahorro en el uso de energía, estamos convencidos de que un aspecto integral de nuestra capacidad para producir buenos resultados está fincado en nuestro compromiso con el cuidado del medio ambiente. En última instancia, nuestra meta es que CEMEX y nuestra industria alcancen un desarrollo sostenible a largo plazo.

Los cerca de 67 mil empleados que forman parte de nuestra compañía constituyen la mayor fortaleza de nuestro crecimiento rentable. Al mismo tiempo que nos expandimos, incorporamos a gente talentosa en todos los niveles de nuestra organización e invertimos en su desarrollo profesional mediante diversos programas educativos y de capacitación. Así mismo, estamos comprometidos a ofrecerles condiciones seguras de trabajo. Nuestro objetivo es que todos podamos laborar en un entorno libre de accidentes; cualquier otra postura sería injusta con nuestros empleados, comunidades y todos aquellos que están relacionados con nuestra empresa.

En el marco de un entorno económico mundial tan complejo como el que experimentamos, la prueba más severa a la que puede someterse nuestra estrategia es nuestro propio desempeño. En este sentido, los resultados que obtuvimos en 2007 demostraron que estamos en el camino correcto. Tenemos la gente, la estrategia y las oportunidades necesarias para seguir creciendo en forma rentable.

A nombre de nuestro Consejo de Administración, equipo directivo y todos los miembros de la familia CEMEX, les reitero nuestro agradecimiento por su confianza.

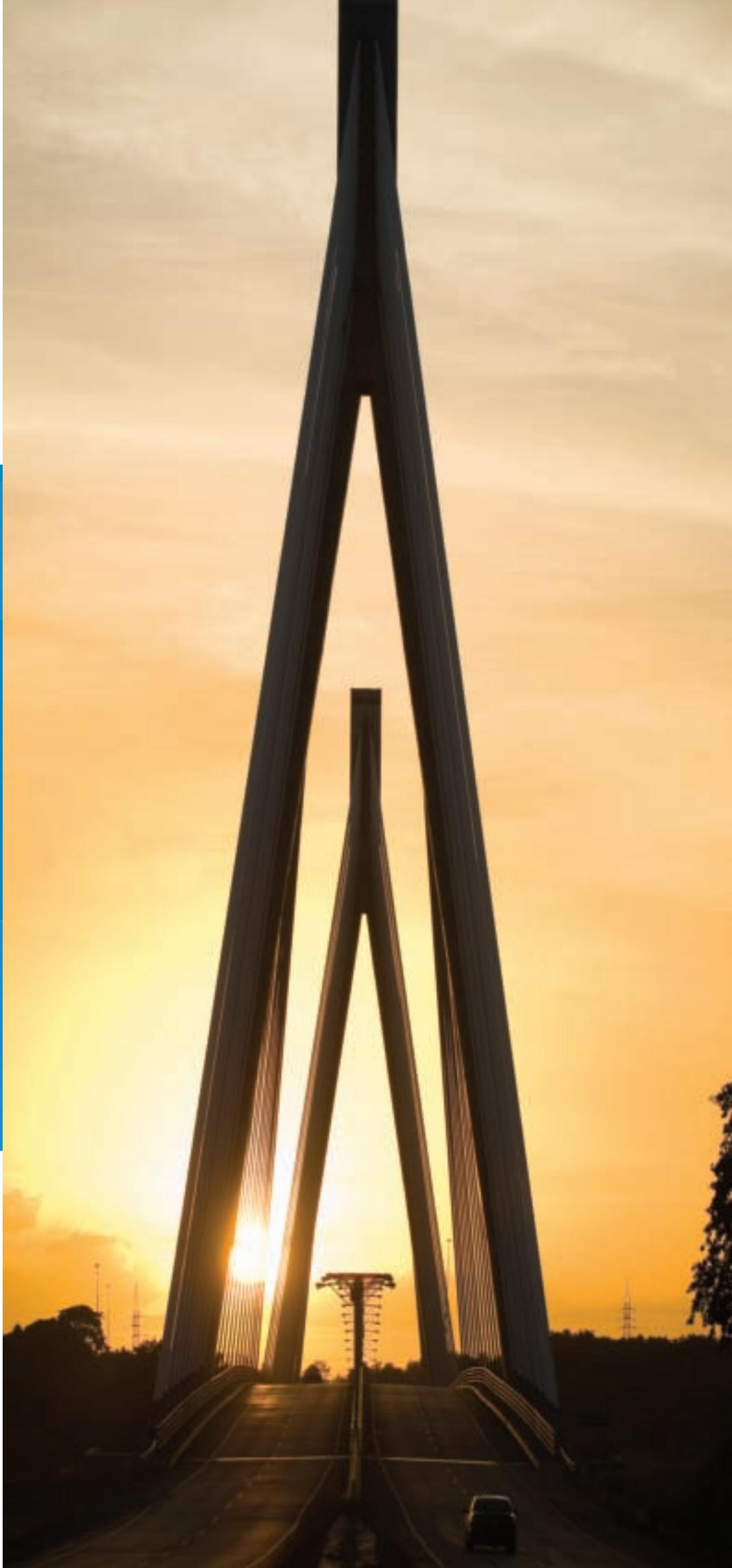
Atentamente,



Lorenzo H. Zambrano
Presidente del Consejo y
Director General

El **CONCRETO** es un adhesivo tan eficiente, que es prácticamente imposible que se fracture.

CEMEX es una compañía igualmente unida; nuestros equipos colaboran y desarrollan lazos firmes para trabajar como un solo equipo.



TRABAJO
en equipo

TRANSFERENCIA DE
conocimiento

MEJORA
continua

La integración de Rinker ejemplifica nuestro compromiso con el trabajo en equipo y la forma en la que transferimos el conocimiento que generamos. El éxito del proceso de integración depende del esfuerzo conjunto de ambas organizaciones; no sólo por parte de los miembros que formaron los equipos post-adquisición—390 personas con 20 diferentes nacionalidades de ambas compañías, dedicadas de tiempo completo o parcial a la integración—, sino también de los empleados responsables de asegurar que el negocio siguiera operando a su máximo nivel de desempeño. Mediante la colaboración y el intercambio de conocimiento entre los equipos de ambas compañías, identificamos y capitalizamos sinergias y mejores prácticas, logramos retener empleados talentosos, aseguramos la continuidad de nuestro negocio y, sobre todo, construimos un solo CEMEX.

De igual forma, en Europa nuestros equipos de coordinación regional facilitan la comunicación, el intercambio de conocimiento y el desarrollo de nuevas iniciativas entre



El centro de información del sistema de aprendizaje en línea CEMEX fomenta el intercambio de conocimiento entre las diversas áreas y operaciones de la compañía alrededor del mundo.

nuestras operaciones. Por ejemplo, el equipo responsable de proyectos especiales comparte mejores prácticas relacionadas con productos especializados, como nuestro concreto auto-compactable. Este producto facilita el trabajo al requerir menos gente para comprimirlo, lo cual aumenta la eficiencia y reduce los costos de construcción. Hasta que nosotros lo introdujimos, no existía mercado para este producto en el Reino Unido; ahora, representa aproximadamente 1.2 por ciento de nuestros volúmenes de concreto en ese país.

Como equipo, buscamos continuamente mejorar nuestras operaciones para obtener resultados que beneficien a nuestros clientes y a nuestra compañía. En Estados Unidos, al utilizar la tecnología Ready Slump® aseguramos que la mezcla de concreto contenga el nivel de agua óptimo al momento de ser entregada en el sitio de la construcción. Esta tecnología, instalada en nuestra flota de camiones de concreto premezclado, nos permite medir y ajustar continuamente el nivel del agua que debe llevar la mezcla, conforme a las especificaciones y requerimientos del cliente. Como resultado, nuestro concreto premezclado llega al sitio de la construcción en óptimas condiciones, ni demasiado firme, ni demasiado fluido, respondiendo de manera precisa a las necesidades de nuestros clientes.

390

Los equipos formados para la integración de Rinker incluyeron a 390 empleados de ambas compañías, de 20 nacionalidades.

flexibilidad

M Á X I M A

eficiencia

D I S C I P L I N A

constante

Gracias a nuestra estrategia de largo plazo, mientras que los precios de los combustibles alcanzaron niveles históricos este año, nuestro costo promedio de energía por tonelada métrica de cemento aumentó tan sólo 13.5 por ciento. Nuestra estrategia se basa en aprovechar la flexibilidad de nuestros hornos para utilizar distintos tipos de combustibles, incluyendo coque de petróleo, materiales alternativos, combustóleo, carbón y gas natural. Aseguramos un suministro constante, diverso, a precios competitivos. Por ejemplo, en España esta flexibilidad nos permitió compensar el incremento en los precios del coque de petróleo al cambiar oportunamente a combustibles de menor costo.

Como parte de nuestra estrategia para utilizar fuentes de energía alternativas y renovables, nos asociamos con Acciona para desarrollar "Eurus", una planta generadora de energía eólica en Oaxaca, México. Esta planta de 250 Megawatts generará más de 900 Gigawatts-hora al año, con lo que cubrirá un 25 por ciento de la demanda anual de electricidad de CEMEX en este país. Éste es el segundo proyecto más grande de energía eólica que haya sido registrado como parte del Mecanismo de Desarrollo Limpio incluido en el Protocolo de Kyoto.

También nos asociamos con la compañía sueca Vattenfall, para desarrollar en Alemania una planta que transforma residuos en energía. La planta utilizará residuos comerciales y urbanos, previamente clasificados, para generar el 100% de la electricidad que consume nuestra operación en Rüdersdorf. La planta de 30 Megawatts deberá comenzar operaciones durante el primer trimestre de 2008, y contribuirá a eliminar 250,000 toneladas de residuos al año.

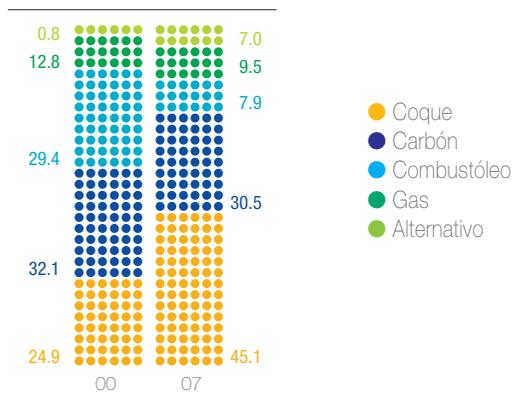
Al mismo tiempo, seguimos utilizando combustibles alternos de bajo costo y de menor impacto ambiental, como biomasa —incluyendo cascarilla de arroz, tallos de caña de azúcar y viruta de madera—, en lugar de combustibles fósiles. La biomasa es ambientalmente amigable, ya que está considerada como un combustible neutro en cuanto a sus emisiones de CO₂.



Eurus tendrá una capacidad de generación de aproximadamente 250 Megawatts, equivalentes a más de 900 Gigawatts-hora al año.

◀ *Si hubiéramos mantenido la misma combinación de combustibles que teníamos en el año 2000, nuestros costos de energía se habrían incrementado US\$420 millones a precios de 2007.*

Estrategia de energía rentable
porcentaje de mezcla de combustibles



100%

Nuestra planta generadora de energía con base en residuos, cubrirá 100% de la demanda de electricidad de nuestra planta de cemento en Rüdersdorf, Alemania.



El **CONCRETO** ofrece el soporte necesario para hacer cualquier tipo de estructura resistente y duradera.

CEMEX tiene la misma fuerza de su concreto; a través de su estricta disciplina, la compañía logra alcanzar un crecimiento sostenible.

INNOVACIÓN incesante

SERVICIO AL CLIENTE confiable

Llevamos a cabo programas de investigación y desarrollo a través de nueve laboratorios. Ocho de ellos se ubican cerca de nuestras principales plantas, lo cual nos permite responder con mayor rapidez a las necesidades de los clientes. El noveno es nuestro Centro Global de Tecnología e Innovación, localizado en la ciudad de Biel, Suiza. Cada uno de nuestros laboratorios desarrolla soluciones innovadoras que mantienen a nuestra compañía, a nuestros clientes y a nuestros proveedores a la vanguardia de la industria.

Entre sus áreas de desarrollo, nuestro Centro Global de Tecnología e Innovación diseña nuevos y mejores materiales para la construcción a partir de materiales cementantes alternos, tales como cenizas volátiles, escoria y puzolana. Así mismo, evalúa y desarrolla métodos de construcción sustentables, mediante el uso de productos alternativos, residuos y materiales reciclados en los principales mercados de nuestra compañía.

Además, el Centro conduce proyectos en todo el mundo para reducir nuestras emisiones a la atmósfera bajo el Mecanismo de Desarrollo Limpio (MDL) contemplado por el Protocolo de Kyoto. Este mecanismo asegura el reconocimiento de iniciativas sustentables en países que no

tienen metas obligatorias de reducción de emisiones, a la vez que promueve su rentabilidad. Gracias a este tipo de esfuerzos, no sólo logramos reducir el impacto ambiental de nuestras operaciones, sino también nuestro riesgo global frente al aumento en los precios de los energéticos.

Configuramos nuestros productos y servicios a las diferentes necesidades de nuestros clientes alrededor del mundo. Por ejemplo, hace poco desarrollamos en Alemania un concreto resistente al ácido, diseñado especialmente para la construcción de torres de enfriamiento y proyectos relacionados con la producción de energía. Por su parte, en Estados Unidos nuestros Silos Inteligentes permiten que nuestros clientes de cemento a granel cuenten con un nuevo sistema para la administración de sus inventarios, el cual permite revisar a distancia los niveles de los silos y reabastecer automáticamente.



Nuestros laboratorios desarrollan soluciones innovadoras para la construcción que mantienen a nuestra compañía, clientes y proveedores a la vanguardia de la industria.

◀ *Nuestros innovadores productos especializados representan un creciente porcentaje de nuestros volúmenes de concreto en el Reino Unido.*

Productos especializados en el Reino Unido

porcentaje del volumen total de concreto premezclado





El **CONCRETO**, además de su fuerza, se distingue por su versatilidad, ya que puede tomar casi cualquier forma.

CEMEX es igualmente adaptable; desarrollamos de manera constante nuevos productos y servicios de mayor calidad para satisfacer las necesidades de nuestros clientes.

80,000

En Colombia, nuestro programa CEMEX Hogar está diseñado para beneficiar a 80,000 clientes de recursos limitados, quienes obtienen acceso a créditos para adquirir los materiales de construcción necesarios.

CRITERIOS DE INVERSIÓN

a largo plazo

CREACIÓN PERMANENTE

de valor

ADQUISICIÓN DE RINKER

La adquisición de Rinker refuerza nuestra estrategia de invertir a lo largo de toda la cadena de valor de nuestra industria. Además de fortalecer significativamente nuestras posiciones en los negocios de agregados, concreto premezclado y productos de concreto, esta operación nos da una base más firme para crecer en forma rentable y sostenible, ofrecer mejores servicios a nuestros clientes, y crear aún más valor para todos nuestros grupos de interés.

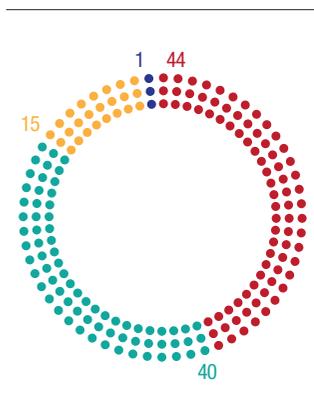
La adquisición cumple nuestros estrictos criterios de inversión. Primero, ofrecerá retornos superiores a nuestro costo de capital promedio ponderado. Contribuye de manera inmediata a elevar nuestro flujo de efectivo libre, y generará un retorno sobre capital empleado de por lo menos 10 por ciento a mediano plazo.

Segundo, la adquisición mejorará la estructura de nuestros ingresos y reducirá considerablemente nuestro costo de capital. Con la adquisición de Rinker, nuestro costo de capital promedio ponderado ha disminuido de 7.9 por ciento, a 6.8 por ciento.



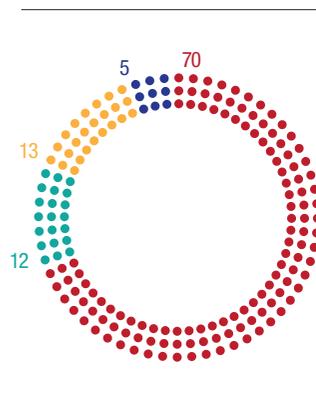
Ventas por producto

porcentaje



Flujo de operación por producto

porcentaje



- Cemento
- Concreto
- Agregados
- Otros

Como lo hemos demostrado en repetidas ocasiones, contamos con la capacidad para recuperar nuestra flexibilidad financiera rápidamente después de realizar una nueva adquisición. Esperamos alcanzar una razón de deuda neta a flujo de operación de 2.7 veces en un plazo de 24 meses a partir de que completamos la operación.

Tercero, la adquisición cuenta con las condiciones necesarias para beneficiarse de nuestra experiencia administrativa, nuestra capacidad de integración y las ventajas que ofrecen nuestras plataformas y la red global de operaciones. La significativa participación que tenía Rinker en los negocios de agregados y concreto premezclado nos permitirá fortalecer y diversificar aún más nuestras posiciones en la cadena de valor de nuestra industria. La transacción no sólo representó un importante aumento de nuestras reservas de agregados —con lo que ahora nos ubicamos entre los tres primeros productores a nivel mundial—, sino que también nos ofrece nuevas oportunidades en este importante segmento de negocio. La fuerte presencia de Rinker en las regiones de mayor crecimiento en los Estados Unidos complementa nuestras operaciones en este país, y fortalece nuestra capacidad de atender a los clientes en el mercado de materiales para la construcción más grande y dinámico del mundo. La

\$400
millones

Identificamos sinergias por aproximadamente 400 millones de dólares que contribuirán a elevar nuestro flujo de operación durante 2008 y 2009.

adquisición también nos da acceso a Australia, un mercado en crecimiento de dimensiones considerables, así como una posición inicial en China.

Si bien esta adquisición se basa en mucho más que sus sinergias potenciales, esperamos capitalizar ahorros de aproximadamente 400 millones de dólares entre 2008 y 2009. En su mayor parte, las sinergias se derivarán de nuestros procesos estandarizados, la optimización de nuestras operaciones a nivel local, y de mejoras en nuestros negocios de agregados, cemento y concreto. También integramos mejores prácticas de ambas organizaciones para construir una compañía aún más fuerte —un líder global dentro de nuestra industria que genera valor en forma sostenible para nuestros accionistas, nuestros clientes, nuestros empleados y nuestros demás grupos de interés.



La adquisición de Rinker incrementará significativamente nuestras reservas de agregados y generará nuevas oportunidades en un segmento de negocio cada vez más rentable.

INFORMACIÓN FINANCIERA

selecta consolidada

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

En millones de dólares, excepto CPOs y montos por CPO

	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
INFORMACIÓN DE RESULTADOS									
Ventas netas	3,788	4,315	4,828	5,621	6,923	6,543	7,164	8,149	15,321
Costo de ventas ⁽¹⁾⁽²⁾	(2,322)	(2,495)	(2,690)	(3,141)	(3,894)	(3,656)	(4,130)	(4,586)	(9,271)
Utilidad bruta	1,467	1,820	2,138	2,480	3,029	2,888	3,034	3,563	6,050
Gastos de operación ⁽²⁾	(572)	(642)	(702)	(826)	(1,376)	(1,577)	(1,579)	(1,711)	(3,563)
Utilidad de operación	895	1,178	1,436	1,654	1,653	1,310	1,455	1,852	2,487
Otros gastos, neto ⁽³⁾	(154)	(172)	(334)	(270)	(441)	(425)	(474)	(514)	(316)
Gastos financieros	(510)	(485)	(488)	(467)	(412)	(333)	(381)	(372)	(526)
Productos financieros	37	37	31	25	41	45	17	23	39
Resultado integral de financiamiento ⁽⁴⁾	159	(132)	(29)	(174)	265	(329)	(267)	133	239
Utilidad antes de impuestos	933	909	1,136	1,271	1,522	617	766	1,541	2,495
Interés minoritario ⁽⁵⁾⁽⁶⁾⁽⁷⁾⁽⁸⁾	107	39	56	78	153	37	30	21	55
Utilidad neta mayoritaria	761	803	973	999	1,178	520	629	1,307	2,112
Millones de CPOs en circulación ⁽⁹⁾⁽¹⁰⁾⁽¹³⁾	5,072	5,032	5,464	5,558	5,838	6,084	6,480	6,790	7,048
Utilidad por CPO ⁽¹⁰⁾⁽¹¹⁾	0.15	0.16	0.20	0.19	0.21	0.09	0.10	0.20	0.31
Dividendos por CPO ⁽⁹⁾⁽¹⁰⁾⁽¹²⁾⁽¹³⁾	0.03	0.04	0.04	0.05	0.05	0.05	0.05	0.06	0.06
INFORMACIÓN DE BALANCE									
Efectivo e inversiones temporales	380	407	326	308	428	361	291	342	601
Capital de trabajo, neto ⁽¹⁴⁾	588	638	669	813	933	699	576	525	1,268
Inmuebles, maquinaria y equipo, neto	6,006	6,142	6,922	9,034	8,940	8,963	9,265	9,613	15,542
Total activos	10,231	10,460	11,864	15,759	16,230	15,934	16,016	17,381	26,763
Deuda de corto plazo	657	1,106	1,030	2,962	1,028	1,393	1,329	1,044	1,191
Deuda de largo plazo	3,961	3,136	3,341	2,709	4,345	4,374	4,537	4,887	8,287
Total pasivo	5,535	5,321	5,430	8,111	8,078	8,983	9,250	9,161	16,409
Interés minoritario ⁽⁵⁾⁽⁶⁾⁽⁷⁾⁽⁸⁾	1,181	1,251	1,253	2,398	1,975	1,207	532	389	529
Capital contable mayoritario	3,515	3,887	5,182	5,251	6,177	5,744	6,234	7,831	9,825
Total capital contable	4,696	5,138	6,435	7,649	8,152	6,951	6,766	8,220	10,354
Valor en libros por CPO ⁽⁹⁾⁽¹⁰⁾	0.69	0.77	0.95	0.95	1.06	0.86	0.88	1.16	1.39
OTROS DATOS FINANCIEROS									
Margen de operación	23.60%	27.30%	29.80%	29.40%	23.90%	20.00%	20.30%	22.70%	16.20%
Margen de flujo de operación ⁽¹⁴⁾	31.50%	34.40%	37.10%	36.10%	32.60%	29.30%	29.40%	31.10%	23.20%
Flujo de operación ⁽¹⁴⁾	1,193	1,485	1,791	2,030	2,256	1,917	2,108	2,538	3,557
Flujo de efectivo libre ⁽¹⁴⁾⁽¹⁵⁾	383	559	860	886	1,145	948	1,143	1,478	2,198

Notas a la Información Financiera Consolidada Selecta

- El costo de ventas incluye depreciación.
- Para los años de 2002 a 2007 y parcialmente durante 2001 los gastos de la compañía relacionados con la distribución de sus productos fueron clasificados como gastos de ventas en el estado de resultados. Para los años de 1997 hasta 2000 y parcialmente para 2001, dichos gastos fueron reconocidos como parte del costo de ventas.
- De acuerdo con las Normas Mexicanas de Información Financiera ("NIF") a partir de 2007 se establecen nuevas reglas de presentación para el estado de resultados. Para efectos de la tabla, los conceptos de los estados de resultados de 1997 a 2006 fueron reclasificados para conformarlos con la presentación requerida a partir de 2007 (ver nota 3A a los Estados Financieros). Los principales cambios se describen a continuación: El concepto de Otros gastos, neto se presenta antes del Resultado Integral de Financiamiento. En adición, este rubro incluye ahora la Participación de los Trabajadores en las Utilidades (PTU) causada y diferida, que hasta 2006 se presentó dentro de los impuestos a la utilidad. La PTU por los años de 1997 a 2007 representó (gastos)/ingreso por (16), (20), (38), (36), (24), (36), (17), (30), 1, (15) y (23) millones de dólares, respectivamente. Así mismo, la Utilidad antes de Impuestos incluye el rubro de Participación en Asociadas, que para los años de 1997 a 2007 representó ingresos por 17, 16, 25, 25, 21, 25, 35, 40, 87, 122 y 136 millones de dólares, respectivamente.
- El Resultado Integral de Financiamiento incluye los gastos y productos financieros, los resultados por valuación y realización de instrumentos financieros derivados y de inversiones en valores, los efectos por fluctuación cambiaria, así como el resultado por posición monetaria.
- Durante 1997 y hasta agosto de 2000 se creó un interés minoritario en el capital contable consolidado, debido a una operación financiera que implicaba la transferencia del 24.77% del capital social de CEMEX España y a que dichas acciones transferidas se consideraron propiedad de terceros, aunque CEMEX siempre retuvo los derechos económicos y de voto sobre esas acciones transferidas durante ese periodo.
- En 2000, una subsidiaria de CEMEX en Holanda, emitió acciones preferentes por un monto de 1,500 millones de dólares, en conexión con el financiamiento requerido para la adquisición de CEMEX, Inc. (antes Southdown). El saldo de las acciones preferentes incluidas en el interés minoritario al 31 de diciembre de 2000, 2001 y 2002 fue de 1,500 millones de dólares, 900 millones de dólares y 650 millones de dólares, respectivamente, siendo este último remanente redimido anticipadamente en octubre de 2003.
- Durante 1998, una subsidiaria de CEMEX en España emitió 250 millones de dólares en acciones. En Abril de 2002, a través de una oferta pública, 184 millones de dólares fueron redimidos. El remanente a Diciembre 31 de 2002 y 2003 era de 66 millones de dólares que fue liquidado durante 2004. Durante su vigencia, esta transacción se incluyó en el interés minoritario.
- El interés minoritario en el balance general incluye en 2006 y 2007, 1,250 millones de dólares y 3,065 millones de dólares, respectivamente, que representan el valor nominal de notas perpetuas, que califican como instrumentos de capital, emitidas por entidades consolidadas de CEMEX (ver nota 16D a los Estados Financieros).
- El número de CPOs en circulación representa el total de CPOs equivalentes en circulación al cierre de cada año, expresado en millones de CPOs. Este número incluye el total de CPOs equivalentes emitidos por CEMEX que se encuentran subyacentes en transacciones financieras derivadas, y excluye los CPOs equivalentes emitidos por CEMEX que son propiedad de sus subsidiarias. Cada CPO se conforma por una acción Serie A y dos acciones Serie B. Cada ADR listado en la Bolsa de Valores de Nueva York representa 10 CPOs.
- En 1999, 2005 y 2006, con base en acuerdos aprobados por los accionistas, se efectuaron subdivisiones de acciones en las cuales por cada CPO existente en cada fecha se entregaron 2 nuevos CPOs. Cada CPO representa la participación en 2 acciones serie "A" y una acción serie "B". Dichas subdivisiones no afectaron la participación proporcional en el capital contable de CEMEX de cada uno de los accionistas. Los valores de "Utilidad por CPO", así como los números de CPOs en circulación por los años terminados al 31 de diciembre de 1997 hasta 2005, han sido ajustados para dar efecto retroactivo a las subdivisiones de acciones en los años a los que corresponden. De acuerdo a los principios de contabilidad generalmente aceptados en México, en los Estados Financieros, estos montos se presentan con base en acciones (ver nota 19 a los Estados Financieros).
- La utilidad por CPO está determinada con base en el promedio de CPOs en circulación durante cada año, los cuales fueron de 1997 hasta 2007 de: 5,048, 5,024, 5,498, 5,686, 5,983, 6,304, 6,658, 6,919, 7,184 y 7,432 millones, respectivamente.
- Los dividendos declarados en la asamblea anual de accionistas de cada periodo se reflejan como dividendos del periodo anterior.
- Con respecto al ejercicio de 1996, CEMEX no declaró ni pagó dividendos. En su lugar, la administración recomendó y los accionistas aprobaron, un programa de recompra de acciones de CEMEX y como resultado durante 1997, se adquirieron 24.1 millones de CPOs por un monto aproximado de 119 millones de dólares, equivalentes aproximadamente al 2% de los CPOs en circulación a esa fecha.
- Favor de consultar la página 92 de este informe anual para la definición de los términos que utilizamos.
- A partir de 2005, el flujo de efectivo libre se calcula después de inversiones en activo fijo de mantenimiento únicamente.

2006	2007	Crecimiento anual compuesto	
		06-07	97-07
18,249	21,673	19%	19%
(11,649)	(14,441)		
6,600	7,232		
(3,655)	(4,261)		
2,945	2,971	1%	13%
(49)	(300)		
(494)	(807)		
46	79		
(32)	100		
2,989	2,907		
110	77		
2,378	2,391	1%	12%
7,329	7,509		
0.33	0.32	(3%)	8%
0.09	n.a.		
1,579	794		
887	1,528		
17,196	24,010		
29,972	49,662		
1,252	3,320		
6,290	16,544		
15,193	30,967		
1,920	3,753		
12,859	14,942		
14,779	18,695		
1.75	1.99		
16.10%	13.71%		
22.70%	21.16%		
4,138	4,586	11%	14%
2,689	2,578	(4%)	21%

DISCUSIÓN Y análisis de resultados

DE LAS OPERACIONES Y DE LA SITUACIÓN
FINANCIERA DE LA COMPAÑÍA

NEGOCIO

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

Nuestra compañía fue fundada en México en 1906 y desde entonces hemos pasado de tener una presencia local, hasta llegar a ser una de las empresas globales líderes en nuestra industria, con cerca de 67,000 empleados en todo el mundo. Actualmente, nos encontramos estratégicamente posicionados en América, Europa, África, Medio Oriente, Asia y Australia. Nuestra red de operaciones produce, distribuye y comercializa cemento, concreto premezclado, agregados y otros productos relacionados en más de 50 países, a la vez que mantenemos relaciones comerciales en más de 100 naciones.

ESTRATEGIA DE NEGOCIO

Hemos construido un portafolio de activos con potencial de crecimiento sostenible y rentable a largo plazo.

De cara al futuro, continuaremos con nuestra estrategia:

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

- Ofrecer a nuestros clientes la mejor propuesta de valor
- Crecer rentablemente a través de posiciones integradas en toda la cadena de valor de nuestra industria
- Asignar eficientemente nuestro capital
- Integrar rápidamente nuestras adquisiciones, alcanzando estándares de operación óptimos

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

Nuestro portafolio de activos de cemento, concreto premezclado y agregados se concentra en los mercados que ofrecen condiciones para un crecimiento sostenible tanto en ventas como en utilidades durante todo el ciclo económico. En el transcurso de la última década, nuestras ventas y flujo de operación (EBITDA) han crecido a tasas anuales compuestas de 19% y 14% respectivamente.

Pretendemos continuar la diversificación geográfica de nuestros activos de cemento, concreto premezclado y agregados, e integrar verticalmente nuestras operaciones en mercados nuevos y existentes, mediante la adquisición o desarrollo complementario de activos a lo largo de la cadena de valor del cemento. Al manejar nuestros activos de cemento, concreto premezclado y agregados como un negocio integrado, en lugar de considerarlos como negocios independientes, los hacemos más eficientes y rentables.

CX vs. índice S&P 500

rendimiento total acumulado





Nos esforzamos por ofrecer un sólido desempeño a través del ciclo de negocio.

Ofrecer a nuestros clientes la mejor propuesta de valor

Siempre nos esforzamos por ofrecer las mejores soluciones en los mercados donde tenemos presencia. Con este objetivo, ofrecemos productos y servicios únicos, diseñados a la medida para satisfacer las necesidades específicas de nuestros clientes, ya sea para mejorar o renovar vivienda, o para proyectos agrícolas, industriales, marítimos e hidráulicos. Por ejemplo, nuestro concreto poroso es ideal para pavimentar aceras y carreteras porque permite que el agua de lluvia se filtre, reduciendo así las inundaciones y ayudando a mantener los niveles de agua del subsuelo, mientras que nuestros productos de concreto altamente resistentes y menos permeables son apropiados para zonas costeras, marinas y otros ambientes de características similares.

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

Creer rentablemente a través de posiciones integradas en toda la cadena de valor

Identificamos diversas oportunidades de crecimiento rentable, particularmente en tres frentes: 1) crecimiento orgánico de nuestro portafolio; 2) crecimiento del flujo de operación (EBITDA) proveniente de inversiones disciplinadas en nuestros negocios existentes que mejoran nuestros márgenes y/o incrementan nuestra capacidad de producción; y 3) adquisición de nuevas operaciones en nuestros mercados existentes o en mercados nuevos.

Nuestro potencial de crecimiento aumenta sustancialmente cuando analizamos la cadena de valor del cemento. Hoy estimamos que genera un flujo de operación (EBITDA) de aproximadamente US\$85,000 millones. En 2007 generamos un flujo de operación de US\$4,586 millones, es decir, aproximadamente el 5% del total de nuestra industria. En consecuencia, observamos importantes oportunidades a largo plazo para adquirir nuevas operaciones y, apoyados en nuestros activos, experiencia e infraestructura existentes, intensificamos nuestro crecimiento rentable a lo largo de la cadena de valor.

Asignar eficientemente nuestro capital

Complementamos el crecimiento orgánico de nuestro negocio con adquisiciones estratégicas e inversiones de capital. Como líderes en la consolidación de la industria, contamos con un enfoque disciplinado en cuanto a la asignación de capital. Evaluamos las adquisiciones potenciales a la luz de tres criterios principales de inversión:

1. La adquisición debe ofrecer rendimientos superiores a nuestro costo de capital.
2. La adquisición debe permitir mantener nuestra solidez financiera y calificación crediticia de grado de inversión.
3. Los factores que nosotros podemos influenciar, particularmente la aplicación de nuestra experiencia en materia de gestión y reconversión, deben ser el principal motor para incrementar el valor potencial de la adquisición.

Nuestra reciente adquisición de Rinker cumple todos estos criterios y es consistente con nuestra estrategia de negocio. En primer lugar, la adquisición ofrecerá rendimientos por encima de nuestro costo de capital. Además, inmediatamente acrecienta nuestro flujo de efectivo libre.

En segundo lugar, la adquisición nos permite mantener nuestra solidez financiera y calificación crediticia de grado de inversión. La transacción mejora la calidad de nuestros ingresos, reduce nuestro costo de capital promedio ponderado de 7.9% a 6.8%, y generará nuestro retorno sobre capital empleado meta de 10% en el mediano plazo.

En tercer lugar, la adquisición se beneficia de nuestra experiencia gerencial, habilidades de integración y de nuestra red global de operaciones. La transacción fortalece considerablemente y diversifica nuestra posición en los segmentos de agregados y concreto premezclado de la cadena de valor de nuestra industria. La sólida presencia de la compañía en regiones clave de Estados

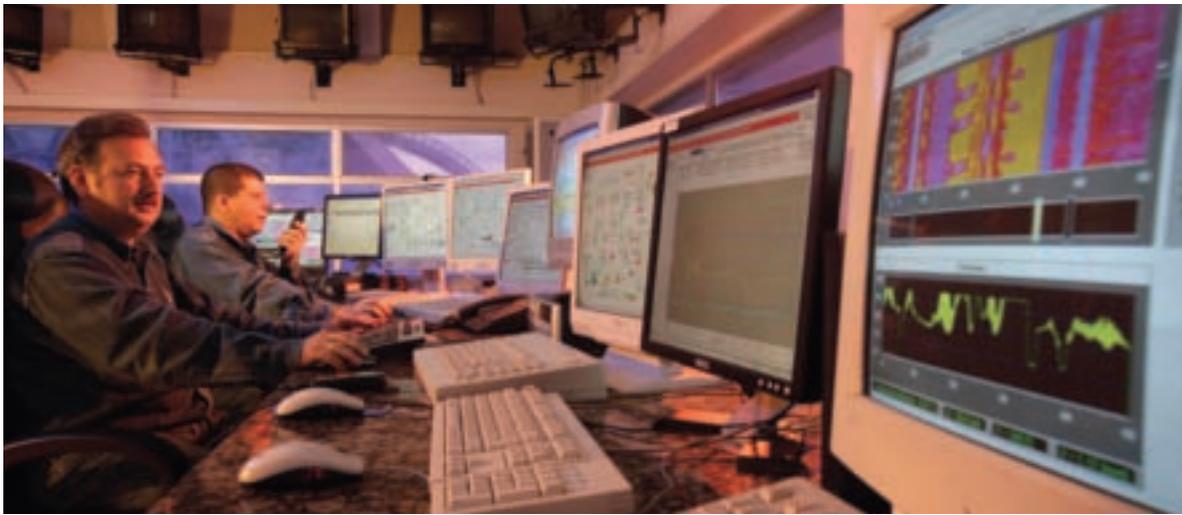
Pretendemos continuar la diversificación geográfica de nuestros activos e integrar verticalmente nuestras operaciones.



Diferencial entre rendimiento sobre capital empleado y costo de capital promedio ponderado



Hemos aplicado varias plataformas estandarizadas a nivel mundial, diseñadas para reducir nuestros costos, optimizar nuestros procesos y lograr sinergias en nuestras operaciones globales.



Unidos complementa nuestras operaciones existentes, mejorando nuestra habilidad para servir a los clientes de ese mercado. Además, nos da una mejor posición en el mercado de Australia y una presencia inicial en China. Aunque esta adquisición está basada en mucho más que las sinergias potenciales, identificamos sinergias equivalentes a US\$400 millones que esperamos capitalizar en 2008 y 2009.

En 2007 realizamos inversiones de expansión en activo fijo por US\$1,434 millones. Durante el año, continuamos la expansión de la planta Balcones en New Braunfels, Texas, en Estados Unidos; continuamos la construcción de nuevos hornos en las plantas Yaqui y Tepeaca en México; continuamos la construcción de un nuevo molino de cemento y una planta de mortero seco en el Puerto de Cartagena en España; iniciamos la construcción de un nuevo horno en la planta Broceni en Letonia; continuamos construyendo un nuevo molino en Dubai, Emiratos Árabes Unidos; y además, iniciamos la construcción de un nuevo molino de cemento en el Puerto de Tilbury en el Reino Unido. También anunciamos la construcción de un nuevo horno en Panamá y una nueva planta de cemento en Arizona, Estados Unidos.

Para mantener la flexibilidad necesaria para aprovechar las oportunidades futuras de crecimiento, buscamos mantener la fortaleza de nuestro flujo de efectivo libre y estructura financiera, al optimizar los costos de nuestros créditos y vencimientos de deuda e incrementar nuestro acceso a diversas fuentes de capital. Nos mantenemos comprometidos a lograr una razón deuda neta a flujo de operación de 2.7 veces para mediados de 2009. Tenemos la intención de lograr avances significativos hacia este objetivo durante 2008. Nuestra meta es alcanzar un nivel aproximado de deuda neta a flujo de operación de 3.0 veces para diciembre 2008.

Integrar rápidamente nuestras adquisiciones, alcanzando estándares de operación óptimos

Continuamente buscamos maneras de mejorar nuestra eficiencia y productividad operativa. Como parte de este proceso, hemos aplicado varias plataformas estandarizadas, diseñadas para reducir nuestros costos, optimizar nuestros procesos y lograr sinergias en nuestras operaciones globales. Adicionalmente, hemos avanzado en los últimos años para mejorar la calidad de nuestros productos y reducir el impacto ambiental de nuestras operaciones.

Con cada adquisición, hemos mejorado los procesos tecnológicos y administrativos requeridos para integrar las nuevas operaciones a nuestra estructura corporativa. En consecuencia, logramos completar nuestro proceso de integración de Rinker en menos de seis meses.

Alineación con los intereses de los inversionistas Plan de acciones para ejecutivos

Con el fin de alinear mejor los intereses de nuestros ejecutivos con los de nuestros accionistas, comenzamos a ofrecer a los ejecutivos un nuevo plan de acciones en 2005. El objetivo de esta iniciativa es cambiar el plan de compensación de largo plazo de la compañía, de opciones sobre acciones a programas basados en acciones restringidas, que consideramos son mejor valuadas tanto por nuestros ejecutivos como por nuestros accionistas. Al 31 de diciembre de 2007, nuestros ejecutivos tenían 99,032,580 CPOs restringidos, que representan el 1.3% del total de CPOs en circulación.

Gobierno Corporativo

Estamos comprometidos con los más altos estándares de gobierno corporativo. El Consejo de Administración de nuestra empresa está integrado por consejeros calificados que proveen una supervisión adecuada. El requisito de independencia de los miembros del

Comité de Auditoría se cumple como lo establece la ley, y al menos uno de ellos cumple con los requisitos de “experto financiero” según la definición de la Ley Sarbanes-Oxley de 2002 (SOX) de Estados Unidos.

Adicionalmente, hemos diseñado y aplicado: 1) un proceso interno formal para apoyar a nuestro Director General y a nuestro Vicepresidente Ejecutivo de Planeación y Finanzas en la certificación de la información que presentamos en el informe anual de CEMEX a las autoridades bursátiles de Estados Unidos; 2) un sistema para asegurar que la información relevante llegue a la alta dirección de manera oportuna; 3) un sistema para comunicar de manera anónima quejas e inquietudes con respecto a asuntos



Al 31 de diciembre de 2007

	CAPACIDAD DE PROD. CEMENTO, MILLONES DE TONS./AÑO	PLANTAS CEMENTERAS CONTROLADAS	PLANTAS CEMENTERAS PART. MINORITARIA	PLANTAS CONCRETERAS	CANTERAS DE AGREGADOS	CENTROS DE DISTRIBUCIÓN TERRESTRE	TERMINALES MARÍTIMAS
México	27.2	15	3	325	24	86	8
Estados Unidos ¹	15.4	14	4	552	130	40	10
España	11.4	8	0	114	27	9	18
Reino Unido	2.8	3	0	250	76	28	6
Resto de Europa ²	11.9	8	4	640	181	51	27
América Central / del Sur y el Caribe ³	15.6	14	3	127	23	31	15
África y Medio Oriente ⁴	5.0	1	0	76	11	6	1
Asia ⁵ y Australia	7.4	4	4	281	92	23	12
Total	96.7	67	18	2,365	564	274	97

1. Incluye operaciones del joint venture con Ready Mix USA.

2. Incluye operaciones en Alemania, Austria, Croacia, Finlandia, Francia, Hungría, Irlanda, Italia, Letonia, Lituania, Noruega, Polonia, República Checa y Suecia.

3. Incluye operaciones en Argentina, Colombia, Costa Rica, Guatemala, Nicaragua, Panamá, Puerto Rico, República Dominicana y Venezuela, así como otras operaciones en la región del Caribe.

4. Incluye operaciones en Egipto, Emiratos Árabes Unidos e Israel.

5. Incluye operaciones en Bangladesh, China, Filipinas, Malasia, Tailandia y Taiwán.

de contabilidad y auditoría al Comité de Auditoría; 4) un proceso para presentar quejas anónimas y confidenciales con respecto al mal uso de los activos; y 5) un equipo de trabajo para supervisar el cumplimiento de los requerimientos legales y las mejores prácticas de gobierno corporativo y, en su caso, proponer mejoras adicionales. Más aún, hemos modificado nuestro Código de Ética para que refleje los requerimientos de la SOX.

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



RESULTADOS consolidados

Las **ventas netas** crecieron 19%, para ubicarse en US\$21,673 millones. El incremento se atribuye principalmente a la consolidación de Rinker, mayores volúmenes de cemento, concreto premezclado y agregados, y a una dinámica favorable de oferta-demanda en la mayoría de nuestros mercados.

Como porcentaje de las ventas netas, el **costo de ventas** creció 2.8 puntos porcentuales, de 63.8% a 66.6%. El incremento se debió principalmente al alza en costos de energía, electricidad y transporte. Nuestros **gastos de administración y ventas** como porcentaje de ventas netas disminuyeron 0.3 puntos porcentuales, de 20.0% a 19.7%.

Nuestra **utilidad de operación** creció 1%, alcanzando los US\$2,971 millones, mientras que nuestro **flujo de operación** fue de US\$4,586 millones, 11% más que el obtenido en 2006.

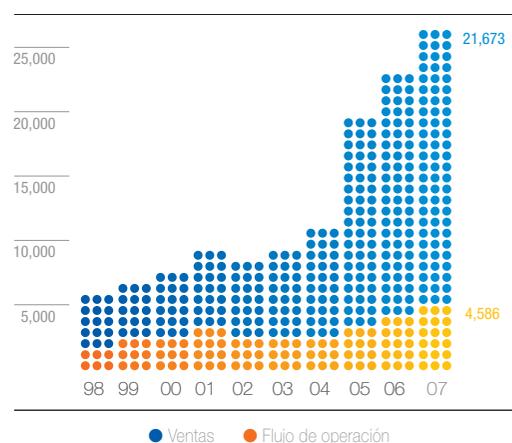
Nuestro **margen de flujo de operación** disminuyó 1.5 puntos porcentuales, de 22.7% en 2006 a 21.2% en 2007. El cambio en la distribución de la oferta de nuestros productos resultado de nuestra consolidación con Rinker, al igual que un incremento en costos de energía, electricidad y transporte, contribuyeron a la reducción de nuestro margen de flujo de operación.

Nuestros **gastos financieros** incrementaron 63%, para un total de US\$807 millones, como resultado de un incremento de la deuda debido a la adquisición de Rinker. Nuestra **cobertura de intereses** fue de 5.7 veces, comparado con las 8.4 veces a finales de 2006.

Incurrimos en una **pérdida cambiaria** de US\$22 millones en el año. Ésta se debió principalmente a la apreciación del euro y la libra esterlina. Reportamos una **ganancia en instrumentos financieros** de US\$219 millones en 2007, comparado con una pérdida de US\$14 millones en 2006. Esta ganancia resultó prin-

Flujo de operación y ventas

miles de millones de dólares



cipalmente de una disminución en las tasas de interés en yenes de nuestras notas perpetuas.

La **utilidad neta mayoritaria** para el año se incrementó 1% para un total de US\$2,391 millones.

Nuestro **flujo de efectivo libre después de inversiones en activo fijo de mantenimiento** disminuyó 4% alcanzando US\$2,578 millones, que se utilizaron principalmente para inversiones de expansión de capital de US\$1,434 millones y para la reducción de deuda.

Nuestra **deuda neta** fue de US\$18,904 millones al cierre de 2007, en comparación con US\$5,811 millones al cierre de 2006. Nuestra **razón de deuda neta a flujo de operación** al cierre de 2007 fue de 3.6 veces, contra 1.4 veces en 2006. El incremento estuvo relacionado con un nivel mayor de deuda requerido para la adquisición de Rinker.

En 2007 nos involucramos en transacciones de **refinanciamiento de deuda** por alrededor de US\$4,020 millones. Durante el año, también mantuvimos nuestro perfil crediticio de Standard & Poor's y Fitch Ratings en BBB y BBB-, respectivamente.

RESUMEN GLOBAL DE operaciones

México

En 2007 las ventas netas en México fueron de US\$3,829 millones, un incremento de 5% en comparación con 2006. El flujo de operación creció 1%, para llegar a US\$1,405 millones.

Los volúmenes de cemento y concreto premezclado crecieron 4% y 8%, respectivamente, en el año. Los principales impulsores de la demanda fueron la sólida construcción residencial formal, al igual que la inversión gubernamental en infraestructura para carreteras, edificios gubernamentales y otros proyectos de infraestructura. La recientemente aprobada reforma fiscal también proporcionará al gobierno federal fuentes de ingreso adicionales para el presupuesto 2008 y apoyará esta demanda.

En 2007 la inversión directa extranjera y las remesas de Estados Unidos—las cuales alcanzaron cerca de US\$24,000 millones en el año—permanecieron al alza y contribuyeron a la fuerte actividad económica de México. Los créditos hipotecarios alcanzaron aproximadamente 730,000 para el año.

Durante el año, la expansión de nuestras plantas de cemento Yaqui y Tepeaca se mantuvo acorde a lo planeado. Estas inversiones, que se extenderán hasta 2008 y 2009 respectivamente, reiteran nuestra confianza en la fortaleza de la economía mexicana y en el alto crecimiento continuo de la construcción de vivienda e infraestructura en el país.

Estados Unidos

Las ventas de nuestras operaciones en Estados Unidos se incrementaron 18% para un total de US\$4,930 millones en 2007. El flujo de operación fue de US\$1,120 millones, un decremento de 7% contra 2006. Estos resultados incluyen la consolidación de las operaciones de Rinker a partir de julio de 2007.

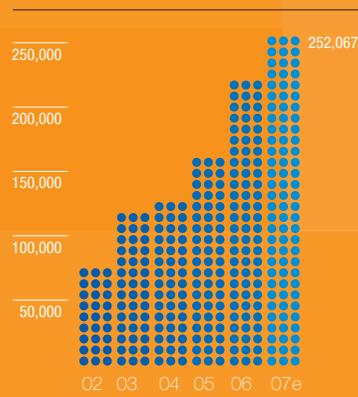
Los volúmenes de cemento en nuestras operaciones de Estados Unidos disminuyeron 8%, mientras que nuestros volúmenes de concreto premezclado y agregados aumentaron 13% y 75% respectivamente para 2007. Para todo el año 2007, en términos comparables para

Siempre buscamos formas de mejorar nuestra eficiencia y productividad operativa.



Financiamiento residencial en México

millones de pesos mexicanos

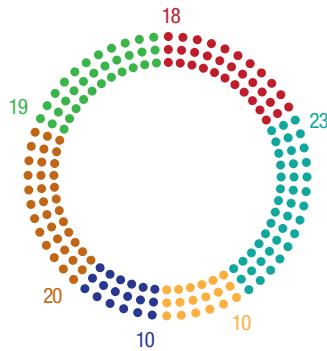


El financiamiento para construcción de vivienda en México continuó creciendo durante 2007, siendo un 13% mayor al registrado en 2006.

Distribución geográfica de ventas

porcentaje

- México
- Estados Unidos
- España
- Reino Unido
- Resto de Europa
- Resto del Mundo



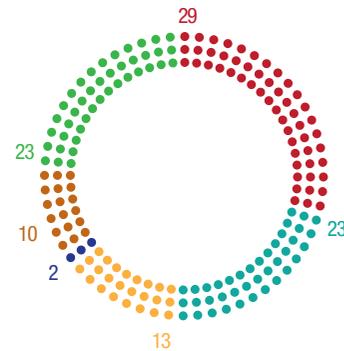
las operaciones existentes, los volúmenes de cemento, concreto premezclado y agregados disminuyeron 18%, 21% y 13%, respectivamente. El debilitamiento del sector de construcción residencial continuó impactando nuestros volúmenes de cemento. El gasto en construcción en el sector público aumentó 14%, con un incremento de 7% en gasto de construcción de calles y carreteras y un incremento de 18% en gasto de construcción del sector industrial y comercial en 2007.

El gasto en construcción en el sector residencial en el país disminuyó 18% para el año completo, mientras que el inicio de nuevas viviendas, el motor fundamental en la demanda de cemento en este sector, disminuyó 25% durante el año. Para nuestros mercados, esta disminución fue aún más fuerte, con los mercados residenciales de alto crecimiento disminuyendo más rápido.

La generación de flujo de operación en los Estados Unidos se vio afectada principalmente por nuestras operaciones de concreto premezclado y otros productos. Estas operaciones, que incluyen bloques de concreto y otros materiales de construcción, son impulsadas más por el sector residencial que nuestras operaciones de cemento y agregados. Las operaciones de concreto premezclado y bloques de concreto sufrieron debido a menores volúmenes de ventas y altos costos de materiales. Hemos tomado acciones para reducir costos en las operaciones de concreto premezclado, agregados y bloques de concreto. Estas acciones han in-

Distribución geográfica de flujo de operación

porcentaje



cluido cierre de plantas, reducción en la flota de camiones y reducción de personal. Adicionalmente, hemos identificado sinergias substanciales durante la integración de Rinker, las cuales reducirán nuestros costos en un futuro.

España

Nuestras ventas netas en España se incrementaron 15% en 2007, para ubicarse en US\$2,120 millones. El flujo de operación alcanzó US\$635 millones, 14% más que en 2006.

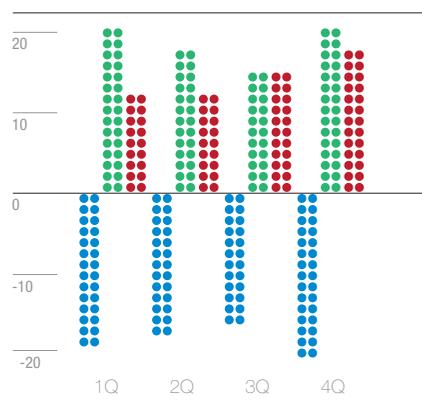
Los volúmenes de cemento y concreto premezclado disminuyeron 5% y 4%, respectivamente para 2007. El sector residencial se desaceleró por los altos niveles de crecimiento alcanzados en años recientes – en 2006 el sector residencial tuvo un año récord con más de 860,000 nuevas viviendas en construcción. Adicionalmente, la finalización de grandes proyectos de infraestructura en muchas regiones del país, al concluir las elecciones locales y regionales, afectaron los volúmenes en el año. Los principales impulsores de la demanda del cemento fueron los sectores industrial y comercial e infraestructura.

Reino Unido

Las ventas netas en nuestras operaciones en el Reino Unido crecieron 1% a US\$2,033 millones y el flujo de operación disminuyó 38% a US\$93 millones en 2007. El incremento en los costos de los insumos en nuestras operaciones de concreto premezclado, que representan alrededor de un tercio de nuestras ventas en el país, continuó afectando nuestro margen de flujo de operación total.

Gasto en construcción por sector en EEUU

crecimiento anual comparativo



El crecimiento en los sectores público e industrial y comercial ayudó a compensar el decremento sin precedentes del sector residencial.

- Residencial
- Industrial y comercial
- Público

de vivienda pública permanecieron como principales impulsores de la demanda del cemento en el año.

Resto de Europa

El resto de nuestras operaciones en Europa produjo crecimiento en las ventas netas de 15% a US\$4,173 millones y un crecimiento en el flujo de operación de 23% a US\$479 millones en 2007.

En Alemania, los volúmenes de cemento doméstico disminuyeron 6% en 2007. Una importante disminución en el número de permisos residenciales afectó nuestros volúmenes. El sector industrial y comercial fue el principal impulsor de la demanda de cemento durante 2007.

año, y en menor grado el sector industrial y comercial. En 2007 el número de nuevas viviendas se estabilizó en comparación a los niveles récord del año pasado.

América Central, América del Sur y el Caribe

Nuestras ventas netas en la región crecieron 28% para ubicarse en US\$2,024 millones. El flujo de operación se incrementó 44% para ubicarse en US\$679 millones en 2007. Nuestro volumen regional de cemento creció 8% para el año.

En Venezuela los volúmenes de cemento crecieron 17% en el año. El gasto en infraestructura pública, impulsado por un positivo entorno macroeconómico y un sector

Millones de dólares	VENTAS	UTILIDAD DE OPERACIÓN	FLUJO DE OPERACIÓN	ACTIVOS ⁶
México	3,829	1,234	1,405	5,611
Estados Unidos ¹	4,930	637	1,120	22,581
España	2,120	542	635	3,967
Reino Unido	2,033	(66)	93	2,621
Resto de Europa ²	4,173	238	479	4,579
América Central / del Sur y el Caribe ³	2,024	517	679	3,406
África y Medio Oriente ⁴	758	140	175	1,131
Asia ⁵ y Australia	1,255	170	238	3,294
Otros	552	(441)	(237)	2,472
TOTAL	21,673	2,971	4,586	49,662

1. Incluye operaciones del joint venture con Ready Mix USA y operaciones de Rinker desde la fecha de su adquisición.

2. Incluye operaciones en Alemania, Austria, Croacia, Finlandia, Francia, Hungría, Irlanda, Letonia, Noruega, Polonia, República Checa y Suecia.

3. Incluye operaciones en Argentina, Colombia, Costa Rica, Nicaragua, Panamá, Puerto Rico, República Dominicana y Venezuela, así como otras operaciones en la región del Caribe.

4. Incluye operaciones en Egipto, Emiratos Árabes Unidos e Israel.

5. Incluye operaciones en Bangladesh, China, Filipinas, Malasia, Tailandia y Taiwán.

6. Incluye activos en participación de asociadas.

En Francia, los volúmenes de concreto premezclado y agregados se incrementaron 5% y 2%, respectivamente, en el año. Durante el tercer trimestre de 2007, empezamos a consolidar cinco plantas de concreto premezclado adquiridas en junio. En términos comparables para las operaciones existentes, nuestros volúmenes de concreto premezclado se incrementaron 3% en 2007.

Los principales impulsores de demanda fueron el sector de obra pública, el cual está mostrando fuerte actividad en anticipación a las elecciones locales del próximo

residencial fuerte fueron los principales impulsores de consumo de cemento en el país.

En Colombia, el volumen de cemento creció 19% en 2007. Los principales impulsores de la demanda de cemento durante el año fueron el gasto en infraestructura, vivienda de clase media y construcción industrial y comercial.

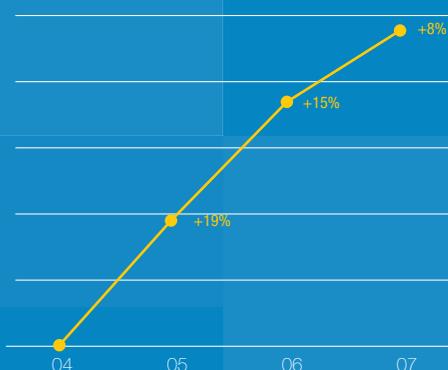
África y Medio Oriente

Las ventas netas de nuestras operaciones en África y Medio Oriente fueron de US\$758 millones, 7% superiores que en 2006. El flujo de operación se incrementó 5% a US\$175 millones.



Volumen de cemento doméstico en la región América Central / del Sur y el Caribe

crecimiento anual comparativo



El volumen de cemento en nuestras operaciones en Egipto creció 8% durante el año. El principal impulsor de demanda de cemento fue el sector de construcción residencial.

Asia y Australia

Las ventas netas en la región crecieron 263% a US\$1,255 millones y el flujo de operación creció 216% a US\$238 millones. Los volúmenes de cemento en la región crecieron 7% para el año.

Los volúmenes de concreto premezclado y agregados de nuestras operaciones en Australia crecieron 5% y 7% respectivamente para el año. El crecimiento en la construcción de los sectores comercial y público impulsó la demanda.

El volumen de cemento en nuestras operaciones en Filipinas creció 12% en 2007. Los principales impulsores de la demanda del cemento fueron los sectores residencial e industrial y comercial.

Trading

Nuestra red de comercialización internacional es una de las más grandes en la industria. Dichas operaciones nos permiten optimizar nuestra capacidad mundial de producción, dirigir los excedentes de cemento a donde más se necesitan y explorar nuevos mercados sin la necesidad inmediata de realizar inversiones de capital. Adicionalmente, nuestra red global de terminales marítimas estratégicamente localizadas y nuestra extensa base de clientes nos proporcionan flexibilidad adicional para colocar los volúmenes contratados de una manera óptima.

En 2007, nuestro volumen de comercialización internacional fue de más de 13.4 millones de toneladas de materiales cementantes —incluyendo casi 11.6 millones de toneladas de cemento y clinker— habiendo desarrollado actividades de comercialización con 106 países. Con 1.8 millones de toneladas de escoria granulada, también mantuvimos una posición relevante en la comercialización de otros materiales cementantes.

Los fletes marítimos alcanzaron un nivel histórico en 2007. Sin embargo, nuestras operaciones de comercio internacional obtuvieron ahorros significativos contratando transportación marítima con mucho tiempo de anticipación y usando nuestra propia flota, la cual transportó aproximadamente 30% de nuestro volumen de comercialización.

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

ADQUISICIONES, DESINVERSIONES Y OTROS eventos relevantes

CEMEX adquiere Rinker

En julio de 2007, CEMEX adquirió 95.62% de las acciones en circulación de Rinker Group Limited por US\$15.85 por acción. Al momento de la adquisición, esto representaba 10.4 veces el flujo de operación de Rinker en los 12 meses anteriores al último reporte trimestral del 30 de junio de 2007. El valor total de la transacción, incluyendo la deuda de Rinker, fue de aproximadamente US\$15,300 millones.

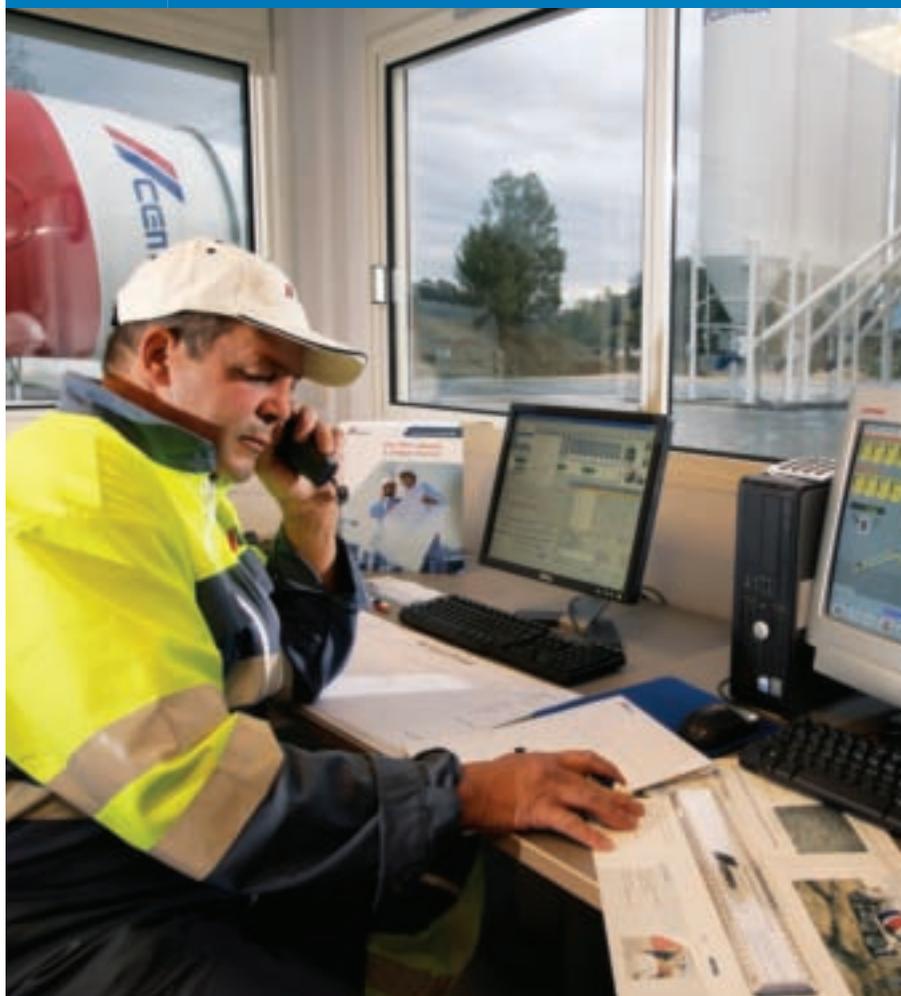
La combinación de CEMEX y Rinker da como resultado una de las compañías de materiales de construcción más grandes y rentables del mundo, con ventas de US\$21,673 millones y cerca de 67,000 empleados en más de 50 países.

CEMEX obtuvo créditos comprometidos suficientes para solventar completamente el pago en efectivo a los accionistas de Rinker con base en los términos de la oferta.

CEMEX finaliza venta de activos en EU indicados por autoridades

El 30 de noviembre de 2007, CEMEX anunció que completó la venta de las operaciones en Arizona y Florida que el Departamento de Justicia de los Estados Unidos requirió desinvertir como resultado de la adquisición de Rinker Group Limited a CRH, la compañía internacional de materiales para la construcción con sede en Irlanda.

CEMEX adquirió Rinker en julio de 2007. El Departamento de Justicia de Estados Unidos condicionó la transacción a la venta de 39 instalaciones de concreto y agregados localizadas en los estados de Arizona y Florida. El valor de la transacción es de aproximadamente 250 millones de dólares. CEMEX utilizó los recursos obtenidos en la transacción para reducir deuda.



Vemos amplias oportunidades para profundizar la relación con nuestros clientes proporcionándoles soluciones de construcción verticalmente integradas.

Ofrecemos productos y servicios únicos, diseñados a la medida para satisfacer las necesidades específicas de nuestros clientes.



CEMEX negocia ampliar alianza estratégica con Ready Mix USA

El 13 de noviembre de 2007, CEMEX anunció que CEMEX Inc., su subsidiaria en Estados Unidos se encontraba en negociaciones con Ready Mix USA, compañía concretera con operaciones en el sureste de Estados Unidos, para ampliar la alianza estratégica de concreto premezclado que formaron en julio de 2005. El 2 de enero de 2008, CEMEX Inc. firmó un acuerdo definitivo con Ready Mix USA. La transacción se mantiene sujeta a la aprobación de las autoridades regulatorias.

CEMEX pretende aportar activos con un valor aproximado de US\$260 millones a la alianza estratégica y además venderá activos adicionales por aproximadamente US\$120 millones en efectivo. Como parte de la transacción, Ready Mix USA aportará US\$125 millones en efectivo a la alianza y CEMEX recibirá US\$135 millones como distribución de capital obtenidos de préstamos adicionales de dicha alianza. Como se anunció previamente, Ready Mix USA administrará todos los activos recientemente adquiridos y, posterior a la transacción, mantendrá una participación de 50.01% de la alianza estratégica y CEMEX mantendrá el 49.99% restante.

Los activos que CEMEX aportaría y vendería incluyen: 11 plantas de concreto, 12 canteras de caliza, 4 instalaciones de mantenimiento de equipo de concreto, 2 instalaciones para distribución de agregados y 2 oficinas administrativas en Tennessee; 3 canteras de granito y una instalación de distribución de agregados en Georgia, así como una cantera de caliza y una planta de concreto en Virginia. Todos estos activos fueron obtenidos por CEMEX cuando adquirió Rinker Group Limited.

CEMEX utilizará los recursos obtenidos en la transacción para reducir deuda. El flujo de operación de 2006 para las operaciones involucradas fue de aproximadamente US\$47 millones.

CEMEX invertirá US\$400 millones para construir una planta cementera en Arizona

El 18 de septiembre de 2007 CEMEX anunció que buscaría iniciar el proceso para conseguir los permisos para la construcción de una planta productora de cemento con capacidad de 1.9 millones de toneladas cortas de cemento, cerca de Seligman, Arizona, Estados Unidos. CEMEX invertirá aproximadamente US\$400 millones durante 5 años en la construcción de la planta Seligman Crossing, y se anticipa que inicie operaciones en 2012. La moderna instalación producirá cemento para satisfacer las crecientes necesidades de Arizona, incluyendo el área metropolitana de Phoenix.

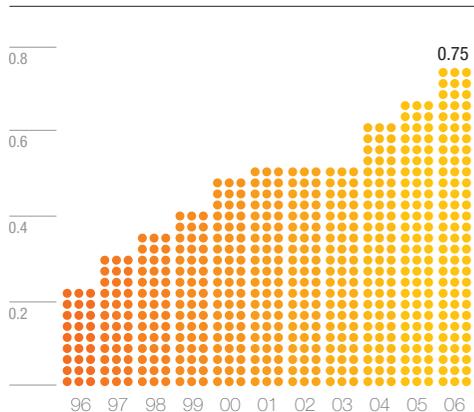
La escasez histórica de materiales para la construcción en Arizona y el sureste de Estados Unidos, en conjunto con las tendencias demográficas que anticipan un sólido crecimiento poblacional en la región, refuerzan la necesidad para la construcción de esta nueva planta de CEMEX.

97.8% de los accionistas de CEMEX reciben CPOs por ejercicio de derecho de aumento de capital

El 6 de junio de 2007, CEMEX anunció el resultado del ejercicio de derecho en aumento de capital social acordado en la Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 26 de abril de 2007, donde aproximadamente un 97.8% optó por la entrega de CPOs, lo que representa la emisión de un total de 189,273,736 CPOs. El 2.2% restante optó por recibir en efectivo la cantidad de \$0.803654 pesos por cada

Dividendos

dólares



*CEMEX no declaró o pagó dividendos con respecto a 1996; en su lugar, se recomendó un programa de recompra de acciones que fue aprobado por los accionistas.

CEMEX CPO o bien \$0.267885 pesos por cada acción, lo que representa un monto aproximado de 140 millones de pesos (aproximadamente 13 millones de dólares) a ser pagados por CEMEX.

Este aumento de capital ofreció a los tenedores de CEMEX CPOs el derecho a recibir un CEMEXCPO nuevo por cada 40.750966 CPOs anteriores y a los accionistas un CEMEXCPO nuevo por cada 122.252899 acciones anteriores Serie A o Serie B.

CEMEX anuncia ampliación de planta en Panamá

El 6 de febrero de 2007, CEMEX anunció que iniciará la construcción de un nuevo horno de producción de clinker en su Planta Bayano, en Panamá. Se espera que la ampliación sea finalizada en 2009. El valor aproximado de la inversión será de US\$200 millones.

La capacidad de producción actual de la Planta Bayano es de aproximadamente 450 mil toneladas de clinker al año y se incrementará en 1.15 millones de toneladas, alcanzando una capacidad total de 1.6 millones de toneladas anuales de clinker cuando se complete la ampliación.

La Planta Bayano contará con los procesos más modernos y eficientes, desarrollados con tecnología CEMEX en materia de producción de clinker, uso de combustibles y control ambiental.

Con esta ampliación en su capacidad de producción, Planta Bayano se convertirá en una de las instalaciones más modernas del continente americano.

Instrumentos derivados

En apego a los lineamientos establecidos por nuestro comité de administración de riesgos, utilizamos instrumentos financieros derivados como son, instrumentos de intercambio de tasas de interés y monedas, contratos *forward* de monedas y de instrumentos de capital, así como futuros y opciones, con el objetivo de cambiar el perfil de los riesgos asociados con variaciones en las tasas de interés y las monedas de nuestros compromisos de deuda; como alternativa para reducir el costo financiero; y como instrumentos de cobertura de transacciones proyectadas altamente probables, de nuestros activos netos en subsidiarias en el extranjero, y de nuestros planes de opciones sobre acciones.

De acuerdo con las Normas Mexicanas de Información Financiera, o NIFs, reconocemos los instrumentos financieros derivados en el balance general como activos o pasivos a su valor razonable estimado, y los cambios en dichos valores razonables en el estado de resultados del periodo en que ocurren, excepto por los cambios en valor razonable de instrumentos derivados designados y que son efectivos como cobertura de la variabilidad en los flujos de efectivo asociados con activos o pasivos y/o transacciones proyectadas. Estos efectos se reconocen inicialmente en el capital y se reclasifican posteriormente al estado de resultados en la medida en que los efectos de los elementos subyacentes en la relación de cobertura son reconocidos a través del estado de resultados. Al 31 de diciembre de 2007, resultado del reconocimiento del valor razonable de sus instrumentos derivados, CEMEX ha reconocido incrementos en activos y pasivos, los cuales resultaron en un activo neto de US\$360 millones. Los valores nominales de los instrumentos derivados coinciden sustancialmente con los montos de los activos, pasivos u operaciones de capital relacionados con dichos instrumentos derivados.

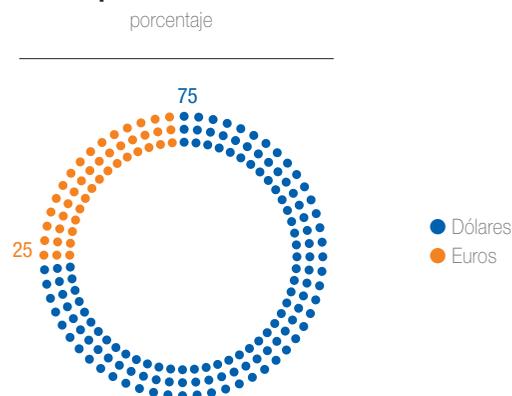
VALORES
NOMINALES

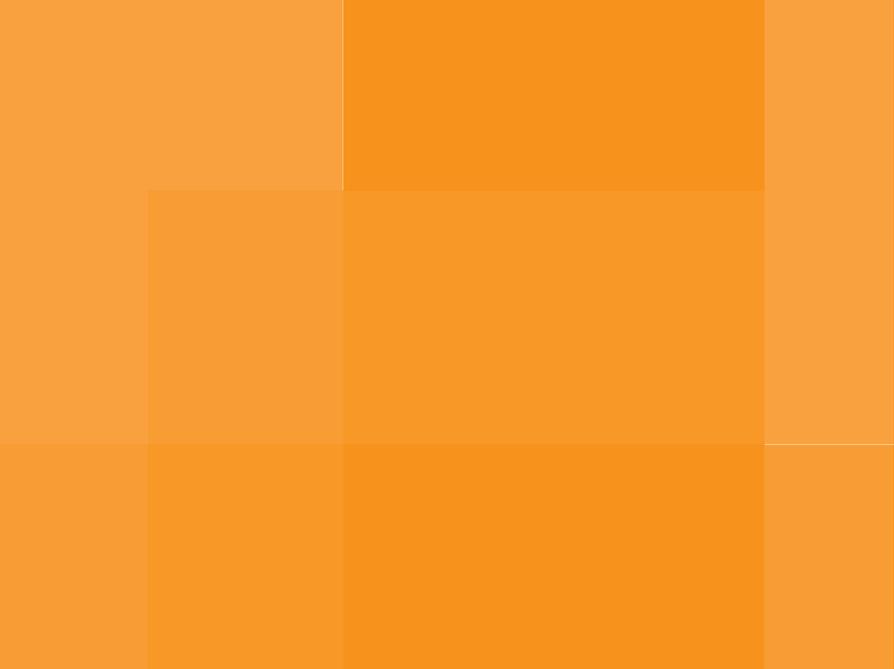
Derivados sobre el precio de acciones	121
Derivados de tipo de cambio	9,748
Derivados de intercambio de tasas de interés	4,686

Millones de dólares al 31 de diciembre de 2007

El valor de mercado estimado total de nuestros instrumentos derivados fue de US\$160 millones al 31 de diciembre de 2007.

Composición de deuda





Nuestro portafolio de activos se concentra en mercados que ofrecen un crecimiento sostenible durante todo el ciclo económico.

ESTADOS FINANCIEROS consolidados

33	informe de los auditores
34	balances generales consolidados
35	estados de resultados consolidados
36	estados de cambios en la situación financiera consolidados
37	balances generales
38	estados de resultados
39	estados de cambios en la situación financiera
40	estados de variaciones en el capital contable
42	notas a los estados financieros consolidados

auditores independientes

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

Hemos examinado los balances generales individuales y consolidados de CEMEX, S.A.B. de C.V. y CEMEX, S.A.B. de C.V. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2007 y 2006, y los estados individuales y consolidados de resultados, de variaciones en el capital contable y de cambios en la situación financiera, que les son relativos, por cada uno de los años terminados el 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005. Dichos estados financieros son responsabilidad de la administración de la compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos, con base en nuestras auditorías.

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

En nuestra opinión, los estados financieros individuales y consolidados antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de CEMEX, S.A.B. de C.V. y CEMEX, S.A.B. de C.V. y subsidiarias, al 31 de diciembre de 2007 y 2006, y los resultados individuales y consolidados de sus operaciones, las variaciones en su capital contable y los cambios en su situación financiera por cada uno de los años terminados el 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005, de conformidad con las Normas de Información Financiera Mexicanas.

Nuestros exámenes tuvieron como objetivo emitir la opinión que se expresa en el párrafo anterior. La información adicional relacionada con la conversión de los pesos mexicanos a dólares americanos, que se incluye en los estados financieros de conformidad con las bases descritas en las notas 3A) y 25B) y que fue preparada bajo la responsabilidad de la administración de la compañía, se presenta solamente para conveniencia del lector de los estados financieros, y no se considera indispensable para la interpretación de los estados financieros básicos. En nuestra opinión, dicha información adicional se encuentra presentada en forma razonable, en todos los aspectos importantes, en relación con dichos estados financieros básicos.

KPMG Cárdenas Dosal, S.C.



C.P.C. Leandro Castillo Parada

Monterrey, N.L., México
25 de enero de 2008.

BALANCES

generales consolidados

CEMEX, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
(MILLONES DE PESOS MEXICANOS CONSTANTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007)

		AL 31 DE DICIEMBRE DE		2007
	Nota	2007	2006	Conversión de conveniencia (nota 3A)
ACTIVO				
ACTIVO CIRCULANTE				
Efectivo e inversiones	4	\$ 8,670	18,494	U.S.\$ 794
Clientes, neto de estimaciones por incobrables	5	20,719	16,525	1,897
Otras cuentas por cobrar	6	9,830	9,206	900
Inventarios, neto	7	19,631	13,974	1,798
Otros activos circulantes	8	2,394	2,255	219
Total del activo circulante		61,244	60,454	5,608
ACTIVO NO CIRCULANTE				
Inversiones en asociadas	9A	10,599	8,712	971
Otras inversiones y cuentas por cobrar a largo plazo	9B	10,960	9,966	1,003
Propiedades, maquinaria y equipo, neto	10	262,189	201,425	24,010
Crédito mercantil, activos intangibles y cargos diferidos, neto	11	197,322	70,526	18,070
Total del activo no circulante		481,070	290,629	44,054
TOTAL DEL ACTIVO		\$ 542,314	351,083	U.S.\$ 49,662
PASIVO Y CAPITAL CONTABLE				
PASIVO CIRCULANTE				
Deuda a corto plazo y vencimiento circulante de la deuda a largo plazo	12	\$ 36,257	14,657	U.S.\$ 3,320
Proveedores		23,660	20,110	2,167
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	13	23,471	17,203	2,149
Total del pasivo circulante		83,388	51,970	7,636
PASIVO A LARGO PLAZO				
Deuda a largo plazo	12	180,654	73,674	16,544
Pensiones y otros beneficios al retiro	14	7,650	7,484	701
Impuestos diferidos	15B	50,307	30,119	4,607
Otros pasivos	13	16,162	14,725	1,479
Total del pasivo a largo plazo		254,773	126,002	23,331
TOTAL DEL PASIVO		338,161	177,972	30,967
CAPITAL CONTABLE				
Interés mayoritario:				
Capital social	16A	4,115	4,113	377
Prima en colocación de acciones	16A	63,379	56,982	5,804
Otras reservas de capital	16B	(104,574)	(91,244)	(9,577)
Utilidades retenidas	16C	174,140	152,921	15,947
Utilidad neta		26,108	27,855	2,391
Total del interés mayoritario		163,168	150,627	14,942
Interés minoritario e instrumentos perpetuos	16D	40,985	22,484	3,753
TOTAL DEL CAPITAL CONTABLE		204,153	173,111	18,695
TOTAL DEL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE		\$ 542,314	351,083	U.S.\$ 49,662

ESTADOS DE resultados consolidados

CEMEX, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
(MILLONES DE PESOS MEXICANOS CONSTANTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007,
EXCEPTO POR LA UTILIDAD POR ACCIÓN)

	Nota	AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE			2007
		2007	2006	2005	Conversión de conveniencia (nota 3A)
Ventas netas	3Q	\$ 236,669	213,767	192,392	U.S.\$ 21,673
Costo de ventas	3R	(157,696)	(136,447)	(116,422)	(14,441)
Utilidad bruta		78,973	77,320	75,970	7,232
Gastos de administración y venta		(33,120)	(28,588)	(24,584)	(3,033)
Gastos de distribución		(13,405)	(14,227)	(20,159)	(1,228)
Total gastos de operación		(46,525)	(42,815)	(44,743)	(4,261)
Utilidad de operación		32,448	34,505	31,227	2,971
Otros gastos, neto	3T	(3,281)	(580)	(3,976)	(300)
Utilidad de operación después de otros gastos, neto		29,167	33,925	27,251	2,671
Resultado integral de financiamiento:					
Gastos financieros		(8,809)	(5,785)	(6,607)	(807)
Productos financieros		862	536	493	79
Resultado por instrumentos financieros		2,387	(161)	4,849	219
Resultado por fluctuación cambiaria		(243)	238	(989)	(22)
Resultado por posición monetaria		6,890	4,667	5,330	631
Resultado integral de financiamiento		1,087	(505)	3,076	100
Participación en asociadas		1,487	1,425	1,098	136
Utilidad antes de impuestos a la utilidad		31,741	34,845	31,425	2,907
Impuestos a la utilidad	15	(4,796)	(5,698)	(4,214)	(439)
Utilidad neta consolidada		26,945	29,147	27,211	2,468
Utilidad neta minoritaria		837	1,292	692	77
UTILIDAD NETA MAYORITARIA		\$ 26,108	27,855	26,519	U.S.\$ 2,391
UTILIDAD POR ACCIÓN BÁSICA	19	\$ 1.17	1.29	1.28	U.S.\$ 0.11
UTILIDAD POR ACCIÓN DILUIDA	19	\$ 1.17	1.29	1.27	U.S.\$ 0.11

ESTADOS DE CAMBIOS EN LA

situación financiera consolidados

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

(MILLONES DE PESOS MEXICANOS CONSTANTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007)

		AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE			2007
	Nota	2007	2006	2005	Conversión de conveniencia (nota 3A)
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN					
Utilidad neta mayoritaria		\$ 26,108	27,855	26,519	U.S.\$ 2,391
Partidas que no implicaron el uso de recursos:					
Depreciación de propiedades, maquinaria y equipo	10	14,876	12,357	11,808	1,362
Amortización de activos intangibles y cargos diferidos	11	2,790	1,604	1,898	255
Deterioro de activos	3K	195	704	196	18
Pensiones y otros beneficios al retiro	14	995	915	2,366	91
Impuestos a la utilidad diferidos	15	(427)	1,258	1,329	(39)
Participación de los trabajadores en la utilidad diferida		25	–	(210)	2
Participación en asociadas	9A	(1,487)	(1,425)	(1,098)	(136)
Interés minoritario		837	1,292	692	77
Recursos provenientes de la operación		43,912	44,560	43,500	4,021
Cambios en el capital de trabajo excluyendo efectos de adquisiciones:					
Clientes, neto		2,837	3,495	(547)	260
Otras cuentas por cobrar y otros activos		422	289	(1,623)	39
Inventarios		(1,185)	(1,043)	1,863	(109)
Proveedores		(566)	2,995	2,158	(52)
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar		205	(2,451)	(2,271)	19
Inversión (desinversión) neta en capital de trabajo		1,713	3,285	(420)	157
Recursos netos provenientes de la operación		45,625	47,845	43,080	4,178
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO					
Deuda contratada (pagada), neta, excluyendo deuda asumida por adquisiciones de negocios		114,065	(31,235)	15,855	10,446
Venta de acciones en tesorería por subsidiarias		158	3,126	372	14
Dividendos pagados		(6,636)	(6,226)	(5,751)	(608)
Emisión de capital por reinversión de dividendos y ejercicio de opciones		6,399	5,976	4,929	586
Emisión de instrumentos perpetuos, neto de interés pagado	16D	16,981	14,490	–	1,555
Otros financiamientos, neto		(618)	1,729	(6,955)	(56)
Recursos netos provenientes de (utilizados en) actividades de financiamiento		130,349	(12,140)	8,450	11,937
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN					
Propiedades, maquinaria y equipo, neto	10	(21,779)	(16,067)	(9,862)	(1,994)
Desinversión (inversión) en subsidiarias y asociadas	9A y 11	(146,663)	2,958	(48,729)	(13,431)
Interés minoritario		(1,166)	(86)	(183)	(107)
Crédito mercantil, activos intangibles y cargos diferidos	11	(1,408)	(2,629)	12,153	(129)
Otras inversiones y efecto de conversión monetario		(14,782)	(8,938)	(1,681)	(1,354)
Recursos netos utilizados en actividades de inversión		(185,798)	(24,762)	(48,302)	(17,015)
Aumento (disminución) del efectivo e inversiones		(9,824)	10,943	3,228	(900)
Saldo inicial del efectivo e inversiones		18,494	7,551	4,323	1,694
SALDO FINAL DEL EFECTIVO E INVERSIONES	4	\$ 8,670	18,494	7,551	U.S.\$ 794

Las notas adjuntas son parte de estos estados financieros consolidados.

BALANCES generales

CEMEX, S.A.B. DE C.V.
(MILLONES DE PESOS MEXICANOS CONSTANTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007)

		AL 31 DE DICIEMBRE DE		2007
	Nota 25	2007	2006	Conversión de conveniencia (nota 25B)
ACTIVO				
ACTIVO CIRCULANTE				
Otras cuentas por cobrar	C	\$ 1,772	778	U.S.\$ 162
Saldos por cobrar a partes relacionadas	I	64	6,700	6
Total del activo circulante		1,836	7,478	168
ACTIVO NO CIRCULANTE				
Inversión en subsidiarias y asociadas	D	232,483	185,358	21,289
Otras inversiones y cuentas por cobrar a largo plazo		2,661	3,176	244
Saldos por cobrar a partes relacionadas a largo plazo	I	18,647	–	1,708
Propiedades y edificios, neto	E	1,995	2,012	183
Crédito mercantil y cargos diferidos, neto	F	3,304	4,514	302
Total del activo no circulante		259,090	195,060	23,726
TOTAL DEL ACTIVO		\$ 260,926	202,538	U.S.\$ 23,894
PASIVO Y CAPITAL CONTABLE				
PASIVO CIRCULANTE				
Deuda a corto plazo y vencimiento circulante de la deuda a largo plazo	H	\$ 20,472	4,560	U.S.\$ 1,875
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	G	1,032	1,201	94
Saldos por pagar a partes relacionadas	I	20,495	314	1,877
Total del pasivo circulante		41,999	6,075	3,846
PASIVO A LARGO PLAZO				
Deuda a largo plazo	H	53,250	30,775	4,876
Saldos por pagar a partes relacionadas a largo plazo	I	155	13,943	14
Otros pasivos		2,354	1,118	216
Total del pasivo a largo plazo		55,759	45,836	5,106
TOTAL DEL PASIVO		97,758	51,911	8,952
CAPITAL CONTABLE				
	K			
Capital social		4,115	4,113	377
Prima en colocación de acciones		63,379	56,982	5,804
Otras reservas de capital		(104,574)	(91,244)	(9,577)
Utilidades retenidas		174,140	152,921	15,947
Utilidad neta		26,108	27,855	2,391
TOTAL DEL CAPITAL CONTABLE		163,168	150,627	14,942
TOTAL DEL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE		\$ 260,926	202,538	U.S.\$ 23,894

ESTADOS DE resultados

CEMEX, S.A.B. DE C.V.
(MILLONES DE PESOS MEXICANOS CONSTANTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007,
EXCEPTO POR LA UTILIDAD POR ACCIÓN)

	Nota 25	AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE			2007 Conversión de conveniencia (nota 25B)
		2007	2006	2005	
Participación en subsidiarias y asociadas	D	\$ 28,863	26,796	27,843	U.S.\$ 2,643
Ingresos por arrendamiento	I	278	287	295	25
Ingresos por uso de marca	I	1,177	957	784	108
Total de ingresos		30,318	28,040	28,922	2,776
Gastos de administración		(28)	(34)	(62)	(3)
Utilidad de operación		30,290	28,006	28,860	2,773
Otros gastos, neto		(1,310)	(862)	(831)	(120)
Utilidad de operación después de otros gastos, neto		28,980	27,144	28,029	2,653
Resultado integral de financiamiento:					
Gastos financieros		(3,425)	(5,268)	(5,002)	(313)
Productos financieros		693	1,830	1,723	63
Resultado por instrumentos financieros		(1,280)	(1,324)	1,009	(117)
Resultado por fluctuación cambiaria		(311)	438	(843)	(28)
Resultado por posición monetaria		1,608	1,575	916	147
Resultado integral de financiamiento		(2,715)	(2,749)	(2,197)	(248)
Utilidad antes de impuestos a la utilidad		26,265	24,395	25,832	2,405
Impuestos a la utilidad	J	(157)	3,460	687	(14)
UTILIDAD NETA		\$ 26,108	27,855	26,519	U.S.\$ 2,391
UTILIDAD POR ACCIÓN BÁSICA	M	\$ 1.17	1.29	1.28	U.S.\$ 0.11
UTILIDAD POR ACCIÓN DILUIDA	M	\$ 1.17	1.29	1.27	U.S.\$ 0.11

ESTADOS DE CAMBIOS EN LA situación financiera

CEMEX, S.A.B. DE C.V.
(MILLONES DE PESOS MEXICANOS CONSTANTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007)

	AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE			2007	
	Nota 25	2007	2006	2005	2007 Conversión de conveniencia (nota 25B)
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN					
Utilidad neta		\$ 26,108	27,855	26,519	U.S.\$ 2,391
Partidas que no implicaron el uso de recursos:					
Depreciación de propiedades y edificios		6	5	4	–
Amortización de cargos diferidos		82	141	138	7
Impuestos a la utilidad diferidos en resultados	J	957	(1,335)	1,105	88
Participación en subsidiarias y asociadas		(28,863)	(26,796)	(27,843)	(2,643)
Recursos utilizados en la operación		(1,710)	(130)	(77)	(157)
Cambios en el capital de trabajo:					
Otras cuentas por cobrar		(994)	46	273	(91)
Partes relacionadas a corto plazo, neto	I	26,817	(6,286)	(6,424)	2,456
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar		(169)	712	(240)	(16)
Inversión (desinversión) neta en capital de trabajo		25,654	(5,528)	(6,391)	2,349
Recursos netos provenientes de (utilizados en) la operación		23,944	(5,658)	(6,468)	2,192
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO					
Deuda (pagada) adquirida, neta		38,387	(4,185)	11,234	3,515
Dividendos pagados		(6,636)	(6,226)	(5,751)	(607)
Emisión de capital por reinversión de dividendos y ejercicio de opciones		6,399	5,976	4,929	586
Otros financiamientos, neto		1,236	580	(986)	113
Recursos netos provenientes de (utilizados en) actividades de financiamiento		39,386	(3,855)	9,426	3,607
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN					
Partes relacionadas a largo plazo, neto	I	(32,435)	14,592	9,203	(2,970)
Inversión en subsidiarias y asociadas		(31,581)	(4,746)	(10,512)	(2,891)
Crédito mercantil y cargos diferidos		171	57	56	15
Otras inversiones y cuentas por cobrar de largo plazo		515	(390)	(1,821)	47
Recursos netos (utilizados en) provenientes de actividades de inversión		(63,330)	9,513	(3,074)	(5,799)
Disminución del efectivo e inversiones		–	–	(116)	–
Saldo inicial del efectivo e inversiones		–	–	116	–
SALDO FINAL DEL EFECTIVO E INVERSIONES		\$ –	–	–	U.S.\$ –

ESTADOS DE VARIACIONES en el capital contable

CEMEX, S.A.B. DE C.V. Y CEMEX, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
(MILLONES DE PESOS MEXICANOS CONSTANTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007)

	Nota	Capital social	Prima en colocación de acciones
Saldos al 31 de diciembre de 2004		\$ 4,109	46,081
Resultado por tenencia de activos no monetarios	16B	–	–
Efecto por conversión de subsidiarias extranjeras	16B	–	–
Instrumentos financieros derivados de cobertura	12	–	–
Impuesto sobre la renta diferido en capital	15	–	–
Utilidad neta		–	–
Utilidad integral del periodo		–	–
Dividendos (\$0.25 pesos por acción)	16A	–	–
Aportación de los accionistas	16A	2	4,927
Acciones en tesorería propiedad de subsidiarias	16B	–	–
Actualización y movimientos en la tenencia minoritaria	16D	–	–
Saldos al 31 de diciembre de 2005		4,111	51,008
Resultado por tenencia de activos no monetarios	16B	–	–
Efecto por conversión de subsidiarias extranjeras	16B	–	–
Instrumentos financieros derivados de cobertura	12	–	–
Impuesto sobre la renta diferido en capital	15	–	–
Utilidad neta		–	–
Utilidad integral del periodo		–	–
Dividendos (\$0.27 pesos por acción)	16A	–	–
Aportación de los accionistas	16A	2	5,974
Acciones en tesorería propiedad de subsidiarias	16B	–	–
Emisión y efectos de instrumentos perpetuos	16D	–	–
Actualización y movimientos en la tenencia minoritaria	16D	–	–
Saldos al 31 de diciembre de 2006		4,113	56,982
Resultado por tenencia de activos no monetarios	16B	–	–
Efecto por conversión de subsidiarias extranjeras	16B	–	–
Instrumentos financieros derivados de cobertura	12	–	–
Impuesto sobre la renta diferido en capital	15	–	–
Utilidad neta		–	–
Utilidad integral del periodo		–	–
Dividendos (\$0.28 pesos por acción)	16A	–	–
Aportación de los accionistas	16A	2	6,397
Acciones en tesorería propiedad de subsidiarias	16B	–	–
Emisión y efectos de instrumentos perpetuos	16D	–	–
Actualización y movimientos en la tenencia minoritaria	16D	–	–
Saldos al 31 de diciembre de 2007		\$ 4,115	63,379

Otras reservas de capital	Utilidades retenidas	Total del interés mayoritario	Interés minoritario	Total del capital contable
(89,652)	138,379	98,917	4,914	103,831
2,611	–	2,611	–	2,611
(4,446)	–	(4,446)	–	(4,446)
(1,607)	–	(1,607)	–	(1,607)
2,063	–	2,063	–	2,063
–	26,519	26,519	692	27,211
(1,379)	26,519	25,140	692	25,832
–	(5,751)	(5,751)	–	(5,751)
–	–	4,929	–	4,929
149	–	149	–	149
–	–	–	1,031	1,031
(90,882)	159,147	123,384	6,637	130,021
(4,031)	–	(4,031)	–	(4,031)
3,331	–	3,331	–	3,331
148	–	148	–	148
(641)	–	(641)	–	(641)
–	27,855	27,855	1,292	29,147
(1,193)	27,855	26,662	1,292	27,954
–	(6,226)	(6,226)	–	(6,226)
–	–	5,976	–	5,976
983	–	983	–	983
(152)	–	(152)	14,642	14,490
–	–	–	(87)	(87)
(91,244)	180,776	150,627	22,484	173,111
(13,910)	–	(13,910)	–	(13,910)
2,927	–	2,927	–	2,927
(117)	–	(117)	–	(117)
(427)	–	(427)	–	(427)
–	26,108	26,108	837	26,945
(11,527)	26,108	14,581	837	15,418
–	(6,636)	(6,636)	–	(6,636)
–	–	6,399	–	6,399
44	–	44	–	44
(1,847)	–	(1,847)	18,828	16,981
–	–	–	(1,164)	(1,164)
(104,574)	200,248	163,168	40,985	204,153

financieros consolidados

CEMEX, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007, 2006 y 2005
(MILLONES DE PESOS MEXICANOS CONSTANTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007)

1. DESCRIPCIÓN DE LA EMPRESA

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

CEMEX, S.A.B. de C.V. fue fundada en 1906 y se registró en el Registro Público de la Propiedad y Comercio en Monterrey, N.L., México en junio 11 de 1920 por un periodo de 99 años. En 2002, este periodo se extendió hasta el año 2100. Las acciones de CEMEX, S.A.B. de C.V. están listadas en la Bolsa Mexicana de Valores y se cotizan en forma de Certificados de Participación Ordinaria ("CPOs"). Cada CPO representa dos acciones serie "A" y una acción serie "B", representativas del capital social. Asimismo, las acciones de CEMEX, S.A.B. de C.V. se intercambian en la Bolsa de Valores de Nueva York ("NYSE") en la forma de *American Depositary Shares* o "ADS" bajo el símbolo "CX". Cada ADS representa diez CPOs.

El 17 de julio de 2006 tuvo efecto una subdivisión de acciones mediante la cual cada una de las acciones serie "A" fueron intercambiadas por dos nuevas acciones serie "A", y cada una de las acciones serie "B" fueron intercambiadas por dos nuevas acciones serie "B". La participación de los accionistas no cambió como resultado de la subdivisión de acciones (nota 16). A menos que se indique lo contrario, todas las cantidades en CPOs, en acciones y precios por acción por el año 2005, que se incluyen en estas notas, se han ajustado para reflejar retroactivamente dicha subdivisión de acciones.

En estas notas a los estados financieros, cuando se utilizan los términos "CEMEX, S.A.B. de C.V." o "la Tenedora", se refiere a CEMEX, S.A.B. de C.V. sin sus subsidiarias consolidadas. Cuando se utilizan los términos "la Compañía" o "CEMEX", se está haciendo referencia a CEMEX, S.A.B. de C.V. en conjunto con sus subsidiarias consolidadas. Los estados financieros individuales y consolidados fueron autorizados para su emisión por la administración de la Compañía el 25 de enero de 2008.

2. EVENTO SOBRESALIENTE EN 2007 (nota 3A)

En 2007 se adquirió el 100% del capital del productor australiano de materiales para la construcción Rinker Group Limited ("Rinker"). El precio de las acciones más los costos directos de la compra fue de aproximadamente U.S.\$14,245 (\$155,559), los cuales no incluyen aproximadamente U.S.\$1,277 (\$13,943) de deuda asumida. Por su ejercicio fiscal terminado el 31 de marzo de 2007, Rinker reportó ingresos consolidados por aproximadamente U.S.\$5,300, de los cuales aproximadamente U.S.\$4,100 fueron generados en los Estados Unidos y aproximadamente U.S.\$1,200 en Australia y China. Los estados financieros consolidados incluyen el balance general de Rinker al 31 de diciembre de 2007 y sus resultados de operación por el periodo de seis meses del 1 de julio al 31 de diciembre de 2007 (nota 11A).

3. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

A) BASES DE PRESENTACIÓN Y REVELACIÓN

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

El balance general consolidado al 31 de diciembre de 2007, y los estados de resultados y de cambios en la situación financiera consolidados por el año terminado al 31 de diciembre de 2007, incluyen la presentación, renglón por renglón, de montos denominados en dólares bajo el encabezado de "Conversión de conveniencia". Estos montos en dólares se presentan solo para conveniencia del lector y se determinaron utilizando el tipo de cambio de \$10.92 pesos por dólar, el tipo de cambio contable al cierre de 2007. La "Conversión de conveniencia" es solo un dato informativo y no debe considerarse como una representación de que los montos en pesos fueron, pueden haber sido, o pueden ser convertidos a dólares a los tipos de cambio utilizados.

En estas notas, cuando se considera relevante para conveniencia del lector, se incluyen entre paréntesis a un lado de una cifra en pesos o en dólares, su conversión al dólar o al peso, según aplique. Cuando la cifra entre paréntesis es el dólar, significa que: a) el importe en pesos también aparece en el cuerpo de los estados financieros; o bien, b) la cifra se generó en pesos o en otra moneda distinta al dólar. Estas conversiones al dólar se calcularon dividiendo los pesos constantes al 31 de diciembre de 2007, entre el tipo de cambio al 31 de diciembre de 2007. Cuando la cifra entre paréntesis es el peso, significa que la cifra en dólares proviene de una transacción denominada en dicha moneda. Dichas conversiones al peso se calcularon multiplicando los dólares por el tipo de cambio al cierre del año respectivo y se actualizaron a pesos constantes al 31 de diciembre de 2007.

A partir de 2006, los estados financieros se preparan de acuerdo con las Normas Mexicanas de Información Financiera ("NIF"), emitidas por el Consejo Mexicano para la Investigación y Desarrollo de Normas de Información Financiera, A.C. ("CINIF"), las cuales reconocen los efectos de la inflación en la información financiera, y que reemplazaron a los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en México ("PCGA") que fueron emitidos por el Instituto Mexicano de Contadores Públicos ("IMCP"). El marco normativo de las NIF aplicable a partir de 2006 inicialmente adoptó en su totalidad los PCGA vigentes hasta 2005, por lo que, no se generaron efectos en CEMEX como resultado de la adopción de las NIF. Los cambios en la contabilidad inflacionaria vigentes a partir del 1 de enero de 2008 se explican en la nota 3X.

El 1 de enero de 2007 entró en vigor la nueva NIF B-3, "Estado de Resultados" ("NIF B-3"), la cual establece reglas de presentación y revelación para los elementos que conforman el estado de resultados de las entidades. Los estados de resultados de 2006 y 2005 fueron reclasificados para adecuarlos con la presentación requerida a partir de 2007 (nota 3T).

Al hacer referencia a pesos o “\$”, se trata de pesos mexicanos. Con excepción de cuando se menciona “utilidad por acción” y “precios de títulos”, las cifras de las notas a los estados financieros se expresan en millones de pesos mexicanos constantes al cierre del último periodo que se informa. Al hacer referencia a “U.S.\$” o dólares, son millones de dólares de los Estados Unidos de Norteamérica (“Estados Unidos o E.U.A.”). Al hacer referencia a “£” o libras, se trata de millones de libras del Reino Unido; y cuando se hace mención a “€” o euros, se trata de millones de la moneda en circulación en la mayor parte de los países miembros de la Comunidad Europea.

B) ACTUALIZACIÓN DE CIFRAS DEL EJERCICIO ANTERIOR

Los factores de actualización de las cifras consolidadas de años anteriores se determinan con base en la inflación promedio ponderada y el movimiento del tipo de cambio entre las monedas de cada país en que opera la Compañía y el peso mexicano. Los factores para actualizar las cifras de años anteriores de la tenedora se determinan sólo con base en la inflación mexicana.

	Factor ponderado	Factor con inflación mexicana
2006 a 2007	1.0846	1.0398
2005 a 2006	1.0902	1.0408
2004 a 2005	0.9590	1.0300

El capital social y la prima en colocación de acciones se actualizan con el factor de inflación mexicana; las demás partidas del capital contable se actualizan con el factor de actualización ponderado.

C) BASES DE CONSOLIDACIÓN

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

Los estados financieros de negocios conjuntos, que son aquellas entidades en que CEMEX e inversionistas terceros han acordado ejercer el control conjuntamente, son consolidados a través del método de integración proporcional considerando la participación de CEMEX en los resultados de operación, activos y pasivos de dichas entidades, con base en la Norma Internacional de Contabilidad 31, “Intereses en Negocios Conjuntos”. Para aquellos negocios conjuntos en que se identifica un socio que controla las políticas administrativas, financieras y de operación de la entidad, CEMEX aplica consolidación total o método de participación, según corresponda.

Las inversiones en compañías asociadas (nota 9A) se valúan por el método de participación, cuando la tenencia accionaria se encuentra entre el 10% y el 50% y se ejerce influencia significativa. El método de participación consiste en adicionar al costo de adquisición, la proporción que le corresponde a la tenedora en el capital, los resultados y los efectos de inflación de la emisora, posteriores a su fecha de compra.

Los saldos y operaciones entre partes relacionadas se eliminaron en la consolidación.

D) USO DE ESTIMACIONES

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

Los rubros importantes sujetos a estas estimaciones y suposiciones, entre otros, incluyen el valor en libros del activo fijo, las estimaciones de valuación de cuentas por cobrar, inventarios y activos por impuesto sobre la renta diferido, la valuación de instrumentos financieros y los activos y pasivos relativos a obligaciones laborales.

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

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

Los estados financieros de las subsidiarias extranjeras, los cuales se determinan utilizando la moneda funcional aplicable en cada país, se actualizan en su moneda funcional, con base en la inflación de cada país y, posteriormente, se convirtieron al tipo de cambio de cierre del ejercicio para las cuentas de balance y de resultados.

Los tipos de cambio de cierre utilizados para la conversión de los estados financieros de las principales subsidiarias en el extranjero al 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005 son los siguientes:

Moneda	Pesos por 1 unidad de moneda extranjera		
	2007	2006	2005
Dólar de los Estados Unidos	10.9200	10.8000	10.6200
Euro	15.9323	14.2612	12.5829
Libra del Reino Unido	21.6926	21.1557	18.2725
Peso Colombiano	0.0054	0.0048	0.0046
Bolívar Venezolano	0.0051	0.0050	0.0049
Libra Egipcia	1.9802	1.8888	1.8452
Peso Filipino	0.2645	0.2203	0.2000

Para la conversión de los estados financieros de las subsidiarias en el extranjero a pesos, los saldos en moneda funcional son inicialmente convertidos a dólares y subsecuentemente a pesos. Por lo anterior, los tipos de cambio presentados en la tabla anterior representan los tipos de cambio contables inferidos resultantes de esta metodología. En adición, el tipo de cambio peso a dólar, es el promedio de los tipos de cambio de mercado a los que accede CEMEX para la liquidación de sus transacciones en moneda extranjera. El Banco de México "Banxico", publica tipos de cambio del dólar, la libra y el euro, entre otros, equivalentes al peso. No existen diferencias significativas, en ningún caso, entre los tipos de cambio utilizados por CEMEX y aquellos publicados por Banxico.

F) EFECTIVO E INVERSIONES (nota 4)

El saldo de este rubro se integra por los montos de efectivo en caja y los equivalentes de efectivo, representados por las inversiones mantenidas con fines de negociación, que son fácilmente convertibles en efectivo y que tienen vencimientos menores a tres meses a partir de la fecha de inversión. Aquellas inversiones que devengan intereses se reconocen al costo más los intereses acumulados. Las inversiones en acciones de empresas públicas se reconocen a su valor de mercado. Las pérdidas o ganancias por cambios en valuación, los intereses ganados, así como los efectos inflacionarios derivados de estas inversiones, se incluyen como parte del Resultado Integral de Financiamiento.

G) INVENTARIOS (nota 7)

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

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

El saldo de otras inversiones y cuentas por cobrar de largo plazo incluye los derechos de cobro de la empresa con vencimiento mayor a doce meses a la fecha de los estados financieros; los activos a largo plazo resultantes de la valuación de instrumentos financieros derivados, los cuales se presentan a su valor razonable; así como inversiones en fondos privados y otras inversiones, las cuales se reconocen a su valor razonable estimado y los cambios en valuación se incluyen en el Resultado Integral de Financiamiento.

I) PROPIEDADES, MAQUINARIA Y EQUIPO (nota 10)

Las propiedades, maquinaria y equipo ("activos fijos") se actualizan utilizando la inflación de cada país, excepto por aquellos activos de origen extranjero, los cuales se actualizan tomando como base la inflación del país de origen del activo y la variación del tipo de cambio entre la moneda de dicho país de origen del activo y la moneda funcional del país que utiliza el activo.

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

	Años
Edificios administrativos	33
Edificios industriales	30
Maquinaria y equipo en planta	23
Camiones revolventes y vehículos de motor	10
Equipo de oficina y otros activos	9

La Compañía capitaliza, como parte del valor en libros de los activos fijos, el Resultado Integral de Financiamiento ("RIF"), que incluye gastos financieros y el resultado por posición monetaria, proveniente de pasivos financieros durante la construcción o instalación de activos fijos significativos. A partir del 1 de enero de 2007, la nueva NIF D-6, "Capitalización del Resultado Integral de Financiamiento", elimina la alternativa de reconocer el RIF incurrido durante proyectos de construcción significativos en el estado de resultados, y hace obligatoria su capitalización. Lo anterior no representa ningún cambio respecto de la política contable de CEMEX.

Los costos incurridos en activos fijos que resultan en beneficios económicos futuros, como prolongar su vida útil, incrementar su capacidad operativa o seguridad, así como aquellos costos incurridos para mitigar o prevenir la contaminación del medio ambiente, son capitalizados como parte del valor en libros de los activos fijos relacionados, y depreciados a los resultados durante la vida útil remanente de los activos asociados. Otros costos, incluyendo el mantenimiento recurrente de los activos fijos, son reconocidos en los resultados del periodo en que se incurren.

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

Con base en la NIF B-7, "Adquisiciones de Negocios", CEMEX aplica los siguientes lineamientos contables: a) se utiliza el método de compra como regla única de valuación; b) se asigna el precio de compra a los activos adquiridos y pasivos asumidos con base en sus valores razonables a la fecha de adquisición; c) se identifican, valúan y reconocen los activos intangibles adquiridos; d) la porción del precio de compra no asignada representa el crédito mercantil; y e) el crédito mercantil no se amortiza y queda sujeto a evaluaciones periódicas por deterioro.

CEMEX capitaliza los activos intangibles adquiridos, así como los costos directos incurridos en el desarrollo de activos intangibles, cuando se identifican beneficios futuros asociados y se tiene evidencia del control sobre los beneficios. Los activos intangibles se presentan a su valor actualizado y se clasifican como de vida definida o como de vida indefinida, estos últimos no se amortizan al no poderse precisar la terminación del periodo de obtención de beneficios. La amortización de los activos intangibles de vida definida se calcula por el método de línea recta.

Los activos intangibles adquiridos en una combinación de negocios se valúan a su valor razonable a la fecha de compra. Cuando dichos activos no pueden reconocerse por separado, se incluyen como parte del crédito mercantil, el cual no se amortiza y está sujeto a evaluaciones periódicas por deterioro (nota 3K).

Los costos directos originados en la emisión o contratación de deuda se capitalizan y se amortizan al gasto financiero durante la vigencia de cada transacción. Estos costos incluyen comisiones y honorarios profesionales. Los costos directos asociados con la fase de desarrollo de aplicaciones de informática (*software*) para uso interno se capitalizan y se amortizan a los resultados de operación durante la vida útil de las aplicaciones, que en promedio se estima en 4 años.

Los gastos preoperativos se reconocen en los resultados del periodo cuando se incurren. Los costos asociados con actividades de investigación y desarrollo ("I&D"), llevadas a cabo por CEMEX para la creación de nuevos productos y servicios, así como para el desarrollo de procesos, equipos y métodos que optimicen la eficiencia operacional y reduzcan costos, se reconocen en los resultados de operación cuando se incurren. La I&D es llevada a cabo principalmente por las áreas de Tecnología y de Energía como parte de su trabajo cotidiano. En 2007, 2006 y 2005, el gasto total combinado de estos departamentos fue de aproximadamente \$437 (U.S.\$40), \$503 (U.S.\$46) y \$477 (U.S.\$44), respectivamente.

K) DETERIORO DE ACTIVOS DE LARGA VIDA (notas 10 y 11)

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

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

Crédito mercantil y activos intangibles de vida indefinida

Los saldos del crédito mercantil y otros activos intangibles de vida indefinida se evalúan por deterioro al menos una vez al año durante la segunda mitad del periodo, mediante la determinación del valor de uso de las unidades de reporte, consistente en el valor presente de los flujos de efectivo relativos a la unidad de reporte a que refieren estos activos. Una unidad de reporte es la agrupación de una o más unidades generadoras de efectivo. Se reconoce una pérdida por deterioro cuando los flujos descontados son menores que el valor neto en libros de la unidad de reporte. CEMEX determina el valor descontado de la suma de los flujos de efectivo estimados por un periodo de 5 años.

Al 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005, los segmentos geográficos reportados (nota 18), integrados cada uno por múltiples unidades generadoras de efectivo, son también las unidades de reporte para propósito de la evaluación de deterioro del crédito mercantil. CEMEX concluyó que los componentes operativos que integran el segmento reportado, tienen características económicas similares considerando que: a) los segmentos reportados son el nivel utilizado en CEMEX para organizar y evaluar sus actividades en el sistema de información interno; b) la naturaleza homogénea de los artículos que se producen y comercializan en cada componente operativo, los cuales son todos utilizados por la industria de la construcción; c) la integración vertical en la cadena de valor de los productos de cada componente; d) el tipo de clientes, los cuales son sustancialmente similares en todos los componentes; e) la integración operativa de los componentes; y f) la compensación a empleados en un determinado país se basa en los resultados del segmento geográfico y no en los resultados particulares de los componentes.

Las evaluaciones de deterioro son sensiblemente afectadas, entre otros factores, por estimaciones de los precios futuros de los productos, la evolución de los gastos de operación, las tendencias económicas locales e internacionales en la industria de la construcción, así como por las expectativas de crecimiento de largo plazo en los distintos mercados. Asimismo, los cálculos están afectados por las tasas de descuento y crecimiento en la perpetuidad que se utilicen. CEMEX utiliza tasas de descuento específicas para cada unidad de reporte las cuales consideran el costo promedio ponderado de capital de cada país.

L) INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS (nota 12C, D y E)

En apego a los lineamientos de su Comité de Riesgos, CEMEX utiliza instrumentos financieros derivados (“instrumentos derivados”) para cambiar el perfil de los riesgos asociados con movimientos en las tasas de interés y las monedas de la deuda, como medio para reducir el costo financiero; como fuente alternativa de financiamiento y; como cobertura de: (i) operaciones proyectadas altamente probables de ocurrir, (ii) la inversión neta en subsidiarias ubicadas en el extranjero y, (iii) los programas de opciones a ejecutivos.

CEMEX reconoce el valor razonable estimado de los instrumentos derivados como activos o pasivos en el balance general, y sus cambios en los resultados del periodo en que ocurren dentro del “Resultado por instrumentos financieros”, excepto por los cambios en el valor razonable de instrumentos derivados designados y que son efectivos como cobertura de la variabilidad en los flujos de efectivo de activos o pasivos en balance y/o de operaciones proyectadas, los cuales se reconocen en el capital contable, y se reclasifican a los resultados en la medida en que los efectos de los instrumentos u operaciones subyacentes en la relación de cobertura, impactan en el estado de resultados.

Algunos instrumentos derivados han sido designados contablemente como coberturas. Por los años terminados al 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005, la política contable aplicada a los instrumentos derivados, es la siguiente:

- a) Los cambios en el valor razonable de instrumentos de intercambio (“swaps”) de tasas de interés variable por fija, designados como cobertura de la variabilidad en los flujos de efectivo asociados a los intereses de una porción de la deuda, así como los destinados a cubrir la tasa de interés a la que se espera contratar deuda proyectada o renegociar la existente, se reconocen en el capital contable. Los efectos en capital se reclasifican a los resultados financieros en la medida en que se devengan los intereses de la deuda, ya una vez contratada y reconocida en balance en el caso de la deuda proyectada.
- b) Los cambios en el valor razonable de contratos forward de moneda, designados como coberturas de una porción de la inversión neta en subsidiarias extranjeras cuya moneda funcional es distinta al peso, se reconocen en capital, compensando el resultado por conversión (notas 3E y 16B). La reversión del efecto acumulado en capital a los resultados se realizaría al disponer de la inversión en el extranjero.
- c) Los cambios en el valor razonable de los contratos forward sobre el precio de acciones propias, se reconocen en los resultados del periodo en la medida en que ocurren, incluyendo aquellos contratos que cubren los programas de opciones a ejecutivos, cuyos efectos se reconocen como parte del costo generado por dichos programas.
- d) Los cambios en el valor razonable de opciones y contratos forward de tipo de cambio que cubren un compromiso en firme, se reconocen en el capital, y se reclasifican a los resultados una vez que el activo o pasivo contemplado en el compromiso en firme se reconoce en el balance general, en la medida en que los efectos cambiarios de dicho activo o pasivo impactan en los resultados. En la cobertura del riesgo de tipo de cambio de un compromiso en firme para la adquisición de una inversión neta en el extranjero (nota 12D), el efecto acumulado en capital se reclasifica a los resultados cuando ocurre la compra.
- e) Los cambios en el valor razonable de los swaps de tasa de interés y moneda (*Cross Currency Swaps* o “CCS”) y de otros instrumentos derivados no designados con fines de cobertura de flujos de efectivo, se reconocen en los resultados en la medida en que ocurren. Los efectos de valuación de los CCS se reconocen y presentan separadamente de la deuda a corto y largo plazo en el balance general, con lo cual, la deuda permanece en las monedas originalmente contratadas.

Los intereses devengados en swaps de tasa de interés y en los CCS, se reconocen en el gasto financiero como parte de la tasa de interés efectiva de la deuda relacionada, en tanto que, los devengados en otros instrumentos derivados de cobertura, se reconocen dentro del mismo rubro donde impactan los efectos del instrumento primario sujeto a la relación de cobertura.

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

M) PROVISIONES

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

Reestructuras (nota 13)

CEMEX reconoce una provisión por costos de reestructura, solo en los casos en que los planes de la reestructura han sido apropiadamente finalizados y autorizados por la administración, y han sido comunicados a los terceros involucrados y/o afectados antes de la fecha de los estados financieros. Estas provisiones pueden incluir costos que no se relacionan con las actividades continuas de CEMEX.

Obligaciones para restaurar sitios operativos por el retiro de activos (nota 13)

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

Las obligaciones por restauración se relacionan principalmente con los costos futuros de demolición, limpieza y reforestación, para que, al término de su operación, queden en determinadas condiciones las canteras de materias primas, las terminales marítimas, así como otros sitios productivos.

Costos relacionados con remediación del medio ambiente (notas 13 y 21C)

CEMEX reconoce una provisión cuando se determina que es probable que un pasivo por costos para remediar el medio ambiente existe, y que su resolución se traducirá en la salida de recursos. La provisión representa el costo estimado futuro de la remediación. Los reembolsos de parte de compañías aseguradoras se reconocen como activo solo cuando se tiene total certeza de su recuperación, y en su caso, dicho activo no se compensa con la provisión por costos de remediación. Las provisiones por remediación se reconocen a su valor nominal cuando no se tiene claridad del momento del desembolso, o cuando el efecto económico por el paso del tiempo no es significativo, de otra forma, se reconocen a su valor descontado.

Contingencias y compromisos (notas 20 y 21)

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

N) PENSIONES, OTROS BENEFICIOS POSTERIORES AL RETIRO Y BENEFICIOS AL TÉRMINO DE LA RELACIÓN LABORAL (nota 14)

Planes de pensiones de contribución definida

Los costos de planes de pensiones de contribución definida se reconocen en los resultados de operación en la medida en que se incurren. Los pasivos por dichos planes se liquidan mediante pagos en efectivo a las cuentas de retiro de los beneficiarios, no generándose obligaciones prospectivas.

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

Con base en la NIF D-3, "Obligaciones Laborales", CEMEX reconoce los costos por los beneficios de los empleados por: a) planes de pensiones de beneficio definido; b) otros beneficios posteriores al retiro, los cuales incluyen principalmente gastos médicos, seguros de vida y primas de antigüedad, tanto por ley como por ofrecimiento de CEMEX; y c) beneficios al término de la relación laboral, no asociados a un evento de reestructura, consistentes principalmente en indemnizaciones legales rutinarias. Estos costos se reconocen en los resultados de operación, durante la prestación de los servicios, con base en cálculos actuariales del valor presente de estas obligaciones.

Los supuestos actuariales sobre los cuales se determinan los pasivos laborales consideran el uso de tasas reales (tasas nominales descontadas por inflación). Las pérdidas y ganancias actuariales ("resultados actuariales"), fuera del corredor del 10% del mayor entre los activos del plan y las obligaciones del plan, así como los servicios anteriores y el pasivo de transición, se amortizan a los resultados de operación durante la vida estimada de servicio del personal.

En algunos planes de pensiones se han creado fondos irrevocables para cubrir el pago de las obligaciones. Estos activos se valúan a su valor razonable estimado a la fecha de los estados financieros.

El costo neto del periodo en los resultados de operación se integra por: a) el incremento en la obligación, que resulta de los beneficios adicionales ganados por los empleados en el periodo; b) el costo financiero, que representa el incremento del pasivo por el paso del tiempo; c) la amortización de las pérdidas y ganancias actuariales, servicios anteriores y pasivo de transición; y d) el rendimiento esperado en el periodo de los activos del plan.

O) IMPUESTOS A LA UTILIDAD E IMPUESTOS A LA UTILIDAD DIFERIDOS (nota 15)

A partir del 1 de enero de 2007, con base en la nueva NIF B-3 (nota 3A), el rubro del estado de resultados donde se presenten los impuestos sobre la renta y equivalentes debe denominarse "Impuestos a la utilidad". Lo anterior no representa ningún cambio de fondo con respecto a años anteriores. Los efectos en resultados por impuestos a la utilidad, comprendidos principalmente por el Impuesto Sobre la Renta ("ISR") y los impuestos mínimos, como el Impuesto al Activo ("IMPAC") en el caso de las operaciones mexicanas, reconocen los importes causados en el ejercicio, así como los efectos de ISR diferido, en ambos casos, determinados de acuerdo con la legislación fiscal aplicable a cada subsidiaria. El ISR diferido consolidado representa la suma del efecto determinado en cada subsidiaria y se obtiene por el método de activos y pasivos, aplicando la tasa de ISR vigente al total de diferencias temporales resultantes de comparar los valores contables y fiscales de los activos y pasivos, considerando, en su caso, las pérdidas fiscales por amortizar, así como los saldos de impuestos por recuperar y otros créditos fiscales, previo análisis de su recuperación. El efecto por cambios en las tasas de ISR vigentes se reconoce en los resultados del periodo en el que es oficial el cambio de tasa.

La administración analiza las proyecciones de renta gravable futura en cada entidad consolidada para sustentar los beneficios asociados con los activos por impuestos, y las pérdidas fiscales por amortizar, antes de su vencimiento. Cuando se determina que las operaciones futuras no generarán suficiente renta gravable, o que las estrategias fiscales no son sostenibles en el tiempo, la reserva de valuación de activos por impuestos diferidos se incrementa con cargo al ISR en resultados.

P) CAPITAL CONTABLE

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

Los saldos del capital social y prima en colocación de acciones representan el valor de las aportaciones efectuadas por los accionistas, actualizados a pesos del último periodo que se informa utilizando la inflación de México.

Otras reservas de capital (nota 16B)

El rubro de "Otras reservas de capital" agrupa los saldos acumulados de las partidas y transacciones que de manera directa afectan temporal o permanentemente el capital contable, e incluyen los elementos de la denominada "Utilidad integral del periodo" la cual se presenta dentro del estado de variaciones en el capital contable. La "Utilidad integral" refleja, en adición a la utilidad neta del periodo, algunos de los movimientos del capital contable en el periodo que no constituyen aportaciones de o distribuciones de capital a los accionistas.

Las partidas más importantes dentro de "Otras reservas de capital" son las siguientes:

Partidas de "Otras reservas de capital" dentro de la utilidad integral:

- El resultado por tenencia de activos no monetarios, el cual consiste en el efecto por revaluar activos no monetarios (inventarios, activos fijos, activos intangibles) en cada país, utilizando factores específicos de actualización, los cuales difieren de la inflación promedio ponderada consolidada;
- Los efectos de conversión de los estados financieros de subsidiarias en el extranjero, neto de las fluctuaciones cambiarias derivadas de la deuda en moneda extranjera identificada con la adquisición de subsidiarias en el extranjero, y de los saldos intercompañías en moneda extranjera que tienen naturaleza de inversión de largo plazo (nota 3E);
- La porción efectiva de los efectos por valuación y realización de instrumentos financieros derivados de cobertura sobre flujos de efectivo, que fueron reconocidos temporalmente en el capital (nota 3L); y
- El efecto de ISR diferido del periodo proveniente de partidas cuyos efectos se reconocen directamente en el capital.

Partidas de "Otras reservas de capital" fuera de la utilidad integral:

- Efectos relativos al capital contable mayoritario por cambios o transacciones que afectan a la tenencia de accionistas minoritarios en las subsidiarias consolidadas de CEMEX;
- Efectos atribuibles al capital contable mayoritario por instrumentos financieros emitidos por subsidiarias consolidadas que califican contablemente como instrumentos de capital;
- El saldo de este rubro incluye la cancelación de las acciones de CEMEX que se encuentran en la tesorería de la Tenedora y de compañías subsidiarias consolidadas; y
- El efecto acumulado inicial de ISR diferido, por su reconocimiento el 1 de enero de 2000 del método de activos y pasivos. En la nota 16B, el efecto acumulado inicial de impuestos diferidos corresponde al consolidado.

Utilidades retenidas (nota 16C)

Representa el importe acumulado de los resultados netos de los periodos contables anteriores al último que se presenta, neto de los dividendos decretados a los accionistas, actualizado a pesos constantes a la fecha de los estados financieros.

Interés minoritario e instrumentos perpetuos (nota 16D)

Incluye la participación de accionistas minoritarios en los resultados y el capital de subsidiarias consolidadas, así como el valor nominal de instrumentos financieros emitidos por entidades consolidadas que califican como instrumentos de capital. Un instrumento de capital, el cual puede tomar la forma de una nota perpetua o de capital preferente, es aquel en el que no existe la obligación contractual de entregar efectivo u otro activo financiero, no tiene fecha establecida de pago, es decir, se emite a perpetuidad, y en el cual, se tiene la opción unilateral de diferir indeterminadamente los pagos de interés o dividendo preferente.

Q) RECONOCIMIENTO DE INGRESOS

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

Los ingresos por ventas de bienes y servicios se reconocen una vez realizado el embarque de los productos, la entrega del bien o la prestación del servicio relacionado, cuando no existe ninguna condición o incertidumbre que pudiera implicar su reversión, y los clientes han asumido el riesgo de pérdidas.

R) COSTO DE VENTAS

El costo de ventas representa el costo de reposición de los inventarios al momento de la venta, expresado en pesos constantes al cierre del año más reciente que se presenta.

S) RESULTADO POR POSICIÓN MONETARIA

El resultado por posición monetaria representa la utilidad o pérdida por la tenencia de activos y pasivos monetarios en entornos inflacionarios y se calcula aplicando la inflación del país de origen de cada subsidiaria a su posición monetaria neta (diferencia entre activos y pasivos monetarios).

T) OTROS GASTOS, NETO

El rubro de “Otros gastos, neto” se integra principalmente por los ingresos y gastos derivados de transacciones incurridas en el curso normal del negocio pero que no están directamente relacionados con la actividad principal de la empresa o que son de naturaleza no recurrente. Las partidas más importantes de este rubro son: a) las cuotas compensatorias (anti-dumping) y los reembolsos de cuotas obtenidos; b) los resultados por la venta de activos fijos e inversiones permanentes; c) las pérdidas por deterioro de activos de larga vida; d) la amortización de los activos intangibles basados en relaciones con clientes resultantes de la compra de Rinker; e) el resultado neto por la extinción anticipada de financiamientos; f) costos relacionados con reestructuras; y g) la Participación a los Trabajadores en la Utilidad (“PTU”) causada en el ejercicio y su efecto estimado diferido.

Con base en la nueva NIF B-3, “Estado de Resultados”, a partir del 1 de enero de 2007 la PTU causada y diferida, se presentan dentro del rubro de “Otros gastos, neto”. Hasta el 31 de diciembre de 2006, la PTU se presentó en un renglón específico después de la utilidad antes de impuestos. Los estados de resultados de 2006 y 2005 fueron reclasificados para adecuarlos con la presentación requerida a partir de 2007. El rubro de “Otros gastos, neto” por los años terminados el 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005, incluye gasto de \$246, gasto de \$180 e ingreso de \$11, respectivamente, por concepto de PTU causada y diferida. Se reconoce la PTU diferida por aquellas diferencias temporales que surgen entre la utilidad neta del ejercicio y la renta gravable para PTU que no sean de características recurrentes.

U) PROGRAMAS DE OPCIONES PARA LA COMPRA DE ACCIONES A LOS EJECUTIVOS (nota 17)

En 2005, derivado de su aplicación supletoria en México, CEMEX adoptó la Norma Internacional de Información Financiera 2, “Pagos Basados en Acciones” (“NIIF 2”). Con base en la NIIF 2, las opciones otorgadas a ejecutivos se califican como instrumentos de capital, en los cuales, los servicios recibidos se liquidan mediante la entrega de acciones; o como instrumentos de pasivo, en los cuales se incurre en un pasivo al ofrecer liquidar el valor intrínseco de la opción al momento de su ejercicio. El costo de los instrumentos de capital representa su valor razonable al momento que se otorgan, y se reconoce en los resultados durante el periodo en que los ejecutivos devengan los derechos de ejercicio. En el caso de los instrumentos de pasivo, estos deben ser valuados a su valor razonable a cada fecha de reporte, reconociendo en resultados los cambios en valuación. CEMEX determina el valor razonable de las opciones por medio del modelo financiero binomial de valuación de opciones.

Al implementar la NIIF 2, CEMEX determinó que las opciones de su “programa fijo” (nota 17A) son instrumentos de capital en virtud de que los servicios del ejecutivo se liquidan mediante la emisión de nuevas acciones a través del ejercicio de la opción; en tanto que, las opciones de sus demás programas (nota 17B, C y D) representan instrumentos de pasivo. En la fecha de adopción de la NIIF 2, no se reconoció costo por las opciones clasificadas como instrumentos de capital debido a que los derechos de ejercicio de los ejecutivos estaban totalmente devengados. Por los demás programas, CEMEX determinó el valor razonable de las opciones vigentes y reconoció en los resultados del año 2005 un gasto de aproximadamente \$1,172 (\$976 neto de ISR) resultante de la diferencia entre dicho valor razonable, y la provisión existente relativa a estos programas cuantificada a través del valor intrínseco de las opciones, el cual se reconoció dentro del “Resultado por instrumentos financieros”. La actividad de los programas de opciones a ejecutivos y su efecto contable se presenta en la nota 17. El valor intrínseco es la apreciación existente entre el precio de mercado de la acción y el precio de ejercicio establecido en la opción.

V) DERECHOS DE EMISIÓN: ESQUEMA EUROPEO PARA LA REDUCCIÓN DE EMISIONES DE GASES DE EFECTO INVERNADERO

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 Emission Trading Scheme* (“EU ETS”). Bajo este esquema, los gobiernos de los países de la Comunidad Europea (“CE”) otorgan, sin costo hasta la fecha, derechos de emisión de CO₂ (“EUAs”). Al concluir un periodo anual de revisión, de existir un exceso de emisiones de CO₂ sobre los EUAs recibidos, CEMEX tendría que adquirir en el mercado los EUAs faltantes, lo cual le significaría un costo de producción adicional, sin considerar las multas a que dieran lugar. Los EUAs otorgados por un país pueden ser utilizados para cubrir emisiones en otro país de la CE, motivo por el cual CEMEX administra su portafolio de EUAs sobre bases consolidadas por sus operaciones en la CE.

Al 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005, años comprendidos dentro de la primera fase del EU ETS, CEMEX mantuvo un excedente consolidado de EUAs sobre sus emisiones de CO₂. Durante 2007, 2006 y 2005, las transacciones de compra o venta de EUAs efectuadas por CEMEX no fueron significativas. La segunda fase del EU ETS comprende del año 2008 al 2012, en la cual se espera una reducción en el número de EUAs que otorguen los gobiernos con respecto a los de la primera fase. Considerando el portafolio consolidado de EUAs de la segunda fase contra el estimado de producción durante el periodo, CEMEX considera que en caso de existir un faltante, éste no será significativo y podrá cubrirse a través de transacciones de compra en el mercado y/o intercambio de EUAs, o mediante la generación interna de Certificados de Reducción de Emisiones (“CERs”), los cuales son otorgados por la agencia ambiental de las Naciones Unidas a proyectos calificados de reducción de emisiones de CO₂, y pueden utilizarse en cierta proporción para liquidar las obligaciones de EUAs ante los gobiernos de la CE.

La política contable de CEMEX para el registro de los efectos derivados del EU ETS es como sigue: a) los EUAs recibidos de los distintos gobiernos se reconocen en el balance general al costo, esto es, a valor cero; b) los ingresos que se reciben por ventas de excedentes de EUAs se reconocen disminuyendo el “Costo de ventas”; c) los EUAs y/o CERs adquiridos para cubrir emisiones de CO₂ del periodo se reconocen a su costo de adquisición como activos intangibles y se amortizan al “Costo de ventas” durante el plazo remanente del periodo de revisión; d) los EUAs y/o CERs adquiridos con fines de negociación se reconocen al costo como activos financieros y se actualizan a su valor de mercado a la fecha de los estados financieros, reconociendo los cambios en valuación dentro del “Resultado por instrumentos financieros”; e) se reconoce una provisión contra el “Costo de ventas” cuando el estimado anual de emisiones de CO₂ excede el número de EUAs y/o CERs recibidos para el periodo, neto de algún beneficio en forma de EUAs y/o CERs que se obtenga a través de operaciones de intercambio; y f) las compras y ventas forward de EUAs y/o CERs para cubrir faltantes, o bien, disponer de algún excedente, se tratan como contingencias y se registran en el momento del intercambio físico de los certificados por el importe pagado o recibido; en tanto que, las operaciones forward con fines de negociación se tratan como instrumentos financieros y se reconocen como activos o pasivos a valor razonable, reconociendo los cambios en valuación dentro del “Resultado por instrumentos financieros”.

W) CONCENTRACIÓN DE CRÉDITO

CEMEX vende sus productos principalmente a distribuidores de la industria de la construcción, sin una concentración geográfica específica dentro de los países en los que CEMEX opera. Al 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005, ningún cliente, en lo individual, tenía una participación significativa en los importes reportados de ventas o en los saldos de clientes. No existe concentración significativa en algún proveedor específico por la compra de materias primas.

X) NUEVOS PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES CON IMPACTO EN 2008

En 2007, el CINIF promulgó las siguientes NIF que tendrán impacto a partir del 1 de enero de 2008:

NIF B-10, “Efectos de la inflación” (“NIF B-10”). Durante 2007, el CINIF emitió la nueva NIF B-10, la cuál establece cambios significativos en la contabilidad inflacionaria en México a partir del 1 de enero de 2008. Los cambios más significativos son:

- La contabilidad inflacionaria se aplicará solo en un entorno de alta inflación, definido en la NIF B-10 cuando la inflación acumulada de los últimos tres años sea igual o mayor a 26%. Hasta el 31 de diciembre de 2007, la contabilidad inflacionaria se aplicó a todas las subsidiarias de CEMEX sin importar el nivel de inflación de su respectivo país. A partir de 2008, solo se reexpresarán los estados financieros de aquellas subsidiarias cuya moneda funcional corresponda a un país en un entorno de alta inflación;
- La nueva NIF B-10 elimina la alternativa de actualizar los inventarios mediante costos específicos, así como la regla de actualizar los activos fijos de procedencia extranjera utilizando el factor que considera la inflación del país de origen del activo y el movimiento en los tipos de cambio entre la moneda del país de origen y la moneda del país donde se encuentra el activo; y
- Se elimina la disposición de actualizar las cifras del estado de resultados del periodo y de los estados financieros comparativos, a valores constantes a la fecha de los estados financieros. A partir de 2008, las cifras del estado de resultados se presentarán en valores nominales siempre y cuando la inflación acumulada en México por los últimos tres años sea menor al 26%, y los estados financieros de periodos anteriores se presentarán en pesos constantes al 31 de diciembre de 2007, fecha de los estados financieros del último periodo en que se aplicó la actualización.

En el caso de los inventarios y activo fijo se establece la utilización de los factores derivados de los índices generales de precios del país donde residen los activos como la única alternativa. Al pasar de un entorno de alta inflación a uno de baja inflación, los ajustes por actualización a la fecha de la discontinuación de la contabilidad inflacionaria prevalecen como parte de los valores en libros. Cuando se pasa de un entorno de baja inflación a uno de alta inflación, el factor de actualización inicial de las propiedades, maquinaria y equipo, así como de los activos intangibles, debe considerar la inflación acumulada desde la última vez que se suspendió la contabilidad inflacionaria. Al entrar en vigor la nueva NIF B-10, el resultado por tenencia de activos no monetarios, incluido dentro de la “Insuficiencia en la actualización del capital” (nota 16B) debe ser reclasificado al saldo de “Utilidades retenidas”. Al 31 de diciembre de 2007, la mayor parte de los países donde CEMEX opera se encuentran en entornos de baja inflación, por lo que en estos casos se suspenderá la reexpresión de los estados financieros a partir del 1 de enero de 2008. CEMEX no anticipa un impacto material en sus resultados de operación por los cambios en la NIF B-10.

NIF D-3, “Beneficios a los Empleados” (“NIF D-3”). El CINIF llevó a cabo modificaciones a la NIF D-3. Los cambios más significativos a partir del 1 de enero de 2008 son los siguientes:

- Deberán utilizarse tasas de descuento nominales para la valuación de los pasivos y el costo neto del periodo por planes de pensiones, otros beneficios al retiro, así como beneficios al término de la relación laboral;
- En el caso de planes de pensiones y otros beneficios al retiro, se mantiene la posibilidad de diferir la aplicación de los resultados actuariales de un periodo durante los años de servicio de los empleados sujetos a los beneficios del plan. Para beneficios al retiro, dichos resultados deben reconocerse en el estado de resultados en el año en que ocurren;
- En relación con el pasivo de transición, los servicios anteriores y los resultados actuariales pendientes de aplicar al estado de resultados al 31 de diciembre de 2007 (nota 14), los cuales se determinaron bajo la anterior NIF D-3, la nueva NIF D-3 dispone que se deberán aplicar al estado de resultados en el periodo de cinco años que inicia el 1 de enero de 2008.
- Se reubica a la PTU causada y diferida como parte de los beneficios a empleados y no como impuesto a la utilidad. Asimismo, establece el método de activos y pasivos establecido en la NIF D-4 para determinar la PTU diferida.

No se anticipa un impacto material en los resultados de operación o en la situación financiera por los cambios en la NIF D-3.

NIF D-4, “Impuestos a la Utilidad” (“NIF D-4”). El CINIF efectuó cambios a la NIF D-4, los cuales se resumen a continuación:

- Se eliminó de esta NIF el tratamiento de la PTU, tanto la causada como la diferida, el cual se reubicó en la NIF D-3;
- Con relación al IMPAC (impuesto mínimo) se establece el requerimiento de reconocer el impuesto pagado como un activo por impuesto diferido solo cuando exista la probabilidad de recuperarlo contra el impuesto a la utilidad de periodos futuros, de otra forma se reconoce como cuenta por cobrar. Bajo la NIF D-4 vigente al 31 de diciembre de 2007, el IMPAC pagado se presenta compensando el ISR diferido, previo análisis de la probabilidad de su recuperación; y
- En virtud de la adopción de la nueva NIF D-4 el 1 de enero de 2008, se requiere que el “Efecto acumulado inicial de impuestos diferidos”, resultante en el año 2000 por la adopción del método de activos y pasivos, y el cual se mantiene al 31 de diciembre de 2007 en un renglón separado dentro de “Otras reservas de capital”, sea reclasificado al rubro de “Utilidades retenidas”.

No se anticipa un impacto material en los resultados de operación o en la situación financiera por los cambios en la NIF D-4.

NIF B-2, “Estado de Flujo de Efectivo” (“NIF B-2”). Deroga al Boletín B-12, “Estado de Cambios en la Situación Financiera”.

Los principales cambios de esta NIF son: (i) el estado de flujo de efectivo sustituye al estado de cambios en la situación financiera, (ii) presenta entradas y salidas de efectivo en unidades monetarias nominales, por lo que no incluye los efectos de la inflación, (iii) establece dos métodos alternativos para su preparación (directo e indirecto), sin indicar preferencia por alguno de ellos. Asimismo, deben presentarse primero los flujos relativos a actividades de operación, enseguida los de inversión y, por último, los de financiamiento, (iv) requiere que los rubros de los principales conceptos se presenten en términos brutos, y (v) requiere la revelación de la integración de los conceptos considerados como equivalentes de efectivo.

NIF B-15, “Conversión de Monedas Extranjeras” (“NIF B-15”). Deroga al Boletín B-15, “Transacciones en Moneda Extranjera y Conversión de Estados Financieros de Operaciones Extranjeras”.

Los principales cambios de la NIF B-15 son: (i) sustituye los conceptos de operación extranjera integrada y de entidad extranjera, por moneda de registro, moneda funcional y moneda de informe, requiriendo que la conversión se haga con base en el entorno económico en que opera la entidad, independientemente de su dependencia de la compañía tenedora, e (ii) incluye procedimientos de conversión para los casos en que la moneda de informe sea diferente de la funcional. No se anticipa un impacto material en los resultados de operación o en la situación financiera derivado de la nueva NIF B-15.

4. EFECTIVO E INVERSIONES

Los saldos consolidados del efectivo e inversiones al 31 de diciembre de 2007 y 2006, se integran como sigue:

	2007	2006
Caja y bancos	\$ 5,980	14,361
Inversiones de renta fija	2,516	4,122
Inversiones de renta variable	174	11
	<u>\$ 8,670</u>	<u>18,494</u>

5. CLIENTES

Los saldos consolidados de clientes al 31 de diciembre de 2007 y 2006, se integran como sigue:

	2007	2006
Cuentas por cobrar a clientes	\$ 22,854	18,051
Estimación para cuentas de cobro dudoso	(2,135)	(1,526)
	<u>\$ 20,719</u>	<u>16,525</u>

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, los saldos de clientes excluyen cartera por \$12,325 (U.S.\$1,129) y \$12,731 (U.S.\$1,166), respectivamente, que ha sido vendida bajo programas de venta de cartera (“programas de monetización”) establecidos en México, E.U.A., España y Francia. Por medio de estos programas, CEMEX transfiere el control sobre las cuentas por cobrar y no existe garantía ni obligación de readquirir los activos, por lo que la cartera vendida es removida del balance general al momento de la venta, con excepción del importe que queda pendiente de pago por parte de las contrapartes, el cual se reclasifica a otras cuentas por cobrar a corto plazo. La cartera calificable para la venta no incluye aquella que sobrepasa un determinado número de días de vencimiento, así como la de clientes que pudieran tener alguna concentración crediticia según los términos de los programas. El descuento otorgado en la venta de la cartera se reconoce como parte del gasto financiero y ascendió a aproximadamente \$673 (U.S.\$62) en 2007, \$475 (U.S.\$44) en 2006 y \$248 (U.S.\$23) en 2005.

Las estimaciones por cuentas de cobro dudoso se establecen con base en el historial crediticio y el riesgo de cada cliente. Los movimientos del periodo en la estimación para cuentas de cobro dudoso en 2007, 2006 y 2005, son los siguientes:

	2007	2006	2005
Saldo inicial de la estimación	\$ 1,526	1,469	857
Cargos a gastos de venta	397	275	329
Deducciones	(79)	(191)	(304)
Adquisición de negocios	175	-	547
Efectos de inflación y ajustes por conversión de moneda	116	(27)	40
Saldo final de la estimación	<u>\$ 2,135</u>	<u>1,526</u>	<u>1,469</u>

6. OTRAS CUENTAS POR COBRAR A CORTO PLAZO

Los saldos consolidados de otras cuentas por cobrar a corto plazo al 31 de diciembre de 2007 y 2006, se integran como sigue:

	2007	2006
Por actividades no comerciales	\$ 3,582	5,900
Porción circulante por valuación de instrumentos derivados	2,094	374
Intereses y documentos por cobrar	1,001	1,279
Préstamos al personal y otros	1,850	948
Otros impuestos por recuperar	1,303	705
	<u>\$ 9,830</u>	<u>9,206</u>

Las cuentas por cobrar por actividades no comerciales se originan principalmente de la venta de activos. Los intereses y documentos por cobrar incluyen \$957 (U.S.\$88) en 2007 y \$1,196 (U.S.\$110) en 2006, originados por la cartera vendida y pendiente de cobro dentro de los programas de monetización (nota 5).

7. INVENTARIOS

Los saldos consolidados de inventarios al 31 de diciembre de 2007 y 2006, se desglosan como sigue:

	2007	2006
Productos terminados	\$ 7,293	4,687
Productos en proceso	3,565	2,311
Materias primas	3,297	2,284
Materiales y refacciones	4,892	4,033
Anticipos a proveedores	567	573
Mercancías en tránsito	573	652
Reserva de obsolescencia de inventarios	(556)	(566)
	<u>\$ 19,631</u>	<u>13,974</u>

Se reconoció en el rubro de otros gastos, neto, pérdidas por deterioro de inventarios por aproximadamente \$131 y \$93 en 2007 y 2006, respectivamente. Por el año de 2005 no se tuvieron pérdidas por deterioro de inventarios.

8. OTROS ACTIVOS CIRCULANTES

El saldo consolidado de otros activos circulantes al 31 de diciembre de 2007 y 2006, se desglosa como sigue:

	2007	2006
Pagos anticipados	\$ 1,954	1,717
Activos disponibles para la venta	440	538
	<u>\$ 2,394</u>	<u>2,255</u>

Los activos disponibles para la venta se presentan a su valor estimado de realización.

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

9A) INVERSIÓN EN ASOCIADAS

La inversión en acciones de asociadas al 31 de diciembre de 2007 y 2006, se integra como sigue:

	2007	2006
Valor en libros a la fecha de compra	\$ 4,624	3,785
Actualización por método de participación	5,975	4,927
	<u>\$ 10,599</u>	<u>8,712</u>

Las principales asociadas al 31 de diciembre de 2007 y 2006, son las siguientes:

	Actividad	País	%	2007	2006
Control Administrativo Mexicano, S.A. de C.V.	Cemento	México	49.0	\$ 3,684	3,430
Cement Australia Holdings Pty Limited	Cemento	Australia	25.0	1,447	—
Trinidad Cement Ltd	Cemento	Trinidad	20.0	454	410
Huttig Building Products Inc.	Materiales	E.U.A.	28.1	333	374
Cancem, S.A. de C.V.	Cemento	México	10.0	387	349
Lime & Stone Production Co Ltd.	Agregados	Israel	50.0	302	338
Ready Mix USA, LLC	Concreto	E.U.A.	49.9	277	311
Société des Ciments Antillais	Cemento	Antillas Francesas	26.1	231	223
Société Méridionale de Carrières	Agregados	Francia	33.3	248	207
Lehigh White Cement Company	Cemento	E.U.A.	24.5	183	188
Société d'Exploitation de Carrières	Agregados	Francia	50.0	215	148
Metromix Pty Limited	Concreto	Australia	50.0	115	—
Otras compañías	—	—		2,723	2,734
				<u>\$ 10,599</u>	<u>8,712</u>

Durante 2006, CEMEX vendió su 25.5% de participación accionaria en la cementera Indonesa PT Semen Gresik ("Gresik") por aproximadamente U.S.\$346 (\$4,053), incluyendo dividendos decretados por aproximadamente U.S.\$7 (\$82), generando una ganancia, neta de la cancelación del crédito mercantil relacionado por aproximadamente \$117 y gastos de venta, de aproximadamente \$1,045 (U.S.\$96), la cual se reconoció en 2006 dentro de otros gastos, neto. Como resultado de la venta de la participación accionaria en Gresik, CEMEX y el gobierno de Indonesia acordaron concluir el caso de arbitraje que CEMEX promovió en diciembre de 2003 ante el Centro Internacional para la Solución de Disputas sobre Inversiones.

En 2005, CEMEX vendió su participación del 11.9% en la empresa chilena Cementos Bío Bío, S.A. por un monto aproximado de U.S.\$65 (\$817), generando una utilidad de \$245 dentro de "Otros gastos, neto", y una cancelación del crédito mercantil de \$15.

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

Otras inversiones y cuentas por cobrar a largo plazo al 31 de diciembre de 2007 y 2006, se desglosan como sigue:

	2007	2006
Porción no circulante por valuación de instrumentos derivados	\$ 5,035	5,742
Cuentas por cobrar de largo plazo y otros activos	5,555	3,874
Inversiones en fondos privados	370	350
	<u>\$ 10,960</u>	<u>9,966</u>

En 2007 y 2006, se contribuyeron a los fondos privados aproximadamente U.S.\$4 (\$44) y U.S.\$14 (\$164), respectivamente.

10. PROPIEDADES, MAQUINARIA Y EQUIPO

Los saldos consolidados de las propiedades, maquinaria y equipo al 31 de diciembre de 2007 y 2006 se integran como sigue:

	2007	2006
Terrenos y reservas minerales	\$ 84,920	51,623
Edificios	64,975	60,335
Maquinaria y equipo	245,270	217,959
Inversiones en proceso	21,260	10,348
Depreciación acumulada y agotamiento	(154,236)	(138,840)
	<u>\$ 262,189</u>	<u>201,425</u>

Los movimientos del periodo de propiedades, maquinaria y equipo en 2007, 2006 y 2005, son los siguientes:

	2007	2006	2005
Costo de propiedades, maquinaria y equipo al inicio del periodo	\$ 340,265	325,382	242,837
Depreciación acumulada y agotamiento al inicio del periodo	(138,840)	(130,217)	(121,398)
Valor neto en libros al inicio del periodo	201,425	195,165	121,439
Inversiones de capital	22,289	18,044	10,001
Disposiciones	(510)	(1,977)	(139)
Adiciones por adquisiciones de negocios	53,870	342	83,145
Capitalización de RIF	68	6	–
Depreciación y agotamiento del periodo	(14,876)	(12,357)	(11,808)
Pérdidas por deterioro	(64)	(611)	(196)
Efectos de inflación y ajustes por conversión de moneda	(13)	2,813	(7,277)
Costo de propiedades, maquinaria y equipo al final del periodo	416,425	340,265	325,382
Depreciación acumulada y agotamiento al final del periodo	(154,236)	(138,840)	(130,217)
Valor neto en libros al final del periodo	\$ 262,189	201,425	195,165

Las pérdidas por deterioro de activo fijo fueron originadas principalmente por activos en desuso en Reino Unido, México y Filipinas. Los activos involucrados fueron ajustados a su valor estimado de rescate.

11. CRÉDITO MERCANTIL, ACTIVOS INTANGIBLES Y CARGOS DIFERIDOS

El saldo consolidado de este rubro al 31 de diciembre de 2007 y 2006, se desglosa como sigue:

	2007			2006		
	Costo	Amortización acumulada	Valor en libros	Costo	Amortización acumulada	Valor en libros
Intangibles de vida indefinida:						
Crédito mercantil	\$ 151,409	–	151,409	\$ 56,546	–	56,546
Permisos y licencias de extracción	10,156	–	10,156	–	–	–
Intangibles de vida definida:						
Permisos y licencias de extracción	14,378	(709)	13,669	658	(343)	315
Aplicaciones de software para uso interno	7,769	(2,473)	5,296	5,793	(2,755)	3,038
Propiedad industrial y marcas	5,529	(900)	4,629	2,143	(845)	1,298
Relaciones con clientes	4,914	(255)	4,659	–	–	–
Proyectos mineros	1,929	(204)	1,725	1,147	(78)	1,069
Otros intangibles	6,240	(3,038)	3,202	4,758	(1,868)	2,890
Cargos diferidos y otros:						
Impuestos diferidos (nota 15B)	776	–	776	4,118	–	4,118
Activo intangible por pensiones (nota 14)	905	–	905	796	–	796
Gastos financieros diferidos	1,222	(326)	896	562	(106)	456
	<u>\$ 205,227</u>	<u>(7,905)</u>	<u>197,322</u>	<u>\$ 76,521</u>	<u>(5,995)</u>	<u>70,526</u>

La amortización de activos intangibles y cargos diferidos fue de aproximadamente \$2,790 en 2007, \$1,604 en 2006 y \$1,898 en 2005, la cual se reconoce dentro de los costos y gastos de operación, con excepción de aproximadamente \$255 en 2007 y \$261 en 2005, la cual se reconoció en otros gastos, neto.

Crédito mercantil e intangibles de vida indefinida

El crédito mercantil se reconoce a la fecha de adquisición considerando la asignación preliminar del precio de compra, y de ser aplicable, es subsecuentemente ajustado por cualquier corrección del valor preliminar de los activos adquiridos y/o pasivos asumidos, dentro de los doce meses posteriores a la compra. El incremento en el crédito mercantil en 2007 se debe a la adquisición de Rinker.

Como se menciona en la nota 3J, los intangibles de vida indefinida no se amortizan, al no poderse precisar el término de su vida útil, y están sujetos a pruebas periódicas por deterioro. Con relación a la adquisición de Rinker en 2007, como parte de la distribución del precio de compra a los valores razonables de los activos adquiridos y pasivos asumidos, se identificaron y valoraron permisos de extracción en los sectores de agregados y cemento en los Estados Unidos y en el sector de agregados en Australia. Se han definido como intangibles de vida indefinida ya que CEMEX tiene la capacidad y la intención de renovarlos indefinidamente.

El crédito mercantil por unidad de reporte y los cambios de este rubro durante 2007 y 2006, son como sigue:

	2005	Adquisición (disposición)	Ajustes ¹	2006	Adquisición (disposición)	Ajustes ¹	2007
Norteamérica							
Estados Unidos	\$ 24,369	222	(1,688)	22,903	88,383	(1,549)	109,737
México	7,118	—	89	7,207	—	(795)	6,412
Europa							
España	8,874	575	(829)	8,620	—	(443)	8,177
Francia	2,612	331	60	3,003	57	79	3,139
Reino Unido	1,768	1,562	229	3,559	—	386	3,945
Otros Europa ²	958	105	35	1,098	—	(57)	1,041
Centro y Sur América y el Caribe							
Colombia	4,351	—	(131)	4,220	—	82	4,302
Venezuela	588	—	22	610	—	17	627
República Dominicana	169	—	12	181	—	10	191
Costa Rica	58	—	(26)	32	—	(2)	30
Otros Centro y Sur América y el Caribe ³	1,010	—	(161)	849	—	(40)	809
África y Medio Oriente							
Egipto	261	—	(14)	247	—	(18)	229
Emiratos Árabes Unidos	1,629	—	(81)	1,548	—	(98)	1,450
Asia y Australia							
Australia	—	—	—	—	9,065	—	9,065
Filipinas	1,282	—	2	1,284	—	(139)	1,145
Tailandia	432	—	(44)	388	—	(30)	358
Otros Asia	14	—	(1)	13	—	(1)	12
Otros							
Otras unidades de reporte ⁴	828	—	(44)	784	—	(44)	740
Inversiones en asociadas	126	(117)	(9)	—	—	—	—
	\$ 56,447	2,678	(2,579)	56,546	97,505	(2,642)	151,409

¹ Los efectos presentados en esta columna refieren al movimiento en el crédito mercantil por fluctuaciones cambiarias durante el periodo entre la moneda funcional de la unidad de reporte y el peso, así como por al ajuste por actualización a pesos constantes.

² El segmento de "Otros Europa" se refiere a las unidades de reporte en la República Checa, Irlanda y Letonia.

³ El segmento de "Otros Centro y Sur América y el Caribe" se refiere principalmente a las unidades de reporte en Panamá y Puerto Rico.

⁴ Este segmento se refiere principalmente a la subsidiaria de CEMEX en el negocio de la tecnología de información y desarrollo de aplicaciones de informática.

Intangibles de vida definida

Durante 2007, 2006 y 2005, CEMEX capitalizó el desarrollo de aplicaciones de software para uso interno por \$3,034, \$2,383 y \$210, respectivamente. En 2006, CEMEX inició el reemplazo de la plataforma tecnológica en la cuál se ejecutan los procesos más importantes en su modelo de negocios. Este esfuerzo continuó en 2007 y se prevé continúe en 2008 y 2009. Los conceptos capitalizados refieren a los costos directos incurridos en la fase de desarrollo de dichas aplicaciones e incluyen principalmente honorarios profesionales, mano de obra directa y gastos de viaje relacionados.

En adición, relacionado con la adquisición de Rinker en 2007, se identificaron y valoraron permisos de extracción en el sector de concreto en los Estados Unidos y Australia, los cuales se amortizan en su vida útil estimada de 30 años. Asimismo, se identificaron marcas y nombres comerciales, los cuales se amortizan en un periodo de cinco años. En adición, se identificaron y valoraron activos intangibles basados en relaciones con clientes, a los cuales se ha asignado una vida útil de 10 años.

A) PRINCIPALES INVERSIONES Y DESINVERSIONES

Compra de Rinker

En 2007, CEMEX adquirió el 100% del capital de Rinker, productor australiano de agregados, cemento, concreto y otros materiales para la construcción, mediante una oferta pública de compra iniciada en octubre de 2006 y finalizada el 16 de julio de 2007. El 7 de junio de 2007 se declaró incondicional la oferta al obtenerse un porcentaje mayor al 50% de las acciones, en tanto que el 10 de julio de 2007, fecha en que se obtuvo más del 90% de las acciones, se declaró la compra obligatoria de las demás acciones no adquiridas en la oferta. Para fines contables, se designó el 1 de julio de 2007 como la fecha de compra de Rinker. El precio de compra de las acciones, incluyendo los gastos directos de compra fue de aproximadamente U.S.\$14,245 (\$155,559), el cual no incluye aproximadamente U.S.\$1,277 (\$13,943) de deuda asumida. Por su año fiscal terminado el 31 de marzo de 2007, Rinker reportó ingresos consolidados por aproximadamente U.S.\$5,300, de los cuales aproximadamente U.S.\$4,100 fueron generados en los Estados Unidos y aproximadamente U.S.\$1,200 en Australia y China, y empleaba a más de 13,000 personas. En los Estados Unidos, durante dicho año fiscal, Rinker produjo aproximadamente 2 millones de toneladas de cemento, 93 millones de toneladas de agregados y vendió cerca de 13 millones de metros cúbicos de concreto. En Australia las operaciones se enfocan principalmente a la producción y venta de concreto y otros materiales para la construcción.

Por petición del Departamento de Justicia de los Estados Unidos para autorizar la compra de Rinker, en diciembre de 2007, se vendieron a la compañía irlandesa CRH plc, plantas de concreto y agregados en Arizona y Florida por aproximadamente U.S.\$250, de los cuales, aproximadamente U.S.\$30, correspondieron a la venta de activos que procedían de las operaciones precedentes de CEMEX y que generaron una utilidad de aproximadamente \$142, reconocida dentro de Otros gastos, neto.

Al 31 de diciembre de 2007, CEMEX se encuentra en la etapa final de la distribución del precio de compra de Rinker a los valores razonables de los activos adquiridos y los pasivos asumidos. CEMEX ha finalizado sustancialmente con la valuación de los activos adquiridos y los pasivos asumidos, no obstante que pudieran surgir algunas precisiones en el plazo permitido para concluir esta distribución al cierre del primer semestre de 2008. La asignación del precio de compra de Rinker a la fecha de adquisición del 1 de julio de 2007, considerando un tipo de cambio de \$10.92 pesos por dólar, es como sigue:

	Asignación Rinker
Activo circulante 1	\$ 19,180
Inversiones y otros activos no circulantes	2,903
Propiedades, maquinaria y equipo	53,870
Otros activos 2	836
Activos intangibles 3	33,582
Crédito mercantil	97,448
Total de activos adquiridos	207,819
Pasivo circulante 4	10,218
Pasivo no circulante 4	15,278
Pasivos por remediación	807
Pasivo por ISR diferido	25,957
Total de pasivos asumidos	52,260
Activos netos totales	\$ 155,559

- 1 Incluye \$4,174 de efectivo y equivalentes, así como \$2,169 de activos disponibles para la venta relacionados con el requerimiento del Departamento de Justicia de los Estados Unidos.
- 2 Este rubro incluye \$398 de activos por impuestos diferidos.
- 3 Los activos intangibles refieren a: 1) permisos de extracción, de los cuales, aproximadamente \$10,156 se les determinó una vida útil indefinida, en tanto que, aproximadamente \$13,598 tienen una vida útil de 30 años; 2) nombres comerciales y marcas por aproximadamente \$4,914, con una vida útil de 5 años; y 3) activos intangibles basados en relaciones con clientes por aproximadamente \$4,914, con una vida útil de 10 años.
- 4 El pasivo circulante incluye aproximadamente \$100 de deuda, en tanto que, el pasivo a largo plazo incluye aproximadamente \$13,843 de deuda y aproximadamente \$144 de pensiones y otros beneficios al retiro.

Adquisición de molienda de cemento en Guatemala

En enero de 2006, CEMEX adquirió una participación de 51% en una molienda de cemento con capacidad de 400 mil toneladas al año en Guatemala por aproximadamente U.S.\$17 (\$204).

Compra de RMC Group p.l.c.

En marzo 1 de 2005, CEMEX completó la adquisición del 100% del capital de RMC Group p.l.c. ("RMC"). El precio neto de compra, neto de la venta de algunos activos, y considerando gastos directos de compra, fue de aproximadamente U.S.\$4,301 (\$50,381), sin considerar aproximadamente U.S.\$2,249 (\$28,242) de deuda asumida. RMC, con base en el Reino Unido, era uno de los mayores productores europeos de cemento y uno de los distribuidores más grandes de concreto y agregados en el mundo, con operaciones en 22 países, principalmente en Europa y los Estados Unidos, y empleaba a más de 26,000 personas. Los activos adquiridos incluyen 13 plantas de cemento con una capacidad instalada aproximada de 17 millones de toneladas, ubicadas en el Reino Unido, Estados Unidos, Alemania, Croacia, Polonia y Letonia. El estado de resultados consolidado por el año terminado al 31 de diciembre de 2005, incluye los resultados de operación de RMC por el periodo de 10 meses terminado al 31 de diciembre de 2005. El crédito mercantil ascendió a aproximadamente \$15,809 (U.S.\$1,448).

Adquisición de Concretera Mayaguezana ("Mayaguezana")

En julio de 2005, CEMEX adquirió 15 plantas productoras de concreto a través de la compra de Mayaguezana, productor de concreto premezclado en Puerto Rico, por un monto aproximado de \$326 (U.S.\$30). El estado de resultados consolidado al 31 de diciembre de 2005, incluye los resultados de operación de Mayaguezana por el periodo de 6 meses terminado al 31 de diciembre de 2005. El crédito mercantil resultante fue de aproximadamente \$175.

Venta de ReadyMix Asland en España, Betecna en Portugal y otros activos en los Estados Unidos

En diciembre de 2005, CEMEX finalizó sus negocios conjuntos (*joint ventures*) con la empresa francesa Lafarge S.A. ("Lafarge"), mediante la venta a Lafarge de su 50% de participación en ReadyMix Asland, S.A. ("RMA") en España y en Betecna Betao Pronto S.A. ("Betecna") en Portugal. Con posterioridad a la venta y como parte de los acuerdos, CEMEX adquirió de RMA, 29 plantas de concreto y 5 canteras de agregados. El precio neto de venta, considerando la compra de activos a RMA, fue de aproximadamente U.S.\$61 (\$766). La participación en RMA y Betecna se adquirió con la compra de RMC. El estado de resultados consolidado al 31 de diciembre de 2005, incluye los resultados de RMA y Betecna por el periodo del 1 de marzo al 22 de diciembre de 2005, los cuales se consolidaron a través del método de integración proporcional (nota 3C).

Por requerimiento de las autoridades de los Estados Unidos para autorizar la compra de RMC, en agosto de 2005, se vendieron a California Portland Cement Company, activos en el sector del concreto en Arizona por un monto aproximado de U.S.\$16.

Alianza con Ready Mix USA, Inc. ("Ready Mix USA")

En julio de 2005, CEMEX Inc., subsidiaria de CEMEX en los EUA, y Ready Mix USA, productor de concreto en el sureste de dicho país, formaron dos sociedades de responsabilidad limitada (*limited liability company* o *LLC*), CEMEX Southeast, LLC y Ready Mix USA, LLC. De acuerdo a los convenios, CEMEX contribuyó a CEMEX Southeast, LLC, las plantas de cemento en Demopolis, AL y Clinchfield, GA, y once terminales, representando aproximadamente el 98% del capital, en tanto que, la contribución estimada de Ready Mix USA representó el 2% del mismo. A Ready Mix USA, LLC, CEMEX contribuyó plantas de concreto, agregados y blocks en Florida y Georgia, representando cerca del 9% del capital, en tanto que, Ready Mix USA contribuyó todas sus operaciones de concreto y agregados en Alabama, Georgia, la región Panhandle de Florida y Tennessee; así como sus plantas de blocks en Arkansas, Tennessee, Mississippi, Florida y Alabama, representando aproximadamente el 91% del capital. CEMEX es propietario del 50.01% y Ready Mix USA del 49.99%, de los resultados y los derechos de voto de CEMEX Southeast, LLC; en tanto que, CEMEX es propietario del 49.99% y Ready Mix USA del 50.01%, de los resultados y los derechos de voto de Ready Mix USA, LLC. Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, CEMEX controla y consolida a CEMEX Southeast, LLC. La participación en Ready Mix USA, LLC se contabiliza por el método de participación.

En septiembre de 2005, CEMEX vendió a Ready Mix USA, LLC, 27 plantas de concreto y 4 plantas de blocks en el área de Atlanta, GA, por aproximadamente U.S.\$125 (\$1,565). Al 31 de diciembre de 2007, en relación con activos de Rinker, Ready Mix USA, LLC analizaba su opción de compra, la cual ejerció el 11 de enero de 2008 (nota 23).

Venta de Charlevoix y Dixon en los Estados Unidos

En marzo de 2005, se vendió a Votorantim Participações S.A., las plantas de cemento de Charlevoix y Dixon. En julio de 2005 se vendió una terminal de cemento al ayuntamiento de la ciudad de Detroit. El precio de venta agregado fue de aproximadamente U.S.\$413 y se canceló una porción del crédito mercantil asociado por aproximadamente \$1,857. La capacidad anual de las plantas era cercana a 2 millones de toneladas y sus operaciones representaron aproximadamente el 9% del flujo de operación de CEMEX en dicho país antes de la compra de RMC y Rinker. El estado de resultados consolidado al 31 de diciembre de 2005, incluye las operaciones de estas plantas por los tres meses terminados al 31 de marzo de 2005.

B) INFORMACIÓN FINANCIERA CONDENSADA PRO FORMA DE RESULTADOS (NO AUDITADA)

CEMEX presenta estados de resultados condensados pro forma por los años terminados al 31 de diciembre de 2007 y 2006, dando efecto a la adquisición de Rinker como si hubiera ocurrido el 1 de enero de 2006. La información financiera pro forma, que se presenta para conveniencia del lector, no es reflejo de los resultados que se hubieran obtenido, y no debe tomarse como representativa de los resultados futuros. Los ajustes pro forma consideran los valores razonables de los activos netos adquiridos, bajo ciertas premisas que CEMEX consideró razonables.

Año terminado al 31 de diciembre de 2007	CEMEX 1	Rinker 2	Ajustes 3	CEMEX pro forma
Ventas	\$ 236,669	28,249	–	264,918
Costos y gastos de operación	(204,221)	(24,522)	–	(228,743)
Utilidad de operación	32,448	3,727	–	36,175
Otros gastos, neto	(3,281)	111	–	(3,170)
Resultado integral de financiamiento	1,087	(194)	(3,463)	(2,570)
Participación en asociadas	1,487	122	–	1,609
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	31,741	3,766	(3,463)	32,044
Impuestos a la utilidad	(4,796)	(1,278)	970	(5,104)
Utilidad neta consolidada	26,945	2,488	(2,493)	26,940
Utilidad neta minoritaria	837	15	–	852
Utilidad neta mayoritaria	\$ 26,108	2,473	(2,493)	26,088
UPA básica de utilidad neta mayoritaria	\$ 1.17	–	–	1.17
UPA diluida de utilidad neta mayoritaria	\$ 1.17	–	–	1.17

1 Incluye las operaciones de Rinker por los seis meses del 1 de julio al 31 de diciembre de 2007.

2 Se refiere al periodo pro forma de seis meses del 1 de enero al 30 de junio de 2007, preparado bajo NIIF por la administración de Rinker, el cual se convirtió a pesos al tipo de cambio promedio de \$10.95, y se actualizó a pesos constantes al 31 de diciembre de 2007. El periodo pro forma fue ajustado para incluir los efectos de la asignación del precio de compra y conversión a NIF. Los ajustes al 30 de junio de 2007 efectuados al periodo pro forma, son como sigue:

Concepto	2007
Recálculo de la depreciación	\$ (519)
Amortización de intangibles	(1,035)
Resultado por posición monetaria	96
Impuestos a la utilidad diferidos *	502
	\$ (956)

* El efecto sobre los ajustes pro forma de Rinker por seis meses se determinó utilizando una tasa de impuestos promedio aproximada de 33%.

3 Refiere a los ajustes pro forma del 1 de enero al 30 de junio de 2007, relacionados con el financiamiento para la compra de Rinker:

Concepto	2007
Gasto financiero *	\$ (4,522)
Resultado por posición monetaria	1,059
Impuestos a la utilidad diferidos *	970
	\$ (2,493)

* Se determinaron sobre una base de aproximadamente U.S.\$14,159 de deuda promedio negociada para la compra, a una tasa de 5.65% en 2007. En el periodo de seis meses no se presentan fluctuaciones cambiarias de la deuda debido a que el tipo de cambio a junio 30 de 2007 de \$10.80 pesos por dólar es el mismo que el de diciembre 31 de 2006. Para los ajustes pro forma de consolidación se utilizó la tasa de impuestos aplicable en México en 2007 de 28%.

Información financiera condensada pro forma de resultados - continúa

Año terminado al 31 de diciembre de 2006	CEMEX	Rinker ¹	Ajustes ²	CEMEX pro forma
Ventas	\$ 213,767	64,735	–	278,502
Costos y gastos de operación	(179,262)	(53,537)	–	(232,799)
Utilidad de operación	34,505	11,198	–	45,703
Otros gastos, neto	(580)	(313)	–	(893)
Resultado integral de financiamiento	(505)	431	(5,698)	(5,772)
Participación en asociadas	1,425	307	–	1,732
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	34,845	11,623	(5,698)	40,770
Impuestos a la utilidad	(5,698)	(3,661)	1,653	(7,706)
Utilidad neta consolidada	29,147	7,962	(4,045)	33,064
Utilidad neta minoritaria	1,292	49	–	1,341
Utilidad neta mayoritaria	\$ 27,855	7,913	(4,045)	31,723
UPA básica de utilidad neta mayoritaria	\$ 1.29	–	–	1.47
UPA diluida de utilidad neta mayoritaria	\$ 1.29	–	–	1.47

¹ Refiere al estado de resultados por el periodo de doce meses terminado el 31 de marzo de 2007, preparado bajo NIIF por la administración de Rinker, el cual se convirtió a pesos a un tipo de cambio promedio de \$10.91, y se actualizó a pesos constantes al 31 de diciembre de 2007. Esta información fue ajustada para incluir los efectos de la asignación del precio de compra y conversión a NIF, como si la transacción hubiera ocurrido el 1 de enero de 2006. Los ajustes al periodo de doce meses pro forma, son como sigue:

Concepto	2006
Recálculo de la depreciación	\$ (1,092)
Amortización de intangibles	(2,176)
Revaluación de inventarios	(262)
Resultado por posición monetaria	398
Impuestos a la utilidad diferidos *	1,079
	\$ (2,053)

* El efecto sobre los ajustes pro forma de Rinker por doce meses se determinó utilizando una tasa de impuestos promedio aproximada de 34%.

² Refiere a los ajustes pro forma por el periodo de doce meses de Rinker en 2006, relacionados con el financiamiento para la compra de Rinker:

Concepto	2006
Gasto financiero *	\$ (9,165)
Fluctuaciones cambiarias *	(2,764)
Resultado de instrumentos financieros	2,015
Resultado por posición monetaria	4,216
Impuestos a la utilidad diferidos *	1,653
	\$ (4,045)

* Se determinaron sobre una base de U.S.\$14,159 de deuda promedio negociada para la compra, a una tasa de 5.53% en 2006. Por el periodo de doce meses se determinaron fluctuaciones cambiarias sobre la deuda debido a la variación entre el tipo de cambio a diciembre 31 de 2006 de \$10.80 por dólar contra el tipo de cambio al 31 de diciembre de 2005 de \$10.62 por dólar. Para los ajustes pro forma de consolidación se utilizó la tasa de impuestos aplicable en México en 2006 de 29%.

C) ANÁLISIS DE DETERIORO DEL CRÉDITO MERCANTIL

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005, CEMEX no reconoció pérdidas por deterioro del crédito mercantil, considerando que todas las evaluaciones presentaron un exceso del valor en uso sobre el valor neto en libros de las unidades de reporte.

La metodología para evaluar el deterioro se describe en la nota 3K. El crédito mercantil es asignado a múltiples unidades generadoras de efectivo, que en conjunto constituyen un segmento geográfico operativo, comúnmente las operaciones en cada país, como se explica en la información financiera por segmentos geográficos de la nota 18. Los segmentos geográficos también representan las unidades de reporte para propósito de la evaluación de deterioro.

El valor razonable de cada unidad de reporte se determina mediante el método del valor en uso, considerando proyecciones de flujos de efectivo por un periodo de cinco años. CEMEX utiliza tasas de descuento después de impuestos, las cuales son aplicadas a flujos de efectivo después de impuestos. Las tasas de descuento y las tasas de crecimiento en la perpetuidad utilizadas en las unidades de reporte que representan la mayor parte del saldo consolidado en 2007 y 2006, son las siguientes:

Unidades de reporte	Tasas de descuento		Tasas de crecimiento en la perpetuidad	
	2007	2006	2007	2006
Estados Unidos	9.3%	8.9%	2.5%	2.5%
España	9.6%	9.1%	2.5%	2.5%
México	10.3%	10.1%	2.5%	2.5%
Colombia	10.8%	10.4%	2.5%	2.5%
Francia	9.6%	9.0%	2.5%	2.5%
Emiratos Árabes Unidos	9.8%	9.4%	2.5%	2.5%
Reino Unido	9.4%	9.0%	2.5%	2.5%

En 2007, las unidades de reporte adquiridas a Rinker no fueron evaluadas por deterioro al cierre del año, considerando que los activos netos relacionados, fueron valuados a su valor razonable estimado a la fecha de adquisición del 1 de julio de 2007, y no existen cambios significativos en dichos valores al 31 de diciembre de 2007.

Los rangos de tasas de descuento y de crecimiento en la perpetuidad utilizadas en las evaluaciones por deterioro del crédito mercantil de las unidades de reporte que representan el complemento del saldo consolidado en 2007 y 2006, son como sigue:

	2007	2006
Rango de tasas de descuento	8.9% – 13.1%	8.9% – 12.7%
Rango de tasas de crecimiento en la perpetuidad	2.5%	2.5%

12. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

A) DEUDA A CORTO Y LARGO PLAZO

La deuda financiera consolidada al 31 de diciembre de 2007 y 2006, es como sigue:

Deuda financiera de acuerdo a la tasa de interés en que fue contratada:

	Valor en libros		Tasa efectiva ¹	
	2007	2006	2007	2006
Corto plazo				
Tasa variable	\$ 33,946	11,823	5.8%	4.1%
Tasa fija	2,311	2,834	5.2%	3.1%
	<u>36,257</u>	<u>14,657</u>		
Largo plazo				
Tasa variable	137,992	34,517	5.2%	4.5%
Tasa fija	42,662	39,157	4.9%	4.7%
	<u>180,654</u>	<u>73,674</u>		
	<u>\$ 216,911</u>	<u>88,331</u>		

Deuda financiera de acuerdo a la moneda contratada:

Moneda	2007				2006			
	Corto plazo	Largo plazo	Total	Tasa efectiva ¹	Corto plazo	Largo plazo	Total	Tasa efectiva ¹
Dólares	\$ 25,383	117,277	142,660	5.4%	\$ 581	28,536	29,117	5.0%
Pesos	6,278	25,291	31,569	5.1%	4,883	21,895	26,778	5.0%
Euros	4,280	34,690	38,970	5.0%	8,615	17,805	26,420	3.8%
Yenes	–	2,974	2,974	1.6%	382	4,610	4,992	1.2%
Libras esterlinas	271	402	673	5.9%	189	789	978	5.0%
Otras monedas	45	20	65	4.0%	7	39	46	4.0%
	<u>\$ 36,257</u>	<u>180,654</u>	<u>216,911</u>		<u>\$ 14,657</u>	<u>73,674</u>	<u>88,331</u>	

¹ Representa la tasa de interés efectiva promedio ponderada, e incluye los efectos de los instrumentos derivados de intercambio de tasas de interés y de intercambio de tasas de interés y moneda (nota 12C).

Deuda financiera por categoría o tipo de instrumento y vencimiento:

	2007	Corto plazo	Largo plazo	2006	Corto plazo	Largo plazo
Préstamos Bancarios				Préstamos Bancarios		
Líneas de crédito México	\$ 1,529	–	–	Líneas de crédito México	\$ 234	–
Líneas de crédito extranjero	14,751	–	–	Líneas de crédito extranjero	8,923	–
Sindicados, 2008 a 2012	–	98,016	–	Sindicados, 2007 a 2011	–	37,066
Préstamos bancarios, 2008 a 2016	–	41,147	–	Préstamos Bancarios, 2007 a 2016	–	2,870
		<u>16,280</u>	<u>139,163</u>		<u>9,157</u>	<u>39,936</u>
Documentos por pagar				Documentos por pagar		
Euronotas mediano plazo, 2008 a 2014	–	15,010	–	Euronotas mediano plazo, 2007 a 2009	–	720
Notas de mediano plazo, 2008 a 2017	–	37,585	–	Notas de mediano plazo, 2007 a 2012	–	34,358
Programas papel comercial extranjero	–	2,239	–	Otros documentos	1,804	2,356
Otros documentos	2,416	4,218	–		–	–
		<u>2,416</u>	<u>59,052</u>		<u>1,804</u>	<u>37,434</u>
Total préstamos y documentos		<u>18,696</u>	<u>198,215</u>	Total préstamos y documentos	<u>10,961</u>	<u>77,370</u>
Vencimiento circulante		<u>17,561</u>	<u>(17,561)</u>	Vencimiento circulante	<u>3,696</u>	<u>(3,696)</u>
		<u>\$ 36,257</u>	<u>180,654</u>		<u>\$ 14,657</u>	<u>73,674</u>

Los tipos de cambio más representativos para la deuda financiera al cierre del periodo son los siguientes:

	2007	2006
Pesos mexicanos por dólar	10.92	10.80
Yenes japoneses por dólar	111.53	119.05
Euros por dólar	0.6854	0.7573
Libras esterlinas por dólar	0.5034	0.5105

La conciliación del saldo inicial y final de la deuda financiera consolidada al 31 de diciembre de 2007 y 2006, es como sigue:

	2007	2006
Saldo inicial de la deuda	\$ 88,331	119,015
Nuevos créditos	206,690	37,199
Pago de deuda	(84,412)	(63,182)
Incremento por adquisiciones de negocios	13,943	551
Efectos de inflación y ajustes por conversión de moneda	(7,641)	(5,252)
Saldo final de la deuda	\$ 216,911	88,331

Los vencimientos de la deuda consolidada a largo plazo al 31 de diciembre de 2007 son como sigue:

	2007
2009	\$ 61,878
2010	26,096
2011	54,039
2012	16,200
2013 en adelante	22,441
	\$ 180,654

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, existían financiamientos presentados como deuda a largo plazo por U.S.\$1,477 (\$16,129) y U.S.\$110 (\$1,289), respectivamente, debido a que CEMEX tiene, de acuerdo con los términos de los contratos, la discreción y la intención para diferir a largo plazo los pagos de sus obligaciones.

Al 31 de diciembre de 2007, CEMEX mantiene líneas de crédito, tanto comprometidas como sujetas a disponibilidad de los bancos, a una tasa anual de interés que fluctúa entre 0.925% y 15.5%, dependiendo de las monedas en que sean contratadas:

	Líneas de crédito	Disponible
Créditos revolventes a disposición (U.S.\$700)	\$ 7,644	2,730
Crédito revolvente multimoneda (U.S.\$1,200)	13,104	1,856
Otras líneas de crédito en subsidiarias extranjeras	121,993	14,925
Otras líneas de crédito bancarias	14,381	568
	\$ 157,122	20,079

Restricciones

Algunos contratos de deuda de CEMEX incluyen restricciones, entre otras, las que se relacionan con la razón de apalancamiento de la empresa. Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, CEMEX estuvo en cumplimiento con dichas restricciones. Desde 2006 y en 2007, CEMEX y sus acreedores acordaron la modificación de algunas de las cláusulas de los contratos de crédito que incluyen las limitaciones en el nivel de apalancamiento antes mencionadas para que las limitantes en la razón de apalancamiento apliquen a partir del 30 de septiembre de 2008. CEMEX proyecta estar en cumplimiento de esa restricción financiera en la fecha acordada con los bancos.

B) VALOR RAZONABLE DE ACTIVOS E INSTRUMENTOS FINANCIEROS

El valor en libros del efectivo, clientes, otras cuentas por cobrar, proveedores, otras cuentas y gastos acumulados por pagar, así como la deuda a corto plazo, se aproxima a su valor razonable estimado, considerando el vencimiento de corto plazo de estos activos y pasivos financieros. Las inversiones temporales (equivalentes de efectivo) y las inversiones de largo plazo, se reconocen a su valor razonable, considerando precios de mercado para estos u otros instrumentos similares.

El valor razonable de la deuda a largo plazo considera precios estimados de mercado para instrumentos similares, utilizando tasas reales actuales disponibles a CEMEX para deuda con los mismos vencimientos, o bien, se determina mediante el descuento de flujos de efectivo futuros utilizando tasas vigentes. El valor en libros de la deuda a largo plazo (incluyendo vencimiento circulante) y su respectivo valor razonable al 31 de diciembre de 2007, es como sigue:

	Valor en libros	Valor razonable
Préstamos bancarios	\$ 139,163	138,484
Documentos por pagar	59,052	61,031

C) INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS ASOCIADOS A LA DEUDA

Como se describe en la política contable para el reconocimiento de instrumentos derivados en la nota 3L, los instrumentos derivados se reconocen a su valor razonable estimado. Los cambios en el valor estimado ocurridos en el periodo se reconocen en el estado de resultados, con excepción a los cambios provenientes de instrumentos derivados designados en una relación de cobertura de flujos de efectivo, los cuales inicialmente se reconocen dentro del capital y posteriormente se reclasifican al estado de resultados en la medida en que los efectos de la posición primaria sujeta a coberturas impactan los resultados.

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, la información de los instrumentos derivados asociados a la deuda, es como sigue:

(Millones de dólares)	2007		2006	
	Valor nominal	Valor razonable	Valor nominal	Valor razonable
Intercambio de tasas de interés	U.S.\$ 4,473	68	3,184	39
Intercambio de tasas de interés y moneda	2,532	126	2,144	154
Contratos forward de moneda	2,098	39	703	(3)
	U.S.\$ 9,103	233	6,031	190

Instrumentos derivados de intercambio ("swaps") de tasas de interés

Para cambiar el perfil de la tasa de interés originalmente negociada, se han contratado swaps de tasas de interés relacionados con una porción de la deuda. La información de estos instrumentos al 31 de diciembre de 2007 y 2006, es como sigue:

(Millones de dólares)	2007			(Millones de dólares)	2006		
	Valor nominal	Valor razonable	Tasa efectiva		Valor nominal	Valor razonable	Tasa efectiva
Deuda a largo plazo en U.S.\$ 1	188	—	5.0%	(i) Deuda a largo plazo en U.S.\$ 6	363	6	4.2%
Deuda a largo plazo en U.S.\$ 2	59	2	5.5%	(i) Deuda a largo plazo en U.S.\$ 7	1,037	10	4.9%
Deuda a largo plazo en U.S.\$ 3	1,688	3	5.1%	Deuda a largo plazo en U.S.\$ 8	1,584	21	4.5%
Deuda a largo plazo en € 4	1,313	42	4.9%	Deuda a largo plazo en U.S.\$ 9	200	2	4.5%
Deuda a largo plazo en € 5	1,225	21	4.7%	—	—	—	—
	4,473	68			3,184	39	

(i) Hasta su liquidación durante 2007, estos contratos se contabilizaron como coberturas de flujos de efectivo. Los demás contratos, tanto en 2007 como en 2006, no han sido designados como coberturas por contener opcionalidad.

Vencimiento	2007		Vencimiento	2006	
	CEMEX recibe	CEMEX paga		CEMEX recibe	CEMEX paga
1 Febrero 2008	LIBOR*	Dólar 4.7%	6 Junio 2009	LIBOR*	Dólar 4.0%
2 Enero 2008	LIBOR* más 475bps	LIBOR* más 50bps	7 Agosto 2009	LIBOR*	Dólar 4.7%
3 Agosto 2010	LIBOR*	Dólar 5.0%	8 Agosto 2010	LIBOR*	Dólar 5.0%
4 Marzo 2014*	Euro 4.8%	EURIBOR* más 78bps	9 Marzo 2010	LIBOR*	Dólar 4.3%
5 Junio 2011	EURIBOR*	Euro 4.3%	—	—	—

* LIBOR, es la *London Inter-Bank Offered Rate*, tasa utilizada en los mercados internacionales para deuda denominada en dólares, en tanto que, EURIBOR es la tasa equivalente para deuda denominada en Euros. Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, la tasa LIBOR fue de 4.70% y 5.32%, respectivamente, en tanto que, la tasa EURIBOR fue de 4.71% en 2007 y 3.85% en 2006. La definición "bps" significa puntos base. Un punto base es .01 por ciento. La tasa que CEMEX paga en este instrumento está limitada a 4.9%.

Durante 2007 y 2006, para modificar la mezcla de tasas de la deuda, se contrataron y liquidaron swaps de tasas por un valor nominal neto de U.S.\$1,289 y U.S.\$459, respectivamente. Por las contrataciones y liquidaciones, se realizaron pérdidas por U.S.\$27 (\$295) en 2007, y utilidades por U.S.\$48 (\$562) en 2006 y U.S.\$4 (\$50) en 2005 las cuales se reconocieron en los resultados de cada periodo.

En junio de 2005, CEMEX liquidó swaps de tasas de interés por un valor nominal de aproximadamente U.S.\$585, que asumió por la compra de RMC, generando una ganancia de aproximadamente U.S.\$8 (\$101) en los resultados del periodo.

Instrumentos derivados de intercambio de tasas de interés y moneda (“cross currency swaps”)

Con la intención de reducir el costo financiero, CEMEX utiliza *cross currency swaps* (“CCS”) para cambiar el perfil de tasa de interés y moneda de una porción de la deuda contratada en pesos a corto y largo plazo. Los CCS no se designan como coberturas por lo que los cambios en su valor razonable se reconocen en los resultados del periodo en que ocurren. En la vigencia de los CCS y a su terminación, los flujos de efectivo a intercambiar coinciden en fecha y condiciones con los pagos de intereses y el principal de la deuda relacionada. La información de estos instrumentos derivados al 31 de diciembre de 2007 y 2006, es la siguiente:

(Millones de dólares)	2007			(Millones de dólares)	2006		
	Valor nominal	Valor razonable	Tasa efectiva		Valor nominal	Valor razonable	Tasa efectiva
Corto plazo				Corto plazo			
Intercambio UDIs 341 a U.S.\$ 1	110	13	8.1%	Intercambio \$1,400 a U.S.\$ 1	126	4	5.3%
Intercambio UDIs 432 a U.S.\$ 2	136	25	4.8%	Intercambio \$3,213 a U.S.\$ 2	295	14	2.0%
Intercambio \$2,000 a U.S.\$ 3	184	(1)	5.1%	Intercambio \$869 a U.S.\$ 3	65	17	5.1%
Intercambio \$800 a U.S.\$ 4	74	—	6.6%	Intercambio \$800 a U.S.\$ 4	77	—	4.1%
	504	37			563	35	
Largo plazo				Largo plazo			
Intercambio UDIs 425 a U.S.\$ 5	148	13	5.4%	Intercambio \$3,126 a U.S.\$ 5	271	66	3.9%
Intercambio \$750 a U.S.\$ 6	70	1	5.3%	Intercambio \$2,031 a U.S.\$ 6	181	17	7.1%
Intercambio \$1,500 a U.S.\$ 7	136	29	3.0%	Intercambio \$2,140 a U.S.\$ 7	193	17	3.3%
Intercambio \$2,140 a U.S.\$ 8	193	9	3.3%	Intercambio \$7,250 a U.S.\$ 8	664	14	5.4%
Intercambio \$7,150 a U.S.\$ 9	664	15	4.8%	Intercambio \$2,950 a U.S.\$ 9	272	5	5.3%
Intercambio \$8,950 a U.S.\$ 10	817	22	5.1%	—	—	—	—
	2,028	89			1,581	119	
	2,532	126			2,144	154	

Vencimiento	2007		2006	
	CEMEX recibe	CEMEX paga	CEMEX recibe	CEMEX paga
1 Enero 2008	UDIs 8.9%	L más 278bps	TIIE menos 23bps	L menos 13bps
2 Diciembre 2008	UDIs 5.9%	Dólar 4.8%	Peso 10.8%	Dólar 2.0%
3 Junio 2008	TIIE menos 32bps	L menos 0bps	Peso 10.6%	L más 23bps
4 Octubre 2008	CETES más 145bps	L más 136bps	CETES más 145bps	Dólar 4.1%
5 Enero 2009	UDIs 6.5%	L menos 20bps	Peso 8.7%	Dólar 3.9%
6 Marzo 2011	Pesos 8.7%	L menos 19bps	Peso 8.8%	L más 162bps
7 Abril 2012	Pesos 11.5%	Dólar 3.0%	CETES más 99bps	Dólar 3.3%
8 Abril 2009	CETES más 99bps	Dólar 3.3%	CETES más 52bps	L menos 2bps
9 Septiembre 2011	CETES más 52bps	L menos 20bps	TIIE más 9bps	L menos 2.5bps
10 Septiembre 2012	TIIE más 10bps	L menos 3bps	—	—

* TIIE es la *tasa de interés interbancaria de equilibrio* en México. UDIs son las unidades de inversión indexadas a la inflación en México, cuya cotización al cierre de 2007 fue de 3.932983 pesos por UDI y en 2006 fue de 3.788954 pesos por UDI. CETES son instrumentos de deuda pública emitidos por el gobierno mexicano. LIBOR o “L”, es la *London Inter-Bank Offered Rate*, tasa utilizada en los mercados internacionales para deuda denominada en dólares. Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, la tasa LIBOR fue de 4.70% y 5.32%, respectivamente, la TIIE de 7.93% en 2007 y 7.37% en 2006, y la tasa de CETES de 7.46% en 2007 y 7.10% en 2006. La definición “bps” significa puntos base. Un punto base es .01 por ciento.

La deuda en el balance general al 31 de diciembre de 2007 y 2006, excluye efectos relacionados con el valor razonable de los CCS, los cuales se presentan en otras cuentas por cobrar y/o por pagar, a corto y largo plazo, según corresponda.

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, se reconocieron activos netos por U.S.\$126 (\$1,376) y U.S.\$154 (\$1,804), respectivamente, por efecto del valor razonable de los CCS. Estos activos incluyen prepagos al valor nominal por U.S.\$34 (\$398) en 2006, efectuados a las obligaciones en dólares negociadas en los contratos. Antes de prepagos, se reconoció un activo neto de U.S.\$120 (\$1,406) en 2006. En 2007, 2006 y 2005, los cambios en el valor razonable de los CCS, sin efectos de prepagos, generaron pérdidas de U.S.\$28 (\$306), U.S.\$58 (\$679), y ganancia de U.S.\$3 (\$38), respectivamente. Los flujos periódicos por tasa de interés en los CCS se reconocieron en el gasto financiero como parte de la tasa de interés efectiva de la deuda relacionada.

En mayo y junio de 2005, CEMEX liquidó CCS por un valor nominal de aproximadamente U.S.\$397, que asumió por la compra de RMC, generando una ganancia de aproximadamente U.S.\$21 (\$264) en el Resultado Integral de Financiamiento.

Contratos forward de moneda relacionados con la deuda

Para nivelar la mezcla de monedas de la deuda, en 2007 y 2006 se negociaron contratos forward de tipos de cambio por un nominal de U.S.\$2,098 y U.S.\$703, respectivamente, con un valor razonable de utilidad por aproximadamente U.S.\$39 (\$426) y de pérdida por U.S.\$3 (\$35). De este monto nominal al 31 de diciembre de 2007 y 2006, U.S.\$1,447 y U.S.\$566 intercambian dólares a euros, U.S.\$82 y U.S.\$92 intercambian libras a dólares, y U.S.\$254 y U.S.\$45 intercambian yenes a dólares, respectivamente. En adición, durante 2007 se negociaron contratos por un nominal de U.S.\$315 que intercambian pesos a dólares. Los cambios en el valor razonable de estos contratos se reconocen en el estado de resultados en virtud de no haber sido designados con fines de cobertura de flujos de efectivo.

En 2005, se liquidaron opciones de tipos de cambio por un nominal de U.S.\$488 vendidas por CEMEX en 2003 por aproximadamente U.S.\$63. Los cambios en el valor razonable de estas opciones generaron pérdidas por aproximadamente U.S.\$6 (\$75) en 2005, reconocidas en el estado de resultados del periodo.

Entre abril y agosto de 2007, CEMEX negoció coberturas cambiarias en relación con la compra de Rinker, con el fin de cubrir la variabilidad en una porción de los flujos de efectivo por fluctuaciones entre el dólar australiano y el dólar, moneda en la cual CEMEX obtuvo financiamiento. El monto nominal máximo de estas coberturas alcanzó aproximadamente U.S.\$5,663 en el mes de junio de 2007. Debido a los cambios en el valor razonable y la liquidación de estos instrumentos se generó una ganancia aproximada de U.S.\$137 (\$1,496), la cual se reconoció en los resultados del periodo. De igual forma, en 2004, CEMEX negoció una cobertura cambiaria relacionada con la compra de RMC, con el fin de cubrir la variabilidad en los flujos de efectivo por fluctuaciones entre la libra y el dólar, moneda en la cual CEMEX obtuvo financiamiento. CEMEX negoció contratos forward, *collars* y opciones de tipo de cambio, por un nominal de U.S.\$3,453. Estos contratos se designaron como cobertura del riesgo cambiario asociado con el compromiso en firme fijo de compra de acciones. Los cambios en el valor razonable ocurridos desde la fecha de designación, que representaron una ganancia aproximada de U.S.\$132 (\$1,667), se reconocieron como cobertura de flujo de efectivo en el capital contable en 2004 y se reclasificaron a los resultados en 2005 en la fecha de la compra.

D) OTROS INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, otros instrumentos derivados vigentes, distintos a los relacionados con la deuda y que se detallan en la nota 12C, así como con las coberturas de capital, detalladas en la nota 12E, son los siguientes:

	2007		2006	
	Valor nominal	Valor razonable	Valor nominal	Valor razonable
Instrumentos forward sobre acciones propias	U.S.\$ 121	2	171	—
Otros instrumentos de moneda	273	(18)	81	1
Derivados asociados a proyectos de energía	219	14	159	(4)
	U.S.\$ 613	(2)	411	(3)

Instrumentos forward sobre acciones propias

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2007 y 2006, los cambios en el valor razonable de los contratos forward sobre el precio de las acciones de CEMEX, se reconocieron en los resultados del periodo, ya que dichos contratos contenían la opción de liquidación neta en efectivo.

En diciembre de 2007, CEMEX negoció un contrato forward sobre 47,050,614 CPOs con vencimiento en marzo de 2008. El valor nominal del contrato es de aproximadamente U.S.\$121 (\$1,321). Este contrato se utilizará para cubrir el ejercicio futuro de opciones dentro de los programas de opciones de compra de acciones para ejecutivos (nota 17). Los cambios en el valor razonable estimado de los contratos designados se reconocen en el balance general contra el estado de resultados, enfrentando el costo originado por dichos programas. Asimismo, en diciembre de 2006, CEMEX vendió en el mercado 50 millones de CPOs que mantenía en la tesorería a cambio de aproximadamente \$1,932. En la misma fecha, CEMEX negoció un contrato forward por el mismo número de CPOs con vencimiento en diciembre de 2009. El valor nominal del contrato fue de aproximadamente U.S.\$171 (\$2,003). Este derivado se liquidó durante 2007, generando una ganancia de U.S.\$13 (\$142) reconocida en el estado de resultados.

El 3 de octubre de 2005, culminó una oferta secundaria de capital acordada por CEMEX y llevada a cabo de manera simultánea en la BMV y el NYSE, mediante la cual, instituciones financieras vendieron 45,886,680 ADSs y 161,000,000 CPOs, a un precio aproximado de U.S.\$24.75 por ADS y \$26.95 por CPO. De los recursos de la venta por aproximadamente U.S.\$1,500 (\$18,836), netos de los gastos de la oferta, aproximadamente U.S.\$1,300 se utilizaron para liquidar obligaciones pactadas con dichas instituciones financieras a través de contratos forward referenciados al precio del CPO. A través de la oferta secundaria, CEMEX liquidó en su totalidad los contratos forward sobre el precio de acciones propias vigentes al momento de la venta. Esta transacción no incrementó el número de acciones en circulación. Por el año terminado al 31 de diciembre de 2005, considerando el resultado de la oferta secundaria, así como los contratos forward que se iniciaron y liquidaron durante el año para hacer frente a las obligaciones por los ejercicios dentro de los programas de opciones, CEMEX reconoció en el estado de resultados una utilidad de aproximadamente U.S.\$422 (\$5,299), la cual se reconoció conjuntamente con el costo generado por los programas de opciones (nota 17).

Otros instrumentos de moneda

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, existen contratos forward de tipos de cambio con un valor nominal de U.S.\$273 y U.S.\$81, respectivamente, los cuales no fueron designados como cobertura, cuyos efectos se reconocen en el estado de resultados.

Derivados asociados a proyectos de energía

Con relación a los convenios para la adquisición de energía eléctrica (nota 20D), al 31 de diciembre de 2007 y 2006, se tenía un swap de tasas de interés (intercambio de tasa fija a variable) por un monto nominal de U.S.\$214 y U.S.\$141, respectivamente, con vencimiento en septiembre de 2022. Durante la vigencia del swap, y sobre el monto nominal, CEMEX paga tasa LIBOR y recibe tasa fija de 5.40%. En adición, en 2001 CEMEX vendió una opción de tipo *floor*, la cual tenía un valor nominal de U.S.\$149 en 2006 que se liquidó durante 2007, generando una pérdida por U.S.\$16 (\$175). Al 31 de diciembre de 2007 el valor del swap presentó una ganancia de U.S.\$14 (\$153). Al 31 de diciembre de 2006, los valores razonables agregados del swap y el *floor* presentaron pérdidas aproximadas de U.S.\$3 (\$35), cuyos cambios se reconocieron en los resultados de cada periodo. El valor nominal del swap y la opción *floor* no se agrega en 2006 por existir un solo valor expuesto a cambios en tasa de interés y porque los efectos de un instrumento son inversamente proporcionales a los del otro.

Durante 2006, CEMEX contrató un derivado sobre el precio del gas con vencimiento en enero de 2008. Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, este derivado tenía un valor nominal de U.S.\$5 y U.S.\$9, respectivamente.

E) INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS ASOCIADOS AL CAPITAL

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, los instrumentos derivados que cubren transacciones o partidas de capital, distintos a los relacionados con la deuda (nota 12C) y otros derivados (nota 12D), son los siguientes:

	2007		2006	
	Valor nominal	Valor razonable	Valor nominal	Valor razonable
Instrumentos de moneda de cobertura de capital	U.S.\$ 4,845	(72)	5,034	132
Derivados sobre instrumentos perpetuos de capital	3,065	202	1,250	46
	U.S.\$ 7,910	130	6,284	178

Instrumentos de moneda de cobertura de capital

Para cubrir riesgos financieros atribuibles a movimientos en los tipos de cambio de algunas inversiones en subsidiarias en el extranjero en euros y dólares contra el peso, con el fin de proteger la volatilidad en el valor del capital contable de varias subsidiarias expresado en pesos, al 31 de diciembre de 2007 y 2006, CEMEX mantiene contratos forward de tipos de cambio por un nominal de U.S.\$4,845 y U.S.\$5,034, respectivamente, con vencimiento en diferentes fechas hasta 2010. Estos instrumentos derivados están designados como cobertura de la inversión neta en subsidiarias en el extranjero. Los cambios en el valor razonable de dichos instrumentos se reconocen dentro del resultado por conversión de subsidiarias extranjeras en el capital contable.

Instrumentos derivados de tasa y moneda sobre instrumentos perpetuos de capital

Con relación a los instrumentos financieros perpetuos (nota 16D) al 31 de diciembre de 2007 y 2006, existen CCS asociados a estas emisiones por aproximadamente U.S.\$3,065 (\$33,470) y U.S.\$1,250 (\$14,642), respectivamente, a través de los cuales CEMEX cambia el perfil de riesgo de tasa y de tipo de cambio del dólar y del euro al yen.

Emisión	(Millones de dólares) 2007			Emisión	(Millones de dólares) 2006		
	Valor nominal	Valor razonable	Tasa efectiva		Valor nominal	Valor razonable	Tasa efectiva
C-10 € 730 a ¥119,085 ¹	1,065	81	3.6%	—	—	—	—
C-8 U.S.\$750 a ¥90,193 ²	750	52	4.0%	—	—	—	—
C-5 U.S.\$350 a ¥40,905 ³	350	13	5.1%	C-5 U.S.\$350 a ¥40,905 ³	350	6	2.8%
C-10 U.S.\$900 a ¥105,115 ⁴	900	56	4.0%	C-10 U.S.\$900 a ¥105,115 ⁴	900	40	2.2%
	3,065	202			1,250	46	

Vencimiento	2007		2006	
	CEMEX recibe	CEMEX paga	CEMEX recibe	CEMEX paga
¹ Junio 2017	Euro 6.3%	¥ LIBOR * 3.1037	—	—
² Diciembre 2014	Dólar 6.6%	¥ LIBOR * 3.5524	—	—
³ Diciembre 2011	Dólar 6.2%	¥ LIBOR * 4.3531	Dólar 6.2%	¥ LIBOR * 4.3531
⁴ Diciembre 2016	Dólar 6.7%	¥ LIBOR * 3.3878	Dólar 6.7%	¥ LIBOR * 3.3878

* El símbolo “¥” representa al Yen Japonés. ¥ LIBOR representa la *London Inter-Bank Offered Rate*, tasa de interés para transacciones denominadas en Yenes en los mercados internacionales.

Los CCS incluyen una facilidad (*extinguishable swap*) por la cual, si los instrumentos perpetuos se extinguieran por alguna de las causas previstas en su contrato, antes del vencimiento de los CCS, dichos CCS se cancelarían en automático sin implicar pérdidas o ganancias para las contrapartes. En adición, para eliminar la variabilidad, durante los primeros dos años, en los flujos de efectivo en yenes que se incurrirán a través de los CCS, CEMEX contrató forwards de moneda sobre un nominal aproximado de U.S.\$273 en 2007 y U.S.\$89 en 2006, mediante los cuales, CEMEX recibe los flujos en yenes y paga dólares. Los cambios en el valor razonable de todos los instrumentos derivados asociados al instrumento perpetuo se reconocen en el estado de resultados.

F) VALOR RAZONABLE DE INSTRUMENTOS DERIVADOS

El valor razonable de los instrumentos derivados fluctúa en el tiempo y se determina mediante la cuantificación del efecto que las tasas de interés de referencia, tipos de cambio, precios de gas natural y precios de acciones tendrán en el futuro, de acuerdo con las curvas que muestra el mercado a la fecha de cierre de los estados financieros. Estos valores deben ser analizados en relación con el valor razonable de los instrumentos que lo originan y como parte de la exposición total de CEMEX atribuible a variaciones en tasas de interés y tipos de cambio. El valor nominal de los instrumentos derivados no representa necesariamente cantidades de efectivo intercambiadas por las partes y, por tanto, no hay una medición directa de la exposición de CEMEX por el uso de estos derivados. Los flujos intercambiados se determinan tomando como referencia los valores nominales y los demás términos incluidos en los instrumentos financieros derivados.

13. OTROS PASIVOS CIRCULANTES Y NO CIRCULANTES

Otras cuentas y gastos acumulados por pagar circulantes al 31 de diciembre de 2007 y 2006, se desglosan como sigue:

	2007	2006
Provisiones	\$ 10,504	9,241
Cuentas y gastos acumulados por pagar	4,715	3,375
Impuestos por pagar	4,631	2,664
Pasivo circulante por valuación de instrumentos derivados	425	106
Anticipos de clientes	1,466	1,390
Intereses por pagar	1,665	427
Dividendos por pagar	65	–
	<u>\$ 23,471</u>	<u>17,203</u>

Las provisiones circulantes incluyen principalmente beneficios del personal devengados a la fecha de reporte, seguros, litigios y resoluciones ambientales, por la porción que se espera liquidar en el corto plazo (nota 21C). Estos importes son de naturaleza revolviente y se espera que se liquiden y sustituyan por montos similares dentro de los siguientes 12 meses.

Otros pasivos no circulantes al 31 de diciembre de 2007 y 2006, se desglosan como sigue:

	2007	2006
Provisión por retiro de activos al término de su operación	\$ 2,000	1,427
Provisión por remediación de sitios o medio ambiente	4,087	3,447
Provisión por litigios y otras responsabilidades	1,085	1,798
Pasivo no circulante por valuación de instrumentos derivados	3,432	2,016
Otros pasivos y provisiones de largo plazo	5,558	6,037
	<u>\$ 16,162</u>	<u>14,725</u>

Las provisiones no circulantes representan la mejor estimación de los flujos de efectivo que se espera liquidar en un plazo mayor a 12 meses, cuando se ha determinado una responsabilidad a CEMEX.

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

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

La nota 21 detalla los procedimientos más significativos que dan origen a los saldos de otros pasivos y provisiones no circulantes de CEMEX al 31 de diciembre de 2007 y 2006.

Los movimientos del periodo de otros pasivos no circulantes por los años terminados al 31 de diciembre de 2007 y 2006, son los siguientes:

	2007	2006
Saldo inicial del periodo	\$ 14,725	12,178
Incremento del periodo por nuevas obligaciones o aumento en estimados	1,797	7,860
Disminución del periodo por pagos o disminución de estimados	(1,906)	(6,786)
Incremento por adquisiciones de negocios	2,098	221
Reclasificación de pasivos de corto a largo plazo, neto	(5)	1,197
Efectos de inflación y ajustes por conversión de moneda	(547)	55
Saldo final del periodo	<u>\$ 16,162</u>	<u>14,725</u>

14. PENSIONES, OTROS BENEFICIOS POSTERIORES AL RETIRO Y BENEFICIOS AL TÉRMINO DE LA RELACIÓN LABORAL

Como se señala en la nota 3N, los costos de planes de contribución definida se reconocen en el periodo en que los fondos son transferidos a las cuentas de inversión de los empleados, no generándose obligaciones prospectivas. El costo por los planes de contribución definida por los años terminados al 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005 fue de aproximadamente \$393, \$344 y \$199, respectivamente.

Los costos de planes de pensiones de beneficio definido y otros beneficios al retiro, como son, servicios médicos, seguros de vida y primas de antigüedad, así como beneficios al término de la relación laboral no asociados a una reestructuración, se reconocen en los resultados en la medida en que los empleados prestan sus servicios con base en cálculos actuariales de las obligaciones. El costo neto por planes de pensiones y otros beneficios en 2007, 2006 y 2005, se desglosa como sigue:

	Pensiones			Otros beneficios			Total		
	2007	2006	2005	2007	2006	2005	2007	2006	2005
Costo neto del periodo:									
Costo laboral	\$ 848	797	758	117	101	95	965	898	853
Costo financiero	1,591	1,463	1,347	87	87	89	1,678	1,550	1,436
Rendimiento sobre activos	(1,569)	(1,572)	(1,273)	(1)	(2)	(1)	(1,570)	(1,574)	(1,274)
Amortización del pasivo de transición, servicios anteriores y resultados actuariales	40	(16)	146	51	57	52	91	41	198
Pérdida (utilidad) por extinción de obligaciones	(169)	—	1,153	—	—	—	(169)	—	1,153
	\$ 741	672	2,131	254	243	235	995	915	2,366

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, la conciliación del valor actuarial de las obligaciones, los activos de los planes de pensiones, así como los pasivos reconocidos en el balance general, es como sigue:

	Pensiones		Otros beneficios		Total	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Cambio en la obligación por beneficios:						
Obligación por beneficios proyectados ("OBP") inicial	\$ 33,228	28,819	1,972	1,884	35,200	30,703
Costo laboral	848	797	117	101	965	898
Costo financiero	1,591	1,463	87	87	1,678	1,550
Resultado actuarial	(3,280)	2,674	(83)	75	(3,363)	2,749
Contribución de empleados	73	82	—	—	73	82
OBP por adquisiciones	750	92	15	66	765	158
Variación en tipos de cambio y efectos de la inflación	(1,381)	913	(96)	(91)	(1,477)	822
Extinción de obligaciones	(282)	(2)	2	(29)	(280)	(31)
Beneficios pagados	(1,744)	(1,610)	(146)	(121)	(1,890)	(1,731)
Obligación por beneficios proyectados ("OBP") final	29,803	33,228	1,868	1,972	31,671	35,200
Cambio en activos del plan:						
Activos a valor de mercado inicial	26,459	23,825	27	31	26,486	23,856
Rendimiento de los activos	(51)	2,280	1	2	(50)	2,282
Variación en tipos de cambio y efectos de la inflación	(1,330)	561	—	(2)	(1,330)	559
Activos por adquisiciones	660	55	—	—	660	55
Aportaciones a los fondos	928	1,270	145	87	1,073	1,357
Contribución de empleados	73	82	—	—	73	82
Extinción de obligaciones	(68)	(2)	—	(29)	(68)	(31)
Beneficios pagados	(1,835)	(1,612)	(147)	(62)	(1,982)	(1,674)
Activos a valor de mercado final	24,836	26,459	26	27	24,862	26,486
Valores reconocidos en los balances generales:						
Déficit en el fondo	4,967	6,769	1,842	1,945	6,809	8,714
Pasivo de transición	(100)	(112)	(281)	(363)	(381)	(475)
Servicios anteriores y resultados actuariales	242	(1,578)	75	27	317	(1,551)
Pasivo acumulado por beneficios	5,109	5,079	1,636	1,609	6,745	6,688
Pasivo mínimo (nota 11)	663	529	242	267	905	796
Pasivo neto proyectado en balance	\$ 5,772	5,608	1,878	1,876	7,650	7,484

CEMEX reconoce un pasivo mínimo en aquellos casos individuales en que la obligación por beneficios actuales ("OBA") menos los activos del plan (pasivo neto actual) es menor al pasivo neto proyectado. Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, se reconocieron pasivos mínimos contra un activo intangible por \$905 y \$796, respectivamente.

El pasivo de transición, los servicios anteriores y las variaciones actuariales se amortizan durante la vida estimada de servicio remanente de los empleados sujetos a los beneficios. Al 31 de diciembre de 2007, el promedio aproximado de vida de servicio para los planes de pensiones es de 11.8 años, y para otros beneficios al retiro es cercano a 11.9 años.

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, la OBP se deriva de los siguientes tipos de planes y beneficios:

	2007	2006
Planes y beneficios no fondeados	\$ 2,349	1,721
Planes y beneficios parcial o totalmente fondeados	29,322	33,479
Obligación por beneficios proyectados ("OBP") al final del periodo	\$ 31,671	35,200

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, los activos del plan se valoraron a su valor razonable y se integran como sigue:

	2007	2006
Instrumentos de renta fija	\$ 8,980	9,701
Instrumentos de renta variable cotizados en mercados formales	12,941	13,288
Fondos privados y otras inversiones	2,941	3,497
	\$ 24,862	26,486

Al 31 de diciembre de 2007, los pagos futuros estimados por pensiones y otros beneficios al retiro durante los próximos diez años, son los siguientes:

	2007
2008	\$ 2,046
2009	1,946
2010	2,064
2011	2,012
2012	2,047
2013 – 2017	10,909

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

	2007				2006			
	México	EUA	Reino Unido	Otros países ¹	México	EUA	Reino Unido	Otros países ¹
Tasas de descuento	4.5%	6.2%	5.7%	4.2% - 9.8%	5.5%	5.8%	5.1%	3.5% - 11.2%
Tasa de rendimiento de activos	6.0%	8.0%	6.1%	4.0% - 8.2%	6.5%	8.0%	6.4%	4.0% - 9.0%
Tasa de crecimiento de salarios	1.5%	3.5%	3.1%	2.2% - 4.8%	1.5%	3.5%	3.6%	2.0% - 4.0%

¹ Rango de tasas.

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, la información de la OBP agregada de los planes de pensiones y otros beneficios, así como los activos del plan por país, es como sigue:

	2007			2006		
	OBP	Activos	Déficit (Exceso)	OBP	Activos	Déficit (Exceso)
México	\$ 3,207	1,868	1,339	\$ 3,064	2,323	741
Estados Unidos	4,153	4,772	(619)	4,363	4,447	(84)
Reino Unido	18,727	16,305	2,422	21,810	17,648	4,162
Otros países	5,584	1,917	3,667	5,963	2,068	3,895
	\$ 31,671	24,862	6,809	\$ 35,200	26,486	8,714

Otra información relacionada a los beneficios al retiro

El plan de beneficio definido en el Reino Unido está cerrado a nuevos participantes desde enero de 2004. La legislación en el Reino Unido requiere a las empresas mantener un nivel de fondeo similar al de las obligaciones, por lo cual, es de esperarse que CEMEX tendrá que efectuar aportaciones significativas a estos planes de pensiones en los próximos años. Como se muestra en la tabla anterior, al 31 de diciembre de 2007, el déficit total de los beneficios al retiro es de aproximadamente \$2,422. Después de reducir el déficit relacionado a otros beneficios al retiro, el cual se financia a través de las operaciones cotidianas, el déficit es de aproximadamente \$2,084.

Durante 2007, la subsidiaria de CEMEX en los Estados Unidos, efectuó cambios en sus planes de pensiones de beneficio definido, a través de los cuales, se congelaron los beneficios de los empleados bajo dichos planes al 31 de diciembre de 2007, generándose una ganancia por la extinción de obligaciones de aproximadamente \$169. Conjuntamente con esta decisión de congelar los beneficios del plan de pensiones, se incrementaron los beneficios de los empleados a través de los planes de contribución definida. CEMEX considera que este cambio en los beneficios será un incentivo más atractivo para contratar y retener personal.

En enero de 2006, CEMEX comunicó a sus empleados en México sujetos a los beneficios de pensiones, sobre el inicio de un nuevo plan de pensiones de contribución definida, el cual, a partir de la fecha del comunicado, reemplazó al anterior plan de beneficio definido. Para este fin, CEMEX contribuyó a cuentas individuales de los empleados, dentro de una administradora independiente de fondos para el retiro, el valor actuarial de la obligación por beneficios proyectados (“OBP”) a la fecha del cambio. Aproximadamente un 5% de los empleados, aquellos con 50 años de edad o más, tuvieron un plazo para elegir entre permanecer en el plan de beneficio definido o migrar al nuevo plan. Para los demás empleados, el cambio fue automático. El cambio de plan generó eventos de extinción anticipada y de reducción de obligaciones en el plan de beneficio definido, y por tratarse de un evento material ocurrido después del cierre pero antes de la emisión de los estados financieros, los efectos estimados por el cambio se reconocieron en los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2005. La ejecución administrativa de la migración culminó durante el primer trimestre de 2006. El monto de aportación inicial a las cuentas individuales fue transferido de los fondos de pensiones existentes.

Para fines del registro anticipado en 2005 por el cambio de plan en México, los cálculos actuariales asumieron que un 85% de los empleados con 50 años de edad elegirían permanecer en el plan de beneficio definido. Por efecto de los eventos de extinción anticipada y de reducción de obligaciones, las variaciones actuariales se amortizaron en proporción a la disminución de la OBP por un monto aproximado de \$1,254, una reducción estimada del 32%, en tanto que, el pasivo de transición y los servicios anteriores se amortizaron en proporción a la reducción en la vida de servicios futuros de los empleados dentro del plan, generando en conjunto una pérdida en 2005 de aproximadamente \$1,154, la cual se reconoció dentro de “Otros gastos, neto”. Al finalizar en 2006 el periodo de elección de los empleados con 50 años o más, aproximadamente el 78% eligió migrar al plan de contribución definida, con lo cual, en 2006 la OBP disminuyó en aproximadamente \$476 adicionales a los \$1,254 reconocidos en 2005, en tanto que, la contribución total a las cuentas individuales fue de aproximadamente \$1,626. La diferencia en la OBP y en los activos del plan entre los estimados de 2005 y las cifras reales de 2006, se incluyeron en el renglón del “Resultado actuarial”, dentro de la información de la conciliación del valor actuarial de las obligaciones.

Existen beneficios que son pagados por ley al término de la relación laboral, con base en los años de servicio trabajados y el último salario del personal. La OBP de estos beneficios al 31 de diciembre de 2007 y 2006 fue de aproximadamente \$574 y \$512, respectivamente.

En algunos países, CEMEX ha establecido beneficios de servicios médicos para el personal retirado, limitado a un cierto número de años después del retiro. La obligación proyectada relacionada a estos beneficios, incluida en el total de la tabla anterior, al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es de aproximadamente \$1,104 y \$1,283, respectivamente. La tasa de crecimiento de los beneficios médicos utilizada en 2007 para determinar la OBP de estos beneficios fue de 3.0% en México, 5.0% en Puerto Rico, 5.2% en los EUA y 7.1% en el Reino Unido.

15. IMPUESTOS A LA UTILIDAD E IMPUESTOS A LA UTILIDAD DIFERIDOS

A) IMPUESTOS A LA UTILIDAD

Como se menciona en la nota 3(0), CEMEX determina Impuesto Sobre la Renta (“ISR”) causado y diferido. El impuesto sobre la renta del estado de resultados por los años terminados al 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005, se integra como sigue:

	2007	2006	2005
ISR causado			
De las operaciones mexicanas	\$ (1,649)	57	(15)
De las operaciones extranjeras	(3,574)	(4,497)	(2,870)
	(5,223)	(4,440)	(2,885)
ISR diferido			
De las operaciones mexicanas	(357)	2,331	(2,528)
De las operaciones extranjeras	784	(3,589)	1,199
	427	(1,258)	(1,329)
	\$ (4,796)	(5,698)	(4,214)

Al 31 de diciembre de 2007, los vencimientos de las pérdidas y créditos fiscales por amortizar consolidados son como sigue:

	Saldo por amortizar
2008	\$ 29
2009	2,334
2010	1,665
2011	11,454
2012 en adelante	94,021
	\$ 109,503

B) IMPUESTOS A LA UTILIDAD DIFERIDOS

El método de valuación de los impuestos diferidos se detalla en la nota 3(0). El ISR diferido del periodo representa la diferencia, en valores nominales, entre los saldos de ISR diferido al inicio y al final del periodo. El efecto de ISR diferido del periodo asociado a partidas reconocidas directamente en capital se reconoce de la misma manera dentro del capital. Los activos y pasivos por ISR diferido relativos a distintas jurisdicciones tributarias no se compensan. Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, las diferencias temporales de las cuales se generan los activos y pasivos por ISR diferido consolidados, son las siguientes:

	2007	2006
Activos por impuestos diferidos:		
Pérdidas y créditos fiscales por amortizar	\$ 31,730	25,633
Cuentas y gastos acumulados por pagar	4,943	5,854
Otros	2,071	1,078
Total activo por ISR diferido	38,744	32,565
Menos – Reserva de valuación	(21,093)	(14,690)
Activo por ISR diferido, neto	17,651	17,875
Pasivos por impuestos diferidos:		
Propiedad, maquinaria y equipo	(62,202)	(39,963)
Clientes	–	(762)
Otros	(4,980)	(3,151)
Total pasivo por ISR diferido	(67,182)	(43,876)
Posición neta de impuestos diferidos pasiva	(49,531)	(26,001)
Menos – ISR diferido de subsidiarias a la fecha de adquisición	(46,116)	(20,558)
Efecto final acumulado de ISR diferido en el capital contable	(3,415)	(5,443)
Menos – Efecto inicial acumulado de ISR diferido en el capital contable	(5,443)	(5,718)
Efecto por actualización del saldo inicial	(2,028)	(2,174)
Movimiento por ISR diferido en el periodo	\$ –	(1,899)

El desglose del movimiento del periodo de ISR diferido consolidado en 2007, 2006 y 2005, es el siguiente:

	2007	2006	2005
ISR diferido del periodo en el estado de resultados	\$ 427	(1,258)	(1,329)
Cambio en principios contables	–	–	156
ISR diferido del periodo aplicado directamente al capital contable	(427)	(641)	2,063
Movimiento por ISR diferido en el periodo	\$ –	(1,899)	890

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

CEMEX no reconoce un pasivo por impuestos diferidos relativo a las utilidades no distribuidas de sus subsidiarias y asociadas, reconocidas por el método de participación, ya que actualmente no espera que esas utilidades no distribuidas se reviertan y sean gravables en el futuro cercano (nota 16C). Asimismo, CEMEX no reconoce un pasivo por ISR diferido relacionado con sus inversiones en subsidiarias y asociadas, e intereses en negocios conjuntos, por considerar que se encuentra en control de la reversión de las diferencias temporales que surgen de estas inversiones.

C) CONCILIACIÓN DE LA TASA DE ISR EFECTIVA

Las diferencias entre la contabilidad financiera y las bases fiscales de los activos y pasivos, las distintas tasas y legislaciones que aplican a CEMEX, entre otros factores, generan diferencias entre la tasa impositiva, que es la aplicable en México, y la tasa efectiva mostrada en los estados de resultados consolidados. En 2007, 2006 y 2005, estas diferencias son como sigue:

	2007	2006	2005
	%	%	%
Tasa de impuestos vigente consolidada	28.0	29.0	30.0
Ingreso por dividendos no gravable	(3.9)	(18.2)	(7.0)
Otros ingresos no gravables 1	(12.9)	(3.8)	(3.7)
Gastos y otras partidas no deducibles	9.3	13.4	(1.4)
Venta de acciones y activo fijo no gravable	(2.7)	(3.5)	(0.3)
Diferencia entre inflación contable y fiscal	(2.5)	(2.7)	1.2
Otros	(0.2)	2.1	(5.4)
Tasa de impuestos efectiva consolidada	15.1	16.3	13.4

1 Incluye los efectos por las diferentes tasas de ISR vigentes en los países en que opera CEMEX.

16. CAPITAL CONTABLE

El 27 de abril de 2006, en la asamblea general extraordinaria los accionistas aprobaron una subdivisión de acciones, mediante la cual a partir de julio 17 de 2006, cada una de las acciones serie "A" se intercambiaron por dos nuevas acciones serie "A" y cada una de las acciones serie "B" se intercambiaron por dos nuevas acciones serie "B". Los montos de acciones y precios por acción por el año 2006, salvo mención en contrario, reflejan la subdivisión de acciones del 17 de julio de 2006.

El saldo consolidado del capital contable al 31 de diciembre de 2007 y 2006 por \$204,153 y \$173,111, respectivamente, excluye la inversión de subsidiarias en acciones de CEMEX, S.A.B. de C.V., lo cual implicó una reducción al capital contable mayoritario por \$6,366 (569,671,633 CPOs) en 2007 y \$6,410 (559,984,409 CPOs) en 2006. Esta reducción se incluye dentro de la cuenta de "Otras reservas de capital".

A) CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, el capital social de CEMEX, S.A.B. de C.V., está representado de la siguiente forma:

Acciones 1	2007		2006	
	Serie A 2	Serie B 3	Serie A 2	Serie B 3
Suscritas y pagadas	16,157,281,752	8,078,640,876	15,778,133,836	7,889,066,918
En tesorería 4	425,224,094	212,612,047	536,248,572	268,124,286
Suscritas por fideicomiso sin exhibir valor	581,451,054	290,725,527	425,823,064	212,911,532
	17,163,956,900	8,581,978,450	16,740,205,472	8,370,102,736

- 13,068,000,000 acciones en 2007 y 2006 corresponden a la parte fija, y 12,677,935,350 en 2007 y 12,042,308,208 en 2006 a la parte variable.
- Serie "A" o mexicana que representa como mínimo el 64% del capital social.
- Serie "B" o de suscripción libre que representa como máximo el 36% del capital social.
- En ambos años, incluye las acciones emitidas como dividendos que no fueron suscritas por accionistas que eligieron el dividendo en efectivo.

En la asamblea general ordinaria de accionistas del 26 de abril de 2007 se aprobó: (i) un fondo para recompra de acciones hasta por \$6,000 (nominal); (ii) un aumento de capital social en su parte variable mediante afectación de la cuenta de utilidades retenidas hasta por la cantidad de \$7,889 (nominal), emitiéndose hasta 1,440 millones de acciones equivalentes hasta por 480 millones de CPOs, a un valor de suscripción de aproximadamente \$32.75 pesos (nominal) por CPO o, en su lugar, los accionistas pudieron optar por recibir en efectivo la cantidad de U.S.\$0.0745 por CPO, o aproximadamente \$0.8036 pesos (nominal) por cada CPO, considerando el tipo de cambio del Banco de México del 31 de mayo del 2007 de \$10.7873 pesos por 1 dólar. Como resultado, se suscribieron y pagaron acciones equivalentes a aproximadamente 189 millones de CPOs, lo que representó un aumento aproximado en el capital social por \$2 y en la prima en colocación de acciones por \$6,397, considerando un valor teórico de aproximadamente \$0.00833 pesos (nominal) por CPO, en tanto que el pago en efectivo fue de aproximadamente \$140 (nominal); y (iii) cancelar las acciones que se encontraban en la tesorería.

En la asamblea general ordinaria de accionistas del 27 de abril de 2006 se aprobó: (i) un fondo para recompra de acciones hasta por \$6,000 (nominal); (ii) un aumento de capital social en su parte variable mediante afectación de la cuenta de utilidades retenidas hasta por la cantidad de \$6,718 (nominal), emitiéndose hasta 720 millones de acciones equivalentes hasta por 240 millones de CPOs, a un valor de suscripción de \$52.5368 pesos (nominal) por CPO o, en su lugar, los accionistas pudieron optar por recibir en efectivo la cantidad de \$1.4887 pesos (nominal) por cada CPO. Como resultado, se suscribieron y pagaron acciones equivalentes a aproximadamente 106 millones de CPOs, lo que representó un aumento aproximado en el capital social por \$2 y en la prima en colocación de acciones por \$5,974, considerando un valor teórico de \$0.01665 pesos (nominal) por CPO, en tanto que el pago en efectivo fue de aproximadamente \$148 (nominal); y (iii) cancelar las acciones que se encontraban en la tesorería. Los montos de acciones, CPOs y otros valores por acción relativos a la asamblea general ordinaria de accionistas del 27 de abril de 2006 no están ajustados por efecto de la subdivisión de acciones del 17 de julio de 2006.

Durante 2007 y 2006, los CPOs emitidos por ejercicios de opciones a ejecutivos dentro del "programa fijo" (nota 17) generaron una prima en colocación de acciones de \$2 y \$5, respectivamente, e incrementaron el número de acciones en circulación.

B) OTRAS RESERVAS DE CAPITAL

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, otras reservas de capital se desglosan como sigue:

	2007	2006
Insuficiencia en la actualización del capital	\$ (91,290)	(77,916)
Acciones en tesorería	(6,366)	(6,410)
Efecto acumulado inicial de impuestos diferidos	(6,918)	(6,918)
	<u>\$(104,574)</u>	<u>(91,244)</u>

En 2007, 2006 y 2005, las partidas más significativas dentro de la insuficiencia en la actualización de capital, y que forman parte de la utilidad integral del estado de variaciones en el capital contable, son las siguientes:

	2007	2006	2005
Resultado por conversión ¹	\$ 3,327	3,911	(6,118)
Utilidad (pérdida) en cambios ²	(400)	(580)	1,672
Resultado por tenencia de activos no monetarios	(13,910)	(4,031)	2,611
Instrumentos derivados de cobertura (nota 12C y E)	(117)	148	(1,607)
ISR diferido del periodo reconocido en capital (nota 15B)	(427)	(641)	2,063
	\$ (11,527)	(1,193)	(1,379)

¹ Se refiere al resultado por conversión de estados financieros de subsidiarias en el extranjero, e incluye fluctuaciones cambiarias de deuda relacionada con la adquisición de subsidiarias en el extranjero generadas por la subsidiaria en España, que representó una pérdida por \$12 en 2005. En 2006 no se generaron fluctuaciones cambiarias en esta subsidiaria. En 2007 se generó una ganancia de \$5,588 derivada de la adquisición de Rinker.

² Se genera por las fluctuaciones de la deuda identificada con la adquisición de subsidiarias en el extranjero.

C) UTILIDADES RETENIDAS

Las utilidades retenidas al 31 de diciembre de 2007 y 2006 incluyen \$172,409 y \$145,660, respectivamente, de utilidades generadas por las subsidiarias y asociadas, que podrán ser distribuidas por CEMEX hasta que los dividendos respectivos sean decretados por dichas empresas; e incluyen la reserva para recompra de acciones por \$6,266 en 2007 y \$6,672 en 2006.

La utilidad neta del ejercicio está sujeta a la separación de un 5% para constituir la reserva legal, hasta que ésta alcance la quinta parte del capital social. Al 31 de diciembre de 2007, la reserva legal asciende a \$1,804.

D) INTERÉS MINORITARIO E INSTRUMENTOS FINANCIEROS PERPETUOS

Interés minoritario

El interés minoritario representa la participación de accionistas terceros en el capital y los resultados de las subsidiarias consolidadas. Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, el saldo del interés minoritario es de aproximadamente \$7,515 y \$7,842, respectivamente.

Instrumentos financieros perpetuos

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, el balance general incluye aproximadamente U.S.\$3,065 (\$33,470) y U.S.\$1,250 (\$14,642), respectivamente, que representan el valor nominal de notas perpetuas, esto es, sin fecha de vencimiento y sin obligación contractual de pago. Con base en sus características, se consideró que estas notas, emitidas en su totalidad por Vehículos de Propósito Especial ("VPEs"), califican como instrumentos de capital y se clasifican dentro del interés minoritario al haber sido emitidas por entidades consolidadas de CEMEX, en virtud de que no se tiene la obligación contractual de entregar efectivo o cualquier otro activo financiero, las notas no tienen fecha establecida de pago, es decir, se emitieron a perpetuidad, y en dichas emisiones, CEMEX tiene la opción unilateral de diferir indeterminadamente los pagos de interés. La definición como instrumentos de capital se efectuó bajo las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF") vigentes, las cuales se aplicaron a esta transacción en apego a la supletoriedad existente bajo las NIF en México. Los costos de emisión, así como el gasto por el cupón, el cual se reconoce con base en lo devengado, se incluyen dentro de "Otras reservas de capital" y representó un gasto de aproximadamente \$1,847 en 2007 y \$152 en 2006. Los distintos VPEs, fueron establecidos solo con fines de estas emisiones de CEMEX y se incluyen en los estados financieros consolidados.

Al 31 de diciembre de 2007, el detalle de las notas perpetuas emitidas por CEMEX es como sigue:

Emisor	Fecha de emisión	Nominal	Opción de recompra	Tasa de interés
C10-EUR Capital (SPV) Ltd.	Mayo de 2007	€ 730	Décimo aniversario	6.3%
C8 Capital (SPV) Ltd.	Febrero de 2007	U.S.\$750	Octavo aniversario	6.6%
C5 Capital (SPV) Ltd.	Diciembre de 2006	U.S.\$350	Quinto aniversario	6.2%
C10 Capital (SPV) Ltd.	Diciembre de 2006	U.S.\$900	Décimo aniversario	6.7%

Como se menciona en la nota 12E, existen instrumentos derivados asociados a estas emisiones de notas perpetuas, a través de los cuales CEMEX cambia el perfil de riesgo de tasa y de tipo de cambio del dólar y del euro al yen.

17. PROGRAMAS DE OPCIONES DE COMPRA DE ACCIONES PARA EJECUTIVOS

Entre 1995 y 2004, CEMEX otorgó a un grupo de ejecutivos, distintos tipos de opciones de compra de acciones. En 2005, CEMEX reemplazó los programas de opciones por un esquema de compensación de largo plazo, en el cual, dicho grupo recibe un bono en efectivo para adquirir CPOs en el mercado. El gasto reconocido en los resultados de operación en relación con estos bonos durante 2007, 2006 y 2005 ascendió a \$645, \$431 y \$362, respectivamente. El valor razonable de los CPOs en la fecha de compra equivale al bono otorgado. En acuerdo con los ejecutivos, los CPOs se depositan en un fideicomiso propiedad de los ejecutivos para cumplir un periodo de restricción para su venta de 4 años, liberándose un 25% al término de cada año.

Como se menciona en la nota 3U, en 2005, CEMEX adoptó la NIIF 2 para el reconocimiento de sus programas de opciones a ejecutivos. La NIIF 2 requiere la determinación del valor razonable de las opciones a la fecha del otorgamiento, y el reconocimiento de dicho valor razonable durante el periodo en que se liberan a los empleados los derechos de ejercicio, para aquellos instrumentos que califican como instrumentos de capital. Asimismo, la NIIF 2 define los instrumentos de pasivo, que son aquellos en que la empresa incurre una obligación con el empleado para liquidar un monto pagadero en efectivo o en otro activo financiero. En estos casos, la NIIF 2 requiere que se determine el valor razonable estimado de las opciones en cada fecha de los estados financieros, y se reconozcan los cambios por valuación en los resultados del periodo.

Las opciones otorgadas por CEMEX, excepto por el "programa fijo", representan instrumentos de pasivo, ya que bajo estos programas, CEMEX se compromete a liquidar al ejecutivo el valor intrínseco de la opción en la fecha de ejercicio. A partir de 2001 y hasta la adopción de la NIIF 2, CEMEX reconoció el costo asociado a los programas que ahora califican como instrumentos de pasivo a través del método del valor intrínseco, mediante el cual, CEMEX reconoció a cada fecha del balance una provisión contra el estado de resultados, por el diferencial entre el precio de mercado del CPO y el precio de ejercicio de dicho CPO establecido en la opción. Por las opciones que ahora califican como instrumentos de capital, CEMEX no reconoció costo en virtud de que: 1) el precio de ejercicio fue igual al precio de mercado en la fecha de otorgamiento; 2) el precio de ejercicio se mantiene fijo por toda la vida del instrumento; y 3) a través del ejercicio de las opciones se emite un nuevo CPO.

La información de los diferentes planes de opciones sobre acciones de CEMEX, S.A.B. de C.V. es como sigue:

Opciones	Programa fijo (A)	Programa variable (B)	Programas restringidos (C)	Programa especial (D)
Saldo inicial de opciones 2006	1,080,300	2,489,999	16,810,046	1,663,806
Movimientos 2006:				
Opciones canceladas	(12,554)	—	—	—
Opciones ejercidas	(118,042)	(934,885)	(1,208,373)	(433,853)
Saldo final de opciones 2006	949,704	1,555,114	15,601,673	1,229,953
Movimientos 2007:				
Opciones canceladas y ajustes	928	—	—	—
Opciones ejercidas	(52,162)	(178,767)	(579,401)	(384,529)
Saldo final de opciones 2007	898,470	1,376,347	15,022,272	845,424
CPOs subyacentes en las opciones ¹	4,904,103	6,718,048	65,474,573	16,908,480
Precios de ejercicio:				
Opciones vigentes al inicio de 2007 ^{1, 2}	\$7.12	U.S.\$1.36	U.S.\$1.92	U.S.\$1.33
Opciones ejercidas en el año ^{1, 2}	\$6.10	U.S.\$1.48	U.S.\$1.94	U.S.\$1.29
Opciones vigentes al cierre de 2007 ^{1, 2}	\$7.02	U.S.\$1.43	U.S.\$2.00	U.S.\$1.34
Vida remanente promedio de las opciones:	1.5 años	4.3 años	4.5 años	5.8 años
Número de opciones por precios de ejercicio:	266,385 - \$5.1	886,170 - U.S.\$1.5	15,022,272 - U.S.\$2.0	89,575 - U.S.\$1.1
	134,294 - \$7.4	141,679 - U.S.\$1.7	—	135,093 - U.S.\$1.4
	155,099 - \$6.8	67,295 - U.S.\$1.3	—	194,238 - U.S.\$1.0
	148,964 - \$8.3	222,461 - U.S.\$1.2	—	296,008 - U.S.\$1.4
	193,728 - \$8.7	58,742 - U.S.\$1.4	—	130,510 - U.S.\$1.9
Porcentaje de opciones liberadas:	100%	98.9%	100%	72.8%

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

² Precios promedio ponderados de ejercicio por CPO. Incluyen el efecto por la subdivisión de acciones que se detalla en la nota 16A.

A) Programa fijo

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

B) Programa variable

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

C) Programas restringidos

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

D) Programa especial

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

Otros programas

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, la subsidiaria de CEMEX en Irlanda, tiene vigente un plan ejecutivo de opciones sobre sus propias acciones por 849,708 y 1,230,000 opciones, respectivamente, con un precio de ejercicio promedio de aproximadamente €1.32 y €1.41 por opción, respectivamente. El valor de mercado de la acción de esta subsidiaria al 31 de diciembre de 2007 y 2006 fue de €1.60 y €2.60 por acción, respectivamente.

VALUACIÓN DE OPCIONES A VALOR RAZONABLE, RECONOCIMIENTO CONTABLE Y ACTIVIDADES DE COBERTURA DE OPCIONES

Valuación de opciones a valor razonable y reconocimiento contable

Las opciones de los programas que califican como instrumentos de pasivo se valúan a su valor razonable estimado a la fecha de los estados financieros, reconociendo los cambios en valuación en el estado de resultados. Por efecto de la adopción de la NIIF 2 en 2005, se reconoció un costo aproximado de \$1,172 (\$1,017 neto de ISR). Los movimientos en la provisión de opciones a ejecutivos por los años terminados al 31 de diciembre de 2007 y 2006, son como sigue:

	Programas restringidos	Programa variable	Programa especial	Total
Provisión al 31 de diciembre de 2005	\$ 1,919	372	851	3,142
Efecto neto por valuación en los resultados del periodo	29	(43)	31	17
Disminución estimada por ejercicios	(93)	(74)	(139)	(306)
Efecto de conversión	(129)	(25)	(57)	(211)
Provisión al 31 de diciembre de 2006	1,726	230	686	2,642
Efecto neto por valuación en los resultados del periodo	(643)	(75)	(257)	(975)
Disminución estimada por ejercicios	(40)	(19)	(99)	(158)
Efecto de conversión	(116)	(16)	(47)	(179)
Provisión al 31 de diciembre de 2007	\$ 927	120	283	1,330

El valor razonable de las opciones se determinó a través del modelo binomial de valuación de opciones. Los supuestos más importantes utilizados en la valuación, al 31 de diciembre de 2007 y 2006, son los siguientes:

Supuestos	2007	2006
Dividendo esperado	3.7%	2.8%
Volatilidad	35%	35%
Tasa de interés	3.7%	4.7%
Vida remanente	5.8 años	5.9 años

Actividades de cobertura de opciones a ejecutivos

Desde 2001 y hasta septiembre de 2005, CEMEX cubrió la mayor parte de sus planes de opciones a través de contratos forward sobre el precio de acciones propias (nota 12D), negociados para garantizar la disponibilidad de CPOs a precios equivalentes a los precios de ejercicio establecidos en las opciones, sin la necesidad de emitir nuevos CPOs y, por lo tanto, sin incrementar el número de acciones en circulación ni generar dilución a los accionistas. Los instrumentos fueron liquidados en septiembre de 2005 a través de una colocación secundaria de acciones. Los cambios en el valor razonable estimado y los flujos en la liquidación de los contratos forward relacionados con estos planes, generaron una ganancia de aproximadamente U.S.\$422 (\$5,299) en 2005, reconocida en los resultados compensando el costo relativo a los programas de opciones.

En diciembre de 2005, se negoció un instrumento derivado en el cual, mediante el anticipo de U.S.\$145 (\$1,821), se aseguró la apreciación sobre 50 millones de CPOs, necesaria para cubrir los flujos por ejercicios de opciones en el corto y mediano plazo. Por los años terminados al 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005, los cambios en el valor razonable del instrumento generaron una pérdida de aproximadamente U.S.\$39 (\$425) y ganancias aproximadas de U.S.\$10 (\$117) y U.S.\$3 (\$38), respectivamente, reconocidas en los resultados de cada año. Este instrumento fue liquidado en diciembre de 2007 y reemplazado por un forward sobre aproximadamente 47,050,610 CPOs (nota 12D).

18. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECTA POR SEGMENTOS GEOGRÁFICOS OPERATIVOS

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

CEMEX opera geográficamente sobre bases regionales. Cada administrador regional supervisa y es responsable de todas las actividades de negocio en los países que integran dicha región, las cuales refieren a producción, distribución y comercialización de cemento, concreto y agregados. Un nivel abajo del administrador regional en la estructura organizacional se encuentra el administrador país, quien reporta al administrador regional los resultados de operación de su unidad de negocio, incluyendo todos sus sectores operativos. En consecuencia, la administración de CEMEX evalúa internamente los resultados y desempeño de cada país y región para la toma de decisiones, siguiendo un enfoque de integración vertical. Siguiendo este mismo enfoque, en la operación cotidiana, los recursos económicos son asignados sobre una base de país y no de componente operativo.

El indicador principal que utiliza la administración de CEMEX para evaluar el desempeño de cada país es su flujo de operación, el cual lo define CEMEX como, la utilidad de operación más depreciación y amortización. Este indicador se presenta en la información financiera selecta por segmento geográfico operativo, la cual es consistente con aquella que analiza la administración para la toma de decisiones.

Las políticas contables aplicadas para la determinación de la información financiera por segmento geográfico operativo son consistentes con aquellas que se describen en la nota 3. CEMEX reconoce las ventas y otras transacciones entre partes relacionadas con base en valores de mercado.

Para propósitos de las siguientes tablas, en 2005, los segmentos de “Estados Unidos” y “España” incluyen las operaciones adquiridas a RMC por el periodo de diez meses terminado al 31 de diciembre de 2005. En 2007, el segmento “Estados Unidos” incluye las operaciones de Rinker en dicho país por el periodo de seis meses terminado al 31 de diciembre de 2007. Por los años que se reportan, el segmento “Resto de Europa” refiere principalmente a las operaciones en Alemania, Francia, Irlanda, República Checa, Austria, Polonia, Croacia, Hungría, Letonia e Italia.

En 2005, el segmento “Resto de Centro y Sur América y el Caribe”, incluye las operaciones de CEMEX en Costa Rica, Panamá, Puerto Rico, República Dominicana, Nicaragua y el Caribe, así como pequeñas operaciones de concreto en Jamaica y Argentina, y en 2006, se incorporó una molinera de cemento en Guatemala. Asimismo, el segmento “Resto de África y Medio Oriente”, refiere a las operaciones en Emiratos Árabes Unidos e Israel. En 2007, el segmento “Australia” incluye las operaciones de Rinker en dicho país por los seis meses terminado al 31 de diciembre de 2007. En adición, por los años reportados, el segmento “Resto de Asia” incluye las operaciones en Tailandia, Bangladesh y Malasia, y en 2007, las operaciones de Rinker en China por los seis meses terminados al 31 de diciembre de 2007.

Finalmente, el segmento de “Otros”, refiere principalmente a: 1) las operaciones de comercio marítimo de cemento, 2) la subsidiaria involucrada en el desarrollo de soluciones de informática (Neoris, N.V.), 3) la tenedora y otras entidades corporativas, y 4) otras pequeñas subsidiarias de diferentes giros de negocio.

La información selecta del estado de resultados por segmento geográfico operativo por los años terminados al 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005, es como sigue:

2007	Ventas netas (incluyendo partes relacionadas)	Partes relacionadas	Ventas netas consolidadas	Utilidad de operación	Depreciación y amortización operativa	Flujo de operación
Norteamérica						
México	\$ 41,814	(816)	40,998	12,549	1,869	14,418
Estados Unidos	54,607	–	54,607	5,966	6,848	13,069
Europa						
España	23,781	(205)	23,576	6,028	889	6,917
Reino Unido	22,432	(1)	22,431	(446)	1,130	684
Resto de Europa	47,100	(1,344)	45,756	3,281	2,033	5,314
Centro y Sur América y el Caribe						
Venezuela	7,317	(494)	6,823	1,971	832	2,803
Colombia	6,029	–	6,029	2,037	413	2,450
Resto de Centro y Sur América y el Caribe	10,722	(727)	9,995	1,975	839	2,814
África y Medio Oriente						
Egipto	3,723	–	3,723	1,534	232	1,766
Resto de África y Medio Oriente	4,666	–	4,666	(51)	117	66
Asia y Australia						
Australia	8,633	–	8,633	1,177	306	1,483
Filipinas	3,173	(405)	2,768	851	304	1,155
Resto de Asia	2,068	–	2,068	33	83	116
Otros	17,872	(13,276)	4,596	(4,457)	1,516	(2,941)
Total Consolidado	\$ 253,937	(17,268)	236,669	32,448	17,411	50,114
2006	Ventas netas (incluyendo partes relacionadas)	Partes relacionadas	Ventas netas consolidadas	Utilidad de operación	Depreciación y amortización operativa	Flujo de operación
Norteamérica						
México	\$ 42,577	(1,052)	41,525	13,210	1,822	15,032
Estados Unidos	48,911	(368)	48,543	10,092	3,537	13,629
Europa						
España	21,834	(207)	21,627	5,637	864	6,501
Reino Unido	23,854	(18)	23,836	154	1,413	1,567
Resto de Europa	44,691	(894)	43,797	2,220	2,536	4,756
Centro y Sur América y el Caribe						
Venezuela	6,217	(721)	5,496	1,799	587	2,386
Colombia	4,206	(2)	4,204	1,138	398	1,536
Resto de Centro y Sur América y el Caribe	9,046	(285)	8,761	1,322	698	2,020
África y Medio Oriente						
Egipto	3,577	–	3,577	1,475	225	1,700
Resto de África y Medio Oriente	4,794	–	4,794	120	89	209
Asia						
Filipinas	2,620	(464)	2,156	726	220	946
Resto de Asia	1,694	–	1,694	(62)	46	(16)
Otros	20,134	(16,377)	3,757	(3,326)	1,526	(1,800)
Total Consolidado	\$ 234,155	(20,388)	213,767	34,505	13,961	48,466
2005	Ventas netas (incluyendo partes relacionadas)	Partes relacionadas	Ventas netas consolidadas	Utilidad de operación	Depreciación y amortización operativa	Flujo de operación
Norteamérica						
México	\$ 39,886	(1,144)	38,742	12,692	1,956	14,648
Estados Unidos	51,366	–	51,366	8,449	3,789	12,238
Europa						
España	19,035	(130)	18,905	4,516	895	5,411
Reino Unido	19,272	–	19,272	670	1,166	1,836
Resto de Europa	34,267	(546)	33,721	2,136	2,114	4,250
Centro y Sur América y el Caribe						
Venezuela	5,201	(1,130)	4,071	1,693	663	2,356
Colombia	3,150	–	3,150	427	436	863
Resto de Centro y Sur América y el Caribe	8,508	(721)	7,787	810	714	1,524
África y Medio Oriente						
Egipto	3,318	(174)	3,144	1,235	239	1,474
Resto de África y Medio Oriente	3,525	–	3,525	118	116	234
Asia						
Filipinas	2,411	(266)	2,145	516	269	785
Resto de Asia	1,205	–	1,205	(21)	81	60
Otros	16,555	(11,196)	5,359	(2,014)	1,007	(1,007)
Total Consolidado 1	\$ 207,699	(15,307)	192,392	31,227	13,445	44,672

En la preparación de la información financiera selecta del balance general por segmentos geográficos operativos, se han eliminado los saldos entre partes relacionadas. Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, la información es como sigue:

Diciembre 31, 2007	Inversión en asociadas	Otros activos del segmento	Activos Totales	Total de pasivo	Activos netos por segmento	Inversiones de capital
Norteamérica						
México	\$ 426	60,850	61,276	14,293	46,983	4,347
Estados Unidos	642	245,941	246,583	46,330	200,253	5,411
Europa						
España	25	43,297	43,322	19,722	23,600	2,323
Reino Unido	473	28,149	28,622	10,680	17,942	1,451
Resto de Europa	837	49,164	50,001	15,404	34,597	4,212
Centro y Sur América y el Caribe						
Venezuela	231	11,284	11,515	2,542	8,973	515
Colombia	–	9,799	9,799	3,126	6,673	163
Resto de Centro y Sur América y el Caribe	22	15,863	15,885	3,085	12,800	1,178
África y Medio Oriente						
Egipto	–	6,705	6,705	1,715	4,990	298
Resto de África y Medio Oriente	302	5,043	5,345	1,545	3,800	684
Asia y Australia						
Australia	1,648	24,076	25,724	2,929	22,795	336
Filipinas	–	8,034	8,034	1,902	6,132	165
Resto de Asia	–	2,217	2,217	246	1,971	113
Corporativas	4,070	8,286	12,356	201,719	(189,363)	–
Otros	1,923	13,007	14,930	12,923	2,007	1,093
Total Consolidado	\$ 10,599	531,715	542,314	338,161	204,153	22,289
Diciembre 31, 2006	Inversión en asociadas	Otros activos del segmento	Activos Totales	Total de pasivo	Activos netos por segmento	Inversiones de capital
Norteamérica						
México	\$ 439	62,553	62,992	14,971	48,021	4,239
Estados Unidos	498	80,356	80,854	15,950	64,904	4,148
Europa						
España	25	35,631	35,656	20,118	15,538	1,941
Reino Unido	593	27,961	28,554	12,054	16,500	1,201
Resto de Europa	946	44,346	45,292	15,023	30,269	2,438
Centro y Sur América y el Caribe						
Venezuela	223	10,716	10,939	1,108	9,831	490
Colombia	–	9,261	9,261	2,402	6,859	372
Resto de Centro y Sur América y el Caribe	17	16,247	16,264	2,741	13,523	1,091
África y Medio Oriente						
Egipto	–	6,420	6,420	1,387	5,033	190
Resto de África y Medio Oriente	338	4,592	4,930	1,304	3,626	297
Asia						
Filipinas	–	7,207	7,207	1,362	5,845	125
Resto de Asia	–	2,155	2,155	362	1,793	77
Corporativas	3,849	8,304	12,153	77,573	(65,420)	–
Otros	1,784	26,622	28,406	11,617	16,789	1,435
Total Consolidado	\$ 8,712	342,371	351,083	177,972	173,111	18,044

El total de pasivo consolidado incluye deuda por \$216,911 en 2007 y \$88,331 en 2006. Un aproximado de 34% en 2007 y 42% en 2006 se encuentra en la Tenedora, 47% y 33% en España, 9% en ambos años en subsidiarias financieras en Holanda, 4% y 11% en una empresa financiera en los Estados Unidos, y 6% y 5% en otros países, respectivamente.

La información de ventas netas por sectores por los años terminados al 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005, es como sigue:

2007	Cemento	Concreto	Agregados	Otros	Eliminaciones	Ventas netas
Norteamérica						
México	\$ 29,223	13,617	1,126	6,746	(9,714)	40,998
Estados Unidos	20,477	22,675	10,674	12,230	(11,449)	54,607
Europa						
España	16,006	6,873	1,561	6,379	(7,243)	23,576
Reino Unido	4,366	9,289	7,503	8,695	(7,422)	22,431
Resto de Europa	12,531	25,663	9,499	6,695	(8,632)	45,756
Centro y Sur América y el Caribe						
Venezuela	5,106	2,179	246	321	(1,029)	6,823
Colombia	4,312	2,223	385	1,209	(2,100)	6,029
Resto de Centro y Sur América y el Caribe	8,551	2,674	139	506	(1,875)	9,995
África y Medio Oriente						
Egipto	3,430	294	–	32	(33)	3,723
Resto de África y Medio Oriente	–	4,142	–	774	(250)	4,666
Asia y Australia						
Australia	–	5,282	3,395	1,581	(1,625)	8,633
Filipinas	3,173	–	–	–	(405)	2,768
Resto de Asia	721	1,026	151	247	(77)	2,068
Otros	–	–	–	17,872	(13,276)	4,596
Total Consolidado	\$ 107,896	95,937	34,679	63,287	(65,130)	236,669
2006						
	Cemento	Concreto	Agregados	Otros	Eliminaciones	Ventas netas
Norteamérica						
México	\$ 30,080	12,972	670	7,381	(9,578)	41,525
Estados Unidos	22,441	21,118	6,252	6,539	(7,807)	48,543
Europa						
España	14,802	6,407	1,359	5,556	(6,497)	21,627
Reino Unido	3,850	9,652	7,567	10,518	(7,751)	23,836
Resto de Europa	10,567	24,217	8,830	8,914	(8,731)	43,797
Centro y Sur América y el Caribe						
Venezuela	4,739	1,620	167	236	(1,266)	5,496
Colombia	2,991	1,544	267	735	(1,333)	4,204
Resto de Centro y Sur América y el Caribe	7,130	2,232	87	388	(1,076)	8,761
África y Medio Oriente						
Egipto	3,336	234	–	33	(26)	3,577
Resto de África y Medio Oriente	–	3,959	–	5,712	(4,877)	4,794
Asia						
Filipinas	2,619	–	–	1	(464)	2,156
Resto de Asia	742	703	139	192	(82)	1,694
Otros	–	–	–	20,134	(16,377)	3,757
Total Consolidado	\$ 103,297	84,658	25,338	66,339	(65,865)	213,767
2005						
	Cemento	Concreto	Agregados	Otros	Eliminaciones	Ventas netas
Norteamérica						
México	\$ 29,146	11,097	461	6,017	(7,979)	38,742
Estados Unidos	21,646	23,334	5,832	5,125	(4,571)	51,366
Europa						
España	12,086	6,063	1,336	3,041	(3,621)	18,905
Reino Unido	2,953	7,560	5,463	8,888	(5,592)	19,272
Resto de Europa	7,676	18,880	7,057	6,842	(6,734)	33,721
Centro y Sur América y el Caribe						
Venezuela	4,344	1,197	80	91	(1,641)	4,071
Colombia	2,193	1,385	227	175	(830)	3,150
Resto de Centro y Sur América y el Caribe	6,533	1,830	62	283	(921)	7,787
África y Medio Oriente						
Egipto	3,133	198	–	10	(197)	3,144
Resto de África y Medio Oriente	–	3,221	–	304	–	3,525
Asia						
Filipinas	2,411	–	1	1	(268)	2,145
Resto de Asia	347	613	127	121	(3)	1,205
Otros	–	–	–	16,555	(11,196)	5,359
Total Consolidado	\$ 92,468	75,378	20,646	47,453	(43,553)	192,392

19. UTILIDAD POR ACCIÓN

Las cifras consideradas para los cálculos son las siguientes:

	2007	2006	2005
Numerador			
Utilidad neta mayoritaria	\$ 26,108	27,855	26,519
Denominador (miles de acciones)			
Promedio ponderado de acciones en circulación	22,297,264	21,552,250	20,757,180
Efecto de instrumentos dilutivos – opciones a ejecutivos	11,698	12,500	20,372
Efecto de instrumentos dilutivos – forwards sobre CPOs	–	2,379	44,224
Acciones potencialmente dilutivas	11,698	14,879	64,596
Promedio ponderado de acciones en circulación – diluido	22,308,962	21,567,129	20,821,776
Utilidad básica por acción (“UPA básica”)	\$ 1.17	1.29	1.28
Utilidad diluida por acción (“UPA diluida”)	\$ 1.17	1.29	1.27

La UPA básica se calcula dividiendo la utilidad neta mayoritaria entre el promedio ponderado de acciones en circulación durante el año, en tanto que la UPA diluida refleja, en el promedio ponderado de acciones, los efectos de transacciones que tengan impacto potencialmente dilutivo en dicho número de acciones. Los números de acciones incluyen los efectos de las subdivisiones de acciones de julio de 2005 y julio de 2006.

La diferencia entre el número promedio de acciones para UPA básica y UPA diluida en 2007, 2006 y 2005 es atribuible a las acciones a ser emitidas bajo el programa fijo de opciones a los ejecutivos (nota 17A). En adición, se incluye el efecto dilutivo de los contratos forward de acciones propias, determinado bajo el método de tesorería inverso.

20. COMPROMISOS

A) AVALES Y GARANTIAS

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, CEMEX, S.A.B. de C.V. había otorgado avales sobre créditos de subsidiarias por aproximadamente U.S.\$513 y U.S.\$735, respectivamente.

B) COMPROMISOS

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, se tenían contratos para la compra de materias primas por un monto aproximado de U.S.\$264 y U.S.\$225, respectivamente.

Durante 1999, CEMEX celebró acuerdos con un consorcio internacional que construyó y operó una planta generadora de energía eléctrica en México denominada Termoeléctrica del Golfo (“TEG”). Durante 2007 el operador original fue sustituido por otra compañía internacional. Los acuerdos originales establecieron que CEMEX adquiriera el total de la energía eléctrica generada por un plazo no menor a 20 años a partir del inicio de operación, el cual fue el 29 de abril de 2004. Asimismo, CEMEX se comprometió a proveer de suficiente combustible a la planta eléctrica para su operación, compromiso que será cubierto por medio de un acuerdo a 20 años que se tiene con Petróleos Mexicanos. Estos acuerdos fueron establecidos en la misma forma con el nuevo operador, no obstante, el plazo se amplió hasta el año 2027, sin embargo, el acuerdo con Petróleos Mexicanos no se modificó y termina en el 2024; por tal motivo, para los últimos 3 años, se contempla acudir al mercado para cumplir el compromiso de proporcionar el combustible. Por medio de este esquema, CEMEX espera disminuir sus costos de energía eléctrica. Estos acuerdos no requieren que CEMEX realice inversiones de capital. Por los años terminados al 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005, TEG suministró el 59.7%, 57.1% y 57.5%, respectivamente, de la energía eléctrica de las 15 plantas de CEMEX en México.

CEMEX Ostzement GMBH (“COZ”), subsidiaria de CEMEX en Alemania, entró en un contrato de suministro de energía de largo plazo con *Vattenfall Europe New Energy* (“VENE”), mediante el cual, VENE se comprometió suministrar energía a la planta de Rüdersdorf por un período de 15 años comenzando el 1 de enero de 2008. Con base en el contrato, COZ tiene la opción de fijar por anticipado el volumen de energía en términos de megawatts (“MW”) que adquirirá a VENE cada año, así como de efectuar un ajuste al monto de compra una vez sobre base mensual y trimestral por compra y venta. COZ adquirirá 28 MW bajo el contrato en 2008 y 2009, y 23 MW al año hasta el 2013. El contrato establece un mecanismo de precios para la energía adquirida basado en los precios futuros de la energía cotizados en la Bolsa Europea de Energía, no requiere inversión inicial, y será liquidado en una fecha futura. Por estas características, dicho contrato califica como instrumento financiero bajo NIF. No obstante, en virtud de que es un contrato de suministro para uso propio y CEMEX vende cualquier sobrante de energía tan pronto conoce sus requerimientos reales de consumo y sin mediar consideración de los cambios en precio, evitando cualquier intención de negociación con la energía, dicho contrato no se reconoce a valor razonable. El porcentaje de energía vendida, el cual no es significativo, es de aproximadamente 4%.

En relación con la alianza de CEMEX con Ready Mix USA (nota 11), a partir del tercer año de la alianza comenzando en junio 30 de 2008, y en cada aniversario por aproximadamente un periodo de 22 años, Ready Mix USA tendrá el derecho, pero no la obligación, de vender a CEMEX su participación en ambas sociedades a un precio predeterminado con base en el mayor entre: a) ocho veces el flujo de operación de los doce meses anteriores, b) el promedio de los 36 meses anteriores, o c) el valor en libros. CEMEX considera que de ejercerse la opción en la fecha más próxima de junio 30 de 2008, el valor razonable de los activos sería mayor que el costo de la opción, por lo cual, no se ha reconocido ningún pasivo.

C) GRAVÁMENES

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, existían pasivos por U.S.\$46 y U.S.\$62, respectivamente, garantizados con propiedades, maquinaria y equipo.

D) OBLIGACIONES CONTRACTUALES

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, los desembolsos de efectivo estimados en que incurrirá CEMEX para cumplir sus obligaciones contractuales significativas, son como sigue:

(Millones de dólares)	Pagos por periodo						
		2007				2006	
		Menos de 1 año	1-3 Años	3-5 Años	Más de 5 Años	Total	Total
Deuda de largo plazo	U.S.\$ 1,578	8,037	6,430	2,055	18,100	6,537	
Arrendamientos financieros	30	19	2	—	51	68	
Total deuda 1	1,608	8,056	6,432	2,055	18,151	6,605	
Arrendamientos operativos 2	194	294	185	168	841	653	
Pagos de interés sobre la deuda 3	843	1,044	480	257	2,624	1,418	
Flujos estimados por instrumentos derivados de tasas de interés 4	97	170	91	49	407	311	
Fondeo estimado por planes de pensiones y otros beneficios 5	187	367	372	999	1,925	1,773	
Total de obligaciones contractuales	U.S.\$ 2,929	9,931	7,560	3,528	23,948	10,760	
	\$ 31,985	108,447	82,555	38,526	261,513	126,039	

- 1 La proyección de los pagos de deuda, incluye el vencimiento circulante, y no considera efectos de algún refinanciamiento sobre la deuda en los próximos años. CEMEX ha realizado en el pasado reemplazos de sus obligaciones de largo plazo con otras de naturaleza similar.
- 2 Los flujos reportados por arrendamientos operativos se presentan sobre la base de flujos nominales. CEMEX tiene arrendamientos operativos, principalmente por instalaciones operativas, bodegas de almacenamiento y distribución de cemento, equipos de transportación y equipos varios, en los cuales se requieren pagos por renta anual más el pago de ciertos gastos operativos. El gasto por estos arrendamientos fue de aproximadamente U.S.\$195 (\$2,129), U.S.\$178 (\$2,085) y U.S.\$152 (\$1,909) en 2007, 2006 y 2005, respectivamente. Dentro de los U.S.\$841 de compromisos de pagos mínimos al 31 de diciembre de 2007, se incluyen U.S.\$32 que tenía Rinker previo a la compra.
- 3 Para la determinación de los flujos futuros estimados por pagos de interés sobre la deuda denominada en tasa flotante, CEMEX utilizó las tasas flotantes vigentes al 31 de diciembre de 2007 y 2006.
- 4 Los flujos de efectivo estimados bajo instrumentos derivados de tasa de interés, incluyen los flujos de efectivo por swaps de tasa de interés, así como por CCS, y representan el monto neto entre la tasa que paga CEMEX y la que se recibe bajo estos contratos. Para la determinación de los flujos de efectivo CEMEX utilizó las tasas de interés aplicables bajo los contratos al 31 de diciembre de 2007 y 2006.
- 5 El fondeo estimado por planes de pensiones y otros beneficios representa el estimado de los pagos anuales por estos beneficios por los próximos 10 años, determinados en moneda local y convertidos a dólares a los tipos de cambio vigentes al 31 de diciembre de 2007 y 2006. Los pagos futuros incluyen el estimado del número de nuevos pensionados durante esos años.

21. CONTINGENCIAS

A) CRÉDITOS FISCALES

En abril 3 de 2007, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público ("SHCP") emitió un decreto anunciando un programa de amnistía fiscal para la liquidación de créditos fiscales existentes. CEMEX decidió acogerse a los beneficios del programa, resultando en la eliminación de créditos fiscales anteriores. Como resultado del programa, al 31 de diciembre de 2007, los créditos fiscales ascienden a \$145. CEMEX, S.A.B. de C.V. y algunas de sus subsidiarias en México han sido notificadas de créditos fiscales a su cargo, mediante resoluciones emitidas por la SHCP relativas a diferentes ejercicios fiscales. En su conjunto, los créditos fiscales resultan primordialmente de inversiones en países con regímenes especiales de tributación. CEMEX ha apelado los créditos fiscales ante el Tribunal Fiscal de la Federación, estando dichas apelaciones pendientes de resolución.

Como resultado de modificaciones a la ley del impuesto sobre la renta en México que entraron en vigor el 1 de enero de 2005, las entidades con inversiones en el extranjero, en países cuya obligación de impuestos sea menor al 75% de la obligación que resultaría en México, requieren pagar impuestos en México por los ingresos en el extranjero en caso que dichos ingresos no hayan sido generados por actividades empresariales en esos países. En caso de ser aplicable, el pago del impuesto sería efectivo a partir de la declaración que se presentó en 2006 con respecto del ejercicio fiscal de 2005. CEMEX considera que las modificaciones antes mencionadas son contrarias a los principios constitucionales mexicanos, por lo cual, el 8 de agosto de 2005, promovió juicio de amparo ante una corte federal cuestionando la constitucionalidad de dichas modificaciones. El 23 de diciembre, obtuvo sentencia favorable en primera instancia; no obstante, la autoridad fiscal promovió un recurso a la resolución obtenida, el cual se encuentra pendiente de resolución. En marzo de 2006, CEMEX promovió otro juicio de amparo ante una corte federal cuestionando la constitucionalidad de las modificaciones fiscales. El 29 de junio de 2006, CEMEX obtuvo resolución favorable en primera instancia, en la cual, dicha corte considera que las modificaciones son anticonstitucionales. La autoridad fiscal promovió recurso en contra de la resolución, el cual se encuentra pendiente de resolución.

Al 31 de diciembre de 2007, las subsidiarias de CEMEX en Filipinas, han sido notificadas de créditos fiscales a su cargo por la Oficina de Recaudación Interna de dicho país, relativas a diferentes ejercicios fiscales. Los créditos fiscales ascienden a aproximadamente 2,515 millones de pesos filipinos (aproximadamente U.S.\$61 ó \$665). En su conjunto, los créditos fiscales resultan primordialmente de: (i) desconocimiento de la autoridad a los derechos de las subsidiarias a ciertos beneficios fiscales de 1999 al 2001, y (ii) deficiencias imputadas por la autoridad en la determinación de los impuestos nacionales. Las compañías afectadas han apelado los casos en que se han recibido resoluciones desfavorables en primera instancia e interpuesto los medios de defensa que concede la ley. En otros casos los recursos están pendientes de resolución, o bien, han sido desechados por la autoridad ante las evidencias presentadas por las subsidiarias. Las subsidiarias involucradas en estos procedimientos se encuentran evaluando su elegibilidad para incorporarse al programa de amnistía fiscal para los créditos relacionados a los años fiscales de 2005 y anteriores.

En adición a lo anterior, a la fecha de los estados financieros, los resultados fiscales reportados de algunas entidades de CEMEX en diversos países, se encuentran bajo auditoría de parte de las respectivas autoridades fiscales, las cuales ejercen sus facultades de fiscalización en el curso normal de operaciones. CEMEX no puede anticipar si las revisiones antes mencionadas darán origen a nuevos créditos fiscales, los cuales, serán oportunamente revelados y/o reconocidos en los estados financieros.

B) DERECHOS COMPENSATORIOS ANTI-DUMPING

En 1990, el Departamento de Comercio de los Estados Unidos (“DOC”) impuso una orden para el cobro de derechos compensatorios sobre las importaciones de cemento Portland gris y clinker de México. Como resultado, desde ese año y hasta el 3 de abril de 2006, CEMEX liquidó derechos compensatorios por las exportaciones de cemento y clinker a los Estados Unidos, a tasas que fluctuaron entre 37.49% y 80.75%, sobre el valor de la transacción, y a partir de agosto de 2003, se liquidaron los derechos a una cuota de 52.4 dólares por tonelada, misma que disminuyó a 32.9 dólares por tonelada a partir de diciembre de 2004 y a 26.3 dólares por tonelada en 2005. Durante estos años, CEMEX interpuso los recursos legales a su alcance para lograr la revocación de la orden por parte del gobierno de los Estados Unidos (Comisión de Comercio Internacional).

En enero de 2006, los gobiernos de México y de los Estados Unidos de Norteamérica llegaron a un acuerdo que pondrá fin a la orden anti-dumping sobre exportaciones de cemento mexicano a Estados Unidos. Bajo el acuerdo, las restricciones serán disminuidas en un periodo de transición de 3 años y completamente eliminadas a principios de 2009, permitiendo el ingreso del cemento mexicano a Estados Unidos sin aranceles u otras limitantes en volúmenes. Durante la transición se permitirá la entrada de 3 millones de toneladas anuales de cemento mexicano a Estados Unidos y las cantidades podrán incrementarse conforme el mercado crezca durante el segundo y tercer año de la transición, sujeto a un incremento máximo anual de 4.5%. En el segundo año el monto aumentó 2.7%. La asignación de cuotas a empresas importadoras de cemento se realizará en una base regional. La cuota compensatoria de transición sobre exportaciones se redujo a 3 dólares por tonelada, de aproximadamente 26.3 dólares por tonelada al cierre de 2005. Como resultado del acuerdo, CEMEX recibió aproximadamente U.S.\$111 (\$1,299) en efectivo relativos a cuotas compensatorias históricas y eliminó aproximadamente U.S.\$65 en provisiones, los cuales se reconocieron en 2006 dentro de “Otros gastos, neto”.

Durante 2001, el Ministerio de Finanzas (“MOF”) de Taiwán, a petición de cinco productores locales, inició una investigación formal de dumping sobre las importaciones de cemento gris Portland y clinker de Filipinas y Corea del Sur. En julio de 2002, el MOF notificó que impondría una tarifa arancelaria sobre las importaciones de cemento Portland y clinker de Filipinas y Corea del Sur, a partir del 19 de julio de 2002. La tasa impuesta a las importaciones provenientes de APO y Solid fue del 42%. En septiembre de 2002, dichas empresas interpusieron una apelación a la tarifa impuesta por el MOF ante el Alto Tribunal Administrativo de Taipei (“THAC”). En agosto de 2004, CEMEX recibió oficialmente la decisión del THAC, la cual fue adversa a la apelación de la compañía. CEMEX no apeló esta resolución y ha sido definitiva. La orden se revisa cada cinco años para verificar si las condiciones de daño a la industria local han cambiado y en cuyo caso, si procede la eliminación de las cuotas compensatorias. Como resultado de una petición de los demandados de abril de 2007, el MOF decidió instituir una investigación para evaluar si continúa o revoca la orden al término del quinto año. Se espera una resolución para marzo de 2008.

C) OTROS PROCEDIMIENTOS LEGALES Y CONTINGENCIAS

El 13 de julio de 2007, el Panel de Adquisiciones de Australia emitió una declaración de circunstancias inaceptables, con relación a la publicación de CEMEX del día 7 de mayo de 2007, anunciando que permitiría a los accionistas de Rinker retener el dividendo final de 0.25 dólares australianos por acción, constituyó un cambio con respecto al anuncio de CEMEX hecho el 10 de abril de 2007, en el que su oferta de 15.85 dólares por acción se caracterizó como su “mejor y final oferta”. El Panel ordenó a CEMEX pagar una compensación de 0.25 dólares australianos por acción a los accionistas de Rinker que vendieron sus acciones en el periodo comprendido del 10 de abril al 7 de mayo de 2007, neto de cualquier compra que se haya realizado. CEMEX cree que informó debidamente al mercado en su anuncio del 10 de abril de 2007, agregando que el Panel no ha hecho ninguna determinación de incumplimiento legal por CEMEX. CEMEX ha presentado una solicitud de revisión de la decisión del Panel. El 20 de julio de 2007, el Panel revisor dictó una orden provisional suspendiendo la aplicación de las órdenes hasta nuevo aviso. No obstante que no existe información suficiente acerca del monto exacto, CEMEX estima que el monto máximo que tendría que pagar si la orden del Panel se confirma, es de aproximadamente 29 millones de dólares australianos (U.S.\$25 ó \$273).

El 2 de enero de 2007, la Oficina de Competencia y Protección al Consumidor de Polonia (“la Oficina de Protección”) notificó a CEMEX Polska, subsidiaria de CEMEX en dicho país, el inicio de una investigación por prácticas anticompetitivas, en contra de todos los productores de cemento del país, incluyendo a las subsidiarias CEMEX Polska y Cementownia Chelm. La Oficina de Protección argumenta evidencias que indican que los productores acordaron cuotas de mercado, fijaron precios del producto y otras condiciones de venta e intercambiaron información, lo cual limitó la competencia en el mercado polaco de cemento. El 22 de enero de 2007, CEMEX Polska respondió a la notificación de la Oficina de Protección rechazando haber cometido las prácticas que se le atribuyen, y proporcionó hechos y argumentos con relación a que sus actividades se apegaron a la ley de competencia. La Oficina de Protección amplió la fecha para completar estos procedimientos hasta marzo de 2008, y se espera que la fecha sea nuevamente extendida. De acuerdo con la ley de competencia en Polonia, la multa máxima puede alcanzar el 10% del total de ingresos de la empresa afectada durante el año calendario anterior a la imposición de la multa. En el caso de las subsidiarias involucradas, la multa teórica estimada ascendería a aproximadamente 110 millones de zlotys polacos (U.S.\$45 ó \$489). A la fecha de emisión de los estados financieros, CEMEX considera que no existen hechos que justifiquen una multa en contra de CEMEX Polska, no obstante, en esta etapa del procedimiento, no se puede determinar la posibilidad de un resultado adverso en la investigación a que están sujetas las subsidiarias.

En diciembre de 2006, el sindicato de empleados de la planta de Assiut, subsidiaria de CEMEX en Egipto, demandó a dicha subsidiaria reclamando un 10% de reparto de utilidades por los años 2004 y 2005 por un monto de aproximadamente U.S.\$12 (\$131). Se espera una resolución de las autoridades para febrero de 2008.

Un tercero ha demandado a la subsidiaria de CEMEX en Australia para que se le reembolsen aproximadamente 22 millones de dólares Australianos (U.S.\$19 ó \$211), del precio que este tercero pagó en 2006 por la participación que tenía dicha subsidiaria en un negocio de asfalto y pavimentación. Las partes involucradas han acordado llevar a juicio la disputa sobre el ajuste final al precio. Se tendrá una audiencia en mayo de 2008.

En abril de 2006, las ciudades de Kastela y Solin en Croacia, publicaron sus planes maestros de desarrollo dentro de sus respectivas municipalidades, afectando adversamente las concesiones mineras de la subsidiaria de CEMEX en Croacia, otorgadas en septiembre de 2005 por el gobierno de dicho país. En mayo de 2006, CEMEX promovió ante una corte constitucional de apelaciones la declaración sobre sus derechos y que se prohibiera la implementación de los planes maestros de desarrollo. Las cortes municipales de Kastela y Solin han desechado en primera instancia los recursos presentados por CEMEX. Estas resoluciones han sido apeladas. Actualmente es difícil precisar el impacto a CEMEX por las resoluciones de Kastela y Solin. Los casos se encuentran en revisión en las cortes y en las entidades de gobierno relacionadas, y es probable que transcurran varios años antes de obtener una resolución final.

Rinker Materials, una de las subsidiarias de CEMEX en los Estados Unidos, es beneficiaria de dos de los diez permisos federales para extracción de agregados en el área de *Lake Belt* en el sur de Florida, y que cubren una de las canteras de agregados más grandes de CEMEX en esa región. El 22 de marzo de 2006, un juez de la Corte de Distrito del Sur de Florida inició una investigación con base en las demandas de grupos ambientalistas en relación con la manera en que se otorgaron dichos permisos de extracción. No obstante que no se está acusando a Rinker Materials, la compañía ha intervenido en los procedimientos para proteger sus intereses. El juez determinó que existieron deficiencias en los procedimientos y análisis efectuados por las agencias gubernamentales involucradas con relación al otorgamiento de los permisos, y remitió los permisos a dichas agencias para una nueva revisión, la cual, de acuerdo con indicaciones de las agencias involucradas en un procedimiento en la corte en marzo de 2007, deberá concluir hasta mayo de 2008. El juez también determinó las actividades que se deberían llevar a cabo durante el periodo de revisión. En julio de 2007, el juez emitió una orden suspendiendo operaciones en tres canteras de otros productores. El juez determinó dejar los permisos de CEMEX en *Lake Belt* en operación hasta que las agencias gubernamentales involucradas concluyan su revisión. Rinker Materials y los otros productores involucrados han apelado las resoluciones del juez. La corte de apelaciones determinó una agenda expedita para la apelación en una comparecencia en noviembre de 2007. Si los permisos de extracción del área de *Lake Belt* fueran finalmente retirados o limitados en su operación, ocasionaría que CEMEX tuviera que buscar otras fuentes de suministro en Florida, o bien, importar agregados. Esto pudiera ocasionar una disminución en los resultados de operación de CEMEX en los Estados Unidos.

En 2005, a través de la adquisición de RMC, la Compañía asumió obligaciones por remediación del medio ambiente en el Reino Unido y por las cuales, al 31 de diciembre de 2007, se ha generado una provisión por el valor presente neto de dichas obligaciones de aproximadamente £122 (U.S.\$242 ó \$2,646). Las obligaciones refieren a terrenos de confinamiento de desechos, tanto en uso como algunos fuera de operación, y los costos han sido cuantificados por el periodo en que se estima que estos sitios potencialmente pueden causar daño al medio ambiente. Dicho periodo, en acuerdo con las autoridades, puede ser de hasta 60 años a partir de la fecha de cierre. Los costos estimados refieren al monitoreo de los sitios y la instalación, reparación y renovación de la infraestructura de protección al medio ambiente.

En agosto de 2005, Cartel Damages Claims, S.A. ("CDC"), presentó una demanda ante la Corte de Distrito de Düsseldorf, Alemania contra CEMEX Deutschland AG y otras compañías cementeras alemanas. CDC busca aproximadamente €102 (U.S.\$149 ó \$1,625) como reparación de daños de 28 entidades con relación al arreglo de precios y cuotas de mercado llevados a cabo por las compañías cementeras alemanas entre 1993 y 2002. CDC es una compañía belga constituida durante la investigación de los carteles de cemento en Alemania, la cual tuvo lugar entre julio de 2002 hasta abril de 2003 por la Oficina Federal Alemana de Competencia Económica, con el propósito expreso de comprar demandas por daños potenciales a los consumidores de cemento y encausar dichas demandas en contra de los participantes del cartel. Durante 2006 se incorporaron nuevos demandantes a CDC, incrementando el monto de daños a aproximadamente €114 (U.S.\$166 ó \$1,808) más intereses. En febrero de 2007, la Corte de Distrito de Düsseldorf aceptó la procedencia de este procedimiento. Los demandados apelaron la resolución. La próxima audiencia será en marzo de 2008. Al 31 de diciembre de 2007, CEMEX Deutschland AG ha registrado un pasivo relacionado a esta demanda por aproximadamente €20 (U.S.\$29 ó \$319).

En agosto de 2005, se presentó una demanda en contra de una subsidiaria de CEMEX Colombia, reclamando que era responsable, junto con las demás empresas de la Asociación Colombiana de Productores de Concreto, o ASOCRETO, un sindicato formado por los productores de concreto premezclado en Colombia, por el daño prematuro de las carreteras construidas para el sistema de transporte público de Bogotá, en donde se utilizó concreto premezclado, suministrado por CEMEX Colombia y por otros miembros de ASOCRETO. Los demandantes argumentan que los materiales suministrados para la construcción de las carreteras no cumplieron con los estándares de calidad que habían sido ofrecidos, tanto por CEMEX Colombia, como por los demás miembros de ASOCRETO y/o que se proporcionó insuficiente o inadecuada información respecto del producto. Los demandantes buscan la reparación de las carreteras y estiman que el costo de dicha reparación sea de aproximadamente U.S.\$45 (\$491). En diciembre de 2006, dos funcionarios de ASOCRETO fueron formalmente acusados de participar en la ejecución de obras públicas sin cumplir todos los requerimientos legales. En noviembre de 2007, un juez desechó una solicitud de nulidad presentada por los funcionarios de ASOCRETO, resolución que fue apelada. En ésta etapa de los procedimientos, no es posible determinar la posibilidad de un resultado adverso en la demanda o en los daños potenciales que pudieran causarse a CEMEX Colombia.

Al 31 de diciembre de 2007, las subsidiarias de CEMEX en los Estados Unidos, tienen provisiones relacionadas con aspectos del medio ambiente por un monto de aproximadamente U.S.\$48 (\$524). Estos aspectos se relacionan con: a) la generación de materiales y desechos, efectuada en el pasado, según las prácticas entonces prevaletentes en la industria, y que actualmente pueden ser clasificados como sustancias peligrosas o desperdicios, y b) la limpieza de sitios utilizados u operados por la empresa, incluyendo operaciones discontinuadas, relacionadas con la disposición de desperdicios y sustancias peligrosas, en forma individual o en conjunto con terceros. La mayoría de los procedimientos se encuentran en su etapa preliminar, y una resolución final podría tomar varios años. Para efecto del registro de la provisión, las subsidiarias han considerado probable haber incurrido en un pasivo y su monto puede estimarse razonablemente, se hayan presentado o no reclamaciones y sin dar efecto a posibles recuperaciones en el futuro. Con base en información desarrollada a la fecha, las subsidiarias no esperan que se requieran efectuar erogaciones significativas en exceso de las cantidades previamente registradas. Sin embargo, hasta que se hayan completado todos los estudios ambientales, investigaciones, trabajos de saneamiento y negociaciones o litigios con fuentes potenciales, no es posible asegurar el costo por incurrir para resolver estos asuntos ambientales.

Durante 2001, 42 transportistas demandaron a tres subsidiarias en Colombia. Los demandantes responsabilizan a las subsidiarias de supuestos daños causados por incumplimiento de los contratos de transporte de materia prima, y solicitan una indemnización de aproximadamente 127,242 millones de pesos colombianos (U.S.\$63 ó \$690). En febrero de 2006, la corte notificó a CEMEX que había desechado las reclamaciones de los demandantes. El caso se encuentra en revisión por la corte de apelaciones.

Durante 1999, varias compañías demandaron a dos subsidiarias de CEMEX en Colombia, argumentando un deterioro en la capacidad de producción de sus tierras debido a la contaminación emanada de las plantas de cemento localizadas en Ibagué, Colombia. En enero de 2004, CEMEX Colombia, S.A. fue notificada por un juez sobre el fallo en su contra, en el que deberá de indemnizar a los demandantes por un monto de aproximadamente 21,114 millones de pesos colombianos (U.S.\$10 ó \$114). CEMEX Colombia interpuso una apelación al fallo; la cual fue aceptada y el caso fue enviado al Tribunal Superior de Ibagué. El caso actualmente está bajo revisión en la corte de apelación y pudiera continuar durante varios años antes de su resolución final.

En adición a lo anterior, al 31 de diciembre de 2007, existen diversos procedimientos legales que surgen en el curso normal de operaciones, y que involucran: 1) demandas por la garantía de productos; 2) demandas por daños al medio ambiente; 3) demandas por indemnización por adquisiciones; 4) procedimientos para revocación de licencias y/o concesiones; y 5) otras demandas civiles diversas. CEMEX considera que se han creado las provisiones adecuadas, en aquellos casos en que se considera se ha incurrido en una obligación, por el monto necesario para hacer frente a los riesgos relacionados. Asimismo, CEMEX considera que estos asuntos se resolverán sin afectar de manera significativa su situación financiera o sus resultados de operación.

22. PARTES RELACIONADAS

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

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

- El Ing. Bernardo Quintana Isaac, miembro del consejo de administración de CEMEX, S.A.B. de C.V., es el actual presidente del consejo de administración de Empresas ICA, S.A.B. de C.V. ("Empresas ICA") y fue su director general hasta el 31 de diciembre de 2006. Empresas ICA es una de las empresas de ingeniería y construcción más importantes de México. En el curso normal de negocios, CEMEX otorga crédito a Empresas ICA con relación a la compra de productos, en las mismas condiciones en que se otorga a otros clientes.
- En el pasado, CEMEX otorgó préstamos por varios montos y distintas tasas de interés a consejeros y miembros de la alta dirección. Al 31 de diciembre de 2005, el monto agregado máximo de préstamos a dichas personas fue de aproximadamente \$11. En 2006, estos préstamos fueron pagados en su totalidad. Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, no existen saldos de préstamos entre CEMEX y consejeros o miembros de la alta dirección.
- Por los años terminados al 31 de diciembre de 2007 y 2006, la compensación agregada pagada por CEMEX, S.A.B. de C.V. y sus subsidiarias a todos sus consejeros propietarios y suplentes y miembros de la alta dirección, fue de aproximadamente U.S.\$31 (\$339) y U.S.\$41 (\$480), respectivamente. De estos totales, aproximadamente U.S.\$14 (\$153) en 2007 y U.S.\$14 (\$164) en 2006, fueron pagados como compensación base más bonos por desempeño, en tanto que, U.S.\$17 (\$186) en 2007 y U.S.\$27 (\$316) en 2006, correspondieron a pagos bajo el programa para la compra de CPOs restringidos.

23. EVENTO SUBSECUENTE

El 11 de enero de 2008, con relación a los convenios en la alianza con Ready Mix USA (nota 11), CEMEX contribuyó activos valuados en aproximadamente U.S.\$260 (\$2,839) a Ready Mix USA, LLC y le vendió activos adicionales por aproximadamente U.S.\$120 (\$1,310) en efectivo. Como parte de la misma transacción, Ready Mix USA le contribuyó U.S.\$125 (\$1,365) en efectivo a su subsidiaria Ready Mix USA, LLC, quién a su vez, recibió préstamos bancarios por U.S.\$135 (\$1,474), y efectuó una distribución especial en efectivo a CEMEX por U.S.\$135 (\$1,474). Ready Mix USA administrará todos los activos adquiridos. Con posterioridad a esta transacción, Ready Mix USA, LLC continúa siendo propiedad en 50.01% de Ready Mix USA y en 49.99% de CEMEX.

24. PRINCIPALES SUBSIDIARIAS

Las principales subsidiarias al 31 de diciembre de 2007 y 2006, son las siguientes:

Subsidiaria	País	% de participación	
		2007	2006
CEMEX México, S. A. de C.V. ¹	México	100.0	100.0
CEMEX España, S.A. ²	España	99.8	99.7
CEMEX Venezuela, S.A.C.A. ³	Venezuela	75.7	75.7
CEMEX, Inc. ⁴	Estados Unidos de América	100.0	100.0
CEMEX (Costa Rica), S.A.	Costa Rica	99.1	99.1
Assiut Cement Company	Egipto	95.8	95.8
CEMEX Colombia S.A.	Colombia	99.7	99.7
Cemento Bayano, S.A.	Panamá	99.5	99.3
CEMEX Dominicana, S.A.	República Dominicana	99.9	99.9
CEMEX de Puerto Rico Inc.	Puerto Rico	100.0	100.0
CEMEX France Gestion (S.A.S.)	Francia	100.0	100.0
CEMEX Australia Pty. Ltd. ⁴	Australia	100.0	–
CEMEX Asia Holdings Ltd. ⁵	Singapur	100.0	100.0
Solid Cement Corporation ⁵	Filipinas	100.0	100.0
APO Cement Corporation ⁵	Filipinas	100.0	100.0
CEMEX (Thailand) Co., Ltd. ⁵	Tailandia	100.0	100.0
CEMEX U.K.	Reino Unido	100.0	100.0
CEMEX Investments Limited	Reino Unido	100.0	100.0
CEMEX Deutschland, AG.	Alemania	100.0	100.0
CEMEX Austria plc.	Austria	100.0	100.0
Dalmacijacement d.d.	Croacia	99.2	99.2
CEMEX Czech Operations, s.r.o.	República Checa	100.0	100.0
CEMEX Polska sp. Z.o.o.	Polonia	100.0	100.0
Danubiusbeton Betonkészítő Kft.	Hungría	100.0	100.0
Readymix PLC. ³	Irlanda	61.7	61.7
CEMEX Holdings (Israel) Ltd.	Israel	100.0	100.0
SIA CEMEX	Letonia	100.0	100.0
CEMEX Topmix LLC, Gulf Quarries LLC, CEMEX Supermix LLC y CEMEX Falcon LLC ⁶	Emiratos Árabes Unidos	100.0	100.0

- 1 CEMEX México, S.A. de C.V. es la tenedora indirecta de CEMEX España, S.A. y subsidiarias.
- 2 CEMEX España, S.A. es la tenedora indirecta de todas las operaciones internacionales de CEMEX.
- 3 Son compañías listadas en las bolsas de valores de sus respectivos países.
- 4 CEMEX Inc. es la tenedora indirecta del 100% del capital de Rinker Materials LLC, y CEMEX Australia Pty. Ltd. es la tenedora del 100% del capital de Rinker Group Pty Ltd.
- 5 Representa la participación indirecta de CEMEX en los beneficios económicos de estas entidades.
- 6 CEMEX posee el 49% del capital social de estas entidades, y el 100% de los beneficios económicos por acuerdos con los demás accionistas.

25. NOTAS A LA INFORMACIÓN FINANCIERA DE LA COMPAÑÍA TENEDORA

A. DESCRIPCIÓN DE LA EMPRESA

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

CEMEX, S.A.B. de C.V. fue fundada en 1906 y se registró en el Registro Público de la Propiedad y Comercio en Monterrey, N.L., México en junio 11 de 1920 por un periodo de 99 años. En 2002, este periodo se extendió hasta el año 2100. Las acciones de CEMEX, S.A.B. de C.V. están listadas en la Bolsa Mexicana de Valores y se cotizan en forma de Certificados de Participación Ordinaria (“CPOs”). Cada CPO representa dos acciones serie “A” y una acción serie “B”, representativas del capital social. Asimismo, las acciones de CEMEX, S.A.B. de C.V. se intercambian en la Bolsa de Valores de Nueva York (“NYSE”) en la forma de *American Depositary Shares* o “ADS” bajo el símbolo “CX”. Cada ADS representa diez CPOs.

El 17 de julio de 2006 tuvo efecto una subdivisión de acciones mediante la cual cada una de las acciones serie “A” fueron intercambiadas por dos nuevas acciones serie “A”, y cada una de las acciones serie “B” fueron intercambiadas por dos nuevas acciones serie “B”. La participación de los accionistas no cambió como resultado de la subdivisión de acciones (nota 16). A menos que se indique lo contrario, todas las cantidades en CPOs, en acciones y precios por acción por el año 2005, que se incluyen en estas notas, se han ajustado para reflejar retroactivamente dicha subdivisión de acciones.

En estas notas a los estados financieros, cuando se utilizan los términos “CEMEX, S.A.B. de C.V.” o “la Tenedora”, se refiere a CEMEX, S.A.B. de C.V. sin sus subsidiarias consolidadas. Cuando se utilizan los términos “la Compañía” o “CEMEX”, se está haciendo referencia a CEMEX, S.A.B. de C.V. en conjunto con sus subsidiarias consolidadas. Los estados financieros individuales y consolidados fueron autorizados para su emisión por la administración de la Compañía el 25 de enero de 2008.

B. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

B.1 BASES DE PRESENTACIÓN Y REVELACIÓN

El balance general individual al 31 de diciembre de 2007, así como los estados de resultados y estados de cambios en la situación financiera individuales, por el año terminado al 31 de diciembre de 2007, incluyen la presentación de montos denominados en dólares bajo el encabezado de “Conversión de conveniencia”. Estos montos en dólares se presentan solo para conveniencia del lector y se determinaron utilizando el tipo de cambio de \$10.92 pesos por dólar, el tipo de cambio contable al cierre de 2007. La “Conversión de conveniencia” es solo un dato informativo y no debe considerarse como una representación de que los montos en pesos fueron, pueden haber sido, o pueden ser convertidos a dólares a los tipos de cambio utilizados.

A partir de 2006, los estados financieros se prepararon de acuerdo con las Normas Mexicanas de Información Financiera (“NIF”), emitidas por el Consejo Mexicano para la Investigación y Desarrollo de Normas de Información Financiera, A.C. (“CINIF”), las cuales reconocen los efectos de la inflación en la información financiera, y que reemplazaron a los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en México (“PCGA”) que fueron emitidos por el Instituto Mexicano de Contadores Públicos (“IMCP”). El marco normativo de las NIF aplicable a partir de 2006 inicialmente adoptó en su totalidad los PCGA vigentes en 2005 y 2004, por lo que no se generaron efectos en CEMEX como resultado de la adopción de las NIF.

El 1 de enero de 2007 entró en vigor la nueva NIF B-3, “Estado de Resultados” (“NIF B-3”), la cual establece reglas de presentación y revelación para los elementos que conforman el estado de resultados de las entidades. Los estados de resultados de 2006 y 2005 fueron reclasificados para adecuarlos con la presentación requerida a partir de 2007.

Al hacer referencia a pesos o “\$”, se trata de pesos mexicanos. Con excepción de cuando se menciona “utilidad por acción” y “precios de títulos”, las cifras de las notas a los estados financieros se expresan en millones de pesos mexicanos constantes al cierre del último periodo que se informa. Al hacer referencia a “U.S.\$” o dólares, son millones de dólares de los Estados Unidos de Norteamérica (“Estados Unidos o E.U.A.”). Al hacer referencia a “€” o euros, se trata de millones de la moneda en circulación en la mayor parte de los países de la Comunidad Europea.

En la preparación de los estados financieros individuales de CEMEX, S.A.B. de C.V., en lo aplicable, se siguieron las mismas políticas contables, que se listan en la nota 3 a los estados financieros consolidados de CEMEX y subsidiarias. Asimismo, en esta nota 25, en ocasiones se hacen referencias a las demás notas de los estados financieros consolidados cuando se trata de información que también refiere a la Tenedora.

B.2 PRESENTACIÓN DE CIFRAS DEL EJERCICIO ANTERIOR

El factor para actualizar las cifras del ejercicio anterior de la tenedora se determina con base en la inflación mexicana.

	Factor con inflación mexicana
2006 a 2007	1.0398
2005 a 2006	1.0408
2004 a 2005	1.0300

C. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, la integración del saldo de otras cuentas por cobrar a corto plazo es como sigue:

	2007	2006
Derivadas de actividades no comerciales	\$ 6	243
Por valuación de instrumentos derivados	908	324
Otros impuestos por recuperar	858	211
	<u>\$ 1,772</u>	<u>778</u>

D. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, la inversión en acciones de compañías subsidiarias y asociadas valuadas por el método de participación, se integra como sigue:

	2007	2006
Valor en libros a la fecha de compra	\$ 112,054	82,056
Actualización por método de participación	120,429	103,302
	<u>\$ 232,483</u>	<u>185,358</u>

En diciembre de 2007, la Tenedora realizó una aportación de capital a la subsidiaria CEMEX México, S.A. de C.V. por un importe de \$30,000 (nominal), mediante la suscripción de 6,792,247,781 acciones ordinarias, nominativas y sin expresión de valor nominal, considerando un valor contable por acción de \$4.42 pesos (nominal).

E. TERRENOS Y EDIFICIOS

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, los terrenos y edificios se integran como sigue:

	2007	2006
Terrenos	\$ 1,819	1,830
Edificios	470	470
Depreciación acumulada	(294)	(288)
Total de terrenos y edificios	\$ 1,995	2,012

F. CRÉDITO MERCANTIL Y CARGOS DIFERIDOS

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, el crédito mercantil y los cargos diferidos se integran como sigue:

	2007	2006
Intangibles de vida indefinida:		
Crédito mercantil, neto	\$ 1,894	1,969
Cargos diferidos:		
Gastos financieros diferidos	85	156
Impuestos diferidos (nota 25J)	1,336	2,383
Otros	64	452
Amortización acumulada	(75)	(446)
Total de cargos diferidos	\$ 1,410	2,545
Total de crédito mercantil y cargos diferidos	\$ 3,304	4,514

G. OTRAS CUENTAS Y GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

Otras cuentas y gastos acumulados por pagar al 31 de diciembre de 2007 y 2006 se presentan a continuación:

	2007	2006
Cuentas y gastos acumulados por pagar e intereses por pagar	\$ 1	202
Impuestos por pagar	748	922
Dividendos por pagar	5	5
Cuentas por pagar por valuación de instrumentos derivados	278	72
	\$ 1,032	1,201

H. DEUDA POR PAGAR A CORTO Y LARGO PLAZO

La deuda financiera de la Tenedora al 31 de diciembre de 2007 y 2006, por tasa de interés y tipo de moneda, es como sigue:

	Valor en libros		Tasa efectiva ¹	
	2007	2006	2007	2006
Corto plazo				
Tasa variable	\$ 18,772	2,474	5.9%	5.5%
Tasa fija	1,700	2,086	4.8%	2.2%
	20,472	4,560		
Largo plazo				
Tasa variable	46,468	16,038	5.3%	5.0%
Tasa fija	6,782	14,737	4.2%	4.3%
	53,250	30,775		
	\$ 73,722	35,335		

	2007				2006			
	Corto plazo	Largo plazo	Total	Tasa efectiva ¹	Corto plazo	Largo plazo	Total	Tasa efectiva ¹
Dólares	\$ 14,633	28,518	43,151	5.7%	\$ 230	5,856	6,086	5.1%
Pesos	5,839	24,732	30,571	5.0%	4,330	20,721	25,051	4.9%
Euros	—	—	—	—	—	4,198	4,198	3.9%
	\$ 20,472	53,250	73,722		\$ 4,560	30,775	35,335	

¹ Representa la tasa de interés efectiva promedio ponderada, e incluye los efectos de los instrumentos derivados de intercambio de tasas de interés y de intercambio de tasas de interés y moneda.

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, la deuda a corto plazo de la Tenedora incluye \$16,943 y \$3,100, respectivamente, de vencimiento circulante de la deuda a largo plazo.

Los vencimientos de la deuda a largo plazo al 31 de diciembre de 2007 son como sigue:

	Tenedora
2009	\$ 7,323
2010	15,771
2011	19,248
2012	10,450
2013 en adelante	458
	<u>\$ 53,250</u>

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, existían financiamientos presentados como deuda a largo plazo por U.S.\$520 (\$5,678) y U.S.\$110 (\$1,235), respectivamente, debido a que la Tenedora tiene, de acuerdo con los términos de los contratos, la discreción y la intención para diferir a largo plazo los pagos de sus obligaciones.

I. SALDOS Y OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS

Los principales saldos por cobrar y por pagar a partes relacionadas al 31 de diciembre de 2007 y 2006 son:

	Activo		Pasivo	
	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo
2007				
CEMEX México, S.A. de C.V.	\$ —	18,647	408	—
CEMEX International Finance Co	—	—	18,172	—
Profesionales en Logística de México, S.A. de C.V.	—	—	1,153	—
Servicios CEMEX México, S.A. de C.V.	—	—	353	—
CEMEX Deutschland AG	—	—	158	—
CEMEX Venezuela, S.A.C.A.	50	—	—	—
TEG Energía, S.A. de C.V.	—	—	—	155
Otras	14	—	251	—
	<u>\$ 64</u>	<u>18,647</u>	<u>20,495</u>	<u>155</u>

	Activo		Pasivo	
	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo
2006				
CEMEX México, S.A. de C.V.	\$ 6,648	—	—	558
CEMEX International Finance Co	—	—	48	9,445
CEMEX Irish Investments Company Limited	—	—	46	3,940
CEMEX Venezuela, S.A.C.A.	42	—	—	—
CEMEX Concreto, S.A. de C.V.	—	—	217	—
Otras	10	—	3	—
	<u>\$ 6,700</u>	<u>—</u>	<u>314</u>	<u>13,943</u>

Las principales operaciones con partes relacionadas son:

Tenedora	2007	2006	2005
Ingresos por arrendamiento	\$ 278	287	295
Ingresos por uso de marca	1,177	957	784
Gastos financieros	(433)	(2,871)	(2,147)
Gastos por servicios	(1,322)	(804)	(906)
Productos financieros	690	1,824	1,717
Otros gastos	<u>\$ (21)</u>	<u>(24)</u>	<u>—</u>

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

El saldo por cobrar a largo plazo con CEMEX México se relaciona con un préstamo efectuado que tiene una tasa de TIIE más 129 puntos base. El saldo por pagar de TEG Energía, corresponde a la valuación del swap de tasas de interés relacionado a proyectos de energía, negociado entre CEMEX y TEG Energía por un valor nominal de U.S.\$15 cuyo vencimiento es en septiembre de 2022.

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

- El Ing. Bernardo Quintana Isaac, miembro del consejo de administración de CEMEX, S.A.B. de C.V., es el actual presidente del consejo de administración de Empresas ICA, S.A.B. de C.V. ("Empresas ICA") y fue su director general hasta el 31 de diciembre de 2006. Empresas ICA es una de las empresas de ingeniería y construcción más importantes de México. En el curso normal de negocios, CEMEX otorga crédito a Empresas ICA con relación a la compra de productos, en las mismas condiciones en que se otorga a otros clientes.

J. IMPUESTOS A LA UTILIDAD E IMPUESTOS A LA UTILIDAD DIFERIDOS IMPUESTO SOBRE LA RENTA ("ISR") E IMPUESTO AL ACTIVO ("IMPAC") DEL PERIODO

La Tenedora y sus subsidiarias mexicanas causan ISR e IMPAC en forma consolidada; por lo tanto, los montos reconocidos en los estados financieros individuales, incluyen el efecto de dicha consolidación.

A partir de 1999, para determinar el ISR consolidado de las entidades mexicanas se considera como máximo el 60% del resultado fiscal de cada subsidiaria. Cuando las controladas obtengan utilidad fiscal y cuenten con pérdidas fiscales anteriores a 1999 pendientes de amortizar, dichas utilidades deberán ser consideradas en proporción a la participación accionaria. A partir de 2002, en la determinación del ISR consolidado se considera el 60% del resultado fiscal de la controladora y en el caso de que la misma obtenga utilidad, ésta deberá ser considerada al 100%, hasta amortizarse el saldo actualizado de las pérdidas fiscales individuales anteriores a 2001. De acuerdo con las reformas fiscales aprobadas a la Ley de ISR en 2004, para el ejercicio fiscal 2005 se estableció en 30% la tasa de ISR, 29% para 2006 y 28% a partir del ejercicio 2007. Además se aprobó a partir de 2005 la consolidación fiscal al 100% en la participación accionaria, eliminándose el factor de consolidación al 60%, excepto en los casos en que las controladas hayan generado pérdidas fiscales en el periodo 1999 a 2004 o la controladora en el periodo 2002 a 2004. En estos casos se sigue aplicando la consolidación al 60%, hasta que se agoten las pérdidas en el nivel individual.

El 1 de enero del 2008 entró en vigor en México una nueva ley llamada Impuesto Empresarial Tasa Única ("IETU"), derogándose la ley del IMPAC. La base del IETU se determina con base en flujos de efectivo y la tasa será del 16.5% para 2008, 17% en 2009 y 17.5% de 2010 en adelante. Las entidades sujetas al IETU de cualquier forma deberán seguir computando el ISR y pagar el importe que resulte mayor.

En general, se consideran ingresos gravados por el IETU, los ingresos por enajenación de bienes, por prestación de servicios independientes y por el uso y goce temporal de bienes. Existen ciertas excepciones y se permite la deducción de los gastos efectuados para llevar a cabo las actividades antes mencionadas, destacando la deducción de las inversiones al 100%. El IETU lo tributa cada entidad de forma independiente y no se permite la consolidación fiscal. A diferencia del IMPAC, el IETU es un impuesto definitivo y a diferencia del ISR, su base es mayor al no permitir tomar algunas deducciones, que en algunos casos se podrán ver compensadas por la tasa del IETU que es menor que la del ISR.

En la mayor parte de sus operaciones mexicanas, CEMEX considera que al menos por los primeros dos años se seguirá tributando ISR.

De acuerdo con la legislación fiscal en México, las empresas deben pagar el impuesto que resulte mayor entre el ISR y el IMPAC para sus operaciones en México. Ambos impuestos reconocen efectos de inflación en forma diferente que las NIF. El beneficio del ISR (ingreso), presentado en el estado de resultados de la Tenedora, se integra como sigue:

	2007	2006	2005
Impuesto recibido de controladas	\$ 1,922	2,125	1,792
Sobre base fiscal	(1,122)	-	-
ISR diferido	(957)	1,335	(1,105)
	\$ (157)	3,460	687

La Tenedora ha acumulado pérdidas fiscales consolidadas por sus operaciones mexicanas en lo referente al ISR, que pueden ser amortizadas, actualizadas por inflación, contra utilidades que obtenga en los siguientes diez ejercicios, como lo establece la Ley del ISR. Las pérdidas fiscales por amortizar al 31 de diciembre de 2007, son las siguientes:

Ejercicio en que ocurrió la pérdida	Saldo por amortizar	Año de expiración
2002	2,245	2012
2003	643	2013
2006	3,342	2016
	\$ 6,230	

Hasta diciembre de 2006, La ley del IMPAC estableció un impuesto del 1.8% sobre los activos, incluyendo actualización en el caso de inventarios y activo fijo y deducidos algunos pasivos. El IMPAC causado en exceso del ISR del ejercicio se puede recuperar, actualizado por inflación, dentro de los diez ejercicios siguientes, cuando el ISR causado exceda al IMPAC causado. La Tenedora consolida fiscalmente en los términos de la ley del ISR, en consecuencia, calcula y declara el IMPAC del ejercicio en forma consolidada.

El IMPAC por recuperar al 31 de diciembre de 2007, es como sigue:

	IMPAC por recuperar	Saldo por amortizar	Año de expiración
1997		45	2007
2006		136	2016
2007		550	2017
		\$ 731	

A partir del 1 de enero de 2007, de acuerdo con modificaciones aprobadas a dicha ley, la tasa del IMPAC disminuye a 1.25%, pero se elimina la posibilidad de disminuir los pasivos a la base gravable del impuesto, con lo cual, la nueva ley aumenta sensiblemente la base del impuesto.

ISR DIFERIDO

El método de valuación de los impuestos diferidos se detalla en la nota 3(0). El ISR diferido del periodo representa la diferencia, en valores nominales, entre los saldos de ISR diferido al inicio y al final del periodo. El efecto de ISR diferido del periodo asociado a partidas reconocidas directamente en capital se reconoce de la misma manera dentro del capital. Los activos y pasivos por ISR diferido en la Tenedora han sido compensados. Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, las diferencias temporales de las cuales se generan los activos y pasivos por ISR diferido de CEMEX, S.A.B. de C.V., son las siguientes:

	2007	2006
Activos por impuestos diferidos:		
Pérdidas y créditos fiscales por amortizar	\$ 5,492	5,250
IMPAC por recuperar	731	181
Anticipos	149	373
Instrumentos financieros derivados	470	321
Total activo por ISR diferido	6,842	6,125
Menos – Reserva de valuación	(4,478)	(2,744)
Activo por ISR diferido, neto	2,364	3,381
Pasivos por impuestos diferidos:		
Terrenos y edificios	(499)	(502)
Instrumentos financieros derivados	(529)	(496)
Total pasivo por ISR diferido	(1,028)	(998)
Posición neta de impuestos diferidos activa	1,336	2,383
Menos – Saldo al inicio del periodo	2,383	1,092
Efecto por actualización del saldo inicial	90	44
Movimiento por ISR diferido en el periodo	\$ (957)	1,335

La administración de la Tenedora considera que se generarán ingresos gravables en el futuro, suficientes para realizar los beneficios asociados con los activos por ISR diferidos y las pérdidas fiscales por amortizar, antes de su expiración. Si las condiciones presentes cambian y se considera que no se obtendrán suficientes ingresos gravables a través de la operación, o que las estrategias fiscales no se materializarán, la reserva de valuación sobre activos por ISR diferido será incrementada con cargo a los resultados.

La Tenedora no reconoce un pasivo por impuestos diferidos relativo a las utilidades no distribuidas de sus subsidiarias y asociadas reconocidas por el método de participación, ya que actualmente no espera que esas utilidades no distribuidas se reviertan y sean gravables en el futuro cercano. Asimismo, la Tenedora no reconoce un pasivo por ISR diferido relacionado con sus inversiones en subsidiarias y asociadas por considerar que se encuentra en control de la reversión de las diferencias temporales que surgen de estas inversiones.

CONCILIACIÓN DE LA TASA DE ISR EFECTIVA

Los efectos de la inflación se reconocen de modo distinto para efectos fiscales que para fines contables. Esta situación, al igual que diferencias entre las bases contables y las bases fiscales, generan diferencias permanentes entre la tasa impositiva aproximada y la tasa efectiva mostrada en los estados de resultados de la Tenedora. Al 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005, estas diferencias son como sigue:

	2007	2006	2005
	%	%	%
Tasa de impuestos vigente	28.0	29.0	30.0
Participación en compañías subsidiarias y asociadas	(30.8)	(31.8)	(32.3)
Reserva de valuación de pérdidas fiscales	6.6	(2.5)	4.7
Beneficio por consolidación fiscal	(5.0)	(8.7)	(6.9)
Otros ¹	1.8	(0.1)	1.9
Tasa de impuestos efectiva de la Tenedora	0.6	(14.1)	(2.6)

¹ Incluye los efectos por la diferencia entre la tasa de ISR.

K. CAPITAL CONTABLE

El capital contable mayoritario consolidado es el mismo capital contable de la tenedora, por lo cual, la información del capital contable de la nota 16A, también refiere a la Tenedora, con excepción del interés minoritario, el cual refiere exclusivamente al ente consolidado, y del efecto acumulado inicial de impuestos diferidos.

L. PROGRAMAS DE OPCIONES DE COMPRA DE ACCIONES PARA EJECUTIVOS

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

M. UTILIDAD POR ACCIÓN

El cálculo de la utilidad por acción que se detalla en la nota 19 es el mismo que el de la Tenedora.

N. CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

N.1 AVALES Y GARANTIAS

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, CEMEX, S.A.B. de C.V. había otorgado avales sobre créditos de subsidiarias por aproximadamente U.S.\$513 y U.S.\$735, respectivamente.

N.2 OBLIGACIONES CONTRACTUALES

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, los flujos de efectivo estimados que incurrirá la Tenedora para cumplir sus obligaciones contractuales significativas, son como sigue:

(Millones de dólares)	Pagos por periodo					
	2007					2006
	Menos de 1 año	1-3 Años	3-5 Años	Más de 5 Años	Total	Total
Obligaciones						
Deuda de largo plazo ¹	U.S.\$ 1,552	2,115	2,720	41	6,428	3,017
Pagos de interés sobre la deuda ²	354	487	202	57	1,100	679
Flujos estimados por instrumentos derivados de tasas de interés ³	97	170	91	49	407	218
Total de obligaciones contractuales	U.S.\$ 2,003	2,772	3,013	147	7,935	3,914
	\$ 21,873	30,270	32,902	1,605	86,650	43,953

- ¹ La proyección de los pagos de deuda incluye el vencimiento circulante, y no considera el efecto de algún posible refinanciamiento sobre la deuda en los próximos años. CEMEX, S.A.B. de C.V. ha sido exitoso en el pasado en reemplazar sus obligaciones de largo plazo con otras de naturaleza similar.
- ² Para la determinación de los flujos futuros estimados por pagos de interés sobre la deuda denominada en tasa flotante, la Tenedora utilizó las tasas flotantes vigentes al 31 de diciembre de 2007 y 2006.
- ³ Los flujos de efectivo estimados bajo instrumentos derivados de tasa de interés incluyen los flujos de efectivo por swaps de tasa de interés, así como por CCS, y representan el monto neto entre la tasa que paga la Tenedora y la que se recibe bajo estos contratos. Para la determinación de los flujos de efectivo, se utilizaron las tasas de interés aplicables bajo los contratos al 31 de diciembre de 2007 y 2006.

O. CRÉDITOS FISCALES Y PROCEDIMIENTOS LEGALES

En abril 3 de 2007, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (“SHCP”) emitió un decreto anunciando un programa de amnistía fiscal para la liquidación de créditos fiscales existentes. CEMEX, S.A.B. de C.V. decidió acogerse a los beneficios del programa. Como resultado de lo anterior, al 31 de diciembre de 2007, los créditos fiscales de CEMEX, S.A.B. de C.V. más significativos han sido liquidados.

Como resultado de modificaciones a la ley del ISR en México que entraron en vigor el 1 de enero de 2005, las entidades con inversiones en el extranjero, en países cuya obligación de impuestos sea menor al 75% de la obligación que resultaría en México, requieren pagar impuestos en México por los ingresos en el extranjero en caso que dichos ingresos no hayan sido generados por actividades empresariales en esos países. En caso de ser aplicable, el pago del impuesto sería efectivo a partir de la declaración presentada en 2006 con respecto del ejercicio fiscal de 2005. CEMEX considera que las modificaciones antes mencionadas son contrarias a los principios constitucionales mexicanos, por lo cual, el 8 de agosto de 2005, promovió juicio de amparo ante una corte federal cuestionando la constitucionalidad de dichas modificaciones. El 23 de diciembre, obtuvo sentencia favorable en primera instancia; no obstante, la autoridad fiscal promovió un recurso a la resolución obtenida, el cual se encuentra pendiente de resolución. En marzo de 2006, CEMEX promovió otro juicio de amparo ante una corte federal cuestionando la constitucionalidad de las modificaciones fiscales. El 29 de junio de 2006, CEMEX obtuvo resolución favorable en primera instancia, en la cual, dicha corte considera que las modificaciones son anticonstitucionales. La autoridad fiscal promovió recurso en contra de la resolución, el cual se encuentra pendiente de resolución.

CONSEJO DE administración

CONSEJEROS PROPIETARIOS

Lorenzo H. Zambrano	Presidente del Consejo
Lorenzo Milmo Zambrano	
Armando J. García Segovia	
Rodolfo García Muriel	
Rogelio Zambrano Lozano	
Tomás Milmo Santos	
Roberto Zambrano Villarreal	Consejero independiente
Bernardo Quintana Isaac	Consejero independiente
Dionisio Garza Medina	Consejero independiente
Alfonso Romo Garza	Consejero independiente
Mauricio Zambrano Villarreal	Consejero independiente
Tomás Brittingham Longoria	Consejero independiente
José Manuel Rincón Gallardo	Consejero independiente

CONSEJEROS SUPLENTE

Jorge García Segovia	
Eduardo Brittingham Sumner	Consejero independiente
Luis Santos de la Garza	Consejero independiente
Fernando Ruiz Arredondo	Consejero independiente

SECRETARIO

Ramiro Villarreal Morales	(no consejero)
---------------------------	----------------

COMITÉ DE AUDITORÍA Y PRÁCTICAS SOCIETARIAS

Roberto Zambrano Villarreal	Presidente
José Manuel Rincón Gallardo	
Tomás Brittingham Longoria	
Alfonso Romo Garza	
Mauricio Zambrano Villarreal	

EQUIPO directivo

LORENZO H. ZAMBRANO (63)

Presidente del Consejo y Director General

Lorenzo H. Zambrano se integró a CEMEX en 1968, fue nombrado Director General en 1985 y Presidente del Consejo en 1995. Es Ingeniero Mecánico Administrador del Tecnológico de Monterrey y tiene una Maestría en Administración de la Universidad de Stanford. Es miembro del Consejo de Administración de IBM, del Consejo Consultivo Internacional de Citigroup, y de los Consejos de Administración de Alfa, Grupo Financiero Banamex, FEMSA y Televisa. Además, es Presidente del Consejo del Tecnológico de Monterrey.

HÉCTOR MEDINA (57)

Vicepresidente Ejecutivo de Planeación y Finanzas

Héctor Medina inició su trayectoria en CEMEX en 1988. Es Ingeniero Químico del Tecnológico de Monterrey. Realizó su Maestría en Administración en la Universidad de Bradford, en Inglaterra, así como un Diploma MS en la Escuela de Organización Industrial en Madrid, España. Es responsable de la planeación estratégica y finanzas de CEMEX en todo el mundo.

ARMANDO J. GARCÍA (55)

Vicepresidente Ejecutivo de Desarrollo

Armando J. García se incorporó originalmente a CEMEX en 1975 y reingresó a la compañía en 1985. Es Ingeniero Mecánico Administrador del Tecnológico de Monterrey y tiene una Maestría en Administración por la Universidad de Texas. Es responsable a nivel global de las áreas de tecnología, recursos humanos, energía, procesos y TI, y sustentabilidad.

VÍCTOR M. ROMO (49)

Vicepresidente Ejecutivo de Administración

Víctor M. Romo se integró a CEMEX en 1985. Obtuvo su título de Contador Público en el Tecnológico de Monterrey, donde además estudió una Maestría en Administración. Antes de asumir su puesto actual, se desempeñó como Presidente de la región de Sudamérica y el Caribe. Actualmente es responsable de las áreas de contraloría, abasto, impuestos, seguridad, manejo de riesgos, procesos, servicios y proyectos administrativos.

FRANCISCO GARZA (52)

Presidente de la Región Norteamérica y Trading

Francisco Garza estudió en el Tecnológico de Monterrey y tiene una Maestría en Administración por la Escuela Johnson de Graduados en Administración de la Universidad de Cornell. Desde que ingresó a CEMEX en 1988, ha ocupado diversos puestos directivos en la compañía, como Presidente de CEMEX Estados Unidos, Presidente de CEMEX Venezuela, Presidente de CEMEX Panamá y Presidente de CEMEX México. Actualmente es responsable de las operaciones de CEMEX en México, Estados Unidos, Guatemala y de Comercialización Internacional (Trading).

FERNANDO A. GONZÁLEZ (53)

Presidente de la Región Europa, Medio Oriente, África, Asia y Australia

Fernando A. González realizó sus estudios profesionales y su Maestría en Administración en el Tecnológico de Monterrey. Desde que inició su trayectoria en CEMEX en 1989 ha ocupado diversos cargos directivos en la compañía, como Vicepresidente Corporativo de Planeación Estratégica, Presidente de CEMEX Venezuela, Presidente de CEMEX Asia, Presidente de la Región Sudamérica y el Caribe y Presidente de CEMEX Europa. Actualmente es responsable de las operaciones de CEMEX en Europa, Medio Oriente, África, Asia y Australia.

JUAN ROMERO (50)

Presidente de la Región Sudamérica y el Caribe

Juan Romero se graduó de la Universidad de Comillas, España, en donde estudió Derecho y Ciencias Económicas y Empresariales. Se incorporó a CEMEX en 1989 y ha ocupado diversos cargos, incluyendo la dirección de las operaciones de la compañía en Colombia y México. Actualmente es responsable de las operaciones e intereses de CEMEX en la región de Sudamérica y el Caribe.

RODRIGO TREVIÑO (51)

Vicepresidente Corporativo de Finanzas

Rodrigo Treviño, quien ingresó a CEMEX en 1997, recibió sus títulos universitario y de Maestría en Ingeniería Industrial en la Universidad de Stanford. Es responsable de las áreas de finanzas, mercados de capital, tesorería y relaciones con inversionistas.

términos que utilizamos

ADS (American Depositary Shares) por sus siglas en inglés) son el mecanismo para que compañías no estadounidenses puedan colocar acciones en la bolsa de Estados Unidos. Con denominación en dólares, confieren plenos derechos de propiedad sobre las acciones subyacentes de la compañía, las cuales se mantienen en depósito en un banco custodio en el país de la compañía. En CEMEX, cada ADS representa 10 CPOs.

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

Certificados de Participación Ordinaria (CPO) representan dos acciones serie A y una acción serie B de CEMEX. Este instrumento cotiza en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV).

Cobertura de intereses se define como flujo de operación dividido entre gasto financiero.

Deuda neta equivale a la deuda total menos la valuación de los swaps de moneda asociados a la deuda menos efectivo e inversiones temporales.

Deuda neta / flujo de operación se calcula dividiendo la deuda neta entre los últimos 12 meses del flujo de operación.

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 y menos el pago de cupón de nuestras notas perpetuas).

Flujo de operación equivale a utilidad de operación más depreciación y amortización. La amortización no se contabiliza en la utilidad de operación, sino en otros productos (gastos). El flujo de operación tampoco incluye ciertos productos y gastos extraordinarios que bajo Principios de Contabilidad Mexicanos no se registran en la utilidad de operación. Flujo de operación no es una métrica utilizada bajo los principios de contabilidad generalmente aceptados.

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

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

Retorno sobre capital empleado equivale a utilidad de operación menos impuestos y reparto de utilidades, dividido entre la suma de deuda neta promedio y capital contable consolidado promedio.

Agregados están compuestos de grava y arena que son extraídos de sus respectivas canteras. Estos materiales proporcionan al concreto el volumen necesario e incrementan su resistencia. Bajo circunstancias normales, un metro cúbico de concreto contiene dos toneladas métricas de grava y arena.

Capacidad instalada es la capacidad teórica de producción anual. La capacidad efectiva es la capacidad de producción anual óptima de una planta, que puede ser inferior entre el 10% y el 20% de la capacidad instalada.

Cemento gris es un agente unificador hidráulico con una composición por peso de al menos 95% de clinker y de 0% a 5% de un menor componente (usualmente sulfato de calcio). Se endurece bajo el agua, y cuando se mezcla con agregados y agua produce el concreto o el mortero.

Cenizas volátiles son residuos de combustión de plantas de generación eléctrica que pueden ser utilizadas como material cementante.

Clinker es un producto de cemento intermedio que se obtiene mezclando arcilla, caliza y óxido de hierro en un horno a 1,450 grados centígrados. Se utiliza aproximadamente una tonelada de clinker por cada 1.1 toneladas de cemento gris.

Concreto premezclado se obtiene a través de la combinación de cemento, agregados y agua.

Coque de petróleo es un producto del proceso de coquización en refinerías.

Escoria es un subproducto de la fundición de minerales al purificar metales.

Mecanismo de Desarrollo Limpio (MDL) es el mecanismo, que al amparo del protocolo de Kyoto, permite a países Anexo I reconocer reducción de emisiones de gases de efecto invernadero en proyectos desarrollados en países No-Anexo I.

Puzolana es una ceniza volcánica fina y arenosa.

Tonelada métrica es equivalente a 1.102 toneladas cortas.

INFORMACIÓN PARA

medios e inversionistas

MERCADOS DE COTIZACIÓN

Bolsa Mexicana de Valores (BMV)
México
New York Stock Exchange (NYSE)
Estados Unidos

CLAVE DE PIZARRA BMV

CEMEX CPO

RELACIÓN CON MEDIOS DE COMUNICACIÓN

mr@cemex.com
Tel: (52-81) 8888-4334
Fax: (52-81) 8888-4417

OFICINAS CENTRALES

Av. Ricardo Margáin Zozaya 325
CP 66265 San Pedro Garza García, N.L.
México
Tel: (52-81) 8888-8888
Fax: (52-81) 8888-4417

OFICINA EN LA CIUDAD DE MÉXICO

Av. Presidente Masarik 101 - 18
CP 11570 México, D.F. México
Tel: (52-55) 5726-9040
Fax: (52-55) 5203-2542

INTERNET

www.cemex.com



TIPO DE ACCIONES

CPO (equivalente a dos acciones serie A
y una acción serie B)
ADR (equivalente a diez CPOs)

CLAVE DE PIZARRA NYSE

CX

RELACIÓN CON INVERSIONISTAS

ir@cemex.com
Desde México
Tel: (52-81) 8888-4292 / Fax: (52-81) 8888-4438
Desde otros países:
Tel: (212) 317-6000 / Fax: (212) 317-6047

OFICINA EN NUEVA YORK

590 Madison Ave., 41st floor
New York, NY 10022 USA
Tel: (212) 317-6000
Fax: (212) 317-6047

La información que se presenta en este documento contiene ciertas declaraciones acerca del futuro e información relativa a CEMEX, S.A.B. de C.V. y sus subsidiarias (en conjunto, "CEMEX") las cuales están basadas en el entendimiento de sus administradores, así como en supuestos e información actualmente disponible para CEMEX. Tales declaraciones reflejan la visión actual de CEMEX sobre eventos futuros y están sujetas a ciertos riesgos, factores inciertos y presunciones. Muchos factores podrían causar que los resultados, desempeño o logros actuales de CEMEX sean materialmente diferentes con respecto a cualquier resultado futuro, desempeño o logro de CEMEX que pudiera ser incluida, en forma expresa o implícita dentro de dichas declaraciones acerca del futuro, incluyendo, entre otros; cambios en las condiciones generales económicas, políticas, cambios gubernamentales y comerciales a nivel global y en los países en los que CEMEX hace negocios, cambios en tasas de interés, cambios en tasas de inflación, volatilidad cambiaria, el nivel de la construcción en general, cambios en la demanda y el precio del cemento, cambios en los precios de materia prima y energía, cambios en estrategia de negocios y varios otros factores. Si uno o más de estos riesgos o factores inciertos se materializan, o si los supuestos utilizados resultasen incorrectos, los resultados reales podrían variar materialmente de aquéllos descritos en el presente como anticipados, creídos, estimados o esperados. CEMEX no pretende y no asume ninguna obligación de actualizar estas declaraciones acerca del futuro. Además, cierta información que se presenta en este documento proviene de información publicada por diversas fuentes oficiales. Esta información incluye información estadística relacionada con la industria del cemento, información que fue reportada sobre tasas de inflación, tasas cambiarias e información relacionada con los países en los que CEMEX opera. CEMEX no ha participado en la preparación o compilación de esta información y no acepta responsabilidad alguna por ella.

www.cemex.com



Construyendo el futuro^{MR}

