



2011

RESULTADOS DEL CUARTO TRIMESTRE



- **Información de la acción**

NYSE (ADS)

Símbolo: CX

Bolsa Mexicana de Valores

Símbolo: CEMEXCPO

Razón de CEMEXCPO a CX = 10:1

- **Relación con Inversionistas**

En los Estados Unidos:

+ 1 877 7CX NYSE

En México:

+ 52 (81) 8888 4292

Correo Electrónico:

ir@cemex.com

	Enero – Diciembre				Cuarto Trimestre			
	2011	2010	% Var.	% Var. Comprable*	2011	2010	% Var.	% Var. Comprable*
Volumen de cemento consolidado (miles de toneladas métricas)	66,812	65,646	2%		16,328	16,103	1%	
Volumen de concreto consolidado (miles de metros cúbicos)	54,940	51,001	8%		13,991	13,005	8%	
Volumen de agregados consolidado (miles de toneladas métricas)	159,987	158,458	1%		39,008	38,693	1%	
Ventas Netas	15,139	14,069	8%	4%	3,706	3,492	6%	8%
Utilidad Bruta	4,317	3,943	9%	6%	1,019	893	14%	21%
Margen Utilidad Bruta	28.5%	28.0%	0.5pp		27.5%	25.6%	1.9pp	
Utilidad de Operación	960	856	12%	14%	224	125	79%	143%
Margen de Utilidad de Operación	6.3%	6.1%	0.3pp		6.1%	3.6%	2.5pp	
Utilidad (pérdida) Neta consolidada	(1,536)	(1,301)	(18%)		(147)	(581)	75%	
Utilidad (pérdida) neta de la participación controladora	(1,533)	(1,304)	(18%)		(146)	(574)	75%	
Flujo de Operación (Op. EBITDA)	2,332	2,314	1%	(1%)	542	482	13%	22%
Margen de Flujo de Operación	15.4%	16.4%	(1.0pp)		14.6%	13.8%	0.8pp	
Flujo de efectivo libre después de activo fijo de mantenimiento	386	512	(25%)		374	248	51%	
Flujo de efectivo libre	237	387	(39%)		307	199	54%	
Deuda neta mas notas perp.	16,912	17,053	(1%)		16,912	17,053	(1%)	
Deuda Total	17,129	16,409	4%		17,129	16,409	4%	
Deuda Total mas notas perpetuas	18,067	17,729	2%		18,067	17,729	2%	
Utilidad (pérdida) por CPO	(0.15)	(0.13)	(13%)		(0.01)	(0.06)	76%	
Utilidad diluida por CPO	N/A	N/A	N/A		N/A	N/A	N/A	
CPOs en circulación promedio	10,422	9,992	4%		10,446	10,003	4%	
Empleados	44,104	46,533	(5%)		44,104	46,533	(5%)	

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

Las **ventas netas consolidadas** en el cuarto trimestre de 2011 aumentaron 6% respecto al cuarto trimestre de 2010, alcanzando 3,706 millones de dólares, o un aumento de 8% de forma comparable para las operaciones existentes. El aumento en las ventas es resultante de mayores volúmenes y precios en moneda local en nuestras operaciones en el Norte de Europa, América Central / del sur y el Caribe y Estados Unidos. Los sectores infraestructura y residencial fueron los principales impulsores de la demanda en la mayoría de nuestros mercados.

El **costo de ventas** como porcentaje de ventas netas disminuyó en 1.9 puntos porcentuales durante el cuarto trimestre de 2011 comparado con el mismo periodo del año anterior. La disminución en el costo de ventas como porcentaje de ventas netas fue resultado de mayores precios en nuestras operaciones en México, mayores ventas en nuestras operaciones en el Norte de Europa, América Central / del sur y el Caribe y los resultados de nuestras iniciativas de reducción de costos los cuáles mas que compensan el incremento en los costos de combustible y materias primas. **Gastos de administración y ventas** como porcentaje de ventas netas disminuyeron 0.5 puntos porcentuales durante el cuarto trimestre del 2011 en relación al mismo periodo del año anterior, de 22.0% a 21.4%. La disminución en nuestros gastos de administración y ventas durante el trimestre es el resultado de ahorros por nuestras iniciativas de reducción de costos y mayores ventas los cuáles mas que compensan mayores gastos de distribución.

El **flujo de operación (Operating EBITDA)** aumentó 13% durante el cuarto trimestre de 2011 en comparación con el mismo periodo del año anterior, llegando a los 542 millones de dólares. El aumento se debe principalmente a una mayor contribución de nuestras operaciones en América Central / del sur y el Caribe, el Norte de Europa, México y Estados Unidos así como a nuestras iniciativas de

reducción de costos. De forma comparable para las operaciones existentes y ajustando por fluctuaciones cambiarias, el flujo de operación aumentó 22% en el cuarto trimestre del 2011 en comparación con el mismo periodo del año anterior. El **margen de EBITDA** aumentó en 0.8 puntos porcentuales, de 13.8% en el cuarto trimestre de 2010 a 14.6% este trimestre, debido a mayores ventas y a nuestras iniciativas de reducción de costos.

Otros gastos netos para el trimestre fueron 13 millones de dólares los cuales incluyen principalmente el efecto neto de la compensación por la nacionalización de nuestras operaciones en Venezuela y la venta de activo fijo, las cuales parcialmente compensaron evaluaciones de deterioro de activo fijo y pagos por indemnizaciones relacionados a nuestro proceso de transformación.

La **ganancia (pérdida) cambiaria** para el trimestre resultó en una pérdida de 42 millones de dólares derivada principalmente de la depreciación del euro contra el dólar estadounidense.

La **ganancia (pérdida) en instrumentos financieros** para el trimestre resultó en una ganancia de 71 millones de dólares, derivada principalmente de valuaciones de nuestros derivados sobre las acciones de CEMEX.

La **utilidad (pérdida) neta de la participación controladora** registró una pérdida de 146 millones de dólares en el cuarto trimestre de 2011 en comparación a una pérdida de 574 millones de dólares en el cuarto trimestre de 2010. La pérdida del cuarto trimestre del 2011 refleja una mayor pérdida cambiaria y mayor gasto financiero los cuáles parcialmente compensaron por una mayor utilidad de operación.

La **deuda total mas notas perpetuas** disminuyó 388 millones de dólares durante el trimestre.

México

	Enero – Diciembre				Cuarto Trimestre			
	2011	2010	% Var.	% Var. Comparable*	2011	2010	% Var.	% Var. Comparable*
Ventas netas	3,474	3,435	1%	(0%)	818	902	(9%)	(0%)
Flujo de Operación (Op. EBITDA)	1,196	1,153	4%	2%	307	287	7%	18%
Margen Flujo de Operación	34.4%	33.6%	0.8pp		37.5%	31.8%	5.7pp	

En millones de dólares, excepto porcentajes.

Crecimiento porcentual contra año anterior	Cemento gris doméstico		Concreto		Agregados	
	Enero – Diciembre	Cuarto Trimestre	Enero – Diciembre	Cuarto Trimestre	Enero – Diciembre	Cuarto Trimestre
Volumen	1%	1%	6%	(10%)	(5%)	(23%)
Precio (dólares)	5%	(5%)	8%	(3%)	14%	(0%)
Precio (moneda local)	3%	4%	6%	7%	12%	10%

Para nuestras operaciones en México, el volumen de cemento gris doméstico aumentó 1% durante el cuarto trimestre del 2011 respecto al mismo período del año anterior, mientras que el volumen de concreto disminuyó 10% en el mismo periodo. Para el año completo, los volúmenes de cemento gris doméstico aumentaron 1% mientras que los volúmenes de concreto aumentaron 6% en relación al año completo del 2010. El volumen de ventas para el trimestre refleja el momento positivo del sector industrial y comercial, soportado por la construcción de nuevos proyectos del sector manufactura. La actividad del sector infraestructura se mantuvo relativamente estable. Adicionalmente, los resultados para el trimestre fueron negativamente impactados por una caída en los volúmenes del sector residencial, especialmente de estratos bajo y medio.

Estados Unidos

	Enero – Diciembre				Cuarto Trimestre			
	2011	2010	% Var.	% Var. Comparable*	2011	2010	% Var.	% Var. Comparable*
Ventas netas	2,521	2,491	1%	(5%)	682	572	19%	13%
Flujo de Operación (Op. EBITDA)	(100)	(45)	(124%)	(94%)	(20)	(36)	45%	55%
Margen Flujo de Operación	(4.0%)	(1.8%)	(2.2pp)		(2.9%)	(6.3%)	3.4pp	

En millones de dólares, excepto porcentajes.

Crecimiento porcentual contra año anterior	Cemento gris doméstico		Concreto		Agregados	
	Enero – Diciembre	Cuarto Trimestre	Enero – Diciembre	Cuarto Trimestre	Enero – Diciembre	Cuarto Trimestre
Volumen	(2%)	5%	7%	50%	(9%)	(0%)
Precio (dólares)	(0%)	1%	3%	4%	8%	6%
Precio (moneda local)	(0%)	1%	3%	4%	8%	6%

En las operaciones de CEMEX en Estados Unidos los volúmenes de cemento gris doméstico y concreto aumentaron 5% y 50% respectivamente mientras que los volúmenes de agregados se mantuvieron estables durante el cuarto trimestre del 2011 con respecto al mismo periodo del 2010. Para el año completo los volúmenes de cemento gris doméstico, concreto y agregados disminuyeron 2%, aumentaron 7% y disminuyeron 9%, respectivamente, en relación al año completo del 2010. La consolidación de Ready Mix USA en durante la segunda mitad del 2011 resultó en mayores volúmenes de concreto y agregados. En términos comparables para las operaciones existentes, los volúmenes de concreto y agregados aumentaron 10% y disminuyeron 4% respectivamente durante el trimestre y disminuyeron 6% y 6% respectivamente para el año completo con respecto al año completo del 2010. El incremento en la demanda para materiales de la construcción durante el trimestre refleja una mejoría moderada en la actividad del sector residencial principalmente de construcción de multifamiliares. El desempeño del sector industrial y comercial se estabilizó durante el transcurso del 2011 y se empieza a ver una moderada recuperación en dicho sector. El gasto en infraestructura se ha mantenido relativamente débil dada la terminación del programa de estímulo y la incertidumbre sobre los fondos federales afectó el sector infraestructura. Adicionalmente, condiciones climatológicas favorables tuvieron un efecto positivo en los volúmenes para el trimestre.

Norte de Europa

	Enero – Diciembre				Cuarto Trimestre			
	2011	2010	% Var.	% Var. Comparable*	2011	2010	% Var.	% Var. Comparable*
Ventas netas	4,729	4,016	18%	12%	1,100	950	16%	17%
Flujo de Operación (Op. EBITDA)	416	271	54%	46%	83	48	71%	75%
Margen Flujo de Operación	8.8%	6.7%	2.1pp		7.5%	5.1%	2.4pp	

En millones de dólares, excepto porcentajes.

<i>Crecimiento porcentual contra año anterior</i>	Cemento gris doméstico		Concreto		Agregados	
	Enero – Diciembre	Cuarto Trimestre	Enero – Diciembre	Cuarto Trimestre	Enero – Diciembre	Cuarto Trimestre
Volumen	13%	18%	13%	16%	8%	12%
Precio (dólares)	7%	(0%)	7%	1%	9%	3%
Precio (moneda local)	1%	2%	2%	1%	3%	3%

Para las operaciones de CEMEX en el Reino Unido los volúmenes de cemento gris doméstico, concreto y agregados registraron un aumento de 10%, 8% y 6%, respectivamente durante el cuarto trimestre del 2011 respecto al mismo período del 2010. Para el año completo, nuestro los volúmenes de cemento gris doméstico, concreto y agregados aumentaron 6%, 11% y 4%, respectivamente con respecto al periodo comparable del año anterior. Los volúmenes de venta para el trimestre fueron soportados por una continua actividad del sector infraestructura, aunque una desaceleración en el sector es aparente. El desempeño del sector residencial sigue restringido debido a débiles fundamentos de mercado y lo complicando en la obtención de hipotecas. El sector industrial y comercial ha sido afectado negativamente afectado por la inestabilidad económica, la cual se ha acelerado durante la segunda mitad del 2011.

Los volúmenes de concreto y agregados de CEMEX en Francia registraron un aumento de 11% y 13% respectivamente durante el cuarto trimestre del 2011 con respecto al mismo periodo del 2010. Para el año completo, los volúmenes de concreto y agregados aumentaron 12% y 11% respectivamente en relación al mismo periodo del año anterior. El incremento en volúmenes para el trimestre refleja la recuperación general en el mercado así como condiciones climáticas favorables. El sector residencial continuó mostrando fuerza beneficiado de financiamientos tasa cero así como otras medidas de estímulo introducidas durante el trimestre. La actividad del sector infraestructura se mantuvo estable. El sector industrial y comercial contribuyó al crecimiento durante el trimestre con el incremento en el número de inicio de proyectos.

Los volúmenes de cemento gris doméstico para nuestras operaciones en Alemania aumentaron 15% durante el cuarto trimestre de 2011 y aumentaron 14% para el año completo con respecto a los mismos períodos del año anterior. La demanda de materiales para la construcción durante el trimestre fue impulsada por el sector residencial donde las históricas bajas tasas de interés, precios estables en los insumos para la construcción, una disminución en el desempleo, así como mayores salarios guiaron a mayores niveles de actividad. El sector industrial y comercial mostró un incremento en los permisos de construcción impulsado por la recuperación económica en general y la necesidad de expandir la capacidad manufacturera. El gasto público en el sector infraestructura sigue estancado debido a recortes en el presupuesto.

El volumen de cemento gris doméstico para nuestras operaciones en Polonia aumentó 30% durante el cuarto trimestre de 2011 y 19% para el año completo con respecto a los mismos periodos del año anterior. La actividad de la construcción para el trimestre fue impulsada por el fuerte desempeño del sector infraestructura. El gasto del gobierno en la construcción de carreteras, vías rápidas, así como en vías ferroviarias continuó, soportado por el uso de recursos financieros estructurales de la Unión Europea. El sector industrial y comercial se benefició del favorable ambiente macroeconómico así como de altas tasas de utilización, con inversiones importantes en centros de comercio para tercerización. El mercado residencial en Polonia se mantuvo estable. Finalmente, condiciones climatológicas favorables tuvieron un efecto positivo en los volúmenes para el trimestre.

Nuestro volumen de cemento gris doméstico en la región Norte de Europa aumentó 18% para el cuarto trimestre del 2011 en relación al mismo periodo del 2010 y aumentó 13% para el año completo con respecto al año anterior.

Mediterráneo

	Enero – Diciembre				Cuarto Trimestre			
	2011	2010	% Var.	% Var. Comparable*	2011	2010	% Var.	% Var. Comparable*
Ventas netas	1,719	1,816	(5%)	(7%)	385	446	(14%)	(12%)
Flujo de Operación (Op. EBITDA)	439	533	(18%)	(17%)	94	127	(26%)	(24%)
Margen Flujo de Operación	25.5%	29.4%	(3.9pp)		24.4%	28.5%	(4.1pp)	

En millones de dólares, excepto porcentajes.

Crecimiento porcentual contra año anterior	Cemento gris doméstico		Concreto		Agregados	
	Enero – Diciembre	Cuarto Trimestre	Enero – Diciembre	Cuarto Trimestre	Enero – Diciembre	Cuarto Trimestre
Volumen	(8%)	(14%)	(1%)	(13%)	(9%)	(18%)
Precio (dólares)	(5%)	(9%)	4%	1%	10%	3%
Precio (moneda local)	(4%)	(7%)	0%	3%	5%	6%

Para las operaciones de CEMEX en España, los volúmenes de cemento gris doméstico y concreto disminuyeron 40% y 48% respectivamente en el cuarto trimestre de 2011 con respecto al mismo período del año anterior. Para el año completo, los volúmenes de cemento gris doméstico y concreto disminuyeron 19% y 21% respectivamente en relación al año anterior. Durante el trimestre, los volúmenes siguieron disminuyendo y fueron negativamente afectados por una menor demanda en todos nuestros sectores y regiones, especialmente en Cataluña y Levante. La actividad del sector infraestructura siguió debilitándose dado el deterioro de las condiciones macroeconómicas así como a los recortes en el gasto por parte del gobierno. El sector residencial sigue siendo negativamente afectado por altos niveles de inventario y la falta de financiamiento. El gasto en el sector industrial y comercial se mantuvo estancado a muy bajo nivel.

Los volúmenes de cemento gris doméstico para las operaciones de CEMEX en Egipto disminuyeron 2% durante el cuarto trimestre del 2011 y disminuyeron 3% para el año completo con respecto a los mismos periodos del año anterior. La disminución en volúmenes para el trimestre fue impulsada por el difícil entorno macroeconómico. El gasto del gobierno en proyectos de infraestructura disminuyó significativamente debido al complicado entorno político. Dada la incertidumbre política, la inversión en proyectos del sector industrial y comercial se ha paralizado durante el trimestre. Por otro lado, el desempeño del sector residencial mostró una ligera recuperación.

Nuestro volumen de cemento gris doméstico en la región Mediterráneo disminuyó 14% para el cuarto trimestre del 2011 y disminuyó 8% para el año completo con respecto a los mismos periodos del 2010.

América Central / del Sur y el Caribe

	Enero – Diciembre				Cuarto Trimestre			
	2011	2010	% Var.	% Var. Comparable*	2011	2010	% Var.	% Var. Comparable*
Ventas netas	1,745	1,444	21%	20%	447	366	22%	24%
Flujo de Operación (Op. EBITDA)	513	460	11%	10%	117	97	21%	33%
Margen Flujo de Operación	29.4%	31.9%	(2.5pp)		26.1%	26.5%	(0.4pp)	

En millones de dólares, excepto porcentajes.

Crecimiento porcentual contra año anterior	Cemento gris doméstico		Concreto		Agregados	
	Enero – Diciembre	Cuarto Trimestre	Enero – Diciembre	Cuarto Trimestre	Enero – Diciembre	Cuarto Trimestre
Volumen	5%	5%	15%	12%	51%	87%
Precio (dólares)	8%	12%	8%	10%	3%	16%
Precio (moneda local)	7%	13%	7%	12%	3%	18%

Los volúmenes de cemento gris doméstico para las operaciones de CEMEX en Colombia aumentaron 13% durante el tercer trimestre del 2011 y aumentaron 5% para el año completo con respecto a los periodos comparables del año anterior. La demanda de materiales de construcción durante el trimestre fue impulsada por la construcción en el sector residencial apoyada por el aumento en el permiso de viviendas de estratos medio y alto los cuales se han beneficiado de condiciones económicas favorables, subsidios en las tasas, así como menor desempleo. La recuperación en vivienda de estrato bajo continuo beneficiada de subsidios en las tasas de interés y la construcción de grandes proyectos. La reconstrucción de infraestructura dañada por la temporada de lluvia y la iniciación de varios grandes proyectos impulsaron el sector infraestructura durante el trimestre. Una mayor demanda por edificios de oficinas y bodegas resultó en mayores volúmenes para el sector industrial y comercial.

Nuestro volumen de cemento gris doméstico en la región América Central / del Sur y el Caribe aumentó 5% durante el cuarto trimestre de 2011 y 5% para el año completo con respecto a los periodos comparables del año anterior.

Asia

	Enero – Diciembre				Cuarto Trimestre			
	2011	2010	% Var.	% Var. Comparable*	2011	2010	% Var.	% Var. Comparable*
Ventas netas	505	515	(2%)	(5%)	124	125	(0%)	(0%)
Flujo de Operación (Op. EBITDA)	81	123	(34%)	(35%)	18	20	(8%)	(7%)
Margen Flujo de Operación	16.0%	23.8%	(7.8pp)		14.6%	15.7%	(1.1pp)	

En millones de dólares, excepto porcentajes.

<i>Crecimiento porcentual contra año anterior</i>	Cemento gris doméstico		Concreto		Agregados	
	Enero – Diciembre	Cuarto Trimestre	Enero – Diciembre	Cuarto Trimestre	Enero – Diciembre	Cuarto Trimestre
Volumen	(2%)	10%	(8%)	(24%)	(4%)	(10%)
Precio (dólares)	(3%)	(5%)	12%	8%	11%	6%
Precio (moneda local)	(6%)	(4%)	7%	7%	6%	7%

Para las operaciones de CEMEX en las Filipinas, el volumen de cemento gris doméstico aumentó 16% durante el cuarto trimestre del 2011 y disminuyó 5% para el año completo con respecto a los mismos periodos del 2010. La demanda de materiales de construcción durante el trimestre fue impulsada por una recuperación en el incremento en el gasto del sector público, especialmente en el mantenimiento de calles y carreteras. El sector industrial y comercial continuó con su tendencia positiva durante el trimestre. El sector de oficinas mostró fuerza dadas nuevas inversiones en la industria de subcontrato. Mientras tanto, la actividad del sector residencial fue fuerte, evidenciada por el avance en la construcción de grandes proyectos privados.

Nuestro volumen de cemento gris doméstico para la región de Asia aumentó 10% durante el cuarto trimestre del 2011 y disminuyó 2% para el año completo con respecto a los periodos comparables del año anterior.

Flujo de operación y flujo de efectivo libre

	Enero – Diciembre			Cuarto Trimestre		
	2011	2010	% Var.	2011	2010	% Var.
Utilidad de operación	960	856	12%	224	125	79%
+ Depreciación y amortización operativa	1,372	1,458		318	357	
Flujo de operación	2,332	2,314	1%	542	482	13%
- Gasto financiero neto	1,278	1,118		323	284	
- Inversiones en activo fijo de mantenimiento	336	424		166	248	
- Inversiones en capital de trabajo	(0)	52		(386)	(420)	
- Impuestos	287	335		113	146	
- Otros gastos	45	(127)		(47)	(25)	
Flujo de efectivo libre después de activo fijo de mantenimiento	386	512	(25%)	374	248	51%
- Inversiones en activo fijo de expansión	149	125		67	49	
Flujo de efectivo libre	237	387	(39%)	307	199	54%

En millones de dólares, excepto porcentajes.

Durante el trimestre, el flujo de efectivo libre de 307 millones de dólares más los recursos obtenidos de la compensación por la nacionalización de CEMEX Venezuela fueron utilizados para pagar deuda bajo el Acuerdo de Financiamiento, aumentar las reservas para el pago de Certificados Bursátiles, reponer caja y para otros usos corporativos.

Información sobre deuda y notas perpetuas

	Cuarto Trimestre		Tercer Trimestre	
	2011	2010	% Var.	2011
Deuda total ⁽¹⁾	17,129	16,409	4%	17,294
Deuda de corto plazo	2%	3%		2%
Deuda de largo plazo	98%	97%		98%
Notas perpetuas	938	1,320	(29%)	1,161
Efectivo y equivalentes	1,155	676	71%	736
Deuda neta mas notas perpetuas	16,912	17,053	(1%)	17,719
Deuda consolidada fondeada ⁽²⁾ /Flujo de operación ⁽³⁾	6.64	7.43		7.20
Cobertura de intereses ⁽³⁾	1.88	1.95		1.87

Denominación de moneda

	Cuarto Trimestre 2011	2010
Dólar norteamericano	78%	67%
Euro	19%	24%
Peso mexicano	3%	9%
Otras monedas	0%	0%

Tasas de interés

	Cuarto Trimestre 2011	2010
Fija	56%	38%
Variable	44%	62%

En millones de dólares, excepto porcentajes y razones financieras.

⁽¹⁾ Incluye convertibles y arrendamientos capitalizables

⁽²⁾ La deuda consolidada fondeada al 31 de diciembre de 2011 es de 15,466 millones de dólares

⁽³⁾ Calculados de acuerdo a las obligaciones contractuales del Acuerdo de Financiamiento

Información sobre capital

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

CPOs en circulación al inicio del trimestre	10,444,666,582
Menos incremento (disminución) en el número de CPOs en subsidiarias	0
Compensación basada en acciones	7,862,300
CPOs en circulación a final de trimestre	10,452,528,882

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

Planes de compensación a largo plazo para ejecutivos ⁽¹⁾

Al 31 de diciembre de 2011, ejecutivos y empleados tenían opciones sobre un total de 91,868,969 CPOs, con un precio de ejercicio promedio de 1.94 dólares por CPO. En el 2005, CEMEX comenzó a ofrecer a sus ejecutivos un nuevo programa de compensación en base a acciones. Al 31 de diciembre de 2011, los ejecutivos en estos programas tenían un total de 48,394,742 CPOs restringidos, representando el 0.5% del total de CPOs en circulación.

Instrumentos derivados

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

Valor Nominal ⁽¹⁾	Cuarto Trimestre		Tercer Trimestre
	2011	2010	2011
Derivados de acciones ⁽²⁾	2,794	1,644	2,802
Valor de mercado estimado ^{(1) (3)}	94	(55)	36

En millones de dólares.

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

Nota: De acuerdo con las Normas de Información Financiera (NIF) de México, las compañías deben reconocer todos los instrumentos financieros derivados en el balance general como activos o pasivos, a su valor de mercado estimado, con los cambios en dicho valor reconocidos en el estado de resultados del periodo en que ocurren, excepto cuando dichas operaciones son contratadas con fines de cobertura, en cuyo caso los cambios del valor de mercado estimado de dichos instrumentos derivados relacionados son reconocidos temporalmente en el capital y luego reclasificados al estado de resultados compensando los efectos del instrumento cubierto conforme los efectos de dicho instrumento son reconocidos en el estado de resultados. Al 31 de diciembre de 2011, en relación al reconocimiento del valor razonable estimado de su portafolio de derivados, CEMEX ha reconocido incrementos en sus activos y pasivos, los cuales resultaron en un activo neto de 146 millones de dólares, que en función de nuestros acuerdos financieros, son presentados netos del activo asociado con los instrumentos financieros derivados. Los montos nominales de los instrumentos derivados corresponden en gran medida a los montos de los activos, pasivos o transacciones de capital que dichos derivados cubren.

- (1) Excluye un contrato de intercambio ("swap") de tasas de interés relacionado a nuestros contratos de energía a largo plazo. Al 31 de diciembre de 2011, el monto nominal de dicho contrato de intercambio era de 189 millones de dólares y tenía un valor de mercado positivo de aproximadamente 52 millones de dólares.
- (2) Incluye un valor de mercado de 360 millones de dólares relacionado con una garantía otorgada por CEMEX bajo una transacción relacionada al fondo de pension de sus empleados. Al 31 de diciembre de 2011 el valor de mercado de esta garantía financiera representó un pasivo de 4 millón de dólares neto de un depósito en garantía por 225 millones de dólares.
- (3) Neto de efectivo depositado como garantía en nuestras posiciones abiertas. Los depósitos en garantía fueron de 234 millones de dólares al 31 de diciembre de 2011.

Cifras Consolidadas

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

ESTADO DE RESULTADOS	Enero - Diciembre				Cuarto Trimestre			
	2011	2010	% Var.	% Var. Comparable *	2011	2010	% Var.	% Var. Comparable *
Ventas Netas	15,139,234	14,069,431	8%	4%	3,706,234	3,492,052	6%	8%
Costo de Ventas	(10,822,713)	(10,126,796)	(7%)		(2,686,783)	(2,598,623)	(3%)	
Utilidad Bruta	4,316,521	3,942,635	9%	6%	1,019,452	893,429	14%	21%
Gastos de Operación	(3,356,299)	(3,086,863)	(9%)		(794,976)	(767,956)	(4%)	
Utilidad de Operación	960,223	855,772	12%	14%	224,476	125,473	79%	143%
Otros Gastos, Netos	(339,844)	(526,587)	35%		13,471	(220,225)	N/A	
Utilidad de Operación después de Otros Gastos, Netos	620,378	329,185	88%		237,947	(94,752)	N/A	
Gastos Financieros	(1,436,493)	(1,286,672)	(12%)		(362,243)	(328,023)	(10%)	
Productos Financieros	38,786	34,708	12%		12,505	10,454	20%	
Ganancia (pérdida) Cambiaria	(144,491)	73,097	N/A		(41,858)	7,237	N/A	
Utilidad (pérdida) por Posición Monetaria	12,736	21,025	(39%)		2,120	9,374	(77%)	
Ganancia (pérdida) en Instrumentos Financieros	(329,519)	(75,486)	(337%)		70,585	44,324	59%	
(Costo) Ingreso Integral de Financiamiento	(1,858,981)	(1,233,329)	(51%)		(318,890)	(256,635)	(24%)	
Utilidad Antes de IS.R.	(1,238,603)	(904,145)	(37%)		(80,944)	(351,387)	77%	
I.S.R.	(264,170)	(355,877)	26%		(71,870)	(230,877)	69%	
Utilidad Antes de Part. de Subs. Y Asociadas no Consolidadas	(1,502,773)	(1,260,021)	(19%)		(152,813)	(582,264)	74%	
Participación de Subs. No Consolidadas	(32,744)	(41,370)	21%		5,590	1,557	259%	
Utilidad (pérdida) Neta Consolidada	(1,535,517)	(1,301,392)	(18%)		(147,223)	(580,707)	75%	
Participación no controladora	(2,932)	2,163	N/A		(1,003)	(7,081)	86%	
Utilidad (pérdida) Neta de la Participación Controladora	(1,532,585)	(1,303,554)	(18%)		(146,220)	(573,625)	75%	
Flujo de Operación (EBITDA)	2,331,924	2,313,845	1%	(1%)	542,463	482,043	13%	22%
Utilidad (pérdida) por CPO	(0.15)	(0.13)	(13%)		(0.01)	(0.06)	76%	

BALANCE GENERAL	Al 31 de Diciembre		
	2011	2010	% Var.
Activo Total	39,276,405	41,674,527	(6%)
Efectivo e Inversiones Temporales	1,155,332	675,888	71%
Clientes y Dctos. por Cobrar	965,056	986,515	(2%)
Otras Ctas. y Dctos. por Cobrar	605,571	1,304,532	(54%)
Inventarios	1,256,351	1,257,620	(0%)
Otros Activos Circulantes	240,269	190,268	26%
Activo Circulante	4,222,579	4,414,823	(4%)
Activo Fijo	17,604,806	18,726,346	(6%)
Otros Activos	17,449,021	18,533,358	(6%)
Pasivo Total	24,395,588	24,384,885	0%
Pasivo Circulante	4,059,488	4,459,487	(9%)
Pasivo Largo Plazo	16,756,058	15,953,178	5%
Otros Pasivos	3,580,042	3,972,220	(10%)
Capital Contable Consolidado	14,880,817	17,289,642	(14%)
Participación No Controladora e Instrumentos Perpetuos	1,197,728	1,579,642	(24%)
Total de la Participación Controladora	13,683,089	15,710,000	(13%)

Cifras Consolidadas

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

(En miles de pesos nominales)

ESTADO DE RESULTADOS	Enero - Diciembre			Cuarto Trimestre		
	2011	2010	% Var.	2011	2010	% Var.
Ventas Netas	188,937,640	178,259,695	6%	50,553,037	43,301,445	17%
Costo de Ventas	(135,067,452)	(128,306,510)	(5%)	(36,647,717)	(32,222,930)	(14%)
Utilidad Bruta	53,870,188	49,953,184	8%	13,905,320	11,078,515	26%
Gastos de Operación	(41,886,610)	(39,110,558)	(7%)	(10,843,474)	(9,522,650)	(14%)
Utilidad de Operación	11,983,578	10,842,627	11%	3,061,846	1,555,865	97%
Otros Gastos, Netos	(4,241,259)	(6,671,859)	36%	183,747	(2,730,793)	N/A
Utilidad de Operación después de Otros Gastos, Netos	7,742,320	4,170,768	86%	3,245,593	(1,174,928)	N/A
Gastos Financieros	(17,927,432)	(16,302,135)	(10%)	(4,940,990)	(4,067,489)	(21%)
Productos Financieros	484,049	439,745	10%	170,573	129,627	32%
Ganancia (pérdida) Cambiaria	(1,803,250)	926,135	N/A	(570,942)	89,736	N/A
Utilidad (pérdida) por Posición Monetaria	158,941	266,385	(40%)	28,922	116,234	(75%)
Ganancia (pérdida) en Instrumentos Financieros	(4,112,396)	(956,412)	(330%)	962,775	549,621	75%
(Costo) Ingreso Integral de Financiamiento	(23,200,089)	(15,626,283)	(48%)	(4,349,662)	(3,182,270)	(37%)
Utilidad Antes de IS.R.	(15,457,769)	(11,455,515)	(35%)	(1,104,069)	(4,357,198)	75%
I.S.R.	(3,296,838)	(4,508,956)	27%	(980,300)	(2,862,877)	66%
Utilidad Antes de Part. de Subs. Y Asociadas no Consolidadas	(18,754,607)	(15,964,471)	(17%)	(2,084,369)	(7,220,075)	71%
Participación de Subs. No Consolidadas	(408,640)	(524,162)	22%	76,250	19,311	295%
Utilidad (pérdida) Neta Consolidada	(19,163,248)	(16,488,632)	(16%)	(2,008,121)	(7,200,763)	72%
Participación no controladora	(36,587)	27,399	N/A	(13,680)	(87,810)	84%
Utilidad (pérdida) Neta de la Participación Controladora	(19,126,661)	(16,516,031)	(16%)	(1,994,440)	(7,112,952)	72%
Flujo de Operación (EBITDA)	29,102,412	29,316,419	(1%)	7,399,195	5,977,335	24%
Utilidad (pérdida) por CPO	(1.84)	(1.65)	(11%)	(0.19)	(0.71)	73%

BALANCE GENERAL	Al 31 de Diciembre		
	2011	2010	% Var.
Activo Total	548,298,617	515,097,150	6%
Efectivo e Inversiones Temporales	16,128,431	8,353,976	93%
Clientes y Dctos. por Cobrar	13,472,187	12,193,328	10%
Otras Ctas. y Dctos. por Cobrar	8,453,765	16,124,013	(48%)
Inventarios	17,538,665	15,544,188	13%
Otros Activos Circulantes	3,354,153	2,351,709	43%
Activo Circulante	58,947,201	54,567,214	8%
Activo Fijo	245,763,089	231,457,632	6%
Otros Activos	243,588,327	229,072,304	6%
Pasivo Total	340,562,406	301,397,176	13%
Pasivo Circulante	56,670,447	55,119,259	3%
Pasivo Largo Plazo	233,914,569	197,181,275	19%
Otros Pasivos	49,977,390	49,096,643	2%
Capital Contable Consolidado	207,736,211	213,699,974	(3%)
Participación No Controladora e Instrumentos Perpetuos	16,720,288	19,524,378	(14%)
Total de la Participación Controladora	191,015,923	194,175,595	(2%)

Resumen Operativo por País

En miles de dólares

	Enero - Diciembre				Cuarto Trimestre			
	2011	2010	% Var.	% Var. Comparable *	2011	2010	% Var.	% Var. Comparable*
VENTAS NETAS								
México	3,474,439	3,434,750	1%	(0%)	818,010	902,030	(9%)	(0%)
USA	2,520,724	2,490,892	1%	(5%)	682,145	572,115	19%	13%
Norte de Europa	4,728,808	4,015,787	18%	12%	1,100,370	949,558	16%	17%
Mediterraneo	1,719,375	1,816,194	(5%)	(7%)	384,660	445,856	(14%)	(12%)
América Central / del Sur y el Caribe	1,745,275	1,443,790	21%	20%	446,961	365,715	22%	24%
Asia	505,486	515,291	(2%)	(5%)	124,212	124,833	(0%)	(0%)
Otras y eliminaciones intercompañía	445,127	352,728	26%	26%	149,878	131,946	14%	14%
TOTAL	15,139,234	14,069,431	8%	4%	3,706,234	3,492,052	6%	8%

UTILIDAD BRUTA

México	1,750,612	1,636,741	7%	5%	445,296	433,390	3%	13%
USA	(45,267)	(48,654)	7%	N/A	4,254	(28,951)	N/A	N/A
Norte de Europa	1,202,869	931,301	29%	23%	302,534	206,184	47%	48%
Mediterraneo	600,113	680,800	(12%)	(12%)	129,710	166,021	(22%)	(20%)
América Central / del Sur y el Caribe	733,361	594,425	23%	22%	208,729	133,021	57%	59%
Asia	139,117	172,699	(19%)	(22%)	31,941	31,789	0%	0%
Otras y eliminaciones intercompañía	(64,284)	(24,676)	(161%)	(161%)	(103,012)	(48,027)	(114%)	(114%)
TOTAL	4,316,521	3,942,635	9%	6%	1,019,452	893,429	14%	21%

UTILIDAD DE OPERACIÓN

México	1,050,516	1,004,349	5%	3%	271,885	249,402	9%	21%
USA	(655,741)	(655,426)	(0%)	4%	(159,398)	(174,510)	9%	17%
Norte de Europa	147,525	12,083	1121%	1056%	25,716	(13,225)	N/A	N/A
Mediterraneo	331,750	425,101	(22%)	(21%)	66,996	100,782	(34%)	(32%)
América Central / del Sur y el Caribe	417,208	369,944	13%	12%	87,622	71,661	22%	39%
Asia	61,032	101,296	(40%)	(41%)	12,974	14,132	(8%)	(8%)
Otras y eliminaciones intercompañía	(392,068)	(401,577)	2%	3%	(81,318)	(122,770)	34%	21%
TOTAL	960,223	855,772	12%	14%	224,476	125,473	79%	143%

Resumen Operativo por País

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

FLUJO DE OPERACIÓN (EBITDA)	Enero - Diciembre				Cuarto Trimestre			
	2011	2010	% Var.	% Var. Comparable*	2011	2010	% Var.	% Var. Comparable*
México	1,195,758	1,152,825	4%	2%	306,938	287,272	7%	18%
USA	(100,346)	(44,873)	(124%)	(94%)	(19,970)	(36,049)	45%	55%
Norte de Europa	415,790	270,508	54%	46%	83,017	48,416	71%	75%
Mediterraneo	438,702	533,150	(18%)	(17%)	94,003	127,156	(26%)	(24%)
América Central / del Sur y el Caribe	512,756	460,168	11%	10%	116,767	96,900	21%	33%
Asia	80,949	122,587	(34%)	(35%)	18,144	19,618	(8%)	(7%)
Otras y eliminaciones intercompañía	(211,685)	(180,520)	(17%)	(15%)	(56,435)	(61,270)	8%	(17%)
TOTAL	2,331,924	2,313,845	1%	(1%)	542,463	482,043	13%	22%

MARGEN DE FLUJO DE OPERACIÓN (EBITDA)

México	34.4%	33.6%		37.5%	31.8%
USA	(4.0%)	(1.8%)		(2.9%)	(6.3%)
Norte de Europa	8.8%	6.7%		7.5%	5.1%
Mediterraneo	25.5%	29.4%		24.4%	28.5%
América Central / del Sur y el Caribe	29.4%	31.9%		26.1%	26.5%
Asia	16.0%	23.8%		14.6%	15.7%
MARGEN CONSOLIDADO	15.4%	16.4%		14.6%	13.8%

Volumen de Cemento y Concreto

Volumen Consolidado

Cemento y agregados: Miles de Toneladas Métricas

Concreto: Miles de Metros Cúbicos

	Enero - Diciembre			Cuarto trimestre		
	2011	2010	% Var.	2011	2010	% Var.
Volumen de Cemento Consolidado *	66,812	65,646	2%	16,328	16,103	1%
Volumen de Concreto Consolidado	54,940	51,001	8%	13,991	13,005	8%
Volumen de Agregados Consolidado	159,987	158,458	1%	39,008	38,693	1%

Volumen por País

CEMENTO GRIS DOMESTICO	Enero - Diciembre		Cuarto trimestre		Cuarto trimestre 2011 Vs.
	2011 Vs. 2010		2011 Vs. 2010		Tercer trimestre 2011
México	1%		1%		(1%)
USA	(2%)		5%		(10%)
Norte de Europa	13%		18%		(19%)
Mediterráneo	(8%)		(14%)		(6%)
América Central / del Sur y el Caribe	5%		5%		(1%)
Asia	(2%)		10%		(1%)

CONCRETO

México	6%		(10%)		(4%)
USA	7%		50%		14%
Norte de Europa	13%		16%		(10%)
Mediterráneo	(1%)		(13%)		(4%)
América Central / del Sur y el Caribe	15%		12%		(8%)
Asia	(8%)		(24%)		(3%)

AGREGADOS

México	(5%)		(23%)		(2%)
USA	(9%)		(0%)		(10%)
Norte de Europa	8%		12%		(13%)
Mediterráneo	(9%)		(18%)		(11%)
América Central / del Sur y el Caribe	51%		87%		7%
Asia	(4%)		(10%)		10%

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

Precios de Cemento y Concreto

Variación en Dólares

CEMENTO GRIS DOMESTICO	Enero - Diciembre		Cuarto trimestre		Cuarto trimestre 2011 Vs.
	2011 Vs. 2010		2011 Vs. 2010		Tercer trimestre 2011
México	5%		(5%)		(6%)
U.S.A.	(0%)		1%		(0%)
Norte de Europa (*)	7%		(0%)		(4%)
Mediterráneo (*)	(5%)		(9%)		(7%)
América Central / del Sur y el Caribe (*)	8%		12%		0%
Asia (*)	(3%)		(5%)		(3%)

CONCRETO

México	8%		(3%)		(4%)
U.S.A.	3%		4%		0%
Norte de Europa (*)	7%		1%		(2%)
Mediterráneo (*)	4%		1%		(4%)
América Central / del Sur y el Caribe (*)	8%		10%		3%
Asia (*)	12%		8%		(2%)

AGREGADOS

México	14%		(0%)		(9%)
U.S.A.	8%		6%		(1%)
Norte de Europa (*)	9%		3%		(2%)
Mediterráneo (*)	10%		3%		(6%)
América Central / del Sur y el Caribe (*)	3%		16%		8%
Asia (*)	11%		6%		(6%)

(*) Precio promedio ponderado por volumen.

Precios de Cemento y Concreto

Variación en Moneda Local

CEMENTO GRIS DOMESTICO	Enero - Diciembre		Cuarto trimestre		Cuarto trimestre 2011 Vs.
	2011 Vs. 2010		2011 Vs. 2010		Tercer trimestre 2011
México	3%		4%		2%
U.S.A.	(0%)		1%		(0%)
Norte de Europa (*)	1%		2%		2%
Mediterráneo (*)	(4%)		(7%)		(5%)
América Central / del Sur y el Caribe (*)	7%		13%		3%
Asia (*)	(6%)		(4%)		(1%)

CONCRETO

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

AGREGADOS

México	12%		10%		(1%)
U.S.A.	8%		6%		(1%)
Norte de Europa (*)	3%		3%		2%
Mediterráneo (*)	5%		6%		(1%)
América Central / del Sur y el Caribe (*)	3%		18%		12%
Asia (*)	6%		7%		(3%)

(*) Precio promedio ponderado por volumen.

CEMEX completa su estrategia de prepago de deuda

El 19 de octubre de 2011 CEMEX anunció que logró reducir su deuda inicial bajo el Acuerdo de Financiamiento por más de la mitad (50.97%), o aproximadamente 7,660 millones de dólares.

Investigaciones Anti-monopólicas en España por la CNC

En relación con las inspecciones que se llevaron a cabo en septiembre de 2009 por el Departamento de Investigaciones de la Comisión Nacional de Competencia (“CNC”) en el contexto de posibles prácticas anti-competitivas en la producción y distribución de mortero, concreto premezclado y agregados dentro de la Comunidad de Navarra (“Navarra”), el 12 de enero de 2012, la CNC notificó su resolución final imponiendo una multa de €500,000 (aproximadamente EUA\$648,340.00 al 31 de diciembre de 2011 basado en un tipo de cambio de €0.7712 por EUA\$1.00) contra CEMEX España por fijación de precios y reparto de mercado en el mercado del concreto de Navarra de junio 2008 hasta septiembre 2009. CEMEX España niega cualquier ilícito y el 30 de enero de 2012 notificó a la CNC que presentaría el recurso correspondiente ante la corte competente. Esta apelación deberá interponerse dentro de los dos meses siguientes a la fecha en que la resolución fue notificada. La multa máxima pudiera haber sido el 10% del rendimiento total de CEMEX España para el año calendario precedente a la imposición de la multa.

Investigaciones Anti-monopólicas en México

En enero y marzo de 2009, fuimos notificados de dos determinaciones de presunta responsabilidad en contra de CEMEX, emitidas por la Comisión Federal de Competencia en México, alegando diversas violaciones a las leyes mexicanas de competencia económica. Consideramos que las determinaciones de referencia contienen violaciones a derechos constitucionales. En relación con el segundo caso (el que se notificó en Marzo de 2009), el 14 de octubre de 2011, la CFC resolvió cerrar el caso por falta de elementos para imponer sanción alguna. Se presentó una apelación ante la CFC por terceros para reconsiderar la resolución, pero CEMEX cree que existen precedentes legales que establecen la falta de legitimación de terceros en este tipo de casos. El primer caso (el que se notificó en enero de 2009) sigue en curso.

Adquisición de Ready Mix USA LLC

En relación a los negocios conjuntos de CEMEX con Ready Mix USA, a) CEMEX Southeast, LLC, el negocio conjunto el cuál era 50.01% propiedad de CEMEX, y b) Ready Mix USA LLC, el negocio conjunto el cuál era propiedad de Ready Mix USA, el 30 de septiembre de 2010, Ready Mix USA ejerció la opción de venta que retenía. Con efectos al 1 de agosto de 2011, después del cumplimiento de las obligaciones de ambas partes bajo el acuerdo de opción de venta, CEMEX adquirió la participación de su socio en Ready Mix USA LLC y CEMEX Southeast LLC por aproximadamente US\$352 millones. El balance general consolidado y el estado de resultados consolidado de CEMEX al y por el periodo terminado el 31 de diciembre de 2011, incluye los saldos de Ready Mix USA LLC al 31 de diciembre de 2011, basados en el mejor estimado del valor razonable de los activos netos de Ready Mix USA LLC a la fecha de compra, y los resultados de sus operaciones para el periodo de cinco meses terminados el 31 de diciembre de 2011. La compra de la participación minoritaria en CEMEX Southeast, LLC, entidad consolidada por CEMEX a la fecha de compra, generó una pérdida de aproximadamente US\$31 millones la cual, tratándose de una transacción entre accionistas bajo NIF, se reconoció dentro de “Otras reservas de capital”. A la

fecha de este reporte, CEMEX se encuentra finalizando la distribución del precio de compra de Ready Mix USA LLC al valor razonable de los activos netos adquiridos, y espera finalizar durante el primer trimestre del 2012. Con base en el mejor estimado de CEMEX del valor razonable de los activos netos de Ready Mix USA LLC al 31 de diciembre de 2011, CEMEX consolidó activos netos por aproximadamente \$321 millones, los cuales incluyen una deuda neta por aproximadamente US\$31 millones.

Reforma Fiscal 2010 en México

Durante noviembre de 2009, se aprobaron reformas a la ley del Impuesto Sobre la Renta que entraron en vigor a partir del 1 de enero de 2010. La ley incluye cambios en el régimen de consolidación fiscal que requieren a CEMEX determinar los impuestos a la utilidad como si las reglas de la consolidación fiscal no hubieran existido desde 1999 en adelante. Estos cambios también requieren el pago de impuestos sobre los dividendos entre empresas del grupo (específicamente, dividendos pagados de utilidades que no fueron gravadas en el pasado), ciertos conceptos especiales de consolidación, así como pérdidas fiscales generadas por empresas dentro de la consolidación fiscal que debían ser recuperadas por la empresa que las generó en los siguientes 10 años. Estas enmiendas incrementan de 28% a 30% la tasa de impuesto a la utilidad de 2010 a 2012, a 29% para 2013, regresando a 28% de 2014 en adelante. De acuerdo con estas enmiendas, CEMEX fue requerido a pagar en 2010 (a la tasa de 30%) 25% del impuesto que resulte de eliminar los efectos de la consolidación fiscal de 1999 a 2004 y a pagar un 25% adicional en el 2011. El restante 50% debe ser pagado de la siguiente forma: 20% en 2012, 15% en 2013 y 15% en 2014. Con relación a los efectos de consolidación fiscal originados después de 2004, estos deben ser considerados en el sexto año después de su ocurrencia, y serán pagados en los siguientes cinco años en la misma proporción (25%, 25%, 20%, 15% y 15%), y en este contexto, el efecto de consolidación para 2005 ya ha sido notificado a CEMEX y considerado. Los impuestos por pagar resultantes de dichos cambios en la ley se incrementarán por inflación en los términos de la Ley del Impuesto Sobre la Renta. Al 31 de diciembre de 2009, con base en la INIF 18, la Controladora reconoció el valor nominal de los pagos de impuestos estimados y que se estima serán pagados en relación a las nuevas reglas de consolidación fiscal por aproximadamente US\$799 millones. Este monto se reconoció en el balance general como una cuenta por pagar por impuestos, contra activos circulantes y no circulantes por aproximadamente US\$628 millones, relacionado con el pasivo neto que se había reconocido antes de la reforma fiscal y que la Controladora espera realizar en relación al pago de este pasivo por impuestos, así como aproximadamente US\$171 millones contra la cuenta de "Utilidades retenidas" relacionados, en los términos de la ley, con: a) la diferencia entre la suma del capital fiscal de las controladas y el capital fiscal del consolidado; b) los dividendos de las controladas a la Controladora; y c) otras transacciones entre las empresas que conforman el consolidado que representó la transferencias de recursos dentro del grupo. En diciembre de 2010, mediante resolución miscelánea, la autoridad fiscal otorgó la opción de diferir la determinación y pago del impuesto, hasta que se desincorpore una sociedad controlada o CEMEX elimine la consolidación fiscal, sobre la diferencia entre la suma del capital fiscal de las controladas y el capital fiscal del consolidado. Como resultado de lo anterior, la Controladora disminuyó el pasivo por impuestos estimados por aproximadamente US\$235 millones de dólares con crédito a la cuenta de "Utilidades retenidas". En 2011, los cambios en el pasivo de la Controladora por la consolidación fiscal en México son como sigue (millones de dólares aproximados):

	<u>2011</u>
Saldo al inicio del periodo	\$727
Impuesto a la utilidad recibido de controladas	\$168
Actualización del periodo	\$35
Pagos durante el periodo	(\$36)
Otros	(\$5)
Saldo al final del periodo de 2010	\$889

Al 31 de diciembre de 2011, el saldo de pérdidas fiscales por amortizar que no han sido aprovechadas en la consolidación fiscal es de aproximadamente US\$1,038 millones. Al 31 de diciembre de 2011, la amortización estimada del pasivo por impuestos por pagar resultante de

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

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

Nacionalización de CEMEX Venezuela

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

Migración de CEMEX a las Normas Internacionales de Información Financiera en 2012

De acuerdo con requerimientos de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores emitidos en 2009, todas las empresas que cotizan sus acciones en la Bolsa Mexicana de Valores deben adoptar las Normas Internacionales de Información Financiera (“IFRS” por sus siglas en inglés) para la preparación de sus estados financieros consolidados a más tardar el 1 de enero del 2012. CEMEX inició la planeación de su proceso de migración a las IFRS durante el último trimestre de 2009. Al 31 de diciembre de 2011, en resumen, el estatus de la migración es como sigue:

Etapas 1. Comunicación a la organización y entrenamiento

Actividades realizadas y finalizadas entre noviembre del 2009 y junio del 2010. CEMEX diseñó e implementó en conjunto con su consultor externo para el proyecto de migración a IFRS, programas de capacitación específicos para el equipo directamente relacionado con la generación de información financiera, el equipo de apoyo corporativo, así como el personal dentro de las unidades de negocio, a través de las siguientes modalidades: a) auto-entrenamiento basado en Intranet en forma obligatoria; b) entrenamiento basado en webcasts, donde expositores dieron al personal una capacitación focalizada en los temas que se considera tienen mayor relevancia / impacto en CEMEX; y c) sesiones presenciales a las que acudió el personal clave en la determinación de las diferencias entre NIF e IFRS y su cuantificación.

Etapas 2. Evaluación de aspectos contables y del negocio

CEMEX concluyó la fase de documentación de esta etapa en noviembre de 2010. CEMEX optó por preparar su balance inicial bajo IFRS al 1 de enero de 2010, a fin de estar en condiciones de reportar 3 años de resultados bajo IFRS al cierre de 2012. Con base en el IFRS 1, “Adopción inicial de los IFRS”, CEMEX determinó, en algunos casos con el apoyo de peritos independientes, el valor razonable de los principales activos fijos para fines del balance inicial. Según lo que permite el IFRS 1, CEMEX optó por no revisar el valor en libros de adquisiciones de negocios anteriores al 1 de enero de 2010, entre otras cosas. Al 31 de diciembre de 2011 CEMEX había concluido su balance inicial bajo IFRS. Con la información disponible, los principales impactos esperados, por rubro, al balance general consolidado al 1 de enero de 2010, son los siguientes:

3	Activos fijos	Activo	La determinación del valor razonable de los principales activos fijos de CEMEX generó un decremento neto en el balance general consolidado a la fecha de transición.
4	Otros Activos Intangibles	Activo	El incremento en este rubro resulta principalmente de la reclasificación de derechos mineros, previamente reconocidos en activos fijos.
5	Beneficios a los empleados	Pasivo	A la fecha de transición, todas las ganancias y pérdidas actuariales bajo diferimiento fueron completamente amortizadas contra capital, causando un incremento en el pasivo.
6	Otros pasivos a largo plazo	Pasivo	Se tiene un incremento neto por el reconocimiento de las Posiciones Fiscales Inciertas ya que IFRS considera distintos umbrales en comparación con NIF.
7	Impuestos diferidos	Pasivo	El saldo decreció a la fecha de transición debido principalmente al decremento neto de los activos fijos, mencionado anteriormente.
8	Capital Contable	Capital	Con base en el IFRS 1, la mayoría de los efectos iniciales por la adopción del IFRS a la fecha de transición fueron reconocidos directamente contra utilidades retenidas, como es el caso de los ajustes a activos fijos, posiciones fiscales inciertas e impuestos diferidos, entre otros.

Finalmente, para concluir la Etapa 2, CEMEX se encuentra en la fase final de adecuaciones en sus sistemas transaccionales para la generación rutinaria de información bajo IFRS, la cual se espera sea finalizada durante el primer trimestre del 2012.

Etapas 3. Generación de información financiera en paralelo bajo IFRS

Durante el tercer y cuarto trimestres de 2011, CEMEX inició la preparación de sus estados financieros consolidados bajo IFRS por los años 2010 y 2011. Al 31 de diciembre de 2011, aproximadamente un 90% de este proceso había sido completado. Considerando los efectos determinados del balance inicial bajo IFRS de CEMEX, uno de los principales cambios ocurre, como resultado de la valoración de sus principales activos fijos a valor razonable, son decrementos en los montos, que no representan flujos de efectivo, de gasto por depreciación en su estado de resultados bajo IFRS, por los años 2010 y subsecuentes, comparado con aquellos montos reportados bajo NIF. En adición, las cuentas por cobrar vendidas en los programas de Titulización se mantendrán en el balance general bajo IFRS debido a el involucramiento permanente de CEMEX, ya que los criterios de no reconocimiento bajo IFRS no fueron cumplidos en su totalidad.

No.	Cuenta	Clase	Explicación
1	Clientes / Otras obligaciones financieras	Activo Pasivo	Se espera un incremento en ambas cuentas como resultado de los programas actuales de monetización de cartera, los cuales se estima no cumplirán con todos los requisitos contenidos en IFRS 39 para su desreconocimiento; consecuentemente, cualquier recurso obtenido bajo estos programas tendrá que ser reconocido contra un pasivo.
2	Inventarios	Activo	Basado en IFRS, resulta un pequeño decremento de relativo a algunas refacciones que serán reclasificados hacia activos fijos.

Metodología de conversión, consolidación y presentación de resultados

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

Para conveniencia del lector, a partir del 30 de junio de 2008 las cantidades en dólares de los estados financieros consolidados se determinaron convirtiendo los montos en pesos nominales al cierre de cada trimestre utilizando el tipo de cambio promedio peso / dólar para cada trimestre. Los tipos de cambio utilizados para convertir los resultados del cuarto trimestre de 2011 y del cuarto trimestre de 2010 fueron de 12.65 y 12.82 pesos por dólar, respectivamente.

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

Integración de regiones

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

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

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

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

Revelación en volúmenes de cemento

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

Definiciones

Capital de trabajo equivale a cuentas por cobrar operativas

(incluyendo otros activos circulantes recibidos como pago en especie) más inventarios históricos menos cuentas por pagar operativas.

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

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

Flujo de efectivo libre se calcula como flujo de operación menos gasto por interés neto, inversiones en activo fijo de mantenimiento y 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 el pago de cupones de nuestros instrumentos perpetuos).

Inversiones en activo fijo estratégicas son inversiones ejecutadas con el propósito de incrementar la rentabilidad de la compañía. Estas incluyen inversiones en activo fijo de **crecimiento**, las cuales están diseñadas para incrementar rentabilidad por medio de expansiones de capacidad, así como inversiones en activo fijo de **mejora de margen**, las cuales están diseñadas para incrementar la rentabilidad por medio de reducción de costos.

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

pp equivale a puntos porcentuales

Utilidad por CPO

Para el cálculo de utilidad por CPO, el número promedio de CPOs utilizado fue de 10,446 millones para el cuarto trimestre de 2011, 10,422 para el año completo 2011, 10,003 millones para el cuarto trimestre de 2010, y 9,992 para el año completo 2010.

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

Tipo de cambio

	Enero - Diciembre		Cuarto Trimestre	
	2011 Promedio	2010 Promedio	2011 Promedio	2010 Promedio
Peso	12.48	12.67	13.64	12.40
Euro	0.7164	0.7582	0.7425	0.7432
Libra Esterlina	0.6230	0.6484	0.6348	0.6368

Datos en unidades de moneda local por dólar americano.