



2012

RESULTADOS DEL TERCER 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 - Septiembre				Tercer Trimestre			
	2012	2011	% Var.	% Var. Comp.*	2012	2011	% Var.	% Var. Comp.*
Volumen de cemento consolidado (miles de toneladas métricas)	50,077	50,483	(1%)		17,146	17,454	(2%)	
Volumen de concreto consolidado (miles de metros cúbicos)	41,199	40,949	1%		14,512	14,513	(0%)	
Volumen de agregados consolidado (miles de toneladas métricas)	118,874	120,979	(2%)		44,078	43,216	2%	
Ventas netas	11,274	11,513	(2%)	2%	3,899	3,977	(2%)	2%
Utilidad bruta	3,301	3,291	0%	5%	1,197	1,177	2%	6%
Margen utilidad bruta	29.3%	28.6%	0.7pp		30.7%	29.6%	1.1pp	
Utilidad de operación	1,022	742	38%	51%	410	303	35%	41%
Margen de utilidad de operación	9.1%	6.4%	2.7pp		10.5%	7.6%	2.9pp	
Utilidad (pérdida) neta consolidada	(408)	(1,189)	66%		(197)	(729)	73%	
Utilidad (pérdida) neta de la participación controladora	(420)	(1,191)	65%		(203)	(730)	72%	
Flujo de operación (Op. EBITDA)	2,003	1,838	9%	15%	730	671	9%	13%
Margen de flujo de operación	17.8%	16.0%	1.8pp		18.7%	16.9%	1.8pp	
Flujo de efectivo libre después de activo fijo de mantenimiento	(56)	(230)	76%		204	102	100%	
Flujo de efectivo libre	(149)	(309)	52%		171	70	146%	
Deuda neta más notas perpetuas	16,866	17,635	(4%)		16,866	17,635	(4%)	
Deuda total	17,180	17,210	(0%)		17,180	17,210	(0%)	
Deuda total más notas perpetuas	17,651	18,371	(4%)		17,651	18,371	(4%)	
Utilidad (pérdida) por CPO	(0.04)	(0.11)	65%		(0.02)	(0.07)	72%	
Utilidad diluida por CPO	(0.04)	(0.11)	65%		(0.02)	(0.07)	72%	
CPOs en circulación promedio	11,147	11,077	1%		11,174	11,092	1%	
Empleados	45,087	44,870	0%		45,087	44,870	0%	

En millones de dólares, excepto porcentajes, empleados y cantidades por CPO. CPOs en circulación promedio representados en millones. Por favor referirse a la página 8 para información de los CPOs en circulación a final del trimestre.

* Porcentaje de variación comparable ajustado por inversiones/desinversiones y fluctuaciones cambiarias.

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

Las **ventas netas consolidadas** en el tercer trimestre de 2012 disminuyeron en 2% respecto al tercer trimestre de 2011, alcanzando 3,899 millones de dólares, o un aumento de 2% de forma comparable para las operaciones existentes ajustadas por las fluctuaciones cambiarias. El aumento de forma comparable en las ventas netas consolidadas es resultante de mayores precios en moneda local en la mayor parte de nuestras regiones parcialmente mitigados por una disminución en volúmenes en Norte de Europa y el Mediterráneo.

El **costo de ventas** como porcentaje de ventas netas disminuyó en 1.1pp durante el tercer trimestre de 2012 comparado con el mismo periodo del año anterior. La disminución fue resultado de ahorros obtenidos por nuestras iniciativas de reducción de costos y menores costos en combustibles. **Gastos de administración y ventas** como porcentaje de ventas netas disminuyeron en 1.8pp durante el tercer trimestre del 2012 en relación al mismo periodo del año anterior, de 22.0% a 20.2%. La disminución en nuestros gastos de administración y ventas durante el trimestre es principalmente el resultado de ahorros por nuestras iniciativas de reducción de costos.

El **flujo de operación (Operating EBITDA)** aumentó en 9% durante el tercer trimestre de 2012 en comparación con el mismo periodo del año anterior, llegando a los 730 millones de dólares. El aumento se debe principalmente a una mayor contribución de México, Estados Unidos, y nuestras regiones de América Central, del Sur y el Caribe, y Asia, 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 en 13% en el

tercer trimestre del 2012 en comparación con el mismo periodo del año anterior. El **margen de flujo de operación** aumentó en 1.8pp, de 16.9% en el tercer trimestre de 2011 a 18.7% este trimestre, debido principalmente a nuestras iniciativas de reducción de costos, así como a mayores precios en moneda local en la mayor parte de nuestras regiones, parcialmente mitigados por una disminución en volúmenes en Norte de Europa y el Mediterráneo.

Otros gastos, netos para el trimestre fueron 168 millones de dólares los cuales incluyen principalmente una provisión relacionada con la fase de implementación del acuerdo de servicios de procesos de negocio externos además de deterioros de activos fijos.

La **ganancia (pérdida) en instrumentos financieros** para el trimestre resultó en una ganancia de 19 millones de dólares, debida principalmente a nuestros derivados sobre las acciones de CEMEX.

La **utilidad (pérdida) neta de la participación controladora** registró una pérdida de 203 millones de dólares en el tercer trimestre de 2012 comparada con una pérdida de 730 millones de dólares en el mismo trimestre de 2011. La menor pérdida trimestral refleja principalmente una mayor utilidad de operación, una menor pérdida cambiaria y una ganancia en instrumentos financieros comparados con una pérdida en el tercer trimestre de 2011; todas éstas parcialmente mitigadas por un incremento en otros gastos, neto.

La **deuda total más notas perpetuas** aumentó 14 millones de dólares durante el trimestre.

México

	Enero - Septiembre				Tercer Trimestre			
	2012	2011	% Var.	% Var. Comparable*	2012	2011	% Var.	% Var. Comparable*
Ventas netas	2,545	2,661	(4%)	4%	875	856	2%	6%
Flujo de operación (Op. EBITDA)	910	894	2%	11%	313	289	9%	13%
Margen flujo de operación	35.8%	33.6%	2.2pp		35.8%	33.7%	2.1pp	

En millones de dólares, excepto porcentajes.

Crecimiento porcentual contra año anterior	Cemento gris doméstico		Concreto		Agregados	
	Enero - Septiembre	Tercer Trimestre	Enero - Septiembre	Tercer Trimestre	Enero - Septiembre	Tercer Trimestre
Volumen	1%	4%	(4%)	0%	(2%)	8%
Precio (dólares)	(6%)	(2%)	(4%)	0%	(7%)	(3%)
Precio (moneda local)	3%	3%	5%	4%	2%	1%

Los volúmenes de cemento gris doméstico para nuestras operaciones en México aumentaron en 4% durante el trimestre respecto al mismo periodo del año anterior, mientras que el volumen de concreto permaneció constante durante el mismo periodo. Para los primeros nueve meses del año, los volúmenes de cemento gris doméstico aumentaron en 1% mientras que los volúmenes de concreto disminuyeron en 4% en relación al periodo comparable del año anterior.

Durante el trimestre, los volúmenes de cemento a granel y concreto resultaron afectados por una menor actividad de infraestructura en los proyectos intensivos de cemento de lo esperado y un débil sector residencial formal. El decremento en volúmenes en el sector residencial formal refleja las continuas restricciones en el financiamiento de capital de trabajo al que se enfrentan los constructores de vivienda. El desempeño favorable de los sectores residencial informal e industrial y comercial mitigaron los decrementos en los sectores arriba mencionados.

Estados Unidos

	Enero - Septiembre				Tercer Trimestre			
	2012	2011	% Var.	% Var. Comparable*	2012	2011	% Var.	% Var. Comparable*
Ventas netas	2,305	1,934	19%	15%	826	734	12%	12%
Flujo de operación (Op. EBITDA)	30	(74)	N/A	N/A	27	(11)	N/A	N/A
Margen flujo de operación	1.3%	(3.8%)	5.1pp		3.3%	(1.6%)	4.9pp	

En millones de dólares, excepto porcentajes.

Crecimiento porcentual contra año anterior	Cemento gris doméstico		Concreto		Agregados	
	Enero - Septiembre	Tercer Trimestre	Enero - Septiembre	Tercer Trimestre	Enero - Septiembre	Tercer Trimestre
Volumen	16%	8%	24%	13%	11%	14%
Precio (dólares)	1%	2%	3%	3%	1%	(4%)
Precio (moneda local)	1%	2%	3%	3%	1%	(4%)

Los volúmenes de cemento gris doméstico, concreto y agregados, para las operaciones de CEMEX en Estados Unidos, aumentaron en 8%, 13% y 14%, respectivamente, durante el tercer trimestre de 2012 en comparación con el mismo periodo del año anterior. Para los primeros nueve meses del año los volúmenes de cemento gris doméstico, concreto y agregados aumentaron en 16%, 24% y 11%, respectivamente, en relación al periodo comparable del año anterior. En términos comparables para las operaciones existentes, los volúmenes de concreto y agregados aumentaron en 16% y 10%, respectivamente, para los primeros nueve meses del año en comparación al mismo periodo de 2011. Los volúmenes de venta durante el trimestre reflejan una mejora en la demanda en la mayoría de nuestros mercados y regiones. La actividad del sector residencial continúa con su tendencia positiva. El sector industrial y comercial también manifiesta un desempeño favorable impulsado por los segmentos de manufactura, alojamiento, oficinas y comercios.

Norte de Europa

	Enero - Septiembre				Tercer Trimestre			
	2012	2011	% Var.	% Var. Comparable*	2012	2011	% Var.	% Var. Comparable*
Ventas netas	3,086	3,633	(15%)	(8%)	1,105	1,302	(15%)	(7%)
Flujo de operación (Op. EBITDA)	324	332	(2%)	5%	143	173	(18%)	(10%)
Margen flujo de operación	10.5%	9.1%	1.4pp		12.9%	13.3%	(0.4pp)	

En millones de dólares, excepto porcentajes.

Crecimiento porcentual contra año anterior	Cemento gris doméstico		Concreto		Agregados	
	Enero - Septiembre	Tercer Trimestre	Enero - Septiembre	Tercer Trimestre	Enero - Septiembre	Tercer Trimestre
Volumen	(13%)	(11%)	(8%)	(6%)	(8%)	(5%)
Precio (dólares)	(6%)	(7%)	(7%)	(8%)	(5%)	(6%)
Precio (moneda local)	2%	1%	2%	1%	3%	2%

Nuestros volúmenes de cemento gris doméstico en la región Norte de Europa disminuyeron en 11% para el tercer trimestre del 2012 y disminuyeron en 13% durante los primeros nueve meses del año en relación a los mismos periodos del 2011.

Los volúmenes de cemento gris doméstico, concreto y agregados para nuestras operaciones en el Reino Unido registraron una disminución de 5%, 10% y 10%, respectivamente, durante el tercer trimestre del 2012 en comparación con el mismo periodo del 2011. Para los primeros nueve meses del año nuestros volúmenes de cemento gris doméstico, concreto y agregados disminuyeron en 9%, 14% y 13%, respectivamente, en relación con el periodo comparable del año anterior. El deterioro de las condiciones macroeconómicas ha impactado el sector de la construcción en el país. El decremento en volúmenes durante el tercer trimestre de 2012 con respecto al mismo periodo de 2011, refleja las condiciones climatológicas adversas así como una menor actividad debido a la celebración de las Olimpiadas.

Para las operaciones de CEMEX en Francia, nuestros volúmenes domésticos de concreto disminuyeron en 3% y los volúmenes de agregados registraron una disminución en 2% durante el tercer trimestre de 2012 con respecto al periodo comparable del año anterior. Para los primeros nueve meses del año, los volúmenes de concreto disminuyeron en 4% y los volúmenes de agregados disminuyeron en 5% contra el mismo periodo del año anterior. La desaceleración económica y las condiciones climatológicas desfavorables durante los meses de julio y agosto afectaron la actividad de la construcción durante el trimestre. La dificultad para obtener créditos para la vivienda y la eliminación de incentivos fiscales provocaron una caída en el sector residencial. El sector infraestructura continúa soportado por los proyectos en curso.

En Alemania, nuestros volúmenes de cemento gris doméstico disminuyeron en 10% durante el tercer trimestre de 2012 y disminuyeron en 13% durante los primeros nueve meses del año con respecto a los mismos periodos del año anterior. El sector residencial continúa siendo el principal impulsor de la demanda en el país. Las condiciones climatológicas adversas durante el primer trimestre y los cuellos de botella generalizados en la industria de la construcción han afectado las obras y aumentado el inventario de proyectos.

El volumen de cemento gris doméstico para nuestras operaciones en Polonia disminuyó en 10% durante el trimestre y en 12% durante los primeros nueve meses del año con respecto a los mismos periodos del año anterior. Durante el trimestre, en un contexto de una consolidación fiscal restrictiva, el gasto en infraestructura disminuyó de una base de consumo particularmente muy alta en 2011 dada la terminación de proyectos de infraestructura vial y deportiva construidos en anticipación del campeonato de fútbol EURO2012.

Mediterráneo

	Enero - Septiembre				Tercer Trimestre			
	2012	2011	% Var.	% Var. Comparable*	2012	2011	% Var.	% Var. Comparable*
Ventas netas	1,103	1,337	(17%)	(12%)	342	425	(19%)	(13%)
Flujo de operación (Op. EBITDA)	293	345	(15%)	(10%)	99	104	(5%)	2%
Margen flujo de operación	26.5%	25.8%	0.7pp		28.9%	24.6%	4.3pp	

En millones de dólares, excepto porcentajes.

	Cemento gris doméstico		Concreto		Agregados	
	Enero - Septiembre	Tercer Trimestre	Enero - Septiembre	Tercer Trimestre	Enero - Septiembre	Tercer Trimestre
<i>Crecimiento porcentual contra año anterior</i>						
Volumen	(20%)	(20%)	(11%)	(12%)	(17%)	(16%)
Precio (dólares)	(7%)	(6%)	(4%)	(6%)	(6%)	(8%)
Precio (moneda local)	(2%)	(1%)	5%	4%	3%	3%

Nuestros volúmenes de cemento gris doméstico en la región Mediterráneo disminuyeron en 20% para el tercer trimestre del 2012 y disminuyeron en 20% para los primeros nueve meses del año con respecto a los mismos periodos del 2011.

Los volúmenes de cemento gris doméstico para nuestras operaciones en España disminuyeron en 41% y nuestros volúmenes de concreto disminuyeron en 45% en el tercer trimestre de 2012 contra el año anterior. Para los primeros nueve meses del año, los volúmenes de cemento gris doméstico registraron una disminución de 42%, mientras que los volúmenes de concreto disminuyeron en 46% con respecto al mismo periodo del 2011. La caída en volúmenes para materiales de construcción durante el trimestre refleja la débil demanda en todos los segmentos. Incertidumbre económica, acceso limitado al crédito y altos niveles de inventarios siguen afectando el desempeño del sector residencial. El enfoque continuo del gobierno en medidas de austeridad fiscal mantiene en niveles muy bajos los gastos en infraestructura.

En Egipto, los volúmenes de cemento gris doméstico disminuyeron en 10% durante el tercer trimestre del 2012 y disminuyeron en 10% durante los primeros nueve meses del año con respecto a los mismos periodos del año anterior. El principal impulsor de la demanda continúa siendo el sector residencial informal. El gasto en infraestructura es mínimo.

América Central, del Sur y el Caribe

	Enero - Septiembre				Tercer Trimestre			
	2012	2011	% Var.	% Var. Comparable*	2012	2011	% Var.	% Var. Comparable*
Ventas netas	1,574	1,298	21%	22%	520	454	15%	16%
Flujo de operación (Op. EBITDA)	544	376	45%	45%	177	142	25%	25%
Margen flujo de operación	34.6%	28.9%	5.7pp		34.0%	31.2%	2.8pp	

En millones de dólares, excepto porcentajes.

	Cemento gris doméstico		Concreto		Agregados	
	Enero - Septiembre	Tercer Trimestre	Enero - Septiembre	Tercer Trimestre	Enero - Septiembre	Tercer Trimestre
<i>Crecimiento porcentual contra año anterior</i>						
Volumen	6%	5%	6%	(1%)	8%	2%
Precio (dólares)	11%	9%	18%	15%	12%	13%
Precio (moneda local)	12%	10%	17%	15%	11%	12%

Nuestros volúmenes de cemento gris doméstico en la región aumentaron en 5% durante el tercer trimestre de 2012 y aumentaron en 6% durante los primeros nueve meses del año con respecto a los periodos comparables del año anterior.

El volumen de cemento gris doméstico en nuestras operaciones en Colombia permaneció constante durante el tercer trimestre de 2012 y aumentó en 6% durante los primeros nueve meses del año con respecto al año anterior. Nuestro volumen de cemento durante el trimestre refleja dos días hábiles menos con respecto al tercer trimestre de 2011, además de un aumento en órdenes durante junio en anticipación al incremento de precios de julio. El sector industrial y comercial se mantiene con su tendencia positiva, especialmente en la construcción de hoteles y centros comerciales. Los proyectos de infraestructura a nivel local han estado limitados dado que nuevos gobernadores y alcaldes han asumido recientemente sus puestos en diferentes entidades. Los proyectos a nivel federal continúan.

Asia

	Enero - Septiembre				Tercer Trimestre			
	2012	2011	% Var.	% Var. Comparable*	2012	2011	% Var.	% Var. Comparable*
Ventas netas	403	381	6%	6%	133	130	2%	1%
Flujo de operación (Op. EBITDA)	70	63	11%	11%	28	19	46%	44%
Margen flujo de operación	17.4%	16.5%	0.9pp		21.3%	14.9%	6.4pp	

En millones de dólares, excepto porcentajes.

<i>Crecimiento porcentual contra año anterior</i>	Cemento gris doméstico		Concreto		Agregados	
	Enero - Septiembre	Tercer Trimestre	Enero - Septiembre	Tercer Trimestre	Enero - Septiembre	Tercer Trimestre
Volumen	13%	7%	(19%)	(24%)	(54%)	(59%)
Precio (dólares)	6%	12%	(0%)	(2%)	(10%)	(15%)
Precio (moneda local)	6%	11%	0%	(1%)	(8%)	(13%)

Nuestro volumen de cemento gris doméstico para la región de Asia aumentó en 7% durante el tercer trimestre del 2012 y aumentó en 13% durante los primeros nueve meses del 2012 con respecto a los periodos comparables del año anterior.

En las Filipinas, nuestro volumen de cemento gris doméstico aumentó en 8% durante el tercer trimestre y aumentó en 15% para los primeros nueve meses del 2012 con respecto a los mismos periodos del año anterior. Los volúmenes durante el trimestre se beneficiaron de la continua recuperación del gasto en infraestructura. Niveles altos de remesas aumentaron el crecimiento mantenido del sector residencial. Adicionalmente, el sector industrial y comercial reflejó crecimiento durante el trimestre.

Flujo de operación y flujo de efectivo libre

	Enero - Septiembre			Tercer Trimestre		
	2012	2011	% Var	2012	2011	% Var
Utilidad de operación	1,022	742	38%	410	303	35%
+ Depreciación y amortización operativa	981	1,097		320	368	
Flujo de operación	2,003	1,838	9%	730	671	9%
- Gasto financiero neto	1,026	1,001		344	348	
- Inversiones en activo fijo de mantenimiento	219	159		96	72	
- Inversiones en capital de trabajo	513	640		51	99	
- Impuestos	298	169		48	19	
- Otros gastos	3	100		(12)	30	
Flujo de efectivo libre después de activo fijo de mantenimiento	(56)	(230)	76%	204	102	100%
- Inversiones en activo fijo estratégicas	93	79		33	32	
Flujo de efectivo libre	(149)	(309)	52%	171	70	146%

En millones de dólares, excepto porcentajes.

El flujo de efectivo libre durante el trimestre fue utilizado principalmente para restablecer nuestro saldo de efectivo y para propósitos generales corporativos.

Nuestra deuda durante el trimestre refleja un efecto negativo de conversión de tipo de cambio de 56 millones de dólares.

Información sobre Deuda y Notas Perpetuas

	Tercer Trimestre			Segundo Trimestre	Tercer Trimestre	
	2012	2011	% Var	2012	2012	2011
Deuda total ⁽¹⁾	17,180	17,210	(0%)	17,167		
Deuda de corto plazo	1%	2%		1%		
Deuda de largo plazo	99%	98%		99%		
Notas perpetuas	471	1,161	(59%)	470		
Efectivo y equivalentes	785	736	7%	625		
Deuda neta más notas perpetuas	16,866	17,635	(4%)	17,012		
Deuda consolidada fondeada ⁽²⁾ /Flujo de operación ⁽³⁾	5.98			6.15		
Cobertura de intereses ^{(3) (4)}	2.03			1.99		
Denominación de moneda						
Dólar norteamericano					82%	78%
Euro					16%	19%
Peso mexicano					2%	3%
Otras monedas					0%	0%
Tasas de interés						
Fija					59%	56%
Variable					41%	44%

En millones de dólares, excepto porcentajes y razones financieras.

⁽¹⁾ Incluye convertibles y arrendamientos financieros, de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

⁽²⁾ La deuda consolidada fondeada al 30 de septiembre de 2012 es de 15,207 millones de dólares de acuerdo a nuestras obligaciones contractuales del Contrato de Financiamiento.

⁽³⁾ Flujo de operación calculado de acuerdo a NIIF.

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

Información sobre capital

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

CPOs en circulación al inicio del trimestre	10,880,317,265
Compensación basada en acciones	36,892,479
CPOs en circulación al final del trimestre	10,917,209,744

Las acciones en circulación equivalen al total de acciones emitidas por CEMEX menos las acciones en subsidiarias. CEMEX tiene vigente obligaciones convertibles que, al momento de conversión, incrementarán el número de CPOs en circulación en aproximadamente 194 millones, sujeto a ajustes antidilución.

Planes de compensación a largo plazo para ejecutivos

Al 30 de septiembre de 2012, ejecutivos y empleados tenían opciones sobre un total de 11,992,356 CPOs, con un precio de ejercicio promedio de 1.40 dólares por CPO. En el 2005, CEMEX comenzó a ofrecer a sus ejecutivos un nuevo programa de compensación en base a acciones. Al 30 de septiembre de 2012, los ejecutivos en estos programas tenían un total de 31,613,700 CPOs restringidos, representando el 0.3% del total de CPOs en circulación a dicha fecha.

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.

	Tercer Trimestre		Segundo Trimestre
	2012	2011	2012
Valor nominal de derivados relacionados con capital ^{(1) (2) (3)}	2,774	2,802	2,774
Valor de mercado estimado ^{(1) (2) (4) (5)}	(57)	2	(11)

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 NIIF, 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 30 de septiembre de 2012, en relación al reconocimiento del valor razonable estimado de su portafolio de derivados, CEMEX reconoció incrementos en sus activos y pasivos, los cuales resultaron en un pasivo neto de 3 millones de dólares, incluyendo un pasivo por 232 millones de dólares correspondientes a un derivado implícito de capital relacionado con nuestras notas convertibles, que en función de nuestros acuerdos de deuda, son presentados netos del activo asociado con los instrumentos financieros derivados. Los montos nominales de los instrumentos derivados corresponden en gran medida a los montos de los activos, pasivos o transacciones de capital que dichos derivados cubren.

- (1) Excluye un contrato de intercambio ("swap") de tasas de interés relacionado a nuestros contratos de energía a largo plazo. Al 30 de septiembre de 2012, el monto nominal de dicho contrato de intercambio era de 185 millones de dólares y tenía un valor de mercado positivo de aproximadamente 52 millones de dólares.
- (2) Excluye unos derivados por tipo de cambio, al 30 de septiembre de 2012, el monto nominal de ambos derivados era de 100 millones de dólares y tenían un valor de mercado positivo de aproximadamente 1 millón de dólares.
- (3) Incluye un monto nominal de 360 millones de dólares relacionado con una garantía otorgada por CEMEX bajo una transacción relacionada al fondo de pensión de sus empleados. Al 30 de septiembre de 2012 el valor de mercado de esta garantía financiera representó un pasivo de 38 millones de dólares neto de un depósito en garantía por 126 millones de dólares.
- (4) Neto de efectivo depositado como garantía en nuestras posiciones abiertas. Los depósitos en garantía fueron de 140 millones de dólares al 30 de septiembre de 2012.
- (5) Incluye, según requiere las NIIF, los cambios en el valor razonable de las opciones convertibles implícitas en las notas convertibles de CEMEX representando al 30 de septiembre de 2012 y 2011 232 millones de dólares y 26 millones de dólares, respectivamente.

Cifras Consolidadas

CEMEX, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias
(En miles de dólares, excepto cantidades por CPO)

ESTADO DE RESULTADOS	Enero - Septiembre				Tercer Trimestre			
	2012	2011	% Var.	% Var. Comparable *	2012	2011	% Var.	% Var. Comparable *
Ventas Netas	11,273,796	11,512,525	(2%)	2%	3,899,010	3,976,795	(2%)	2%
Costo de Ventas	(7,972,792)	(8,222,018)	3%		(2,701,616)	(2,799,648)	4%	
Utilidad Bruta	3,301,005	3,290,507	0%	5%	1,197,394	1,177,147	2%	6%
Gastos de Operación	(2,279,206)	(2,548,966)	11%		(787,159)	(874,129)	10%	
Utilidad de Operación	1,021,798	741,540	38%	51%	410,235	303,018	35%	41%
Otros Gastos, Netos	(204,018)	(282,101)	28%		(168,270)	(55,409)	(204%)	
Utilidad de Operación después de Otros Gastos, Netos	817,780	459,439	78%		241,965	247,609	(2%)	
Gastos Financieros	(1,079,174)	(1,034,094)	(4%)		(363,590)	(364,707)	0%	
Productos Financieros	34,333	26,267	31%		10,519	9,087	16%	
Ganancia (pérdida) Cambiaria	21,417	(104,281)	N/A		(3,242)	(228,409)	99%	
Ganancia (pérdida) en Instrumentos Financieros	31,352	(35,613)	N/A		19,283	(87,325)	N/A	
(Costo) Ingreso Integral de Financiamiento	(992,072)	(1,147,721)	14%		(337,030)	(671,353)	50%	
Utilidad Antes de I.S.R.	(174,292)	(688,282)	75%		(95,065)	(423,745)	78%	
I.S.R.	(265,865)	(466,476)	43%		(122,955)	(300,636)	59%	
Utilidad Antes de Part. de Subs. Y Asociadas no Consolidadas	(440,157)	(1,154,758)	62%		(218,020)	(724,380)	70%	
Participación de Subs. No Consolidadas	32,571	(33,894)	N/A		20,623	(4,891)	N/A	
Utilidad (pérdida) Neta Consolidada	(407,586)	(1,188,652)	66%		(197,397)	(729,271)	73%	
Participación no controladora	12,118	2,252	438%		5,317	322	1553%	
Utilidad (pérdida) Neta de la Participación Controladora	(419,704)	(1,190,904)	65%		(202,714)	(729,593)	72%	
Flujo de Operación (Op. EBITDA)	2,003,150	1,838,039	9%	15%	730,005	670,579	9%	13%
Utilidad (pérdida) por CPO	(0.04)	(0.11)	65%		(0.02)	(0.07)	72%	

BALANCE GENERAL	Al 30 de septiembre		
	2012	2011	% Var.
Activo Total	39,029,308	39,196,389	(0%)
Efectivo e Inversiones Temporales	785,237	736,267	7%
Clientes y Dctos. por Cobrar	2,182,687	2,217,867	(2%)
Otras Ctas. y Dctos. por Cobrar	499,675	394,551	27%
Inventarios	1,288,113	1,308,021	(2%)
Otros Activos Circulantes	317,606	355,460	(11%)
Activo Circulante	5,073,319	5,012,165	1%
Activo Fijo	16,510,203	16,973,808	(3%)
Otros Activos	17,445,786	17,210,415	1%
Pasivo Total	26,841,805	26,258,370	2%
Pasivo Circulante	4,250,027	4,559,107	(7%)
Pasivo Largo Plazo	14,807,684	14,905,267	(1%)
Otros Pasivos	7,784,093	6,793,996	15%
Capital Contable Consolidado	12,187,503	12,938,018	(6%)
Participación No Controladora e Instrumentos Perpetuos	694,778	1,419,551	(51%)
Total de la Participación Controladora	11,492,725	11,518,467	(0%)

Cifras Consolidadas

CEMEX, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias
(En miles de pesos nominales, excepto cantidades por CPO)

ESTADO DE RESULTADOS	Enero - Septiembre			Tercer Trimestre		
	2012	2011	% Var.	2012	2011	% Var.
Ventas Netas	148,926,851	139,301,555	7%	51,232,988	50,306,459	2%
Costo de Ventas	(105,320,577)	(99,486,423)	(6%)	(35,499,228)	(35,415,545)	(0%)
Utilidad Bruta	43,606,274	39,815,132	10%	15,733,760	14,890,915	6%
Gastos de Operación	(30,108,317)	(30,842,494)	2%	(10,343,274)	(11,057,736)	6%
Utilidad de Operación	13,497,957	8,972,638	50%	5,390,485	3,833,179	41%
Otros Gastos, Netos	(2,695,078)	(3,413,421)	21%	(2,211,064)	(700,930)	(215%)
Utilidad de Operación después de Otros Gastos, Netos	10,802,879	5,559,217	94%	3,179,422	3,132,249	2%
Gastos Financieros	(14,255,891)	(12,512,543)	(14%)	(4,777,576)	(4,613,540)	(4%)
Productos Financieros	453,544	317,826	43%	138,223	114,951	20%
Ganancia (pérdida) Cambiaria	282,913	(1,261,794)	N/A	(42,596)	(2,889,376)	99%
Ganancia (pérdida) en Instrumentos Financieros	414,164	(430,918)	N/A	253,375	(1,104,656)	N/A
(Costo) Ingreso Integral de Financiamiento	(13,105,270)	(13,887,429)	6%	(4,428,574)	(8,492,621)	48%
Utilidad Antes de I.S.R.	(2,302,391)	(8,328,212)	72%	(1,249,152)	(5,360,372)	77%
I.S.R.	(3,512,081)	(5,644,357)	38%	(1,615,635)	(3,803,040)	58%
Utilidad Antes de Part. de Subs. Y Asociadas no Consolidadas	(5,814,472)	(13,972,569)	58%	(2,864,787)	(9,163,411)	69%
Participación de Subs. No Consolidadas	430,261	(410,120)	N/A	270,987	(61,871)	N/A
Utilidad (pérdida) Neta Consolidada	(5,384,209)	(14,382,689)	63%	(2,593,799)	(9,225,283)	72%
Participación no controladora	160,079	27,254	487%	69,866	4,070	1617%
Utilidad (pérdida) Neta de la Participación Controladora	(5,544,288)	(14,409,943)	62%	(2,663,665)	(9,229,353)	71%
Flujo de Operación (Op. EBITDA)	26,461,613	22,240,271	19%	9,592,272	8,482,820	13%
Utilidad (pérdida) por CPO	(0.50)	(1.30)	62%	(0.24)	(0.83)	71%

BALANCE GENERAL	Al 30 de septiembre		
	2012	2011	% Var.
Activo Total	502,307,193	543,653,910	(8%)
Efectivo e Inversiones Temporales	10,106,004	10,212,018	(1%)
Clientes y Dctos. por Cobrar	28,091,188	30,761,810	(9%)
Otras Ctas, y Dctos. por Cobrar	6,430,821	5,472,427	18%
Inventarios	16,578,014	18,142,247	(9%)
Otros Activos Circulantes	4,087,595	4,930,228	(17%)
Activo Circulante	65,293,622	69,518,729	(6%)
Activo Fijo	212,486,306	235,426,720	(10%)
Otros Activos	224,527,264	238,708,460	(6%)
Pasivo Total	345,454,027	364,203,598	(5%)
Pasivo Circulante	54,697,853	63,234,813	(14%)
Pasivo Largo Plazo	190,574,891	206,736,057	(8%)
Otros Pasivos	100,181,283	94,232,727	6%
Capital Contable Consolidado	156,853,166	179,450,312	(13%)
Participación No Controladora e Instrumentos Perpetuos	8,941,791	19,689,169	(55%)
Total de la Participación Controladora	147,911,375	159,761,143	(7%)

Resumen Operativo por País

En miles de dólares

	Enero - Septiembre				Tercer Trimestre			
	2012	2011	% Var.	% Var. Comparable *	2012	2011	% Var.	% Var. Comparable*
VENTAS NETAS								
México	2,545,195	2,661,434	(4%)	4%	874,556	856,314	2%	6%
Estados Unidos	2,305,377	1,934,112	19%	15%	825,737	734,193	12%	12%
Norte de Europa	3,085,616	3,632,851	(15%)	(8%)	1,105,346	1,302,016	(15%)	(7%)
Mediterráneo	1,103,189	1,336,986	(17%)	(12%)	342,469	424,555	(19%)	(13%)
América del Sur, Central y el Caribe	1,573,988	1,297,734	21%	22%	520,334	453,703	15%	16%
Asia	402,729	381,369	6%	6%	132,646	130,455	2%	1%
<i>Otras y eliminaciones intercompañía</i>	<i>257,702</i>	<i>268,040</i>	<i>(4%)</i>	<i>(4%)</i>	<i>97,923</i>	<i>75,558</i>	<i>30%</i>	<i>30%</i>
TOTAL	11,273,796	11,512,525	(2%)	2%	3,899,010	3,976,795	(2%)	2%

UTILIDAD BRUTA

México	1,257,121	1,272,670	(1%)	8%	435,527	404,564	8%	12%
Estados Unidos	174,713	(22,616)	N/A	892%	98,324	21,195	364%	364%
Norte de Europa	759,280	884,048	(14%)	(8%)	315,442	360,159	(12%)	(5%)
Mediterráneo	369,989	459,782	(20%)	(14%)	120,879	136,922	(12%)	(5%)
América del Sur, Central y el Caribe	737,891	502,879	47%	47%	239,941	181,108	32%	33%
Asia	97,994	100,317	(2%)	(3%)	37,948	31,573	20%	19%
<i>Otras y eliminaciones intercompañía</i>	<i>(95,983)</i>	<i>93,427</i>	<i>N/A</i>	<i>N/A</i>	<i>(50,667)</i>	<i>41,627</i>	<i>N/A</i>	<i>N/A</i>
TOTAL	3,301,005	3,290,507	0%	5%	1,197,394	1,177,147	2%	6%

UTILIDAD DE OPERACIÓN

México	761,687	745,998	2%	11%	264,935	242,327	9%	14%
Estados Unidos	(347,364)	(486,889)	29%	32%	(92,502)	(141,326)	35%	35%
Norte de Europa	139,011	104,238	33%	42%	82,035	97,024	(15%)	(7%)
Mediterráneo	206,179	253,276	(19%)	(14%)	71,695	74,242	(3%)	4%
América del Sur, Central y el Caribe	481,461	298,353	61%	61%	155,667	114,371	36%	37%
Asia	48,980	41,363	18%	19%	21,071	12,249	72%	71%
<i>Otras y eliminaciones intercompañía</i>	<i>(268,156)</i>	<i>(214,798)</i>	<i>(25%)</i>	<i>(39%)</i>	<i>(92,667)</i>	<i>(95,868)</i>	<i>3%</i>	<i>(4%)</i>
TOTAL	1,021,798	741,540	38%	51%	410,235	303,018	35%	41%

Resumen Operativo por País

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

FLUJO DE OPERACIÓN (Op. EBITDA)	Enero - Septiembre				Tercer Trimestre			
	2012	2011	% Var.	% Var. Comparable *	2012	2011	% Var.	% Var. Comparable*
México	910,449	894,373	2%	11%	313,391	288,650	9%	13%
Estados Unidos	29,764	(73,784)	N/A	N/A	27,174	(11,449)	N/A	N/A
Norte de Europa	324,303	331,815	(2%)	5%	142,903	173,412	(18%)	(10%)
Mediterráneo	292,689	344,973	(15%)	(10%)	99,100	104,370	(5%)	2%
América del Sur, Central y el Caribe	544,005	375,602	45%	45%	176,813	141,564	25%	25%
Asia	70,172	63,071	11%	11%	28,259	19,419	46%	44%
<i>Otras y eliminaciones intercompañía</i>	<i>(168,233)</i>	<i>(98,010)</i>	<i>(72%)</i>	<i>(102%)</i>	<i>(57,633)</i>	<i>(45,387)</i>	<i>(27%)</i>	<i>(44%)</i>
TOTAL	2,003,150	1,838,039	9%	15%	730,005	670,579	9%	13%

MARGEN DE FLUJO DE OPERACIÓN (Op. EBITDA)

México	35.8%	33.6%		35.8%	33.7%
Estados Unidos	1.3%	(3.8%)		3.3%	(1.6%)
Norte de Europa	10.5%	9.1%		12.9%	13.3%
Mediterráneo	26.5%	25.8%		28.9%	24.6%
América del Sur, Central y el Caribe	34.6%	28.9%		34.0%	31.2%
Asia	17.4%	16.5%		21.3%	14.9%
TOTAL	17.8%	16.0%		18.7%	16.9%

Resumen Volúmenes

Volumen consolidado

Cemento y agregados: Miles de toneladas métricas.

Concreto: Miles de metros cúbicos.

	Enero - Septiembre			Tercer Trimestre		
	2012	2011	% Var.	2012	2011	% Var.
Volumen de cemento consolidado ¹	50,077	50,483	(1%)	17,146	17,454	(2%)
Volumen de concreto consolidado ²	41,199	40,949	1%	14,512	14,513	(0%)
Volumen de agregados consolidado ²	118,874	120,979	(2%)	44,078	43,216	2%

Volumen por país

CEMENTO GRIS DOMESTICO	Enero - Septiembre		Tercer Trimestre		Tercer Trimestre 2012 Vs.
	2012 Vs. 2011		2012 Vs. 2011		Segundo Trimestre 2012
México	1%		4%		1%
Estados Unidos	16%		8%		(1%)
Norte de Europa	(13%)		(11%)		8%
Mediterráneo	(20%)		(20%)		(6%)
América del Sur, Central y el Caribe	6%		5%		(1%)
Asia	13%		7%		(11%)

CONCRETO

México	(4%)		0%		9%
Estados Unidos	24%		13%		6%
Norte de Europa	(8%)		(6%)		1%
Mediterráneo	(11%)		(12%)		(8%)
América del Sur, Central y el Caribe	6%		(1%)		(3%)
Asia	(19%)		(24%)		(7%)

AGREGADOS

México	(2%)		8%		15%
Estados Unidos	11%		14%		13%
Norte de Europa	(8%)		(5%)		4%
Mediterráneo	(17%)		(16%)		(2%)
América del Sur, Central y el Caribe	8%		2%		1%
Asia	(54%)		(59%)		(37%)

¹ Volumen de cemento consolidado incluye volumen doméstico y de exportación de cemento gris, cemento blanco, cemento especial, mortero y clinker.

² Los volúmenes consolidados del 2011 no incluyen los volúmenes de Ready Mix USA del 1 de abril de 2011 al 31 de julio de 2011, dado que la migración a NIIF cambió la fecha de consolidación de Ready Mix USA del 1 de agosto de 2011 al 1 de abril de 2011.

Resumen de Precios

Variación en Dólares

CEMENTO GRIS DOMESTICO	Enero - Septiembre		Tercer Trimestre		Tercer Trimestre 2012 Vs.
	2012 Vs. 2011		2012 Vs. 2011		Segundo Trimestre 2012
México	(6%)		(2%)		2%
Estados Unidos	1%		2%		0%
Norte de Europa (*)	(6%)		(7%)		(2%)
Mediterráneo (*)	(7%)		(6%)		(4%)
América del Sur, Central y el Caribe (*)	11%		9%		2%
Asia (*)	6%		12%		3%

CONCRETO

México	(4%)		0%		2%
Estados Unidos	3%		3%		1%
Norte de Europa (*)	(7%)		(8%)		(2%)
Mediterráneo (*)	(4%)		(6%)		(3%)
América del Sur, Central y el Caribe (*)	18%		15%		0%
Asia (*)	(0%)		(2%)		1%

AGREGADOS

México	(7%)		(3%)		2%
Estados Unidos	1%		(4%)		(5%)
Norte de Europa (*)	(5%)		(6%)		(2%)
Mediterráneo (*)	(6%)		(8%)		(2%)
América del Sur, Central y el Caribe (*)	12%		13%		4%
Asia (*)	(10%)		(15%)		(5%)

(*) Precio promedio ponderado por volumen.

Resumen de Precios

Variación en Moneda Local

CEMENTO GRIS DOMESTICO	Enero - Septiembre		Tercer Trimestre		Tercer Trimestre 2012 Vs.
	2012 Vs. 2011		2012 Vs. 2011		Segundo Trimestre 2012
México	3%		3%		(1%)
Estados Unidos	1%		2%		0%
Norte de Europa (*)	2%		1%		(2%)
Mediterráneo (*)	(2%)		(1%)		(3%)
América del Sur, Central y el Caribe (*)	12%		10%		2%
Asia (*)	6%		11%		2%

CONCRETO

México	5%		4%		(2%)
Estados Unidos	3%		3%		1%
Norte de Europa (*)	2%		1%		(1%)
Mediterráneo (*)	5%		4%		0%
América del Sur, Central y el Caribe (*)	17%		15%		1%
Asia (*)	0%		(1%)		1%

AGREGADOS

México	2%		1%		(2%)
Estados Unidos	1%		(4%)		(5%)
Norte de Europa (*)	3%		2%		(1%)
Mediterráneo (*)	3%		3%		1%
América del Sur, Central y el Caribe (*)	11%		12%		4%
Asia (*)	(8%)		(13%)		(5%)

(*) Precio promedio ponderado por volumen.

CEMEX emite notas senior garantizadas por 1,500 millones de dólares

El 4 de octubre de 2012, CEMEX informó sobre la emisión de notas senior garantizadas (las "Notas") denominadas en dólares por un monto total de 1,500 millones de dólares. Las Notas, emitidas por CEMEX Finance LLC, tienen una tasa de interés anual de 9.375% con vencimiento en el 2022. Las Notas fueron emitidas a su valor nominal y con opción a recomprarse iniciando el quinto aniversario de su emisión. El cierre de la oferta ocurrió el 12 de octubre de 2012. CEMEX pretende utilizar los recursos obtenidos de la emisión para prepagar deuda bajo el Contrato de Financiamiento de CEMEX con fecha 17 de septiembre de 2012, satisfaciendo así la meta de prepagado de 1,000 millones de dólares para el 31 de marzo de 2013 y el pago de la amortización el 14 de febrero de 2014 por 500 millones de dólares bajo este contrato. Estos pagos reducirán la tasa de interés bajo el Contrato de Financiamiento en 25 puntos base. Las Notas comparten la garantía otorgada a los acreedores del Contrato de Financiamiento y a otros instrumentos de deuda senior que tienen los beneficios de dicha garantía, y están garantizadas por CEMEX, CEMEX México, S.A. de C.V., CEMEX España, S.A., CEMEX Corp., CEMEX Concretos, S.A. de C.V., Empresas Tolteca de México, S.A. de C.V., New Sunward Holding B.V., Cemex Research Group AG, Cemex Shipping B.V., Cemex Asia B.V., CEMEX France Gestion (S.A.S.), CEMEX UK y Cemex Egyptian Investments B.V.

CEMEX presenta nueva marca: Fortium ICF

El 25 de septiembre de 2012, CEMEX y CEMEX USA, anunciaron el lanzamiento en Estados Unidos de Fortium ICF, un nuevo material para la construcción diseñado específicamente para reducir el tiempo y materiales requeridos para construir sistemas de paredes verticales de concreto. Estas incluyen envolturas de edificios a base de Formas de Concreto Aislante (ICF por sus siglas en inglés). Este material también genera ahorros considerables en costos de mantenimiento y energía a largo plazo. Fortium ICF utiliza grandes avances en mineralogía y nanotecnología para mejorar el desempeño del concreto a nivel microscópico y elimina hasta en un 75% el refuerzo de acero necesario para la construcción vertical. El resultado es una estructura de concreto construida 50% más rápido con ahorros de llave en mano de 32% comparados con la construcción tradicional de ICF. Como el producto más reciente dentro del portafolio de productos e iniciativas de CEMEX que reducen de manera importante los impactos ambientales, Fortium ICF es un producto que brinda ahorros de energía y CO2. Cada casa construida con Fortium ICF reduce a un total de 170 toneladas de emisiones de CO2 durante un periodo de 30 años.

CEMEX incrementará capacidad de producción de cemento en Filipinas

El 17 de septiembre de 2012, CEMEX anunció que planea incrementar la capacidad de producción de cemento por 1.5 millones de toneladas en su planta APO en Filipinas. Con una inversión de aproximadamente 65 millones de dólares, la compañía espera incrementar producción y fortalecer su canal de distribución para atender mejor las áreas de alta demanda en el país. Se espera que el incremento entre en operación durante el primer trimestre de 2014. Con esta inversión, CEMEX se mantiene a la par del rápido crecimiento del mercado de Filipinas. El país registró un crecimiento de su producto interno bruto de 6.1% durante el primer semestre de 2012, de acuerdo al Consejo Nacional Estadístico. La Autoridad de Desarrollo Metropolitano de Manila ha comenzado varios proyectos de infraestructura que buscan remediar los daños causados por las condiciones de clima extremo.

CEMEX anuncia conclusión exitosa de refinanciamiento

El 17 de septiembre de 2012, CEMEX anunció que ha finalizado exitosamente el refinanciamiento previamente anunciado de su Acuerdo de Financiamiento con fecha 14 de agosto de 2009, según enmendado. De conformidad con el refinanciamiento, los participantes que representan aproximadamente 92.7% del monto principal agregado en circulación del Acuerdo de Financiamiento actual acordaron extinguir sus créditos existentes y notas de colocaciones privadas y recibir en su lugar:

- aproximadamente \$6,155 millones de dólares de monto principal agregado de nuevos créditos y nuevas notas de colocaciones privadas en dólares emitidos conforme a un Nuevo Contrato de Financiamiento y un Nuevo Contrato de Compraventa de Notas, con fecha 17 de septiembre de 2012; y
- \$500 millones de dólares en nuevas notas senior garantizadas con una tasa de interés anual de 9.5% y con vencimiento en el 2018, emitidas de acuerdo a un acta de emisión con fecha 17 de septiembre de 2012, y las cuales fueron entregadas a los beneficiarios por el agente colocador.

Como resultado del refinanciamiento, el Nuevo Contrato de Financiamiento, con vencimiento final el 14 de febrero de 2017, y cuyos términos principales se anunciaron previamente en el comunicado de prensa de CEMEX con fecha 29 de junio de 2012, entró en vigor el 17 de septiembre de 2012. Además, aproximadamente \$525 millones de dólares de monto principal agregado de créditos y notas de colocaciones privadas en dólares continúan en circulación bajo el Acuerdo de Financiamiento original, según enmendado y actualizado de acuerdo a los términos de la oferta de intercambio, y el Contrato de Compraventa de Notas, cada uno con fecha de vencimiento final el 14 de febrero de 2014.

Subsidiaria de CEMEX presenta solicitud a autoridades colombianas para la potencial venta de una participación minoritaria en sus activos latinoamericanos

El 21 de agosto de 2012, CEMEX anunció que CEMEX Latam Holdings, S.A. ("CEMEX Latam"), subsidiaria directa de CEMEX España, S.A., presentó a la Superintendencia Financiera de Colombia una solicitud para listar sus acciones en la Bolsa de Valores de Colombia y ofrecer una minoría de las acciones de CEMEX Latam en una oferta pública a inversionistas en Colombia y, en una colocación privada paralela, a inversionistas elegibles fuera de Colombia. Se espera que los activos de CEMEX Latam incluyan sustancialmente todos los activos de CEMEX en América Central y del Sur, los cuales no incluyen México. Esta solicitud es un componente de las alternativas de venta de activos previamente anunciadas por CEMEX en relación a su iniciativa en curso para reducir deuda y extender sus vencimientos de deuda. CEMEX continúa con sus alternativas de venta de activos previamente anunciadas, y la eventual implementación de cualquiera de dichas alternativas (que incluyen las potenciales ventas de: (i) una participación minoritaria en operaciones en países seleccionados; (ii) ciertos activos en los Estados Unidos; (iii) ciertos activos en Europa; y/o (iv) otros activos no estratégicos) se mantiene a la discreción única de CEMEX.

CEMEX firma acuerdo estratégico con IBM para proveer outsourcing de procesos de negocio y servicios de TI

El 30 de julio de 2012, CEMEX e IBM anunciaron la firma de un acuerdo estratégico por 10 años en el que IBM proveerá a CEMEX servicios de clase mundial en procesos de negocio y tecnología de información. Adicionalmente, IBM proporcionará a CEMEX consultoría de negocios para detectar y promover mejoras sostenibles en rentabilidad, utilizando todas las capacidades de la red mundial de IBM, incluyendo su experiencia en investigación y desarrollo. Se anticipa que el acuerdo generará ahorros para CEMEX cercanos a \$1,000 millones de dólares durante la vigencia del contrato. También mejorará la calidad de los servicios prestados a CEMEX; incrementará la agilidad y la escalabilidad del negocio; maximizará la eficiencia interna; y permitirá a la compañía atender mejor las necesidades de sus clientes. El contrato por 10 años asignado a IBM tiene un valor de poco más de \$1,000 millones de dólares e incluye: servicios de procesos de negocio en finanzas y contabilidad, y recursos humanos; así como servicios de infraestructura de TI; y desarrollo y mantenimiento de aplicaciones de tecnología de información. IBM y CEMEX implementarán en conjunto procesos de negocio, prácticas y sistemas de información de vanguardia desarrollados por IBM. CEMEX también aprovechará la experiencia global de IBM para acelerar y replicar prácticas innovadoras en sus unidades de negocio para atender mejor a sus clientes, lograr mayor calidad en sus procesos y mejorar continuamente su estructura de costos.

CEMEX presenta nueva marca global de concreto: Insularis

El 26 de julio de 2012, CEMEX anunció la presentación de su marca global de concreto más reciente, Insularis. Esta nueva marca ofrece un portafolio de soluciones para la construcción y productos de concreto diseñados para mejorar la eficiencia energética de edificios, reforzando el compromiso de la compañía por desarrollar prácticas de construcción sustentables que transformen la industria. Una solución única bajo el portafolio de soluciones de Insularis es un producto especial de concreto creado al integrar tecnologías innovadoras de concreto con un sistema de construcción patentado. Esta innovación permite ofrecer una solución estructural ligera, 100% de concreto y aislamiento térmico superior, que reduce de manera muy eficaz los puentes térmicos y mejora el aislamiento acústico. Otra característica importante de los concretos Insularis son sus propiedades en estado fresco, incluyendo autocompactación, retención de maleabilidad de al menos 90 minutos y facilidad de de bombear. Esas cualidades son posibles gracias a las tecnologías de aditivos a la medida, diseñados y patentados por CEMEX. Insularis fue desarrollado en el Centro de Investigación de CEMEX en Suiza (CEMEX Research Group AG), en colaboración con CEMEX Francia, operación que tiene un papel fundamental en la industrialización de este sistema de construcción. Insularis ya se vende en México y Francia, y la industrialización de esta tecnología está en marcha en varios países donde CEMEX tiene presencia.

Diferencias más importantes en la reconciliación de NIF a las NIIF en 2011

Considerando los requerimientos de revelación de la NIIF 1 y la NIC 34, las siguientes tablas presentan la reconciliación de los principales rubros del balance general consolidado de NIF a NIIF al 30 de septiembre de 2011 así como los estados de resultados por los periodos de nueve meses y tres meses terminados al 30 de septiembre de 2011.

Reconciliación del estado de resultados por el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2011

Millones de dólares	Notas de reconciliación	NIF	Ajustes (no auditados)	NIIF (no auditado)
Ventas netas	(m)	11,437	76	11,513
Costo de ventas	(d, e, f, m)	(8,134)	(88)	(8,222)
Utilidad bruta		3,303	(12)	3,291
Gastos de operación	(e, f, m)	(2,566)	17	(2,549)
Utilidad de operación		737	5	742
Otros gastos, neto	(e, m)	(366)	84	(282)
Utilidad antes de financieros e impuestos		371	89	460
Costo integral de financiamiento, neto	(b, g, m)	(1,558)	410	(1,148)
Participación en la pérdida de asociadas	(m)	(40)	6	(34)
Pérdida antes de impuestos		(1,227)	505	(722)
Impuestos a la utilidad	(k, l, m)	(191)	(275)	(466)
Pérdida neta consolidada		(1,418)	230	(1,188)
Utilidad (pérdida) de la participación no controladora		(2)	4	2
Pérdida neta de la participación controladora		(1,416)	226	(1,190)

Reconciliación del estado de resultados por periodo de tres meses terminado del 30 de septiembre de 2011

Millones de dólares	Notas de reconciliación	NIF	Ajustes (no auditados)	NIIF (no auditado)
Ventas netas	(m)	3,967	10	3,977
Costo de ventas	(d, e, f, m)	(2,781)	(19)	(2,800)
Utilidad bruta		1,186	(9)	1,177
Gastos de operación	(e, f, m)	(881)	7	(874)
Utilidad de operación		305	(2)	303
Otros gastos, neto	(e, m)	(93)	38	(55)
Utilidad antes de financieros e impuestos		212	36	248
Costo integral de financiamiento, neto	(b, g, m)	(916)	245	(671)
Participación en la pérdida de asociadas	(m)	(7)	2	(5)
Pérdida antes de impuestos		(711)	283	(428)
Impuestos a la utilidad	(k, l, m)	(111)	(190)	(301)
Pérdida neta consolidada		(822)	93	(729)
Utilidad (pérdida) de la participación no controladora		(1)	1	-
Pérdida neta de la participación controladora		(821)	92	(729)

Reconciliación del Balance General al 30 de septiembre de 2011

Millones de dólares	Notas de reconciliación	NIF	Ajustes (no auditados)	NIIF (no auditado)
Total de activos		39,945	(749)	39,196
Efectivo e inversiones		736	-	736
Clientes menos reserva para cuentas incobrables	(a)	1,225	992	2,217
Otras cuentas por cobrar y otros activos circulantes	(a, b, c)	1,024	(273)	751
Inventarios, neto	(d)	1,309	(1)	1,308
Propiedad, maquinaria y equipo	(c, e)	17,871	(898)	16,973
Otros activos no circulantes	(c, f, g, k,)	17,780	(569)	17,211
Total de pasivos		24,511	1,747	26,258
Pasivos a corto plazo	(a, c, i, j)	4,054	505	4,559
Pasivos a largo plazo	(b, c, h)	16,965	(2,060)	14,905
Otros pasivos	(a, b, c, i, j, k, l)	3,492	3,302	6,794
Total del capital contable		15,434	(2,496)	12,938
Total del pasivo y capital contable		39,945	(749)	39,196

Notas de reconciliación de las NIF a las NIIF

a) Eliminación de activos y pasivos financieros

CEMEX tiene programas de venta de cartera en varios países con diversas instituciones financieras, bajo los cuales, de acuerdo a NIF y debido a la transferencia de control sobre la cartera y que no existe garantía ni obligación de readquirir los activos, la cartera fue removida del balance general al momento de su venta, excepto por el importe no fondeado que se reclasifica a otras cuentas por cobrar a corto plazo. La NIC 39 bajo NIIF no permite en muchos programas que las cuentas por cobrar sean removidas debido al continuo involucramiento que ocasiona que las entidades retengan algunos riesgos y beneficios relacionados a la transferencia de activos. Por lo cual, bajo NIIF, excepto por operaciones de factoraje sin recurso, las cuentas por cobrar de los programas vigentes bajo NIIF, no fueron removidas, y el importe fondeado es reconocido en el pasivo correspondiente. Al 30 de septiembre de 2011, representó un incremento neto en activos circulantes de aproximadamente US\$693 millones.

b) Valor razonable de instrumentos financieros derivados

La NIC 39 bajo NIIF indica que el valor razonable de los instrumentos financieros derivados debe reflejar el riesgo crédito de las contrapartes, en comparación con las NIF que no proveen ninguna guía al respecto. Al 30 de septiembre de 2011 el efecto de incluir dentro del valor razonable el riesgo crédito de los instrumentos financieros derivados representa un decremento en el pasivo neto de US\$14 millones bajo NIIF. El efecto asociado al por los periodos de nueve meses y tres meses terminados el 30 de septiembre de 2011 representó aproximadamente una pérdida de US\$22 millones y una ganancia de US\$7 millones, respectivamente.

Bajo NIIF, debido a la moneda funcional del emisor, las opciones de conversión implícitas en las notas convertibles de CEMEX son reconocidas a su valor razonable a través del estado de resultados. Bajo las NIF estas opciones representan el componente de capital dentro de dichas notas, y no se valúan posteriormente a su reconocimiento inicial. Por los periodos de nueve meses y tres meses terminados el 30 de septiembre de 2011, los cambios en el valor razonable bajo NIIF de las opciones anteriormente mencionadas resultaron en una ganancia de aproximadamente US\$417 millones y US\$268 millones, respectivamente.

c) Otros

Al 30 de septiembre de 2011, para cumplir con reglas de presentación de las NIIF que difieren de las NIF, se llevaron a cabo ciertas reclasificaciones entre rubros del balance general, las reclasificaciones más importantes como sigue: a) Aproximadamente US\$221 millones relativos a derechos de extracción y derechos de uso de canteras rentadas que fueron reclasificados de activos fijos bajo NIF a activos intangibles bajo NIIF; y b) Aproximadamente US\$85 millones de costos financieros diferidos bajo NIF fueron reclasificados a deuda bajo NIIF.

d) Costos de almacenaje

De acuerdo a la NIC 2 bajo NIIF, los costos de almacenaje que se encuentran dentro del proceso de producción deben de ser excluidos del costo de inventarios y requieren ser incluidos como gasto conforme se incurren. Bajo NIF los costos de almacenaje fueron reconocidos dentro de inventarios. Al 30 de septiembre de 2011, este ajuste representa disminución a los inventarios de US\$1 millón. El efecto correspondiente durante los periodos de nueve meses y tres meses terminados el 30 de septiembre de 2011 representan un decremento inmaterial en el costo de ventas contra inventarios.

e) Propiedad, maquinaria y equipo

Al 30 de septiembre de 2011, resultado de la valoración de reservas minerales, así como de ciertos edificios y maquinaria y equipos principales en diversos países a su valor razonable como costo atribuido en la transición a las NIIF este rubro resulta en una reducción de aproximadamente US\$44 millones bajo NIIF en comparación al valor neto en libros que tenían dichos activos bajo NIF.

Bajo NIF, para actualizar ciertos componentes de los estados financieros por inflación, diversas operaciones de CEMEX fueron consideradas como operativas en ambientes hiperinflacionarios considerando que la tasa de inflación acumulada por los últimos tres años excedió 26%. En la transición a NIIF al 1 de enero de 2010 y al 30 de septiembre de 2011 el límite para considerar que una economía es hiperinflacionaria se alcanza cuando la inflación acumulada en los últimos tres años se aproxima o excede 100% no se alcanza en ninguno de los países en los que CEMEX opera. Consecuentemente al 30 de septiembre de 2011, la eliminación bajo NIIF de la actualización por inflación en propiedad, maquinaria y equipo y activos intangibles, reconocida bajo NIF resultó en un decremento neto en este rubro por aproximadamente US\$559 millones.

Por el periodo de nueve meses y tres meses terminados el 30 de septiembre de 2011, las diferentes bases de depreciación resultantes de los ajustes mencionados anteriormente resultaron en el incremento del gasto por depreciación de propiedades, maquinaria y equipo bajo NIIF por aproximadamente US\$57 millones y US\$20 millones, respectivamente, con relación al monto reconocido bajo NIF.

f) Activos intangibles

Como resultado de la identificación y separación de activos intangibles en la transición a NIIF de ciertos permisos de extracción en los sectores de cemento y concreto que se encontraban reconocidos dentro del crédito mercantil bajo NIF, por el periodo de nueve meses y tres meses terminados el 30 de septiembre de 2011, el gasto por amortización asociado a los permisos de extracción bajo NIIF se disminuyó en aproximadamente US\$16 millones y US\$4 millones, respectivamente, con relación a lo previamente reconocido bajo NIF.

g) Costos financieros diferidos

En la transición a NIIF, los costos financieros diferidos bajo NIF asociados con el Acuerdo de Financiamiento por aproximadamente US\$514 millones, no cumplieron con los requerimientos para su capitalización y diferimiento bajo la NIC 39 y fueron reconocidos de manera inmediata en la transición contra las utilidades retenidas, disminuyendo los cargos diferidos de CEMEX bajo NIIF. En relación con este ajuste, por los periodos de nueve meses y tres meses terminados el 30 de septiembre de 2011, la amortización de los costos financieros diferidos bajo NIIF reconocida en el estado de resultados disminuyó por aproximadamente US\$125 millones y US\$40 millones, respectivamente, en comparación con las cantidades reconocidas bajo NIF.

h) Costo amortizado de la deuda bajo el Acuerdo de Financiamiento

Al 30 de septiembre de 2011, resultado de las diferencias en el costo amortizado de la porción de la deuda incluida en el Acuerdo de Financiamiento de CEMEX en la transición a NIIF, el saldo de la deuda bajo NIIF disminuyó en aproximadamente US\$6 millones. Por los periodos de nueve meses y tres meses terminados el 30 de septiembre de 2011 el gasto por pasivos descontados de esta deuda (gasto por interés) asociado con los cambios en el costo amortizado fue de aproximadamente US\$2 millones y US\$0.4 millones, respectivamente.

i) Pensiones y otros beneficios al retiro

En la transición a NIIF, CEMEX eligió dejar en cero todas las pérdidas actuariales netas acumuladas al 1 de enero de 2010 pendientes de amortización bajo NIF contra utilidades retenidas. Al 30 de septiembre de 2011 en relación con este ajuste, el pasivo de beneficios a los empleados se incrementó por aproximadamente US\$411 millones, en comparación a las cantidades reconocidas bajo NIF.

Bajo NIIF, los beneficios por terminación se reconocen conforme se incurren, mientras que bajo NIF, dichos beneficios por terminación son acumulados en base a cálculos actuariales de la obligación estimada. En la transición a las NIIF la provisión bajo NIF fue cancelada contra utilidades retenidas. Como resultado de este ajuste, al 30 de septiembre de 2011, el pasivo por beneficios a los empleados bajo NIIF disminuyó en aproximadamente US\$34 millones.

j) Obligaciones por el retiro de activos (costos de desmantelamiento)

En la transición a NIIF, existían ciertas diferencias entre los pasivos de CEMEX para las obligaciones por el retiro de activos (costos de desmantelamiento) bajo NIF y aquellos determinados bajo NIIF, lo cual resultó en un incremento del pasivo bajo NIIF contra los activos relacionados. Al 30 de septiembre de 2011 como resultado de este ajuste los pasivos por la obligación del retiro de activos bajo NIIF se incrementó en aproximadamente US\$36 millones.

k) Impuestos diferidos

Las diferentes cantidades de activos y pasivos bajo NIIF generaron cambios en los activos y pasivos por impuestos diferidos bajo NIIF en comparación con lo previamente reconocido bajo NIF. Al 30 de septiembre de 2011, el activo por impuestos diferidos neto bajo NIIF (activos por impuestos diferidos menos pasivos por impuestos diferidos) se incrementó en aproximadamente US\$169 millones, en comparación al activo por impuestos diferidos neto previamente reconocido bajo NIF.

l) Criterios fiscales inciertos

Con base en las NIF, los efectos de impuestos de un criterio fiscal adoptado fueron reconocidos siguiendo un modelo de probabilidades acumulado; en tanto que bajo NIIF, los efectos de impuestos de un criterio adoptado se cuantifican ya sea a través del enfoque de valor esperado, o por medio del mejor estimado individual del desenlace más probable, solo si es "mas-probable-que-no" que dicho criterio sea sustentado basado en sus méritos técnicos a la fecha de transición.

Para hacer esta medición, CEMEX asume que las autoridades fiscales examinarán cada criterio y tendrán toda la información relevante. Cada criterio ha sido considerado individualmente, al margen de su relación con alguna otra liquidación de impuestos. El detonador de más-probable-que-no, representa la afirmación de la administración, que CEMEX tiene derecho a los beneficios económicos de un criterio fiscal. Cuando se considera que el detonador de más-probable-que-no no será sostenido, no se reconocen los beneficios asociados a dicho criterio. Al 30 de septiembre de 2011, como resultado de la diferencia en la cuantificación y reconocimiento de los efectos asociados con criterios fiscales inciertos entre NIF y las NIIF, la provisión para criterios fiscales inciertos reconocida bajo NIIF se incrementó en aproximadamente US\$522 millones en comparación a las cantidades registradas bajo NIF. Por los periodos de nueve meses y tres meses terminados el 30 de septiembre de 2011, los efectos de impuesto de las posiciones fiscales inciertas bajo NIIF resultaron en incremento al gasto por impuestos en aproximadamente US\$128 millones y US\$55 millones, respectivamente, en comparación de lo reconocido bajo NIF.

m) Consolidación de Ready Mix

Considerando ciertos derechos de voto potenciales, bajo NIIF, la fecha de adquisición de Ready Mix USA, LLC fue el 31 de marzo de 2011, mientras que bajo NIF, CEMEX adquirió Ready Mix USA, LLC el 1 de agosto de 2011 fecha en la cual CEMEX asumió el control. Como resultado de esta diferencia y el estado de resultados de CEMEX, por los periodos de nueve meses y tres meses terminados el 30 de septiembre de 2011, incluye estado de resultados de Ready Mix USA, LLC por los mismos periodos.

Reforma Fiscal 2010 en México

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

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

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>
	<u>\$889</u>

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

Nacionalización de CEMEX Venezuela

El 18 de agosto de 2008, el Gobierno de Venezuela expropió los negocios, activos y acciones de CEMEX Venezuela y tomó control de sus instalaciones. CEMEX controló y operó a CEMEX Venezuela hasta el 17 de agosto de 2008. En octubre de 2008, CEMEX solicitó al Centro Internacional de Arreglo de Diferencias relativas a Inversiones ("CIADI"), un arbitraje internacional argumentando que la nacionalización y confiscación de las instalaciones localizadas en Venezuela propiedad de CEMEX Venezuela, no cumplieron con los términos del tratado para la protección de inversiones firmado entre el Gobierno de Venezuela y Holanda, ni con la ley internacional considerando que CEMEX no había recibido ninguna compensación, y no se justificó la utilidad pública. El 30 de noviembre de 2011, después de negociaciones de CEMEX con el Gobierno de Venezuela y su afiliada Corporación Socialista de Cemento, S.A., se alcanzó un acuerdo de liquidación que concluyó el 13 de diciembre de 2011. A través de este acuerdo, CEMEX recibió compensación por la expropiación de CEMEX Venezuela y servicios administrativos prestados después de la expropiación consistiendo en: (i) un pago en efectivo por US\$240 millones; y (ii) notas emitidas por Petróleos de Venezuela, S.A. ("PDVSA"), con valor nominal más productos financieros hasta su vencimiento por aproximadamente US\$360 millones. Como parte de la liquidación, las obligaciones entre las partes y sus afiliadas fueron liberadas, y se cancelaron todos los saldos entre partes relacionadas de CEMEX Venezuela por cobrar y por pagar a CEMEX, resultando en la cancelación para CEMEX de cuentas por pagar netas por aproximadamente US\$154 millones. Por medio del acuerdo de liquidación, CEMEX y el gobierno de Venezuela acordaron retirar el proceso de arbitraje ante el CIADI. Como resultado del acuerdo de liquidación, CEMEX canceló el valor en libros de los activos netos de CEMEX en Venezuela por aproximadamente US\$503 millones, y reconoció en los resultados una utilidad en liquidación por aproximadamente US\$25 millones, que incluye la cancelación de los efectos estimados de conversión acumulados en el capital.

Metodología de conversión, consolidación y presentación de resultados

De acuerdo con las NIIF, a partir del 1 de enero de 2008, CEMEX convierte los estados financieros de subsidiarias en el extranjero 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. 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 tercer trimestre de 2012 y del tercer trimestre de 2011 fueron de 13.14 y 12.65 pesos por dólar, respectivamente.

Las cantidades por país son presentadas en dólares para conveniencia del lector. Las cantidades en dólares para México, al 30 de septiembre de 2012 y al 30 de septiembre de 2011 pueden ser reconvertidas a su moneda local multiplicando las cantidades en dólares por los tipos de cambio promedio correspondientes para 2012 y 2011 mostrados en la tabla presentada abajo.

Integración de regiones

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

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

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

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

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 (deuda total más bonos convertibles y arrendamientos financieros) menos efectivo e inversiones temporales.

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

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

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

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

pp equivale a puntos porcentuales

Utilidad por CPO

Para el cálculo de utilidad por CPO, el número promedio de CPOs utilizado fue de 11,174 millones para el tercer trimestre de 2012, 11,147 millones para los primeros nueve meses del 2012, 11,092 millones para el tercer trimestre de 2011 y 11,077 millones para los primeros nueve meses del 2011.

De acuerdo a la NIC 33 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 o capitalización de utilidades acumuladas así como las acciones potencialmente dilutivas (derivadas de opciones de compra, opciones restringidas de compra y las acciones del bono convertible mandatorio). Las acciones emitidas como resultado de dividendos en acciones, capitalización de utilidades y acciones dilutivas son consideradas como si se hubieran emitido al principio del periodo.

Tipos de cambio

	Enero - Septiembre		Tercer Trimestre	
	2012 Promedio	2011 Promedio	2012 Promedio	2011 Promedio
Peso	13.21	12.10	13.14	12.65
Euro	0.7778	0.7077	0.7979	0.7122
Libra Esterlina	0.6307	0.6191	0.6297	0.6220

Datos en unidades de moneda local por dólar americano.