



Construyendo el futuroSM

ENFOQUE

INFORME ANUAL 2008

Tiempos difíciles exigen acciones decisivas

Nos enfocamos en
las variables que
nosotros podemos
controlar.

carta a los accionistas

Estimados accionistas:

El 2008 fue un año sumamente complejo. La crisis financiera y económica sin precedente que inició en Estados Unidos se propagó a Europa, Asia y otras regiones, afectando a empresas e industrias enteras en todo el mundo. Muchos de nuestros principales mercados se contrajeron con mayor rapidez y profundidad de lo que cualquiera hubiera podido anticipar, al mismo tiempo que los costos y las presiones competitivas siguieron elevándose. En consecuencia, después de haber registrado un crecimiento en promedio superior al diez por ciento durante más de una década, nuestros resultados estuvieron por debajo de los objetivos originalmente planteados para el año.

No obstante, logramos compensar de manera parcial el incremento en los costos y los efectos de la desaceleración económica en Estados Unidos, España y el Reino Unido, gracias a la diversificación de nuestro portafolio y a las condiciones de oferta y demanda en la mayoría de nuestros mercados. En comparación con el año anterior, nuestras ventas netas se mantuvieron estables, al alcanzar US\$21,695 millones. Nuestro flujo de operación se redujo 5%, a US\$4,343 millones; y nuestro flujo de efectivo libre después de inversiones en activo fijo por mantenimiento creció 1%, a US\$2,600 millones.

La intensa turbulencia que se ha presentado en esta difícil coyuntura exige medidas

decisivas. Con objeto de adecuarnos rápidamente a las cambiantes condiciones en los mercados, hemos puesto en práctica una serie de iniciativas que nos permitirán recuperar nuestra flexibilidad financiera, y asegurar que nuestra red global sea cada vez más eficiente, productiva y ágil.

Debido a que no podemos incidir en la orientación de los mercados, estamos plenamente concentrados en las variables que nosotros sí podemos controlar. En este sentido, durante el último trimestre de 2008 llevamos a cabo un amplio programa de reducción de gastos y mejora de nuestra eficiencia, para alinear la estructura de costos de nuestra compañía a la situación actual de los mercados. Más allá de las medidas usuales, realizamos una profunda evaluación de todos los aspectos relacionados con nuestra red global de operaciones, mediante la aplicación de las mismas herramientas y procesos que hemos utilizado con éxito en las dos décadas anteriores para integrar nuevas adquisiciones.

Como resultado de dicho programa, este año lograremos ahorros permanentes por un monto cercano a los US\$700 millones. Además, ajustamos la base de costos de nuestra compañía para que corresponda a las nuevas condiciones de nuestros mercados. Entre otras acciones, estas iniciativas incluyen recortes de presupuestos, cierre de instalaciones y, lamentablemente, reducción en el número de empleados, lo

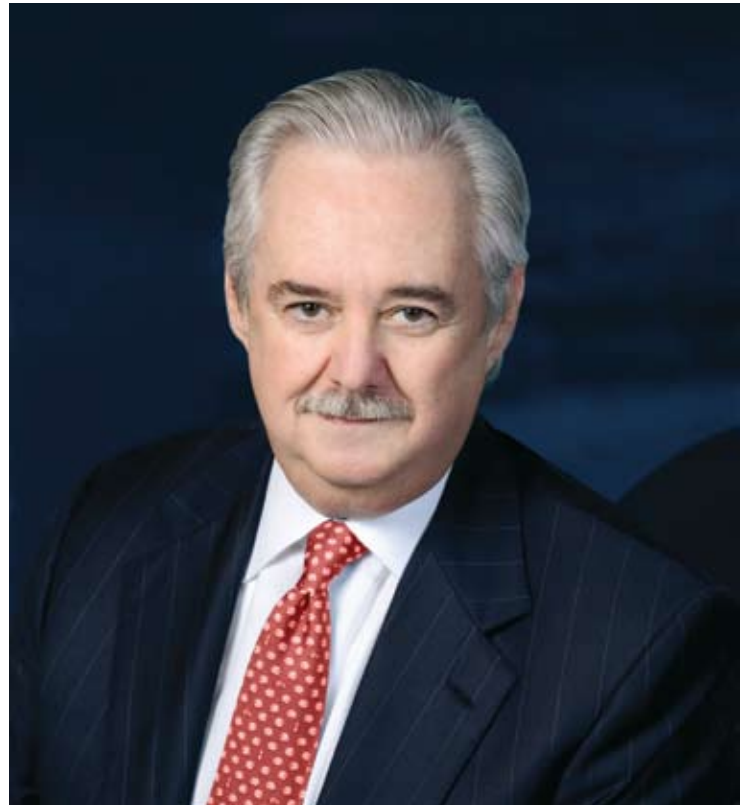
cual constituye una medida muy difícil, pero esencial para el buen funcionamiento de nuestra organización.

Así mismo, el programa también contempla la venta de diversos activos. En particular, durante el segundo semestre del año pasado alcanzamos acuerdos para vender nuestras operaciones en Austria, Hungría y las Islas Canarias.

Actualmente seguimos realizando gestiones para colocar otros activos. Planeamos dedicar los recursos obtenidos de estas desinversiones a la reducción de nuestra deuda neta.

Por otra parte, también hemos reducido en términos significativos nuestro programa de inversiones de capital. Tenemos programado completar tan sólo aquellos proyectos que puedan entrar en funcionamiento este mismo año, y que aporten de inmediato recursos a nuestro flujo de efectivo. De hecho, la mayoría de los proyectos relacionados con la ampliación de nuestra producción de cemento y capacidad de molienda están por concluir. Con base en los criterios anteriores, y en comparación con un gasto aproximado el año anterior de US\$2,200 millones, la inversión en este rubro durante 2009 no deberá exceder los US\$650 millones.

Hemos trabajado en estrecha coordinación con la comunidad financiera, para diseñar un plan que ajuste el perfil de nuestros pasivos a las condiciones actuales.



Hemos superado retos importantes en el pasado y, cada vez, hemos surgido fortalecidos como una organización más eficiente y competitiva.

Como resultado, alcanzamos un acuerdo que nos permitió extender ciertos vencimientos de corto plazo, fortalecer nuestro perfil crediticio, y lograr que nuestra compañía cuente con la capacidad financiera para desarrollar una estrategia operativa que beneficie a todos nuestros grupos de interés.

Estamos comprometidos a mantener nuestro historial de crecimiento disciplinado y rentable en el corto, mediano y largo plazos. Sin embargo, ante la volatilidad que sigue imperando, nuestro objetivo inmediato es recuperar nuestra flexibilidad financiera. Para ello, buscaremos maximizar el flujo de efectivo proveniente de nuestras operaciones y la venta de activos, y vamos a dedicar todos esos recursos al desapalancamiento de nuestro negocio.

Es un hecho que todavía enfrentamos grandes retos. La crisis global está generando las condiciones de mercado más difíciles que nuestra compañía, y nuestra industria, hayan experimentado en toda su historia. Eso significa que debemos realizar esfuerzos adicionales para seguir ajustando nuestras operaciones ante la evolución del entorno de negocios, anticipar cambios en las necesidades de nuestros clientes, mejorar nuestra oferta de productos y servicios, y asegurar que seamos la compañía más eficiente dentro de nuestra industria.

Al tomar todas las medidas necesarias, en este momento nos concentramos en lograr

que nuestra empresa retorne al camino del crecimiento rentable y sostenible que siempre la ha caracterizado. En el pasado ya hemos superado grandes retos y, en cada ocasión, hemos surgido como una compañía aún más sólida, eficiente y competitiva. Estoy convencido de que esta vez lo haremos de nuevo.

En nombre del Consejo de Administración y de nuestro equipo directivo, agradezco a nuestros inversionistas, empleados y clientes su continuo apoyo.

Atentamente,



Lorenzo H. Zambrano
Presidente del Consejo y
Director General

DATOS FINANCIEROS RELEVANTES

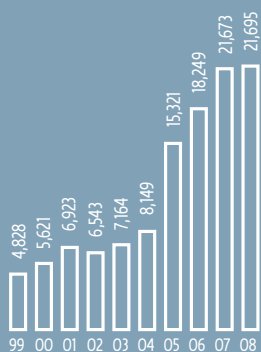
en millones de dólares¹, excepto utilidad por CPO

	2008	2007	%
Ventas netas	21,695	21,673	0
Utilidad de operación	2,487	2,971	(16)
Flujo de operación	4,343	4,586	(5)
Utilidad neta mayoritaria	203	2,391	(92)
Utilidad por CPO ²	0.03	0.32	(92)
Flujo de efectivo libre después de inversiones en activo fijo de mantenimiento	2,600	2,578	1
Total de activos	45,387	49,662	(9)
Deuda neta	17,908	18,904	(5)
Capital contable mayoritario	13,879	14,942	(7)

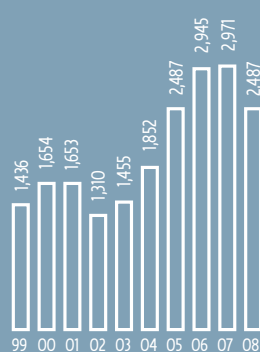
1 Para conveniencia del lector, los resultados en pesos nominales de 2008 fueron convertidos a dólares utilizando el tipo de cambio promedio del año de 11.21 pesos/dólar, y los resultados en pesos constantes de 2007 se convirtieron utilizando el tipo de cambio de cierre del periodo de 10.92 pesos/dólar. Para las cuentas del balance, las cifras en dólares fueron calculadas convirtiendo los montos en pesos al cierre de cada año utilizando el tipo de cambio de cierre del periodo que fueron de 13.74 y 10.92 pesos/dólar, respectivamente.

2 Basada en 7,432 y 7,661 millones de CPOs promedio para los años de 2007 y 2008, respectivamente.

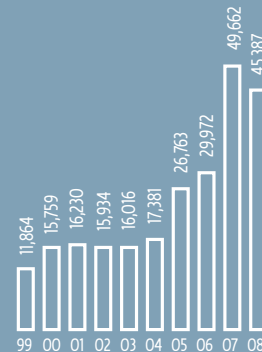
Ventas netas consolidadas
millones de dólares



Utilidad de operación
millones de dólares



Total de activos
millones de dólares



Frente al dinámico entorno actual, estamos enfocando nuestros esfuerzos en robustecer y desarrollar nuestras relaciones con los clientes

Frente al dinámico entorno actual, estamos enfocando nuestros esfuerzos en robustecer y desarrollar nuestras relaciones con los clientes. Una parte fundamental de nuestra esencia como negocio es nuestro compromiso para continuar satisfaciendo las necesidades de nuestros clientes, superando sus expectativas y ganándonos su confianza cada día.

Innovamos con nuestros productos y personalizamos nuestros servicios para ajustarlos a las necesidades específicas de cada cliente. Por ejemplo, nuestro concreto impermeable es ideal para puentes, presas, exteriores de viviendas y otros entornos potencialmente húmedos. Por su parte, nuestro concreto poroso para pavimentación es idóneo para la construcción de aceras y caminos, ya que permite que el agua pluvial se filtre al subsuelo, contribuyendo así a evitar las inundaciones y a recargar los niveles de agua en el subsuelo.

Ofrecemos a nuestros clientes soluciones integrales para el logro de sus objetivos.

Un ejemplo son las grandes obras de pavimentación, para las cuales llevamos a cabo la conceptualización del proyecto, definimos la mejor solución técnica, ofrecemos diferentes esquemas de financiamiento y ejecutamos la obra en conjunto con constructoras locales. Esto lo hacemos en las grandes ciudades, así como también en pequeñas localidades, donde trabajamos junto con los vecinos para pavimentar las calles de comunidades de escasos recursos.

Facilitamos a nuestros clientes el acceso a la información que deseen, cuando la necesiten, desde su hogar o su oficina. Mediante CEMEX Connect, nuestro centro integral de atención en línea, nuestros clientes pueden dar seguimiento a sus órdenes, envíos pendientes y los detalles e historial de sus pedidos. También pueden seleccionar el método más rápido y económico de entrega. Adicionalmente, pueden revisar, descargar e imprimir documentos, incluyendo estados de cuenta, conocimientos de embarque firmados, notas de crédito y facturas.

• nuestros clientes

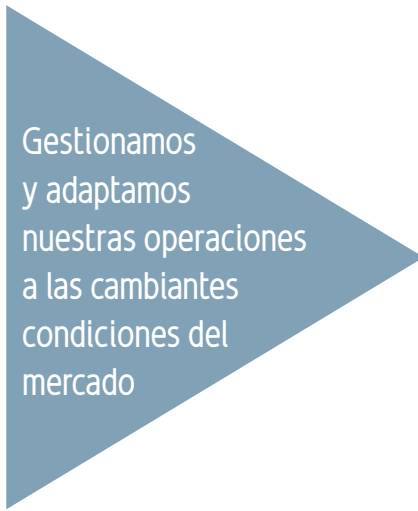


Seguir satisfaciendo las necesidades de nuestros clientes, y superar sus expectativas, es parte esencial de lo que somos y de lo que hacemos cada día.

flexibilidad. operativa



Ajustamos nuestras operaciones de cemento, concreto premezclado y agregados a las condiciones actuales del mercado.



Gestionamos
y adaptamos
nuestras operaciones
a las cambiantes
condiciones del
mercado

Nuestra amplia experiencia nos ha permitido gestionar y adaptar nuestra red global de operaciones para responder a las cambiantes condiciones de nuestros mercados. En el transcurso de los últimos meses, hemos identificado e implementado diversas iniciativas que han incrementado nuestra flexibilidad. Por mencionar algunas, hemos optimizado nuestra estructura organizacional de manera que permita dirigir y operar la compañía con menos recursos en el corto, mediano y largo plazo. Hemos ajustado nuestra producción de cemento, concreto premezclado y agregados para adecuarnos a la demanda del mercado. Hemos optimizado la operación logística a través de la racionalización de nuestras flotillas, centros de distribución, y suministro de materias primas. Hemos aprovechado economías de escala a través de nuestro proceso de abastecimiento mundial y, como parte de nuestra estrategia energética, hemos elevado a un 10% nuestro uso de combustibles alternos, que son más económicos y nos ayudan a proteger el medio ambiente.

La producción de cemento es un proceso intensivo en cuanto al uso de recursos energéticos. Por lo tanto, buscamos incrementar

constantemente nuestra eficiencia en este rubro para lograr una creciente flexibilidad operativa.

La clave de nuestra estrategia energética es una estructura diversificada de uso de combustibles. Hemos realizado la reingeniería de nuestras plantas para que nuestros hornos de cemento puedan utilizar diferentes tipos de combustibles, incluyendo coque de petróleo, carbón, combustibles alternos, combustóleo y gas natural. Esto nos da la capacidad para ajustar nuestra mezcla según las variaciones en los precios de los energéticos. Por ejemplo, nuestra estrategia de uso de combustibles y de contratación anticipada de transporte nos permitió atenuar la volatilidad de los costos, mientras los precios de los energéticos básicos fluctuaban dramáticamente. En consecuencia, este año nuestro costo energético por tonelada de cemento producida se incrementó sólo 16%, comparado con un incremento del 38% en el precio promedio del crudo.

En conjunto — gracias a todas las iniciativas implementadas durante el año — nos hemos convertido en una organización más flexible y más ágil.

Nuestro
compromiso en el futuro
cercano es recuperar
nuestra flexibilidad
financiera

Nuestro compromiso en el futuro cercano es recuperar nuestra flexibilidad financiera. Con este fin, estamos reduciendo significativamente nuestros programas de inversión de capital; seguimos implementando nuestras iniciativas globales de reducción de costos; estamos refinanciando nuestros vencimientos de deuda; y utilizamos nuestro flujo de efectivo libre para reducir deuda en la medida de lo posible. Además, estamos desinvirtiendo activos y dedicando el producto de su venta para reducir la deuda de la compañía.

En enero de 2009 trabajamos con la comunidad financiera para refinanciar US\$2,300 millones en instrumentos de corto plazo, con vencimientos en 2009 y principios de 2010, en dos créditos sindicados de largo plazo. También extendimos a diciembre de 2010 el monto de US\$1,700 millones de un crédito sindicado por

US\$3,000 millones, que vencía originalmente en diciembre de 2009.

Estas acciones nos han permitido prorrogar el plazo promedio de los vencimientos, mejorar nuestro perfil de deuda y fortalecer la flexibilidad financiera de nuestra compañía.

Como parte de nuestro programa de venta de activos, llegamos a un acuerdo para vender nuestras operaciones en Austria y Hungría a Strabag SE, en aproximadamente €310 millones. También cerramos la venta de nuestras operaciones en las Islas Canarias a una subsidiaria de Cimpor Cements de Portugal SGPS SA, en aproximadamente €162 millones. Adicionalmente, seguimos realizando gestiones para colocar otros activos. Planeamos dedicar los recursos obtenidos de estas desinversiones a la reducción de nuestra deuda neta.

flexibilidad financiera



Reducimos costos, ajustamos nuestras operaciones, restringimos las inversiones de capital y estamos vendiendo activos para recuperar nuestra flexibilidad financiera lo antes posible.

INFORMACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADA SELECTA
en millones de dólares, excepto CPOs y montos por CPOs

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

	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
INFORMACIÓN DE RESULTADOS									
Ventas netas	4,315	4,828	5,621	6,923	6,543	7,164	8,149	15,321	18,249
Costo de ventas ⁽¹⁾⁽²⁾	(2,495)	(2,690)	(3,141)	(3,894)	(3,656)	(4,130)	(4,586)	(9,271)	(11,649)
Utilidad bruta	1,820	2,138	2,480	3,029	2,888	3,034	3,563	6,050	6,600
Gastos de operación ⁽²⁾	(642)	(702)	(826)	(1,376)	(1,577)	(1,579)	(1,711)	(3,563)	(3,655)
Utilidad de operación	1,178	1,436	1,654	1,653	1,310	1,455	1,852	2,487	2,945
Otros gastos, neto ⁽³⁾	(172)	(334)	(270)	(441)	(425)	(474)	(514)	(316)	(49)
Gastos financieros	(485)	(488)	(467)	(412)	(333)	(381)	(372)	(526)	(494)
Productos financieros	37	31	25	41	45	17	23	39	46
Resultado integral de financiamiento ⁽⁴⁾	(132)	(29)	(174)	265	(329)	(267)	133	239	(32)
Utilidad antes de impuestos	909	1,136	1,271	1,522	617	766	1,541	2,495	2,989
Interés minoritario ⁽⁵⁾⁽⁶⁾⁽⁷⁾⁽⁸⁾	39	56	78	153	37	30	21	55	110
Utilidad neta mayoritaria	803	973	999	1,178	520	629	1,307	2,112	2,378
Millones de CPOs en circulación ⁽⁹⁾⁽¹⁰⁾	5,032	5,464	5,558	5,838	6,084	6,480	6,790	7,048	7,329
Utilidad por CPO ⁽¹⁰⁾⁽¹¹⁾	0.16	0.20	0.19	0.21	0.09	0.10	0.20	0.31	0.33
Dividendos por CPO ⁽⁹⁾⁽¹⁰⁾⁽¹²⁾	0.04	0.04	0.05	0.05	0.05	0.05	0.06	0.06	0.09
INFORMACIÓN DE BALANCE									
Efectivo e inversiones temporales	407	326	308	428	361	291	342	601	1,579
Capital de trabajo, neto ⁽¹³⁾	638	669	813	933	699	576	525	1,268	887
Inmuebles, maquinaria y equipo, neto	6,142	6,922	9,034	8,940	8,963	9,265	9,613	15,542	17,196
Total activos	10,460	11,864	15,759	16,230	15,934	16,016	17,381	26,763	29,972
Deuda de corto plazo	1,106	1,030	2,962	1,028	1,393	1,329	1,044	1,191	1,252
Deuda de largo plazo	3,136	3,341	2,709	4,345	4,374	4,537	4,887	8,287	6,290
Total pasivo	5,321	5,430	8,111	8,078	8,983	9,250	9,161	16,409	15,193
Interés minoritario ⁽⁵⁾⁽⁶⁾⁽⁷⁾⁽⁸⁾	1,251	1,253	2,398	1,975	1,207	532	389	529	1,920
Capital contable mayoritario	3,887	5,182	5,251	6,177	5,744	6,234	7,831	9,825	12,859
Total capital contable	5,138	6,435	7,649	8,152	6,951	6,766	8,220	10,354	14,779
Valor en libros por CPO ⁽⁹⁾⁽¹⁰⁾	0.77	0.95	0.95	1.06	0.86	0.88	1.16	1.39	1.75
OTROS DATOS FINANCIEROS									
Margen de operación	27.30%	29.80%	29.40%	23.90%	20.00%	20.30%	22.70%	16.20%	16.10%
Margen de flujo de operación ⁽¹³⁾	34.40%	37.10%	36.10%	32.60%	29.30%	29.40%	31.10%	23.20%	22.70%
Flujo de operación ⁽¹³⁾	1,485	1,791	2,030	2,256	1,917	2,108	2,538	3,557	4,138
Flujo de efectivo libre ⁽¹³⁾⁽¹⁴⁾	559	860	886	1,145	948	1,143	1,478	2,198	2,689

2007	2008	Crecimiento anual compuesto	
		07-08	98-08

21,673	21,695	0%	18%
(14,441)	(14,827)		
7,232	6,868		
(4,261)	(4,380)		
2,971	2,487	(16%)	8%
(300)	(1,918)		
(807)	(912)		
79	52		
100	(2,562)		
2,907	(1,895)		
77	4		
2,391	203	(92%)	(13%)
7,509	7,774		
0.32	0.03	(92%)	(16%)
0.08	n.a.		
794	990		
1,528	1,317		
24,010	20,514		
49,662	45,387		
3,320	6,934		
16,544	11,850		
30,967	28,119		
3,753	3,390		
14,942	13,879		
18,695	17,268		
1.99	1.79		
13.71%	11.47%		
21.16%	20.02%		
4,586	4,343	(5%)	11%
2,578	2,600	1%	17%

Notas a la Información Financiera Consolidada Selecta

- El costo de ventas incluye depreciación.
- Para los años de 2002 a 2007 y parcialmente durante 2001 los gastos de la compañía relacionados con la distribución de sus productos fueron clasificados como gastos de ventas en el estado de resultados. Para los años de 1998 hasta 2000 y parcialmente para 2001, dichos gastos fueron reconocidos como parte del costo de ventas.
- De acuerdo con las Normas Mexicanas de Información Financiera ("NIF") a partir de 2007 se establecen nuevas reglas de presentación para el estado de resultados. Para efectos de la tabla, los conceptos de los estados de resultados de 1998 a 2006 fueron reclasificados para conformarlos con la presentación requerida a partir de 2007 (ver nota 2A a los Estados Financieros). Los principales cambios se describen a continuación: El concepto de Otros gastos, neto se presenta antes del Resultado Integral de Financiamiento. En adición, este rubro incluye ahora la Participación de los Trabajadores en las Utilidades (PTU) causada y diferida, que hasta 2006 se presentó dentro de los impuestos a la utilidad. La PTU por los años de 1998 a 2006 representó (gastos)/ingreso por (20), (38), (36), (24), (36), (17), (30), 1 y (15) millones de dólares, respectivamente. Así mismo, la Utilidad antes de Impuestos incluye el rubro de Participación en Asociadas, que para los años de 1997 a 2006 representó ingresos por 17, 16, 25, 25, 21, 25, 35, 40, 87 y 122 millones de dólares, respectivamente.
- El Resultado Integral de Financiamiento incluye los gastos y productos financieros, los resultados por valuación y realización de instrumentos financieros derivados y de inversiones en valores, los efectos por fluctuación cambiaria, así como el resultado por posición monetaria.
- Durante 1995 y hasta agosto de 2000 se creó un interés minoritario en el capital contable consolidado, debido a una operación financiera que implicaba la transferencia del 24.77% del capital social de CEMEX España y a que dichas acciones transferidas se consideraron propiedad de terceros, aunque CEMEX siempre retuvo los derechos económicos y de voto sobre esas acciones transferidas durante ese periodo.
- En 2000, una subsidiaria de CEMEX en Holanda, emitió acciones preferentes por un monto de 1,500 millones de dólares, en conexión con el financiamiento requerido para la adquisición de CEMEX, Inc. (antes Southdown). El saldo de las acciones preferentes incluidas en el interés minoritario al 31 de diciembre de 2000, 2001 y 2002 fue de 1,500 millones de dólares, 900 millones de dólares y 650 millones de dólares, respectivamente, siendo este último remanente redimido anticipadamente en octubre de 2003.
- Durante 1998, una subsidiaria de CEMEX en España emitió 250 millones de dólares en acciones. En abril de 2002, a través de una oferta pública, 184 millones de dólares fueron redimidos. El remanente a diciembre 31 de 2002 y 2003 era de 66 millones de dólares que fue liquidado durante 2004. Durante su vigencia, esta transacción se incluyó en el interés minoritario.
- El interés minoritario en el balance general incluye en 2006, 2007 y 2008, 1,250 millones de dólares, 3,065 millones de dólares y 3,020 millones de dólares, respectivamente, que representan el valor nominal de notas perpetuas, que califican como instrumentos de capital, emitidas por entidades consolidadas de CEMEX (ver nota 15D a los Estados Financieros).
- El número de CPOs en circulación representa el total de CPOs equivalentes en circulación al cierre de cada año, expresado en millones de CPOs. Este número incluye el total de CPOs equivalentes emitidos por CEMEX que se encuentran subyacentes en transacciones financieras derivadas, y excluye los CPOs equivalentes emitidos por CEMEX que son propiedad de sus subsidiarias. Cada CPO se conforma por una acción Serie A y dos acciones Serie B. Cada ADS listado en la Bolsa de Valores de Nueva York representa 10 CPOs.
- En 1999, 2005 y 2006, con base en acuerdos aprobados por los accionistas, se efectuaron subdivisiones de acciones en las cuales por cada CPO existente en cada fecha se entregaron 2 nuevos CPOs. Cada CPO representa la participación en 2 acciones serie "A" y una acción serie "B". Dichas subdivisiones no afectaron la participación proporcional en el capital contable de CEMEX de cada uno de los accionistas. Los valores de "Utilidad por CPO", así como los números de CPOs en circulación por los años terminados al 31 de diciembre de 1998 hasta 2005, han sido ajustados para dar efecto retroactivo a las subdivisiones de acciones en los años a los que corresponden. De acuerdo a los principios de contabilidad generalmente aceptados en México, en los Estados Financieros, estos montos se presentan con base en acciones (ver nota 18 a los Estados Financieros).
- La utilidad por CPO está determinada con base en el promedio de CPOs en circulación durante cada año, los cuales fueron de 1998 hasta 2008 de: 5,024, 5,498, 5,686, 5,983, 6,304, 6,658, 6,919, 7,184, 7,432 y 7,662 millones, respectivamente.
- Los dividendos declarados en la asamblea anual de accionistas de cada periodo se reflejan como dividendos del periodo anterior.
- Favor de consultar la página 92 de este informe anual para la definición de los términos que utilizamos.
- A partir de 2005, el flujo de efectivo libre se calcula después de inversiones en activo fijo de mantenimiento únicamente.

Nuestro negocio

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

Nuestra compañía fue fundada en México en 1906 y desde entonces hemos pasado de tener una presencia local, hasta llegar a ser una de las empresas globales líderes en nuestra industria, con cerca de 57,000 empleados en todo el mundo. Actualmente, nos encontramos estratégicamente posicionados en América, Europa, África, Medio Oriente, Asia y Australia. Nuestra red de operaciones produce, distribuye y comercializa cemento, concreto premezclado, agregados y otros productos relacionados en más de 50 países, a la vez que mantenemos relaciones comerciales en más de 100 naciones.

Estrategia de Negocio

A la vez que seguimos enfocados en mantener nuestro récord de crecimiento rentable en el corto, mediano y largo plazo, ante el entorno actual nuestro compromiso en el futuro cercano es recuperar nuestra flexibilidad financiera.

Para lograr este objetivo, hemos emprendido las siguientes acciones:

- > **Primero**, buscaremos maximizar nuestro flujo de efectivo y dedicarlo en su mayor parte, junto con los recursos obtenidos por la venta de activos, a la reducción de deuda. Mantendremos esta prioridad hasta que hayamos logrado reducir significativamente nuestra deuda neta y recuperar nuestra flexibilidad financiera.
- > **Segundo**, reduciremos costos en todas nuestras operaciones y las adecuaremos a la demanda actual del mercado. Mediante nuestro programa global de eficiencia y reducción de costos, hemos identificado sinergias recurrentes por US\$700 millones en toda nuestra red global. Estas sinergias incluyen reducciones en costos fijos por US\$250 millones, en costos variables por US\$200 millones y en gastos de administración y ventas por US\$250 millones. Aproximadamente el 60% de la reducción total de costos proviene de iniciativas orientadas a incrementar la eficiencia de nuestras operaciones. El otro 40% corresponde a procesos para ajustar nuestras operaciones a las nuevas condiciones de los mercados, mismos que serán revertidos conforme evolucione la situación.

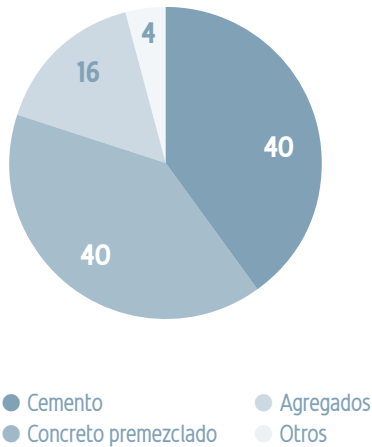
Hasta ahora, hemos alcanzado una importante reducción de capacidad: a nivel mundial, hemos apagado 27 hornos de cemento,

operaciones

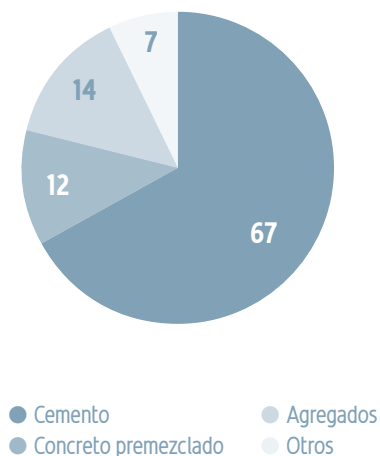


Personalizamos nuestros productos y servicios para satisfacer las necesidades de nuestros clientes, desde la construcción residencial hasta proyectos de infraestructura.

Ventas por producto
porcentaje



Flujo de operación por producto
porcentaje



suspendido la operación de alrededor de 300 plantas de concreto premezclado, y cerrado casi 50 sitios de agregados. En consecuencia, hemos logrado ajustar en gran medida nuestras operaciones a los menores niveles de actividad que se esperan para 2009.

- > Tercero, reduciremos significativamente nuestras inversiones de capital.

Hemos recortado nuestras inversiones de capital —incluyendo el gasto en mantenimiento y expansión de capacidad— a US\$650 millones para 2009 en comparación con US\$2,200 millones en 2008. Para lograr esta reducción, detuvimos diversas obras que estaban en curso y cancelamos todas las iniciativas adicionales de expansión. En 2009 sólo completaremos aquellos proyectos que requieran pequeñas inversiones marginales y que ofrezcan un alto retorno en el corto plazo. Sin embargo, aunque hemos reducido significativamente nuestras inversiones de capital, mantendremos un gasto adecuado en mantenimiento para cumplir nuestro compromiso prioritario con la seguridad y salud de nuestros empleados y nuestras comunidades.

- > Cuarto, identificamos y venderemos diversos activos, con objeto no sólo de fortalecer nuestra flexibilidad financiera, sino también nuestra estrategia global.

Como parte de este esfuerzo, llegamos a un acuerdo para vender nuestros activos en Austria y Hungría y durante el cuarto trimestre de 2008 vendimos nuestras operaciones en las Islas Canarias. Adicionalmente, seguimos realizando gestiones para colocar otros activos y planeamos dedicar los recursos obtenidos de estas desinversiones a la reducción de nuestra deuda neta.

Hemos construido un portafolio de activos con potencial de crecimiento sostenible y rentable a largo plazo, produciendo flujo de efectivo positivo aún durante las etapas bajas del ciclo económico. De cara al futuro, continuaremos con nuestra estrategia:

- > Enfoque en nuestro negocio clave de cemento, concreto premezclado y agregados
- > Ofrecer a nuestros clientes la mejor propuesta de valor
- > Crecer rentablemente a través de posiciones integradas en toda la cadena de valor de nuestra industria
- > Asignar eficientemente nuestro capital
- > Integrar rápidamente nuestras adquisiciones, alcanzando estándares de operación óptimos

OPERACIONES GLOBALES (al 31 de diciembre de 2008)

	CAPACIDAD DE PROD. CEMENTO, MILLONES DE TONS/AÑO	PLANTAS CEMENTERAS CONTROLADAS	PLANTAS CEMENTERAS PART. MINORITARIA	PLANTAS CONCRETERAS	CANTERAS DE AGREGADOS	CENTROS DE DISTRIBUCIÓN TERRESTRE	TERMINALES MARÍTIMAS
México	29.2	15	3	328	16	80	8
Estados Unidos ¹	17.5	14	4	536	102	43	11
España	11.4	8	0	104	25	8	17
Reino Unido	2.8	3	0	236	67	29	6
Resto de Europa ²	11.6	8	1	652	167	46	22
América Central / del Sur y el Caribe ³	11.2	11	3	88	19	17	11
África y Medio Oriente ⁴	5.3	1	0	74	10	7	1
Asia ⁵ y Australia	6.6	4	4	270	87	23	12
Total	95.6	64	15	2,288	493	253	88

¹ Incluye operaciones del joint venture con Ready Mix USA. ² Incluye operaciones en Alemania, Austria, Croacia, Finlandia, Francia, Hungría, Irlanda, Letonia, Lituania, Noruega, Polonia, República Checa y Suecia. ³ Incluye operaciones en Argentina, Colombia, Costa Rica, Guatemala, Nicaragua, Panamá, Puerto Rico y República Dominicana, así como otras operaciones en la región del Caribe. ⁴ Incluye operaciones en Egipto, Emiratos Árabes Unidos e Israel. ⁵ Incluye operaciones en Bangladesh, China, Filipinas, Malasia, Tailandia y Taiwán.

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

Nuestro portafolio de activos de cemento, concreto premezclado y agregados se concentra en los mercados que ofrecen condiciones para un crecimiento sostenible tanto en ventas como en utilidades durante todo el ciclo económico. En el transcurso de la última década, nuestras ventas y flujo de operación (EBITDA) han crecido a tasas anuales compuestas de 18% y 11%, respectivamente.

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

Ofrecer a nuestros clientes la mejor propuesta de valor

Siempre nos esforzamos por ofrecer las mejores soluciones de construcción en los mercados donde tenemos presencia. Con este objetivo, ofrecemos productos y servicios únicos, diseñados a la medida para satisfacer las necesidades específicas de nuestros clientes, ya sea para mejorar o renovar vivienda, o para proyectos agrícolas, industriales, marítimos e hidráulicos.

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

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

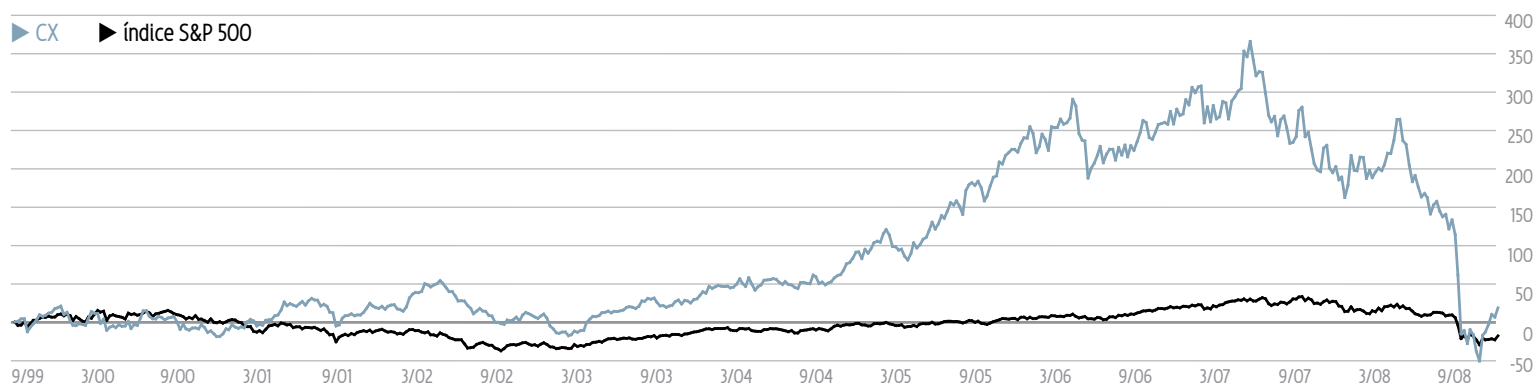
Identificamos diversas oportunidades de crecimiento rentable, particularmente en tres áreas: 1) crecimiento orgánico de nuestro portafolio; 2) crecimiento del flujo de operación (EBITDA) proveniente de inversiones disciplinadas en nuestros negocios existentes que mejoran nuestros márgenes y/o incrementan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

Nuestro potencial de crecimiento aumenta sustancialmente cuando analizamos la cadena de valor del cemento. Consideramos que aún hay amplias posibilidades de continuar consolidándonos dentro de nuestra industria. En consecuencia, observamos que a largo plazo existen importantes oportunidades para adquirir nuevas operaciones y, apoyados en nuestros activos, experiencia e infraestructura existentes, intensificar nuestro crecimiento rentable a lo largo de toda la cadena de valor.

CX vs. índice S&P 500

rendimiento total acumulado

► CX ► índice S&P 500



Asignar eficientemente nuestro capital

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

1. La adquisición debe ofrecer rendimientos de largo plazo superiores a nuestro costo de capital.
2. La adquisición debe contar con el potencial para incrementar su valor al beneficiarse de nuestro conocimiento y experiencia en materia de gestión y reconversión.

Integrar rápidamente nuestras adquisiciones, alcanzando estándares de operación óptimos

Continuamente buscamos maneras de mejorar nuestra eficiencia y productividad operativa. Como parte de este proceso, aplicamos diversas plataformas estandarizadas a nivel mundial, diseñadas para reducir costos, optimizar procesos y lograr sinergias en nuestras operaciones globales. Con cada adquisición, hemos mejorado los procesos tecnológicos y administrativos requeridos para integrar con rapidez las nuevas operaciones a nuestra red global.

Adicionalmente, en los últimos años hemos seguido avanzando para mejorar la calidad de nuestros productos y reducir el impacto ambiental de nuestras operaciones.

Alineación con los intereses de los inversionistas

Plan de acciones para ejecutivos

Con el fin de alinear mejor los intereses de nuestros ejecutivos con los de nuestros accionistas, comenzamos a ofrecer a los ejecutivos un nuevo plan de acciones en 2005. El objetivo de esta iniciativa es cambiar el plan de compensación de largo plazo de la compañía, de opciones sobre acciones a programas basados en acciones restringidas, que consideramos son mejor valuadas tanto por nuestros ejecutivos

como por nuestros accionistas. Al 31 de diciembre de 2008, nuestros ejecutivos tenían 53,995,108 CPOs restringidos, que representan el 0.7% del total de CPOs en circulación.

Gobierno Corporativo

Estamos comprometidos con los más altos estándares de gobierno corporativo. El Consejo de Administración de nuestra empresa está integrado por consejeros calificados que proveen una supervisión adecuada. El requisito de independencia de los miembros del Comité de Auditoría se cumple como lo establece la ley, y al menos uno de ellos cumple con los requisitos de “experto financiero” según la definición de la Ley Sarbanes-Oxley de 2002 (SOX) de Estados Unidos.

Adicionalmente, hemos diseñado y aplicado: 1) un proceso interno formal para apoyar a nuestro Director General y a nuestro Vicepresidente Ejecutivo de Planeación y Finanzas en la certificación de la información que presentamos en el informe anual de CEMEX a las autoridades bursátiles de Estados Unidos; 2) un sistema para asegurar que la información relevante llegue a la alta dirección de manera oportuna; 3) un sistema para comunicar de manera anónima quejas e inquietudes con respecto a asuntos de contabilidad y auditoría al Comité de Auditoría; 4) un proceso para presentar quejas anónimas y confidenciales con respecto al mal uso de los activos; y 5) un equipo de trabajo para supervisar el cumplimiento de los requerimientos legales y las mejores prácticas de gobierno corporativo y, en su caso, proponer mejoras adicionales.

Más aún, hemos modificado nuestro Código de Ética para que refleje los requerimientos de la SOX.

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

Resultados consolidados

Las **ventas netas** se ubicaron en US\$ 21,695 millones, prácticamente sin cambio en comparación al año anterior. La disminución en los volúmenes fue parcialmente mitigada por la estabilidad en precios en la mayoría de nuestros mercados. Los principales impulsores de la demanda continuaron siendo los sectores de infraestructura y residencial.

Como porcentaje de las ventas netas, el **costo de ventas** aumentó 1.7 puntos porcentuales, de 66.6% a 68.3%, debido principalmente a un cambio en la mezcla de productos resultado de la adquisición de Rinker. Adicionalmente, el alza en los costos de energía, electricidad y transporte contribuyó a dicho incremento, lo anterior parcialmente mitigado por la venta de bonos de emisiones. Nuestros **gastos de administración y ventas** como porcentaje de ventas netas aumentaron 0.5 puntos porcentuales durante el año, de 19.7% a 20.2%.

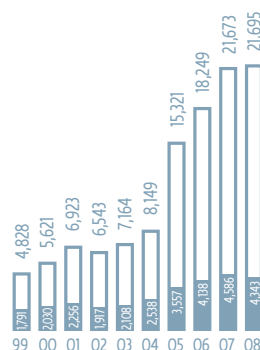
La **utilidad de operación** disminuyó 16%, alcanzando los US\$2,487 millones, mientras que nuestro **flujo de operación** fue de US\$4,343 millones, 5% menos que el obtenido en 2007. Nuestro margen de flujo de operación disminuyó 1.2 puntos porcentuales, de 21.2% en 2007 a 20.0% en 2008. La disminución se debió principalmente a menores economías de escala resultado de volúmenes más bajos.

Los **gastos financieros** se incrementaron 13%, para un total de US\$912 millones, como resultado de un incremento de la deuda debido a la adquisición de Rinker. Nuestra cobertura de intereses fue de 4.9 veces, comparado con 5.7 veces a finales de 2007.

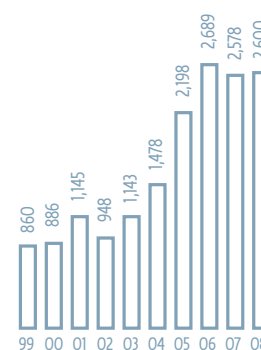
El **resultado por fluctuación cambiaria** resultó en una pérdida de US\$386 millones en el año, debido principalmente a la depreciación del peso mexicano, el euro y la libra esterlina frente al dólar. Reportamos una **pérdida en instrumentos financieros** de US\$1,353 millones en 2008, comparada con una ganancia de US\$219 millones en 2007. Esta pérdida se deriva principalmente de nuestros swaps de moneda peso/dólar y contratos forward relacionados a las acciones de CEMEX y Axtel, mitigados parcialmente por el incremento en las tasas de interés en yenes de nuestras notas perpetuas.

Contamos con la estrategia, los recursos y la gente para superar los retos que enfrentamos.

Ventas y flujo de operación
millones de dólares



Flujo de efectivo libre
millones de dólares



La **utilidad neta mayoritaria** para el año disminuyó 92% para un total de US\$203 millones.

Nuestro **flujo de efectivo libre después de inversiones en activo fijo de mantenimiento** se incrementó 1%, alcanzando US\$2,600 millones, el cual fue utilizado principalmente en inversiones en activo fijo de expansión por US\$1,560 millones y para reducción de deuda.

Nuestra **deuda neta** fue de US\$17,908 millones al cierre de 2008, en comparación con US\$18,904 millones al cierre de 2007. Nuestra razón de deuda neta a flujo de operación al cierre de 2008 fue de 4.0 veces, contra 3.6 veces en 2007.

Al 31 de diciembre de 2008, CEMEX tenía una deuda a corto plazo de aproximadamente US\$6,930 millones. El 27 de enero de 2009, CEMEX y sus acreedores acordaron extender el período de una parte de su deuda a corto plazo. Considerando un tipo de cambio de \$13.74 pesos por dólar al 31 de diciembre de 2008, aproximadamente US\$1,990 millones de la deuda a corto plazo con amortización en 2010, y aproximadamente US\$1,060 millones de la deuda a corto plazo con amortización en 2011.

En diciembre de 2008, CEMEX enmendó e incrementó, entre otras condiciones, la razón de apalancamiento de sus créditos sindicados existentes y para su subsidiaria CEMEX España. La nueva razón de apalancamiento financiero para CEMEX S.A.B. de C.V. es una razón de no más de 4.5 veces deuda neta a flujo de operación de los 12 meses anteriores; a partir del 31 de diciembre de 2008, aumentando 4.75 veces al 30 de junio de 2009 y reduciéndose gradualmente a 3.50 veces para el 30 de septiembre de 2011 y el futuro.

Resumen global de operaciones

México

En 2008 nuestras ventas netas en México fueron de US\$3,823 millones, prácticamente sin cambio en comparación con 2007. El flujo de operación creció 3%, para llegar a US\$1,453 millones.

Los volúmenes de cemento y concreto premezclado disminuyeron 4% y 6%, respectivamente, en el año. Esta disminución reflejó el entorno macroeconómico, que afectó negativamente la actividad del sector de construcción. Los principales impulsores de la demanda en el año fueron el sector residencial y el de infraestructura.

Estados Unidos

Las ventas de nuestras operaciones en Estados Unidos disminuyeron 5% para un total de US\$4,698 millones en 2008. El flujo de operación fue de US\$702 millones, un decremento de 37% contra 2007.

Los volúmenes de cemento, concreto premezclado y agregados en nuestras operaciones de Estados Unidos disminuyeron 14%, 13% y 3%, respectivamente, en 2008. Para todo el año, en términos comparables con las operaciones existentes, los volúmenes de cemento, concreto premezclado y agregados disminuyeron 21%, 30% y 30%, respectivamente. El sector de construcción residencial continuó a la baja durante el año, mientras que la actividad general de construcción se debilitó aún más con el deterioro de las condiciones económicas y la baja disponibilidad de créditos.

España

Nuestras ventas netas en España disminuyeron 26% en 2008, para ubicarse en US\$1,573 millones. El flujo de operación alcanzó US\$464 millones, 27% menos que en 2007.

Los volúmenes de cemento y concreto premezclado disminuyeron 30% y 26%, respectivamente, en 2008. El país continuó enfrentando un entorno económico difícil afectando negativamente la demanda general de cemento. Para el año, ningún sector de la construcción creció. Adicionalmente, la falta de liquidez y condiciones restringidas de crédito siguieron postergando proyectos de infraestructura.

Reino Unido

Las ventas netas en nuestras operaciones en el Reino Unido disminuyeron 16% a US\$1,712 millones y el flujo de operación se redujo 72% a US\$26 millones en 2008.

En 2008 los volúmenes de ventas de cemento, concreto premezclado y agregados disminuyeron 16%, 21% —17% ajustándolo a las operaciones existentes— y 11%, respectivamente. El entorno macroeconómico en el Reino Unido continuó deteriorándose. La baja liquidez afectó negativamente el gasto en construcción y el arranque de nuevos proyectos en todos los segmentos del país.

Resto de Europa

El resto de nuestras operaciones en Europa registró un crecimiento en las ventas netas de 5% a US\$4,369 millones y un crecimiento en el flujo de operación de 11% a US\$532 millones en 2008. Nuestro volumen regional de cemento disminuyó 3% en el año.

En Alemania, los volúmenes de cemento doméstico aumentaron 4% en 2008. El sector industrial y comercial, así como el de infraestructura, fueron los principales impulsores de la demanda de cemento durante 2008.

En Francia, el volumen de concreto premezclado se mantuvo sin cambios, mientras los volúmenes de agregados disminuyeron 5% en el año. En términos comparables para las operaciones existentes, nuestros volúmenes de concreto premezclado se mantuvieron estables comparados con 2007. El principal motor de la demanda en el país fue el sector de obra pública.

América Central, América del Sur y el Caribe

Nuestras ventas netas en la región se mantuvieron estables en US\$2,023 millones. El flujo de operación disminuyó 3% para ubicarse en US\$658 millones en 2008. Nuestro volumen regional de cemento disminuyó 13% para el año.

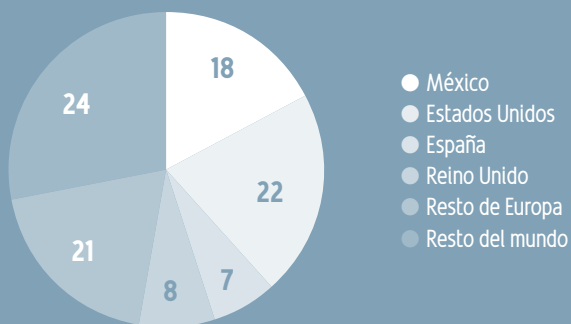
A través del tiempo, hemos experimentado y prosperado en las distintas etapas de los ciclos económicos.

millones de dólares (al 31 de diciembre de 2008)

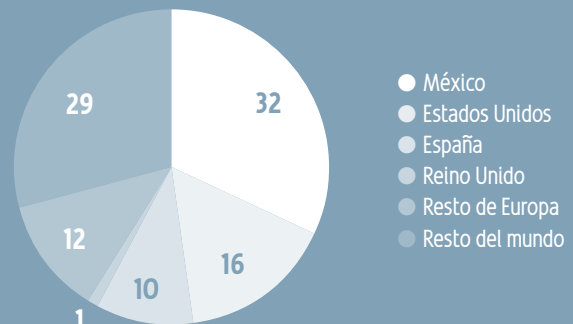
	VENTAS	UTILIDAD DE OPERACIÓN	FLUJO DE OPERACIÓN	ACTIVOS ⁶
México	3,823	1,285	1,453	4,782
Estados Unidos ¹	4,698	24	702	20,216
España	1,573	350	464	4,481
Reino Unido	1,712	(121)	26	2,757
Resto de Europa ²	4,369	275	532	4,481
América Central / del Sur y el Caribe ³	2,023	514	658	2,351
África y Medio Oriente ⁴	1,071	261	296	1,496
Asia ⁵ y Australia	2,055	283	355	3,065
Otros	371	(385)	(142)	1,758
Total	21,695	2,487	4,343	45,387

1. Incluye operaciones del joint venture con Ready Mix USA.
2. Incluye operaciones en Alemania, Austria, Croacia, Finlandia, Francia, Hungría, Irlanda, Letonia, Noruega, Polonia, República Checa y Suecia.
3. Incluye operaciones en Argentina, Colombia, Costa Rica, Nicaragua, Panamá, Puerto Rico, República Dominicana y Venezuela (al 31 de julio de 2008), así como otras operaciones en la región del Caribe.
4. Incluye operaciones en Egipto, Emiratos Árabes Unidos e Israel.
5. Incluye operaciones en Bangladesh, China, Filipinas, Malasia y Tailandia.
6. Incluye activos en participación de asociadas.

Distribución geográfica de ventas
porcentaje



Distribución geográfica de flujo de operación
porcentaje



Contar con un equipo experimentado y la ejecución de una sólida estrategia es la clave del éxito.

En Colombia, el volumen de cemento disminuyó 3% en 2008 comparado con el mismo período en 2007. Los principales impulsores de la demanda del cemento durante el año fueron los sectores residencial, industrial y comercial.

África y Medio Oriente

Las ventas netas de nuestras operaciones en África y Medio Oriente fueron de US\$1,071 millones, 41% superiores que en 2007. El flujo de operación se incrementó 69% a US\$296 millones. El volumen regional de cemento doméstico se incrementó 8% en el año.

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

Asia y Australia

Las ventas netas de nuestras operaciones en la región se incrementaron 64% a US\$2,055 millones durante 2008 comparado con el mismo período en 2007. El flujo de operación creció 49% a US\$355 millones. De manera consolidada, las ventas netas de nuestras operaciones regionales crecieron 1% para el año.

Las ventas netas de concreto premezclado y agregados de nuestras operaciones en Australia crecieron 6% y 5% respectivamente para el año. Los sectores comercial y de infraestructura impulsaron la demanda en el país durante 2008.

El volumen de cemento en nuestras operaciones en Filipinas disminuyó 2% en 2008. Los principales impulsores de la demanda de cemento fueron el sector residencial e infraestructura.

Trading

Nuestra red de comercialización internacional es una de las más grandes en la industria. Dichas operaciones nos permiten optimizar nuestra capacidad mundial de producción, dirigir los excedentes de cemento a donde más se necesitan y explorar

nuevos mercados sin la necesidad de realizar inversiones inmediatas de capital. Adicionalmente, nuestra red global de terminales marítimas estratégicamente localizadas y nuestra extensa base de clientes nos proporcionan una flexibilidad adicional para colocar los volúmenes contratados de una manera óptima.

En 2008, nuestro volumen de comercialización internacional fue de aproximadamente 11 millones de toneladas de materiales cementantes —incluyendo casi 9 millones de toneladas de cemento y clinker— habiendo desarrollado actividades de comercialización en 105 países. Con 1.9 millones de toneladas de escoria granulada, mantuvimos también una posición relevante en la comercialización de otros materiales cementantes.

En 2008, nuestra red global de comercialización nos permitió redirigir el excedente en nuestra capacidad, derivado de la caída repentina en la demanda local, y ajustar las compras de producto a terceros ante la disminución de los requerimientos de importación de cemento y clinker.

Los costos de los fletes marítimos, que han sido extremadamente volátiles en años recientes, forman parte importante del total de los costos de importación. Sin embargo, obtuvimos ahorros significativos al contratar con anticipación la transportación marítima que requerimos y al usar nuestra propia flota, mediante la cual transportamos aproximadamente 31% de nuestro volumen de cemento y clinker importado en 2008.

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

Desinversiones y otros eventos relevantes

CEMEX finaliza venta de activos en Islas Canarias

El 29 de diciembre de 2008, CEMEX vendió sus operaciones en las Islas Canarias, conformadas por activos de cemento y concreto premezclado en Tenerife, y 50% de las acciones en dos joint ventures, Cementos Especiales de las Islas, S.A. (CEISA) e Inprocoi, S.L., a diversas subsidiarias españolas de Cimpor Cimentos de Portugal SGPS SA, por €162 millones.

Autoridades de Competencia de la U.E. inician investigación en oficinas de CEMEX en Alemania y el Reino Unido

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

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

CEMEX logra acuerdo para venta de operaciones en Austria y Hungría

El 31 de julio de 2008 CEMEX acordó vender sus operaciones en Austria (26 plantas de agregados y 41 plantas de concreto premezclado) y Hungría (6 plantas de agregados, 29 plantas de concreto premezclado y 4 plantas de adoquines) a Strabag SE, uno de los principales grupos europeos en las industrias de la construcción y de materiales para la construcción, por €310 millones. El 11 de febrero de 2009, el Consejo de Competencia de Hungría aprobó la adquisición, con la condición preliminar de que Strabag SE vendiera a un tercero, en el transcurso de un año, la planta de concreto premezclado en Salgótarján. La transacción aún está sujeta a aprobaciones regulatorias por las autoridades de competencia austriacas. Los recursos obtenidos serán utilizados para reducir deuda.

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

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

Los activos que se consideran para venta operan bajo la marca Humes y consisten en 16 plantas productoras de tubos y productos de concreto. Humes registró ventas de más de 620,000 toneladas de producto en 2008, equivalentes aproximadamente a A\$287 millones.

CEMEX vende activos en Italia

Durante 2008 vendimos, en diversas transacciones, nuestras operaciones en Italia, consistentes en cuatro molinos de cemento por un total cercano a €148 millones.

Venezuela nacionaliza la industria del cemento

El 18 de agosto de 2008, funcionarios venezolanos tomaron control físico de las plantas de CEMEX Venezuela, S.A.C.A. (“CEMEX Venezuela”), en seguimiento al decreto del 27 de mayo de 2008, confirmando la expropiación de todos los activos, acciones y negocios de CEMEX Venezuela. Venezuela no ha pagado compensación alguna a las empresas afiliadas de CEMEX, CEMEX Caracas Investments B.V. y CEMEX Caracas Investments II B.V. (“CEMEX Caracas”), que tenían un 75.7% de las acciones de CEMEX Venezuela, o a cualquier otro accionista de CEMEX Venezuela.

El 16 de octubre de 2008, CEMEX Caracas presentó una solicitud de arbitraje en contra de Venezuela, ante el Centro Internacional de Arreglo de Diferencias Relativas a Inversiones (“ICSID”), con base en el tratado bilateral para la protección de inversiones, con objeto de resolver el diferendo por la confiscación de los bienes y privación de derechos de CEMEX Venezuela.

96.9% de los accionistas de CEMEX reciben CPOs por ejercicio de derecho en aumento de capital

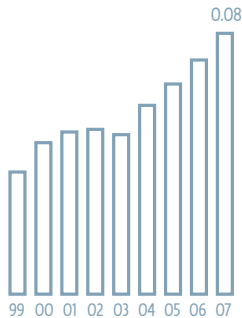
El 4 de junio de 2008 CEMEX anunció el resultado del ejercicio de derecho en aumento de capital social acordado en la Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 24 de abril de 2008, donde aproximadamente un 96.9% optó por la entrega de CPOs, lo que representa la emisión de un total de 283,981,781 CPOs. El 3.1% restante optó por recibir en efectivo la cantidad de \$0.867774 pesos por cada CEMEX CPO, o bien \$0.289258 pesos por cada acción, lo que representa un monto aproximado de \$214 millones de pesos (aproximadamente US\$21 millones) a ser pagados por CEMEX.

Este aumento de capital ofreció a los accionistas de CEMEX el derecho a recibir un CEMEXCPO nuevo por cada 27.572516 CPOs anteriores y a los accionistas un CEMEXCPO nuevo por cada 82.717549 acciones anteriores Serie A o Serie B.

CEMEX anuncia venta de participación en AXTEL

El 31 de marzo de 2008 CEMEX anunció la venta, a través de una de sus subsidiarias, de 119,000,000 CPOs de AXTEL, S.A.B. de C.V., equivalentes al 9.5% del capital de AXTEL, por aproximadamente US\$257 millones, representando cerca del 90% de su participación en AXTEL y que mantenía hasta el día de la venta

Dividendos dólares nominales por CPO



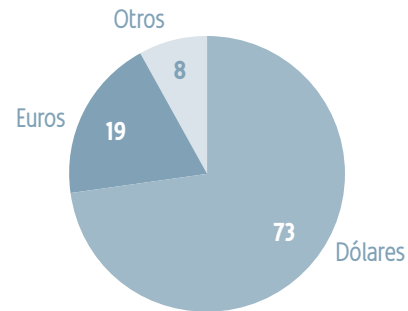
como parte de sus inversiones a largo plazo. CEMEX entró en un contrato a futuro (forward) sobre el precio de las acciones de AXTEL, el cual es liquidable en efectivo.

Instrumentos Derivados

Utilizamos instrumentos financieros derivados —incluyendo instrumentos de intercambio de tasas de interés y monedas, contratos forward de monedas y de instrumentos de capital, así como futuros y opciones—, con el objetivo de cambiar el perfil de los riesgos asociados con variaciones en las tasas de interés y las monedas de nuestros compromisos de deuda; como alternativa para reducir el costo financiero; y, como instrumentos de cobertura de transacciones proyectadas altamente probables, de nuestros activos netos en subsidiarias en el extranjero, y de nuestros planes de opciones sobre acciones.

De acuerdo con las Normas Mexicanas de Información Financiera, o NIFs, reconocemos los instrumentos financieros derivados en el balance general como activos o pasivos a su valor razonable estimado, y los cambios en dichos valores razonables en el estado de resultados del periodo en que ocurren, excepto por los cambios en valor razonable de instrumentos derivados designados y que son efectivos como cobertura de la variabilidad en los flujos de efectivo asociados con activos o pasivos y/o transacciones proyectadas. Estos efectos se reconocen inicialmente en el capital y se reclasifican posteriormente al estado de resultados en la medida en que los efectos de los elementos subyacentes en la relación de cobertura son reconocidos a través del estado de resultados. CEMEX ha reconocido incrementos en activos y pasivos, los cuales resultaron en un activo neto de US\$203 millones, proveniente del reconocimiento del valor razonable del portafolio de derivados al 31 de diciembre de 2008, que incluye US\$570 millones entregados como garantía a las instituciones financieras, que en función de nuestros acuerdos financieros, son presenta-

Composición de deuda porcentaje



dos netos del pasivo asociado por instrumentos financieros derivados. Los valores nominales de los instrumentos derivados coinciden sustancialmente con los montos de los activos, pasivos u operaciones de capital relacionados con dichos instrumentos derivados.

	VALORES NOMINALES ¹
Derivados sobre el precio de acciones	798
Derivados de tipo de cambio ²	1,468
Derivados del intercambio de tasas de interés	15,527

¹ Millones de dólares al 31 de diciembre de 2008

² Excluye los derivados constituidos bajo varias series de notas perpetuas por un valor nominal de US\$3,020 millones al igual que los valores nominales de nuestras posiciones de derivados inactivos (ver notas 11C y 11D de nuestros estados financieros consolidados incluidos en este informe)

El valor de mercado estimado total de nuestros instrumentos derivados activos, presentados en esta sección, representó una pérdida de US\$456 millones al 31 de diciembre de 2008.

ESTADOS FINANCIEROS

Informe de los auditores independientes	27
Balances generales consolidados	28
Estados de resultados consolidados	29
Estado de flujos de efectivo consolidado	30
Estados de cambios en la situación financiera consolidados	31
Balances generales.	32
Estados de resultados	33
Estado de flujos de efectivo	34
Estados de cambios en la situación financiera.	35
Estados de variaciones en el capital contable	36
Notas a los estados financieros consolidados	37

Informe de los auditores independientes

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

(Millones de pesos mexicanos)

Hemos examinado los balances generales individuales y consolidados de CEMEX, S.A.B. de C.V. y CEMEX, S.A.B. de C.V. y subsidiarias (la Compañía) al 31 de diciembre de 2008 y 2007, y los estados individuales y consolidados de resultados y de variaciones en el capital contable, que les son relativos, por los años terminados el 31 de diciembre de 2008, 2007 y 2006, y el estado individual y consolidado de flujos de efectivo por el año terminado el 31 de diciembre de 2008 y los estados individuales y consolidados de cambios en la situación financiera por los años terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006. Dichos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos, con base en nuestras auditorías.

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

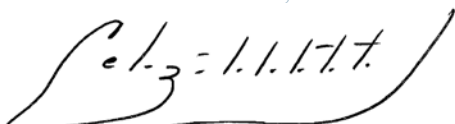
Durante 2008 se efectuaron los cambios contables que se revelan en la nota 2 a los estados financieros consolidados.

Como se menciona en la nota 2, a partir del 1o. de enero de 2008 entró en vigor la NIF B-2 “Estado de flujos de efectivo” dejando sin efecto al Boletín B-12 “Estado de cambios en la situación financiera”, por lo tanto, a partir de esa fecha, y en forma prospectiva, la Compañía presenta el estado individual y consolidado de flujos de efectivo, por lo que el estado individual y consolidado de cambios en la situación financiera no se presentan en forma comparativa con respecto a 2008.

Como se menciona en la nota 10 C) a los estados financieros, por el año terminado el 31 de diciembre de 2008, la Compañía reconoció en el estado de resultados una pérdida por deterioro del crédito mercantil, relacionado principalmente con las operaciones en los Estados Unidos de América, Irlanda, Tailandia y Venezuela por aproximadamente \$18,314.

En nuestra opinión, los estados financieros individuales y consolidados antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de CEMEX, S.A.B. de C.V. y CEMEX, S.A.B. de C.V. y subsidiarias, al 31 de diciembre de 2008 y 2007, y los resultados de sus operaciones y las variaciones en su capital contable por los años terminados el 31 de diciembre de 2008, 2007 y 2006 y los flujos de efectivo por el año terminado el 31 de diciembre de 2008 y los cambios en su situación financiera por los años terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006, de conformidad con las Normas de Información Financiera mexicanas.

KPMG CÁRDENAS DOSAL, S.C.



C.P.C. Celin Zorrilla Rizo

Monterrey, N.L., México
6 de febrero de 2009.

Balances generales consolidados

CEMEX, S.A.B. de C.V. y subsidiarias
(Millones de pesos mexicanos)

	Notas	Al 31 de diciembre de	
		2008	2007
ACTIVO			
ACTIVO CIRCULANTE			
Efectivo e inversiones	3	\$ 13,604	8,670
Clientes, neto de estimaciones por incobrables	4	18,276	20,719
Otras cuentas por cobrar	5	9,945	9,830
Inventarios, neto	6	22,358	19,631
Otros activos circulantes	7	4,012	2,394
Total del activo circulante		68,195	61,244
ACTIVO NO CIRCULANTE			
Inversiones en asociadas	8A	14,200	10,220
Otras inversiones y cuentas por cobrar a largo plazo	8B	24,633	11,339
Propiedades, maquinaria y equipo, neto	9	281,858	262,189
Crédito mercantil, activos intangibles y cargos diferidos, neto	10	234,736	197,322
Total del activo no circulante		555,427	481,070
TOTAL DEL ACTIVO		\$ 623,622	542,314
PASIVO Y CAPITAL CONTABLE			
PASIVO CIRCULANTE			
Deuda a corto plazo y vencimiento circulante de la deuda a largo plazo	11A	\$ 95,270	36,257
Otras obligaciones financieras	11B y D	3,462	–
Proveedores		22,543	23,660
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	12	31,462	23,471
Total del pasivo circulante		152,737	83,388
PASIVO A LARGO PLAZO			
Deuda a largo plazo	11A	162,824	180,654
Otras obligaciones financieras	11B y D	1,823	–
Beneficios a los empleados	13	6,788	7,650
Impuestos diferidos	14B	38,439	50,307
Otros pasivos	12	23,744	16,162
Total del pasivo a largo plazo		233,618	254,773
TOTAL DEL PASIVO		386,355	338,161
CAPITAL CONTABLE			
Interés mayoritario:			
Capital social	15A	4,117	4,115
Prima en colocación de acciones	15A	70,171	63,379
Otras reservas de capital	15B	28,730	(104,574)
Utilidades retenidas	15C	85,396	174,140
Utilidad neta		2,278	26,108
Total del interés mayoritario		190,692	163,168
Interés minoritario e instrumentos perpetuos	15D	46,575	40,985
TOTAL DEL CAPITAL CONTABLE		237,267	204,153
TOTAL DEL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE		\$ 623,622	542,314

Las notas adjuntas son parte de estos estados financieros consolidados.

Estados de resultados consolidados

CEMEX, S.A.B. de C.V. y subsidiarias
(Millones de pesos mexicanos, excepto por la Utilidad por Acción)

	Nota	Años terminados al 31 de diciembre de		
		2008	2007	2006
Ventas netas	2Q	\$ 243,201	236,669	213,767
Costo de ventas	2R	(166,214)	(157,696)	(136,447)
Utilidad bruta		76,987	78,973	77,320
Gastos de administración y venta		(33,783)	(33,120)	(28,588)
Gastos de distribución		(15,320)	(13,405)	(14,227)
Total gastos de operación	2R	(49,103)	(46,525)	(42,815)
Utilidad de operación		27,884	32,448	34,505
Otros gastos, neto	2T	(21,496)	(3,281)	(580)
Utilidad de operación después de otros gastos, neto		6,388	29,167	33,925
Resultado integral de financiamiento:				
Gastos financieros	11	(10,223)	(8,809)	(5,785)
Productos financieros		579	862	536
Resultado por instrumentos financieros	11	(15,172)	2,387	(161)
Resultado por fluctuación cambiaria	2E	(4,327)	(243)	238
Resultado por posición monetaria	2A	418	6,890	4,667
Resultado integral de financiamiento		(28,725)	1,087	(505)
Participación en asociadas		1,098	1,487	1,425
Utilidad (pérdida) antes de impuestos a la utilidad		(21,239)	31,741	34,845
Impuestos a la utilidad	14	23,562	(4,796)	(5,698)
Utilidad neta consolidada		2,323	26,945	29,147
Utilidad neta minoritaria		45	837	1,292
UTILIDAD NETA MAYORITARIA		\$ 2,278	26,108	27,855
UTILIDAD POR ACCIÓN BÁSICA	18	\$ 0.10	1.17	1.29
UTILIDAD POR ACCIÓN DILUIDA	18	\$ 0.10	1.17	1.29

Las notas adjuntas son parte de estos estados financieros consolidados.

Estado de flujos de efectivo consolidado

CEMEX, S.A.B. de C.V. y subsidiarias
(Millones de pesos mexicanos)

	Notas	Año terminado al 31 de diciembre de 2008
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Utilidad neta consolidada		\$ 2,278
Partidas que no implicaron el uso de recursos:		
Depreciación y amortización de activos	9 y 10	20,864
Deterioro de activos	6, 9 y 10	21,125
Participación en asociadas	8A	(1,098)
Otros gastos, neto		(4,727)
Resultado integral de financiamiento		28,725
Impuestos a la utilidad	14	(23,562)
Cambios en el capital de trabajo, excluyendo gastos financieros e impuestos a la utilidad		1,243
Recursos netos provenientes de la operación antes del resultado integral de financiamiento e impuestos a la utilidad		44,848
Gastos financieros pagados en efectivo		(9,951)
Impuestos a la utilidad pagados en efectivo		(3,625)
Recursos netos provenientes de la operación		31,272
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Propiedades, maquinaria y equipo, neto	9	(21,248)
Venta de subsidiarias y asociadas, neto	8A y 10	10,845
Derivados de inversión		2,856
Activos intangibles y cargos diferidos	10	(1,975)
Activos de largo plazo, neto		(2,838)
Otros, neto		586
Recursos netos utilizados en actividades de inversión		(11,774)
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Emisión de capital social	15A	6,794
Derivados de financiamiento		(12,765)
Dividendos pagados	15A	(7,009)
Deuda pagada, neta	11A	(3,710)
Emisión de instrumentos perpetuos, neto de pago de interés	15D	(1,801)
Pasivos de largo plazo, neto		1,897
Recursos netos utilizados en actividades de financiamiento		(16,594)
Efecto de conversión de efectivo		2,030
Aumento del efectivo e inversiones		4,934
Saldo inicial del efectivo e inversiones		8,670
SALDO FINAL DEL EFECTIVO E INVERSIONES	3	\$ 13,604
Cambios en el capital de trabajo:		
Clientes, neto		\$ 3,760
Otras cuentas por cobrar y otros activos		762
Inventarios		(170)
Proveedores		(2,882)
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar		(227)
		\$ 1,243

Las notas adjuntas son parte de estos estados financieros consolidados.

Estados de cambios en la situación financiera consolidados

CEMEX, S.A.B. de C.V. y subsidiarias
(Millones de pesos mexicanos)

	Notas	Años terminados al 31 de diciembre de	
		2007	2006
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN			
Utilidad neta mayoritaria		\$ 26,108	27,855
Partidas que no implicaron el uso de recursos:			
Depreciación de propiedades, maquinaria y equipo	9	14,876	12,357
Amortización de activos intangibles y cargos diferidos	10	2,790	1,604
Deterioro de activos	2K	195	704
Pensiones y otros beneficios al retiro	13	995	915
Impuestos a la utilidad diferidos	14	(427)	1,258
Participación de los trabajadores en la utilidad diferida		25	–
Participación en asociadas	8A	(1,487)	(1,425)
Interés minoritario		837	1,292
Recursos provenientes de la operación		43,912	44,560
Cambios en el capital de trabajo excluyendo efectos de adquisiciones:			
Clientes, neto		2,837	3,495
Otras cuentas por cobrar y otros activos		422	289
Inventarios		(1,185)	(1,043)
Proveedores		(566)	2,995
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar		205	(2,451)
Inversión neta en capital de trabajo		1,713	3,285
Recursos netos provenientes de la operación		45,625	47,845
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO			
Deuda contratada (pagada), neta, excluyendo deuda asumida por adquisiciones de negocios		114,065	(31,235)
Venta de acciones en tesorería por subsidiarias		158	3,126
Dividendos pagados		(6,636)	(6,226)
Emisión de capital por reinversión de dividendos y ejercicio de opciones		6,399	5,976
Emisión de instrumentos perpetuos, neto de interés pagado	15D	16,981	14,490
Otros financiamientos, neto		(618)	1,729
Recursos netos provenientes de (utilizados en) actividades de financiamiento		130,349	(12,140)
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Propiedades, maquinaria y equipo, neto	9	(21,779)	(16,067)
Desinversión (inversión) en subsidiarias y asociadas	8A y 10	(146,663)	2,958
Interés minoritario		(1,166)	(86)
Crédito mercantil, activos intangibles y cargos diferidos	10	(1,408)	(2,629)
Otras inversiones y efecto de conversión monetario		(14,782)	(8,938)
Recursos netos utilizados en actividades de inversión		(185,798)	(24,762)
Aumento (disminución) del efectivo e inversiones		(9,824)	10,943
Saldo inicial del efectivo e inversiones		18,494	7,551
SALDO FINAL DEL EFECTIVO E INVERSIONES	3	\$ 8,670	18,494

Las notas adjuntas son parte de estos estados financieros consolidados.

Balances generales

CEMEX, S.A.B. de C.V.
(Millones de pesos mexicanos)

	Nota 24	Al 31 de diciembre de	
		2008	2007
ACTIVO			
ACTIVO CIRCULANTE			
Otras cuentas por cobrar	C	\$ 3,209	1,772
Saldos por cobrar a partes relacionadas	I	508	64
Total del activo circulante		3,717	1,836
ACTIVO NO CIRCULANTE			
Inversión en subsidiarias y asociadas	D	269,097	232,483
Otras inversiones y cuentas por cobrar a largo plazo		1,384	2,661
Saldos por cobrar a partes relacionadas a largo plazo	I	13,943	18,647
Propiedades y edificios, neto	E	1,989	1,995
Crédito mercantil y cargos diferidos, neto	F	7,204	3,304
Total del activo no circulante		293,617	259,090
TOTAL DEL ACTIVO		\$ 297,334	260,926
PASIVO Y CAPITAL CONTABLE			
PASIVO CIRCULANTE			
Deuda a corto plazo y vencimiento circulante de la deuda a largo plazo	H	\$ 18,414	20,472
Otras obligaciones financieras	N2	2,294	–
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	G	1,722	1,032
Saldos por pagar a partes relacionadas	I	4,235	20,495
Total del pasivo circulante		26,665	41,999
PASIVO A LARGO PLAZO			
Deuda a largo plazo	H	58,443	53,250
Otras obligaciones financieras	N2	1,326	–
Saldos por pagar a partes relacionadas a largo plazo	I	18,476	155
Otros pasivos		1,732	2,354
Total del pasivo a largo plazo		79,977	55,759
TOTAL DEL PASIVO		106,642	97,758
CAPITAL CONTABLE			
	K		
Capital social		4,117	4,115
Prima en colocación de acciones		70,171	63,379
Otras reservas de capital		28,730	(104,574)
Utilidades retenidas		85,396	174,140
Utilidad neta		2,278	26,108
TOTAL DEL CAPITAL CONTABLE		190,692	163,168
TOTAL DEL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE		\$ 297,334	260,926

Las notas adjuntas son parte de estos estados financieros.

Estados de resultados

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

(Millones de pesos mexicanos, excepto por la Utilidad por Acción)

	Nota 24	Años terminados al 31 de diciembre de		
		2008	2007	2006
Participación en subsidiarias y asociadas	D	\$ 4,091	28,863	26,796
Ingresos por arrendamiento	I	271	278	287
Ingresos por uso de marca	I	1,197	1,177	957
Total de ingresos		5,559	30,318	28,040
Gastos de administración		(45)	(28)	(34)
Utilidad de operación		5,514	30,290	28,006
Otros gastos, neto		(825)	(1,310)	(862)
Utilidad de operación después de otros gastos, neto		4,689	28,980	27,144
Resultado integral de financiamiento:				
Gastos financieros		(4,993)	(3,425)	(5,268)
Productos financieros		1,670	693	1,830
Resultado por instrumentos financieros		(4,792)	(1,280)	(1,324)
Resultado por fluctuación cambiaria		593	(311)	438
Resultado por posición monetaria	B	—	1,608	1,575
Resultado integral de financiamiento		(7,522)	(2,715)	(2,749)
Utilidad (pérdida) antes de impuestos a la utilidad		(2,833)	26,265	24,395
Impuestos a la utilidad	J	5,111	(157)	3,460
UTILIDAD NETA		\$ 2,278	26,108	27,855
UTILIDAD POR ACCIÓN BÁSICA	M	\$ 0.10	1.17	1.29
UTILIDAD POR ACCIÓN DILUIDA	M	\$ 0.10	1.17	1.29

Las notas adjuntas son parte de estos estados financieros.

Estado de flujos de efectivo

CEMEX, S.A.B. de C.V.
(Millones de pesos mexicanos)

	Nota 24	Año terminado al 31 de diciembre de 2008
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Utilidad neta		\$ 2,278
Partidas que no implicaron el uso de recursos:		
Depreciación de propiedades y edificios		6
Amortización de cargos diferidos		28
Participación en subsidiarias y asociadas		(4,091)
Resultado integral de financiamiento		7,494
Impuestos a la utilidad	J	(5,111)
Cambios en el capital de trabajo, excluyendo gastos financieros e impuestos a la utilidad		(16,848)
Recursos netos utilizados en la operación antes del resultado integral de financiamiento e impuestos a la utilidad		(16,244)
Gastos financieros pagados en efectivo		(4,844)
Impuestos a la utilidad pagados en efectivo	J	738
Recursos netos utilizados en la operación		(20,350)
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Partes relacionadas a largo plazo, neto	I	25,788
Derivados de inversión		1,916
Dividendos recibidos de asociadas		70
Inversión en subsidiarias		(54)
Cargos diferidos		(14)
Variación neta en activos de largo plazo		(43)
Otros, neto		1,679
Recursos netos provenientes de actividades de inversión		29,342
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Emisión de capital social		6,794
Derivados de financiamiento		(6,252)
Dividendos pagados		(7,009)
Deuda pagada, neta		(2,647)
Variación neta en pasivos de largo plazo		122
Recursos netos utilizados en actividades de financiamiento		(8,992)
Movimiento del efectivo e inversiones		-
Saldo inicial del efectivo e inversiones		-
SALDO FINAL DEL EFECTIVO E INVERSIONES		\$ -
Cambios en el capital de trabajo:		
Otras cuentas por cobrar		\$ (239)
Partes relacionadas a corto plazo, neto	I	(16,705)
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar		96
		\$ (16,848)

Las notas adjuntas son parte de estos estados financieros.

Estados de cambios en la situación financiera

CEMEX, S.A.B. de C.V.
(Millones de pesos mexicanos)

	Nota 24	Años terminados al 31 de diciembre de	
		2007	2006
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN			
Utilidad neta		\$ 26,108	27,855
Partidas que no implicaron el uso de recursos:			
Depreciación de propiedades y edificios		6	5
Amortización de cargos diferidos		82	141
Impuestos a la utilidad diferidos en resultados	J	957	(1,335)
Participación en subsidiarias y asociadas		(28,863)	(26,796)
Recursos utilizados en la operación		(1,710)	(130)
Cambios en el capital de trabajo:			
Otras cuentas por cobrar		(994)	46
Partes relacionadas a corto plazo, neto	I	26,817	(6,286)
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar		(169)	712
Inversión (desinversión) neta en capital de trabajo		25,654	(5,528)
Recursos netos provenientes de (utilizados en) la operación		23,944	(5,658)
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO			
Deuda (pagada) adquirida, neta		38,387	(4,185)
Dividendos pagados		(6,636)	(6,226)
Emisión de capital por reinversión de dividendos y ejercicio de opciones		6,399	5,976
Otros financiamientos, neto		1,236	580
Recursos netos provenientes de (utilizados en) actividades de financiamiento		39,386	(3,855)
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Partes relacionadas a largo plazo, neto	I	(32,435)	14,592
Inversión en subsidiarias y asociadas		(31,581)	(4,746)
Crédito mercantil y cargos diferidos		171	57
Otras inversiones y cuentas por cobrar de largo plazo		515	(390)
Recursos netos (utilizados en) provenientes de actividades de inversión		(63,330)	9,513
Movimiento del efectivo e inversiones		–	–
Saldo inicial del efectivo e inversiones		–	–
SALDO FINAL DEL EFECTIVO E INVERSIONES		\$ –	–

Las notas adjuntas son parte de estos estados financieros.

Estados de variaciones en el capital contable

CEMEX, S.A.B. de C.V. y CEMEX, S.A.B. de C.V. y subsidiarias
(Millones de pesos mexicanos)

	Nota	Capital social	Prima en colocación de acciones	Otras reservas de capital	Utilidades retenidas	Total del interés mayoritario	Interés minoritario	Total del capital contable
Saldos al 31 de diciembre de 2005		\$ 4,111	51,008	(90,882)	159,147	123,384	6,637	130,021
Resultado por tenencia de activos no monetarios	15B	–	–	(4,031)	–	(4,031)	–	(4,031)
Efecto por conversión de subsidiarias extranjeras	15B	–	–	3,331	–	3,331	–	3,331
Instrumentos financieros derivados de cobertura	11	–	–	148	–	148	–	148
Impuesto sobre la renta diferido en capital	14	–	–	(641)	–	(641)	–	(641)
Utilidad neta		–	–	–	27,855	27,855	1,292	29,147
Utilidad integral del periodo		–	–	(1,193)	27,855	26,662	1,292	27,954
Dividendos (\$0.27 pesos por acción)	15A	–	–	–	(6,226)	(6,226)	–	(6,226)
Aportación de los accionistas	15A	2	5,974	–	–	5,976	–	5,976
Acciones en tesorería propiedad de subsidiarias	15	–	–	983	–	983	–	983
Emisión y efectos de instrumentos perpetuos	15D	–	–	(152)	–	(152)	14,642	14,490
Actualización y movimientos en la tenencia minoritaria	15D	–	–	–	–	–	(87)	(87)
Saldos al 31 de diciembre de 2006		4,113	56,982	(91,244)	180,776	150,627	22,484	173,111
Resultado por tenencia de activos no monetarios	15B	–	–	(13,910)	–	(13,910)	–	(13,910)
Efecto por conversión de subsidiarias extranjeras	15B	–	–	2,927	–	2,927	–	2,927
Instrumentos financieros derivados de cobertura	11	–	–	(117)	–	(117)	–	(117)
Impuesto sobre la renta diferido en capital	14	–	–	(427)	–	(427)	–	(427)
Utilidad neta		–	–	–	26,108	26,108	837	26,945
Utilidad integral del periodo		–	–	(11,527)	26,108	14,581	837	15,418
Dividendos (\$0.28 pesos por acción)	15A	–	–	–	(6,636)	(6,636)	–	(6,636)
Aportación de los accionistas	15A	2	6,397	–	–	6,399	–	6,399
Acciones en tesorería propiedad de subsidiarias	15	–	–	44	–	44	–	44
Emisión y efectos de instrumentos perpetuos	15D	–	–	(1,847)	–	(1,847)	18,828	16,981
Actualización y movimientos en la tenencia minoritaria	15D	–	–	–	–	–	(1,164)	(1,164)
Saldos al 31 de diciembre de 2007		4,115	63,379	(104,574)	200,248	163,168	40,985	204,153
Efecto por conversión de subsidiarias extranjeras	15B	–	–	30,987	–	30,987	–	30,987
Instrumentos financieros derivados de cobertura	11	–	–	(297)	–	(297)	–	(297)
Impuesto sobre la renta diferido en capital	14	–	–	558	–	558	–	558
Utilidad neta		–	–	–	2,278	2,278	45	2,323
Utilidad integral del periodo		–	–	31,248	2,278	33,526	45	33,571
Adopción de nuevas Normas de Información Financiera	2P	–	–	104,640	(107,843)	(3,203)	–	(3,203)
Dividendos (\$0.29 pesos por acción)	15A	–	–	–	(7,009)	(7,009)	–	(7,009)
Aportación de los accionistas	15A	2	6,792	–	–	6,794	–	6,794
Acciones en tesorería propiedad de subsidiarias	15	–	–	12	–	12	–	12
Emisión y efectos de instrumentos perpetuos	15D	–	–	(2,596)	–	(2,596)	8,025	5,429
Actualización y movimientos en la tenencia minoritaria	15D	–	–	–	–	–	(2,480)	(2,480)
Saldos al 31 de diciembre de 2008		\$ 4,117	70,171	28,730	87,674	190,692	46,575	237,267

Las notas adjuntas son parte de estos estados financieros.

Notas a los estados financieros consolidados

CEMEX, S.A.B. de C.V. y subsidiarias
Al 31 de diciembre de 2008, 2007 y 2006
(Millones de pesos mexicanos)

1. Descripción de la empresa

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

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

En estas notas a los estados financieros, cuando se utilizan los términos “CEMEX, S.A.B. de C.V.” o “la Tenedora”, se refiere a CEMEX, S.A.B. de C.V. sin sus subsidiarias consolidadas. Cuando se utilizan los términos “la Compañía” o “CEMEX”, se está haciendo referencia a CEMEX, S.A.B. de C.V. en conjunto con sus subsidiarias consolidadas. Los estados financieros individuales y consolidados fueron autorizados para su emisión por la administración de la Compañía el 6 de febrero de 2009, y se someterán a la aprobación de la próxima asamblea de accionistas.

2. Principales políticas contables

A) Bases de presentación y revelación

Los estados financieros adjuntos de la Tenedora, y sus notas (nota 24), complementarios a los estados financieros consolidados, se presentan para cumplir con las disposiciones legales a que está sujeta como entidad jurídica independiente.

Los estados financieros se preparan de acuerdo con las Normas de Información Financiera Mexicanas (“NIF”), emitidas por el Consejo Mexicano para la Investigación y Desarrollo de Normas de Información Financiera, A.C. (“CINIF”), las cuales reconocieron los efectos de la inflación en la información financiera hasta el 31 de diciembre de 2007. Los cambios en la contabilidad inflacionaria vigentes a partir del 1 de enero de 2008 se explican a continuación.

Contabilidad inflacionaria

A partir del 1 de enero de 2008, de acuerdo con la nueva NIF B-10, “Efectos de la inflación” (“NIF B-10”), la contabilidad inflacionaria se aplica solo en entornos de alta inflación, definido en la NIF B-10, cuando la inflación acumulada de los últimos tres años sea igual o mayor a 26%. Hasta el 31 de diciembre de 2007, la contabilidad inflacionaria se aplicó a todas las entidades de CEMEX sin importar el nivel de inflación de su respectivo país. A partir de 2008, solo se actualizan los estados financieros de las entidades cuya moneda funcional corresponde a un país en un entorno de alta inflación. La designación de un país como de alta o baja inflación se realiza al final de cada ejercicio y se aplica en forma prospectiva. Al 31 de diciembre de 2007, con excepción de Venezuela y Costa Rica, todos los países donde CEMEX opera se encontraban en entornos de baja inflación por lo que en estos casos se suspendió la actualización de sus estados financieros a partir del 1 de enero de 2008.

Con base en la NIF B-10, a partir de 2008, se elimina la actualización de las cifras de los estados financieros del periodo y de los estados financieros de años anteriores a valores constantes a la fecha del balance general más reciente. A partir de 2008, las cifras de los estados de resultados, de flujos de efectivo y de variaciones en el capital contable se presentan en pesos nominales, en tanto que, las cifras de los estados financieros de años anteriores se presentan en pesos constantes al 31 de diciembre de 2007, fecha de los estados financieros del último periodo en que se aplicó la actualización.

Los montos de actualización a la fecha de discontinuar la contabilidad inflacionaria prevalecen dentro de los valores en libros. A partir de 2008, cuando se cambie de un entorno de baja inflación a uno de alta inflación, el factor de actualización inicial debe considerar la inflación acumulada desde la última vez que se aplicó la contabilidad inflacionaria.

Como resultado de la adopción de la nueva NIF B-10 el 1 de enero de 2008, el resultado acumulado por tenencia de activos no monetarios al 31 de diciembre de 2007 incluido dentro de la “Insuficiencia en la actualización del capital” (nota 15B) se reclasificó al saldo de “Utilidades retenidas” generando una reducción en este rubro de aproximadamente \$97,722.

Estado de flujos de efectivo

Con base en la nueva NIF B-2, “Estado de flujos de efectivo” (“NIF B-2”), a partir de 2008 se incorpora el estado de flujos de efectivo, el cual presenta las entradas y salidas de efectivo en pesos nominales, como parte de los estados financieros básicos y se deroga el estado de cambios en la situación financiera, el cual incluía los efectos de la inflación y efectos cambiarios no realizados. De acuerdo con la NIF B-2, se presentan el estado de flujos de efectivo de 2008, y los estados de cambios en la situación financiera de 2007 y 2006, originalmente reportados en cada año, en pesos constantes al 31 de diciembre de 2007.

Definición de ciertos términos

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

Cuando se considera relevante, algunas cifras incluidas en las notas a los estados financieros incluyen entre paréntesis su conversión al dólar, al peso o a ambos, según corresponda. Estas conversiones no deben considerarse como una representación de que los montos en pesos o dólares fueron, pueden haber sido, o pueden ser convertidos a los tipos de cambio utilizados. Los procedimientos de conversión utilizados se detallan a continuación:

- Cuando la cifra entre paréntesis es el dólar, el monto se originó en pesos u otras monedas. En 2008, la conversión al dólar se calculó utilizando el tipo de cambio de cierre de \$13.74 pesos por dólar para balance general, y el tipo de cambio promedio de \$11.21 pesos por dólar para el estado de resultados. En 2007 y 2006, los pesos constantes al 31 de diciembre de 2007 se convirtieron al dólar utilizando el tipo de cambio a la misma fecha para cifras del balance general y del estado de resultados. Asimismo, cuando la cifra entre paréntesis es el peso, el monto se originó en dólares. Para 2008, la conversión al peso se calculó utilizando el tipo de cambio de cierre de \$13.74 pesos por dólar para cifras del balance general, y el tipo de cambio promedio de \$11.21 pesos por dólar para el estado de resultados. En 2007 y 2006, la conversión a pesos se calculó utilizando el tipo de cambio al cierre del año respectivo y se actualizaron a pesos constantes al 31 de diciembre de 2007 para cifras del balance general y del estado de resultados.
- Cuando las cifras entre paréntesis son el peso y el dólar, el dato revelado se originó en otras monedas. En 2008, los montos se determinaron convirtiendo la cifra en moneda extranjera al dólar con los tipos de cambio de cierre del año y multiplicando los dólares por el tipo de cambio de cierre de \$13.74 pesos por dólar. En 2007 y 2006, la cifra en moneda extranjera se convirtió al dólar con los tipos de cambio al cierre del año respectivo, y los dólares se convirtieron a pesos utilizando los tipos de cambio al cierre del año respectivo y se actualizaron a pesos constantes al 31 de diciembre de 2007.

Estado de resultados

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

B) Actualización de cifras de años anteriores

Hasta el 31 de diciembre de 2007, los factores de actualización de las cifras consolidadas de años anteriores se determinaron con base en la inflación promedio ponderada y el movimiento del tipo de cambio entre las monedas de cada subsidiaria y el peso mexicano. Por regulación mexicana, el capital social y la prima en colocación de acciones se actualizaron con el factor de inflación mexicana; las demás partidas del capital contable se actualizan con el factor de actualización ponderado. El correspondiente ajuste inflacionario se incluye en el rubro de “Otras reservas de capital” en el balance general.

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

C) Bases de consolidación

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

Los estados financieros de negocios conjuntos, que son las entidades en que CEMEX y otros accionistas han acordado ejercer el control conjuntamente, son consolidados por el método de integración proporcional considerando la participación de CEMEX en los resultados de operación, activos y pasivos de dichas entidades, con base en la Norma Internacional de Contabilidad 31, “Intereses en Negocios Conjuntos”. En los negocios conjuntos en que se identifica un socio que controla la entidad, CEMEX aplica consolidación total o método de participación, según corresponda.

Las inversiones en compañías asociadas se valúan por el método de participación cuando se ejerce influencia significativa, la cual se presume con una participación entre el 20% y el 50%, a menos que se demuestre con un porcentaje menor que se tiene influencia significativa. El método de participación adiciona al costo de adquisición, la proporción que le corresponde a la tenedora en el capital, los resultados y los efectos de inflación de la emisora, posteriores a su fecha de compra.

D) Uso de estimaciones

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

Los rubros importantes sujetos a estas estimaciones y suposiciones, entre otros, incluyen los activos de larga duración, las estimaciones de valuación de cuentas por cobrar, inventarios y activos por impuesto a la utilidad diferidos, la valuación de instrumentos financieros y los activos y pasivos relativos a obligaciones laborales.

E) Operaciones en moneda extranjera y conversión de estados financieros de empresas extranjeras

Las operaciones en moneda extranjera se registran al tipo de cambio vigente a la fecha en que se realizan. Los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera se convierten a pesos al tipo de cambio vigente a la fecha de los estados financieros y las fluctuaciones cambiarias resultantes se reconocen en los resultados del ejercicio, con excepción de las fluctuaciones generadas por: 1) deuda en moneda extranjera identificada con la adquisición de subsidiarias extranjeras y, 2) saldos intercompañías en moneda extranjera que no se prevé su liquidación en el futuro previsible por lo que tienen naturaleza de inversión de largo plazo. Estos efectos se registran como parte del resultado por conversión en el capital contable (nota 15B).

A partir de 2008, los estados financieros de las subsidiarias extranjeras, determinados en su moneda funcional, se convierten a pesos al tipo de cambio de cierre del año para las cuentas de balance, y a los tipos de cambio de promedio de cada mes para las cuentas de resultados. El correspondiente ajuste de conversión se incluye dentro de “Otras reservas de capital” en el balance general. Hasta el 31 de diciembre de 2007, los estados financieros de las subsidiarias extranjeras, se actualizaron en su moneda funcional, con base en la inflación de cada país y, posteriormente, se convirtieron al tipo de cambio de cierre del ejercicio para las cuentas de balance y de resultados.

Los tipos de cambio contables de cierre de pesos por moneda extranjera utilizados para la conversión de las principales subsidiarias extranjeras al 31 de diciembre de 2008 para las cuentas de balance, y en 2007 y 2006 para las cuentas de balance y resultados, así como en 2008 los tipos de cambio promedio aproximados para las cuentas de resultados, son los siguientes:

Moneda	2008		2007	2006
	Cierre	Promedio		
Dólar de los Estados Unidos	13.7400	11.2100	10.9200	10.8000
Euro	19.2060	16.4394	15.9323	14.2612
Libra del Reino Unido	20.0496	20.4413	21.6926	21.1557
Peso Colombiano	0.0061	0.0056	0.0054	0.0048
Bolívar fuerte Venezolano	6.3907	4.8738	5.1000	5.0000
Libra Egipcia	2.4889	2.0578	1.9802	1.8888
Peso Filipino	0.2891	0.2509	0.2645	0.2203

En la conversión de los estados financieros de subsidiarias extranjeras a pesos, los saldos en moneda funcional son inicialmente convertidos a dólares y finalmente a pesos. Por lo anterior, los tipos de cambio contables de la tabla anterior representan los tipos de cambio resultantes de esta metodología. El tipo de cambio peso a dólar, es el promedio de los tipos de cambio de mercado a los que accede CEMEX para la liquidación de sus transacciones en dicha moneda. En ningún caso existen diferencias significativas entre los tipos de cambio utilizados por CEMEX y aquellos que publica el Banco de México.

F) Efectivo e inversiones (nota 3)

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

El saldo de efectivo e inversiones excluye los montos depositados en cuentas de margen con instituciones financieras que garantizan obligaciones de CEMEX incurridas a través de instrumentos financieros derivados. Cuando los contratos de dichos instrumentos consideran la compensación de saldos, estas cuentas de margen se presentan disminuyendo los pasivos de CEMEX con las contrapartes (nota 11B).

G) Inventarios (nota 6)

A partir de 2008, con base en los cambios a la NIF B-10 (nota 2A), los inventarios se valúan a su costo de producción o su valor de mercado, el menor. Hasta 2007, los inventarios se valoraron a su costo de reposición o su valor de mercado, el menor. El costo de producción puede corresponder al precio de la última compra, al promedio de las últimas compras o al último costo de producción. Los inventarios se analizan para determinar si, por la ocurrencia de eventos internos, como pueden ser daños físicos, o externos, como pueden ser cambios tecnológicos o condiciones de mercado, alguna porción del saldo ha quedado obsoleto o se ha deteriorado. Cuando se presenta un caso de deterioro, se disminuye el saldo del inventario a su valor neto de realización, en tanto que, cuando se presenta una situación de obsolescencia, se incrementa la reserva; en ambos casos contra los resultados del ejercicio.

H) Otras inversiones y cuentas por cobrar a largo plazo (nota 8B)

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

I) Propiedades, maquinaria y equipo (nota 9)

Las propiedades, maquinaria y equipo se reconocen a su costo de adquisición o construcción, según corresponda, y se actualizaron considerando los lineamientos de la NIF B-10 (nota 2A). A partir del 1 de enero de 2008, cuando se aplique la contabilidad inflacionaria en períodos de alta inflación, dichos activos deberán actualizarse con los factores derivados de los índices generales de precios del país donde residen los activos. Hasta el 31 de diciembre de 2007, las propiedades, maquinaria y equipo se actualizaron utilizando la inflación de cada país, excepto por aquellos activos de origen extranjero, los cuales se actualizaron tomando como base la inflación del país de origen del activo y la variación del tipo de cambio entre la moneda de dicho país de origen del activo y la moneda funcional del país que utiliza el activo.

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

	Años
Edificios administrativos	32
Edificios industriales	26
Maquinaria y equipo en planta	19
Camiones revolvedores y vehículos de motor	8
Equipo de oficina y otros activos	7

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2008, 2007 y 2006, CEMEX capitalizó, como parte del valor en libros de los activos fijos, el Resultado Integral de Financiamiento (“RIF”), que incluye el gasto financiero y, hasta el 31 de diciembre de 2007 o cuando se aplique la contabilidad inflacionaria en períodos de alta inflación, el resultado por posición monetaria, generado por deuda durante la construcción o instalación de activos fijos significativos, considerando el saldo promedio de las inversiones en proceso en el periodo ya que no se cuenta con deuda específicamente asociada a los proyectos.

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

J) Adquisiciones de negocios, crédito mercantil, otros activos intangibles y cargos diferidos (nota 10)

Con base en la NIF B-7, “Adquisiciones de Negocios”, CEMEX aplica los siguientes lineamientos contables: a) se utiliza el método de compra como regla única de valuación; b) se asigna el precio de compra a los activos adquiridos y pasivos asumidos con base en sus valores razonables a la fecha de adquisición; c) los activos intangibles adquiridos se identifican y reconocen a valor razonable; d) la porción del precio de compra no asignada representa el crédito mercantil; y e) el crédito mercantil no se amortiza y queda sujeto a evaluaciones periódicas por deterioro (nota 2K).

CEMEX capitaliza los activos intangibles adquiridos, así como los costos directos incurridos en el desarrollo de activos intangibles, cuando se identifican beneficios futuros asociados y se tiene evidencia del control sobre los beneficios. Los activos intangibles se reconocen a su costo de adquisición o desarrollo, según corresponda, y se actualizan durante períodos de alta inflación considerando los lineamientos de la NIF B-10 (nota 2A). Dichos activos se clasifican como de vida definida o como de vida indefinida, estos últimos no se amortizan al no poderse precisar la terminación del periodo de obtención de beneficios. La amortización de los activos intangibles de vida definida se calcula con base al método de línea recta.

Los costos directos originados en la emisión o contratación de deuda se capitalizan y se amortizan al gasto financiero durante la vigencia de cada transacción. Estos costos incluyen comisiones y honorarios profesionales. Los costos directos asociados con la fase de desarrollo de aplicaciones de informática (*software*) para uso interno se capitalizan y se amortizan a los resultados de operación durante la vida útil de las aplicaciones, que en promedio se estima en alrededor de 5 años.

Los gastos preoperativos se reconocen en los resultados del periodo cuando se incurren. Los costos asociados con actividades de investigación y desarrollo (“I&D”), llevadas a cabo por CEMEX para la creación de nuevos productos y servicios, así como para el desarrollo de procesos, equipos y métodos que optimicen la eficiencia operacional y reduzcan costos, se reconocen en los resultados de operación cuando se incurren. La I&D es llevada a cabo principalmente por las áreas de Tecnología y de Energía como parte de su trabajo cotidiano. En 2008, 2007 y 2006, el gasto total combinado de estos departamentos fue de aproximadamente \$348 (US\$31), \$437 (US\$40) y \$503 (US\$46), respectivamente.

K) Deterioro de activos de larga vida (notas 9 y 10)

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

De acuerdo con la NIF C-15, “Deterioro en el valor de los activos de larga duración y su disposición” (“NIF C-15”), las propiedades, maquinaria y equipo, los activos intangibles de vida definida y las inversiones, se analizan por deterioro ante la ocurrencia de un evento adverso significativo, cambios en el medio ambiente operativo del negocio, cambios en utilización o tecnología, así como baja en las expectativas de resultados de operación para cada unidad generadora de efectivo; para determinar si su valor en libros no será recuperado, en cuyo caso, se reconoce una pérdida por deterioro en los resultados del periodo dentro del rubro de otros gastos, neto. La pérdida resulta por el exceso del valor en libros sobre el valor presente neto de los flujos de efectivo estimados que son relativos a dichos activos.

Crédito mercantil y activos intangibles de vida indefinida

Asimismo, los saldos del crédito mercantil y otros activos intangibles de vida indefinida se evalúan por deterioro ante la presencia de indicios o al menos una vez al año durante el último trimestre del periodo, mediante la determinación del valor de uso de las unidades de reporte, consistente en el valor presente de los flujos de efectivo relativos a la unidad de reporte a que refieren estos activos. Una unidad de reporte es la agrupación de una o más unidades generadoras de efectivo. Se reconoce una pérdida por deterioro cuando el valor de uso es menor que el valor neto en libros de la unidad de reporte. CEMEX determina el valor descontado de la suma de los flujos de efectivo estimados por un periodo de 5 años a menos que un periodo mayor se justifique en un determinado país considerando su ciclo económico y la situación de la industria.

Los segmentos geográficos reportados (nota 17), integrados cada uno por múltiples unidades generadoras de efectivo, son también las unidades de reporte para propósito de la evaluación de deterioro del crédito mercantil. CEMEX concluyó que los componentes operativos que integran el segmento reportado, tienen características económicas similares considerando que: a) los segmentos reportados son el nivel utilizado en CEMEX para organizar y evaluar sus actividades en el sistema de información interno; b) la naturaleza homogénea de los artículos que se producen y comercializan en cada componente operativo, los cuales son todos utilizados por la industria de la construcción; c) la integración vertical en la cadena de valor de los productos de cada componente; d) el tipo de clientes, los cuales son sustancialmente similares en todos los componentes; e) la integración operativa de los componentes; y f) la compensación a empleados en un determinado país se basa en los resultados del segmento geográfico y no en los resultados particulares de los componentes.

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

L) Instrumentos financieros derivados (nota 11B, C y D)

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

CEMEX reconoce el valor razonable estimado de los instrumentos derivados como activos o pasivos en el balance general, y sus cambios en los resultados del periodo en que ocurren dentro del “Resultado por instrumentos financieros”, excepto en coberturas de flujos de efectivo y en coberturas de la inversión neta en subsidiarias extranjeras. Algunos instrumentos derivados se han designado contablemente como coberturas. La política contable aplicada a los instrumentos derivados, es la siguiente:

- a) Los cambios en el valor razonable de instrumentos de intercambio (*swaps*) de tasas de interés variable por fija, designados y que son efectivos como cobertura de la variabilidad en los flujos de efectivo asociados a los intereses de una porción de la deuda, así como los destinados a cubrir la tasa de interés a la que se espera contratar deuda proyectada o renegociar la existente, se reconocen en el capital contable. Los efectos en capital se reclasifican a los resultados en la medida en que se devengan los intereses de la deuda, ya una vez contratada y reconocida en balance en el caso de la deuda proyectada.
- b) Los cambios en el valor razonable de contratos forward de moneda, designados como coberturas de una porción de la inversión neta en subsidiarias extranjeras cuya moneda funcional es distinta al peso, se reconocen en capital, compensando el resultado por conversión (notas 2E y 15B). La reversión del efecto acumulado en capital a los resultados se realizaría al disponer de la inversión en el extranjero. Cuando se suspende la designación de cobertura de estos instrumentos, los efectos de valuación subsecuentes se reconocen en el estado de resultados de manera prospectiva a partir de la fecha de suspensión.
- c) Los cambios en el valor razonable de los contratos forward sobre el precio de acciones propias, se reconocen en los resultados del periodo en la medida en que ocurren, incluyendo aquellos contratos que cubren los programas de opciones a ejecutivos, cuyos efectos se reconocen como parte del costo generado por dichos programas.
- d) Los cambios en el valor razonable de opciones y contratos forward de tipo de cambio que cubren compromisos en firme, se reconocen en el capital contable, y se reclasifican a los resultados una vez que el activo o pasivo contemplado en el compromiso en firme se reconoce en el balance general, en la medida en que los efectos cambiarios de dicho activo o pasivo impactan en los resultados. En la cobertura del riesgo de tipo de cambio de un compromiso en firme para la adquisición de una inversión neta en el extranjero, el efecto acumulado en capital se reclasifica a los resultados cuando ocurre la compra.
- e) Los cambios en el valor razonable de los *swaps* de tasa de interés y moneda (*Cross Currency Swaps* o “CCS”) y de otros instrumentos derivados no designados con fines de cobertura de flujos de efectivo, se reconocen en los resultados en la medida en que ocurren. Los efectos de valuación de los CCS se reconocen y presentan separadamente de la deuda a corto y largo plazo en el balance general, con lo cual, la deuda permanece en las monedas originalmente contratadas.

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

CEMEX revisa los contratos que celebra para identificar la existencia de derivados implícitos. Los derivados implícitos identificados se analizan para determinar si cumplen con las condiciones establecidas en las NIF para ser separados del contrato anfitrión y reconocidos en el balance general como activos o pasivos a su valor razonable estimado, y sus cambios en los resultados del periodo en que ocurren, excepto cuando el derivado implícito se designa en una cobertura de flujo de efectivo, en cuyo caso, la porción efectiva del implícito se reconoce temporalmente en la utilidad integral y se reclasifica a resultados cuando la partida cubierta los afecta, la porción inefectiva se reconoce de inmediato en resultados.

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

M) Provisiones

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

Reestructuras (nota 12)

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

Obligaciones para restaurar sitios operativos por el retiro de activos (nota 12)

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

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

Costos relacionados con remediación del medio ambiente (notas 12 y 20)

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

Contingencias y compromisos (notas 19 y 20)

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

N) Beneficios a los empleados (nota 13)

Participación a los trabajadores en la utilidad

A partir del 1 de enero de 2008, de acuerdo con la nueva NIF D-3, “Beneficios a los empleados” (“NIF D-3”), la participación a los trabajadores en la utilidad (“PTU”), causada y diferida, ya no se considera parte de los impuestos a la utilidad. Asimismo, la PTU diferida debe calcularse por medio del método de activos y pasivos, aplicando la tasa de PTU al total de diferencias temporales resultantes de comparar los valores contables y para PTU de los activos y pasivos de acuerdo con la legislación aplicable. Hasta el 31 de diciembre de 2007 la PTU diferida se determinó considerando las diferencias temporales que surgían entre la utilidad neta del ejercicio y la renta gravable para PTU que no eran de características recurrentes. El efecto acumulado inicial por la adopción de la nueva NIF D-3 al 1 de enero de 2008 representó un gasto de aproximadamente \$2,283, el cual se reconoció dentro de las “Utilidades retenidas” de las subsidiarias respectivas. En 2008, 2007 y 2006, la PTU diferida representó un ingreso de aproximadamente \$2,283, y gastos de aproximadamente \$246 y \$180, respectivamente. La PTU causada y diferida se presenta dentro de Otros gastos, neto.

Planes de pensiones de contribución definida

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

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

CEMEX reconoce los costos por los beneficios de los empleados por: a) planes de pensiones de beneficio definido; b) otros beneficios posteriores al retiro, los cuales incluyen principalmente gastos médicos, seguros de vida y primas de antigüedad, tanto por ley como por ofrecimiento de CEMEX; y c) beneficios al término de la relación laboral, no asociados a un evento de reestructura, consistentes principalmente en indemnizaciones legales rutinarias. Estos costos se reconocen en los resultados de operación, durante la prestación de los servicios, con base en cálculos actuariales del valor presente de estas obligaciones. Los supuestos actuariales sobre los cuales se determinan los pasivos laborales consideran el uso de tasas nominales.

Las pérdidas y ganancias actuariales (“resultados actuariales”), fuera del corredor del 10% del mayor entre los activos del plan y las obligaciones del plan, así como los servicios anteriores y el pasivo de transición, se amortizan a los resultados de operación durante la vida estimada de servicio del personal. Considerando las reglas transitorias de la nueva NIF D-3, a partir del 1 de enero de 2008, los resultados actuariales, servicios anteriores y el pasivo de transición que se tenían al 31 de diciembre de 2007, deben amortizarse al estado de resultados en un periodo máximo de 5 años. El costo neto del periodo por el año terminado al 31 de diciembre de 2008 incluye una porción de esta amortización por transición.

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

El costo neto del periodo en los resultados de operación se integra por: a) el incremento en la obligación, que resulta de los beneficios adicionales ganados por los empleados en el periodo; b) el costo financiero, que representa el incremento del pasivo por el paso del tiempo; c) la amortización de las pérdidas y ganancias actuariales, servicios anteriores y pasivo de transición; y d) el rendimiento esperado en el periodo de los activos del plan. A partir de 2008, el exceso de amortización por transición en el costo del año se reconoce dentro de otros gastos, neto.

O) Impuestos a la utilidad (nota 14)

Los efectos en resultados por impuestos a la utilidad reconocen los importes causados en el ejercicio, así como los efectos de impuestos a la utilidad diferidos, en ambos casos, determinados de acuerdo con la legislación fiscal aplicable a cada subsidiaria. De acuerdo con la NIF D-4, “Impuestos a la utilidad” (“NIF D-4”), los impuestos a la utilidad causados en el ejercicio se presentan en el estado de resultados. Los impuestos a la utilidad diferidos consolidados representan la suma del efecto determinado en cada subsidiaria por medio del método de activos y pasivos, aplicando la tasa de impuesto vigente al total de diferencias temporales resultantes de comparar los valores contables y fiscales de los activos y pasivos, considerando, en su caso, las pérdidas fiscales por amortizar, así como los saldos de impuestos por recuperar y otros créditos fiscales, previo análisis de su recuperación. Las partidas que se reconocen dentro del capital de acuerdo con las NIF, se registran netas de sus efectos de impuestos a la utilidad diferidos. El efecto por cambios en las tasas de impuesto vigentes se reconoce en los resultados del periodo en el que es oficial el cambio de tasa.

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

El 1 de enero de 2008, CEMEX adoptó la nueva NIF D-4 la cuál: a) eliminó de la NIF D-4 el tratamiento de la PTU causada y diferida, el cual se reubicó a la NIF D-3; b) en relación a impuestos pagados recuperables contra impuestos a la utilidad de años futuros, solo se podrán reconocer como un activo por impuesto diferido cuando exista la probabilidad de recuperarlo contra dicho impuesto a la utilidad; c) requirió que el efecto acumulado al 31 de diciembre de 2007 por el reconocimiento inicial de impuestos a la utilidad diferidos con base en el método de activos y pasivos, se reclasificara de “Otras reservas de capital” al rubro de “Utilidades retenidas” (nota 2P); y d) eliminó la excepción para no calcular impuestos a la utilidad diferidos a las inversiones en asociadas. CEMEX reconoció el efecto acumulado inicial al 1 de enero de 2008 con cargo a las utilidades retenidas dentro del capital contable consolidado.

P) Capital contable

Con base en la nueva NIF B-10 (nota 2A), a partir del 1 de enero de 2008 se suspendió la contabilidad inflacionaria, considerando que México y los principales países en los que CEMEX opera se encuentran en entornos de baja inflación. Hasta el 31 de diciembre de 2007, el capital contable se actualizó utilizando los factores de actualización que consideran la inflación promedio ponderada y el movimiento del tipo de cambio entre las monedas de cada país en que opera CEMEX y el peso mexicano. En cumplimiento de la regulación en México, el capital social y la prima en colocación de acciones se actualizaron con el factor de inflación mexicana; las demás partidas del capital contable se actualizaron con el factor de actualización ponderado. El correspondiente ajuste inflacionario se incluye en el rubro de “Otras reservas de capital” en el balance general.

Capital social y prima en colocación de acciones (nota 15A)

Estos rubros representan el valor de las aportaciones efectuadas por los accionistas.

Otras reservas de capital (nota 15B)

Este rubro agrupa los efectos acumulados de las partidas y transacciones que se reconocen temporal o permanentemente en el capital contable, e incluyen los elementos de la denominada “Utilidad integral del periodo” la cual se presenta dentro del estado de variaciones en el capital contable. La “Utilidad integral” refleja, en adición a la utilidad neta del periodo, algunos de los movimientos del capital contable en el periodo que no constituyen aportaciones de, o distribuciones, a los accionistas.

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

Partidas de “Otras reservas de capital” dentro de la utilidad integral:

- El resultado por tenencia de activos no monetarios, consistió hasta el 31 de diciembre de 2007, en el efecto por revaluar, en periodos de alta inflación, activos no monetarios (inventarios, activos fijos, activos intangibles) en cada país, utilizando factores específicos de actualización, los cuales difirieron de la inflación promedio ponderada consolidada;
- Los efectos de conversión de los estados financieros de subsidiarias extranjeras, neto de: a) los cambios en el valor razonable de contratos forward de moneda, designados como coberturas de una porción de la inversión neta en subsidiarias extranjeras cuya moneda funcional es distinta al peso (nota 2L); b) las fluctuaciones cambiarias derivadas de la deuda en moneda extranjera identificada con la adquisición de subsidiarias en el extranjero; y c) las fluctuaciones cambiarias de los saldos intercompañías en moneda extranjera que tienen naturaleza de inversión de largo plazo (nota 2E);
- La porción efectiva de los efectos por valuación y realización de instrumentos financieros derivados de cobertura sobre flujos de efectivo, que fueron reconocidos temporalmente en el capital (nota 2L); y
- El efecto de impuestos a la utilidad diferidos proveniente de partidas cuyos efectos se reconocen directamente en el capital.

Partidas de “Otras reservas de capital” fuera de la utilidad integral:

- Efectos relativos al capital contable mayoritario por cambios o transacciones que afectan a la tenencia de accionistas minoritarios en las subsidiarias consolidadas de CEMEX;
- Efectos atribuibles al capital contable mayoritario por instrumentos financieros emitidos por subsidiarias consolidadas que califican contablemente como instrumentos de capital, como es el caso del cupón que pagan los instrumentos perpetuos;
- El saldo de este rubro incluye la cancelación de las acciones de CEMEX que se encuentran en la tesorería de la Tenedora y de compañías subsidiarias consolidadas; y
- Asimismo, hasta el 31 de diciembre de 2007, se incluyó el efecto acumulado por el reconocimiento inicial de impuestos a la utilidad diferidos con base en el método de activos y pasivos.

Utilidades retenidas (nota 15C)

Representa los resultados netos acumulados de los periodos contables anteriores al último que se presenta, neto de los dividendos decretados a los accionistas, e incluye los efectos por la adopción de nuevas NIF: a) la reclasificación del resultado acumulado por tenencia de activos no monetarios (nota 2A); b) la reclasificación del efecto acumulado inicial de impuestos a la utilidad diferidos (nota 2O); c) el reconocimiento acumulado inicial de impuestos a la utilidad diferidos sobre inversiones en asociadas; y d) el efecto acumulado inicial por el reconocimiento de la PTU diferida con base en el método de activos y pasivos (nota 2N), lo cual generó reducciones en las utilidades retenidas por \$97,722, \$6,918, \$920 y \$2,283, respectivamente.

Interés minoritario e instrumentos perpetuos (nota 15D)

Incluye la participación de los accionistas minoritarios en los resultados y el capital de subsidiarias consolidadas, así como el valor nominal de los instrumentos financieros (notas perpetuas) emitidos por entidades consolidadas que califican como instrumentos de capital por: a) no existir la obligación contractual de entregar efectivo u otro activo financiero; b) no tener fecha establecida de pago; y c) tener la opción unilateral de diferir indeterminadamente los pagos de interés o dividendo preferente.

Q) Reconocimiento de ingresos

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

Los ingresos por ventas de bienes y servicios se reconocen una vez realizado el embarque de los productos, la entrega del bien o la prestación del servicio relacionado, cuando no existe ninguna condición o incertidumbre que pudiera implicar su reversión, y los clientes han asumido el riesgo de pérdidas. Los ingresos por actividades de comercialización, en las cuales CEMEX adquiere productos terminados de un tercero y los vende subsecuentemente a otro tercero, se reconocen en una base bruta, considerando que CEMEX asume el riesgo total de propiedad sobre los productos comprados y no actúa como agente o comisionista. En concordancia con lo anterior, los costos y gastos incurridos en actividades de comercialización, se reconocen dentro del costo de ventas, gastos de administración y venta y gastos de distribución, según corresponda.

R) Costo de ventas, gastos de administración y venta y gastos de distribución

En 2008, el costo de ventas representa el costo de producción. Hasta 2007, el costo de ventas representó el costo de producción o de reposición, el menor, de los inventarios al momento de su venta. Dicho costo de ventas incluye la depreciación, amortización y agotamiento de los activos involucrados en la producción, los gastos de almacenaje en las plantas productoras y los gastos por flete de materia prima entre dichas plantas. El costo de ventas excluye los gastos relacionados con el personal, equipo y servicios involucrados en actividades de venta, los gastos de almacenaje de productos en los puntos de venta, así como los gastos de flete de producto terminado entre plantas y los puntos de venta, los cuales se reconocen dentro de los gastos de administración y venta. Asimismo, el costo de ventas excluye los gastos de flete entre los puntos de venta y las ubicaciones de los clientes, los cuales se reconocen dentro del gasto de distribución.

Los gastos de administración y venta incluyen los gastos de flete de producto terminado entre plantas y los puntos de venta, así como los gastos de almacenaje de los productos en los puntos de venta. Por los años terminados al 31 de diciembre de 2008, 2007 y 2006, los gastos de venta ascendieron a \$11,441, \$10,667 y \$9,055, respectivamente. Los gastos de distribución refieren a los gastos de flete de productos terminados entre los puntos de venta y las ubicaciones de los clientes.

S) Resultado por posición monetaria

Representa la utilidad o pérdida por la tenencia de activos y pasivos monetarios en entornos de alta inflación, y se calcula aplicando la inflación del país de origen de cada subsidiaria a su posición monetaria neta (diferencia entre activos y pasivos monetarios). Hasta el 31 de diciembre de 2007, este efecto se determinó sobre todas las subsidiarias sin considerar el nivel de inflación.

T) Otros gastos, neto

El rubro de “Otros gastos, neto” se integra principalmente por los ingresos y gastos derivados de transacciones que no están directamente relacionados con la actividad principal de la empresa o que son de naturaleza no recurrente. El desglose de “Otros gastos, neto” en 2008, 2007 y 2006 es el siguiente:

	2008	2007	2006
Pérdidas por deterioro (notas 6, 9 y 10)	\$ (21,125)	(195)	(704)
Costos de reestructura (nota 12)	(3,141)	(1,158)	(542)
Donativos no operativos	(174)	(367)	(364)
PTU causado y diferido (nota 2N)	2,283	(246)	(180)
Cuotas compensatorias (<i>anti-dumping</i>)	19	(32)	1,839
Resultado en venta de activos y otros, neto	642	(1,283)	(629)
	\$ (21,496)	(3,281)	(580)

U) Programas de opciones para la compra de acciones a los ejecutivos (nota 16)

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

CEMEX concluyó que las opciones de su “programa fijo” (nota 16A) son instrumentos de capital en virtud de que los servicios del ejecutivo se liquidan mediante la emisión de nuevas acciones a través del ejercicio de la opción; en tanto que, las opciones de sus demás programas (nota 16B, C y D) representan instrumentos de pasivo. La actividad de los programas de opciones a ejecutivos y su efecto contable se presenta en la nota 16. El valor intrínseco es la apreciación existente entre el precio de mercado de la acción y el precio de ejercicio establecido en la opción.

V) Derechos de emisión: esquema europeo para la reducción de emisiones de gases de efecto invernadero

CEMEX, como productor de cemento, está involucrado en el esquema europeo para la reducción de emisiones de bióxido de carbono (“CO₂”) conocido en inglés como *European Emission Trading Scheme* (“EU ETS”), en el cual, los gobiernos de los países de la Comunidad Europea (“CE”) otorgan, sin costo hasta la fecha, derechos de emisión de CO₂ (“EUAs”). En caso de que las emisiones de CO₂ excedan los EUAs recibidos, se tendrían que adquirir los EUAs faltantes en el mercado, significando un costo de producción adicional. Los EUAs recibidos en un país se pueden utilizar para cubrir emisiones en otro país de la CE, por lo que CEMEX administra su portafolio de EUAs sobre bases consolidadas por sus operaciones en la CE. En adición, la agencia ambiental de las Naciones Unidas otorga Certificados de Reducción de Emisiones (“CERs”) a proyectos calificados de reducción de emisiones de CO₂. Los CERs pueden utilizarse en cierta proporción para liquidar obligaciones en el EU ETS. Al 31 de diciembre de 2008, CEMEX se encuentra desarrollando diversos proyectos de reducción de emisiones de CO₂ que generan CERs.

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

A partir del 1 de enero de 2008 comenzó la segunda fase del EU ETS que comprende del año 2008 al 2012. CEMEX estimaba recibir de parte de los gobiernos un número insuficiente de EUAs para la fase completa. No obstante, si bien existieron reducciones en algunos países respecto del número de EUAs recibido en la primera fase, el efecto combinado de utilización de combustibles alternos que ayudan a reducir la emisión de CO₂ y de la baja en los estimados de producción en la región Europea durante la fase, provocada por la crisis económica global que se profundizó a partir de septiembre de 2008, generaron un excedente de EUAs recibidos sobre las emisiones de CO₂ estimadas durante la segunda fase. Del excedente consolidado de EUAs, cerca de 10 millones de EUAs fue vendido en definitiva durante 2008, y se recibieron ingresos por aproximadamente \$3,666, los cuales se reconocieron dentro del costo de ventas en 2008 disminuyendo los costos de energía. En adición, al 31 de diciembre de 2008, se tienen contratos para la venta de 2,550,000 EUAs con liquidación física en marzo de 2009, y para la compra de 220,000 EUAs con liquidación física en diciembre de 2012, con un valor agregado neto de aproximadamente €42 (US\$59 ó \$807). Asimismo, al 31 de diciembre de 2008, se tienen contratos para intercambiar EUAs por CERs con liquidación física en diciembre de 2012, con un efecto positivo a CEMEX de 989,500 CERs. Al 31 de diciembre de 2007, al finalizar la primera fase del EU ETS, CEMEX mantuvo un excedente consolidado de EUAs sobre sus emisiones de CO₂. Durante 2007 y 2006, las transacciones de compra o venta de EUAs efectuadas por CEMEX no fueron significativas.

W) Concentración de crédito

CEMEX vende sus productos principalmente a distribuidores de la industria de la construcción, sin una concentración geográfica específica dentro de los países en los que CEMEX opera. Al 31 de diciembre de 2008, 2007 y 2006, ningún cliente, en lo individual, tenía una participación significativa en los importes reportados de ventas o en los saldos de clientes. No existe concentración significativa en algún proveedor específico por la compra de materias primas.

X) Nuevos pronunciamientos contables con impacto en 2009

En 2008, el CINIF promulgó las siguientes NIF que tendrán impacto a partir del 1 de enero de 2009:

NIF B-7, "Adquisiciones de negocios" ("NIF B-7"). Deroga al boletín B-7, "Adquisiciones de negocios". La NIF B-7 establece las normas para la valuación y reconocimiento inicial a la fecha de compra de los activos netos, reiterando que las adquisiciones de negocios se reconocen a través del método de compra, y elimina el límite del precio de compra cuando se identifican y valúan los activos adquiridos y pasivos asumidos a valor razonable, pudiéndose reconocer una ganancia al momento de la compra. No se anticipa ningún impacto material en los resultados de operación o en la situación financiera por la aplicación de la NIF B-7.

NIF B-8, "Estados financieros consolidados o combinados" ("NIF B-8"). Deroga al boletín B-8, "Estados financieros consolidados y combinados y valuación de inversiones permanentes". Los principales cambios son: (a) se deben consolidar entidades con propósitos específicos cuando se tiene el control; (b) al evaluar el control deben considerarse derechos a votos potenciales que sea posible ejercer o convertir, y que puedan modificar su injerencia en la toma de decisiones; y (c) transfiere a otra NIF la normatividad relativa a la valuación de inversiones permanentes. CEMEX no anticipa ningún impacto material en los resultados de operación o en la situación financiera por la aplicación de la NIF B-8.

NIF C-7, "Inversiones en asociadas y otras inversiones permanentes" ("NIF C-7"). La nueva NIF C-7 aplica para el reconocimiento de las inversiones en asociadas y de otras inversiones permanentes en las que no se tenga control, control conjunto o influencia significativa. Los cambios más significativos a partir de 2009 son: a) se considera la existencia de derechos a voto potenciales que sea posible ejercer o convertir a favor de la entidad y que puedan modificar su influencia significativa; b) establece un procedimiento específico y un límite para el reconocimiento de las pérdidas de la asociada. CEMEX no anticipa ningún impacto material en los resultados de operación o en la situación financiera por la aplicación de la NIF C-7.

NIF C-8, "Activos intangibles" ("NIF C-8"). La nueva NIF C-8, establece las normas generales para el reconocimiento inicial y posterior de los activos intangibles que se adquieren individualmente, a través de la adquisición de un negocio o que se generan en forma interna en el curso normal de las operaciones de la entidad. Los cambios más significativos a partir del 1 de enero de 2009 son los siguientes: a) se señala que los desembolsos subsiguientes sobre proyectos de investigación y desarrollo en proceso deben ser reconocidos como gastos cuando se devenguen si forman parte de la fase de investigación o como activo intangible si satisfacen los criterios para ser reconocidos como tales; b) se eliminó la presunción de que un activo intangible no podría exceder en su vida útil a un periodo de veinte años. CEMEX no anticipa ningún impacto material en los resultados de operación o en la situación financiera por la aplicación de la NIF C-8.

NIF D-8, "Pagos basados en acciones" ("NIF D-8"). Durante 2008, el CINIF emitió la nueva NIF D-8, la cual establece la metodología para la contabilización de los pagos basados en acciones. Al 31 de diciembre de 2008, CEMEX reconoce sus programas de opciones a ejecutivos de acuerdo con la NIIF 2, "Pagos basados en acciones" la cuál no difiere en ningún aspecto importante con la nueva NIF D-8. CEMEX no anticipa ningún impacto material en los resultados de operación o en la situación financiera por la aplicación de la NIF D-8.

3. Efectivo e inversiones

Los saldos consolidados del efectivo e inversiones al 31 de diciembre de 2008 y 2007, se integran como sigue:

	2008	2007
Caja y bancos	\$ 10,428	5,980
Inversiones de renta fija	2,574	2,516
Inversiones de renta variable	602	174
	\$ 13,604	8,670

4. Clientes

Los saldos consolidados de clientes al 31 de diciembre de 2008 y 2007, se integran como sigue:

	2008	2007
Cuentas por cobrar a clientes	\$ 20,610	22,854
Estimación para cuentas de cobro dudoso	(2,334)	(2,135)
	\$ 18,276	20,719

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, los saldos de clientes excluyen cartera por \$14,765 (US\$1,075) y \$12,325 (US\$1,129), respectivamente, vendida bajo programas de venta de cartera establecidos en México, Estados Unidos, España y Francia. Por medio de estos programas, CEMEX transfiere el control sobre las cuentas por cobrar y no existe garantía ni obligación de readquirir los activos, por lo que la cartera vendida es removida del balance general al momento de la venta, con excepción del importe que queda pendiente de pago por parte de las contrapartes, el cual se reclasifica a otras cuentas por cobrar a corto plazo. La cartera calificable para la venta no incluye aquella que sobrepasa un determinado número de días de vencimiento, así como la de clientes que pudieran tener alguna concentración crediticia según los términos de los programas. El descuento otorgado en la venta de la cartera se reconoce como parte del gasto financiero y ascendió a aproximadamente \$656 (US\$58) en 2008, \$673 (US\$62) en 2007 y \$475 (US\$44) en 2006.

Las estimaciones por cuentas de cobro dudoso se establecen con base en el historial crediticio y el riesgo de cada cliente. Los movimientos del periodo en la estimación para cuentas de cobro dudoso en 2008, 2007 y 2006, son los siguientes:

	2008	2007	2006
Saldo inicial de la estimación	\$ 2,135	1,526	1,469
Cargos a gastos de venta	553	397	275
Deducciones	(570)	(79)	(191)
Adquisición de negocios	63	175	—
Efectos de inflación y ajustes por conversión de moneda	153	116	(27)
Saldo final de la estimación	\$ 2,334	2,135	1,526

5. Otras cuentas por cobrar a corto plazo

Los saldos consolidados de otras cuentas por cobrar a corto plazo al 31 de diciembre de 2008 y 2007, se integran como sigue:

	2008	2007
Por actividades no comerciales	\$ 4,682	3,582
Porción circulante por valuación de instrumentos derivados	2,650	2,094
Intereses y documentos por cobrar	1,265	1,001
Préstamos al personal y otros	813	1,850
Otros impuestos por recuperar	535	1,303
	\$ 9,945	9,830

Las cuentas por cobrar por actividades no comerciales se originan principalmente de la venta de activos. Los intereses y documentos por cobrar incluyen \$1,156 (US\$84) en 2008 y \$957 (US\$88) en 2007, originados por la cartera vendida y pendiente de cobro dentro de los programas de monetización (nota 4).

6. Inventarios

Los saldos consolidados de inventarios al 31 de diciembre de 2008 y 2007, se desglosan como sigue:

	2008	2007
Productos terminados	\$ 7,666	7,293
Productos en proceso	3,718	3,565
Materias primas	3,991	3,297
Materiales y refacciones	6,418	4,892
Anticipos a proveedores	676	567
Mercancías en tránsito	429	573
Reserva de obsolescencia de inventarios	(540)	(556)
	\$ 22,358	19,631

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2008, 2007 y 2006, se reconocieron en el rubro de otros gastos, neto, pérdidas por deterioro de inventarios por aproximadamente \$81, \$131 y \$93, respectivamente.

7. Otros activos circulantes

El saldo consolidado de otros activos circulantes al 31 de diciembre de 2008 y 2007, se desglosa como sigue:

	2008	2007
Pagos anticipados	\$ 1,478	1,954
Activos disponibles para la venta	2,534	440
	\$ 4,012	2,394

Los activos disponibles para la venta se presentan a su valor estimado de realización. Al 31 de diciembre de 2008, el saldo de activos disponibles para la venta incluye \$1,080 por la reclasificación de los activos circulantes de Austria y Hungría (nota 10A).

8. Inversiones en asociadas y otras inversiones y cuentas por cobrar a largo plazo

8A) Inversión en asociadas

La inversión en acciones de asociadas al 31 de diciembre de 2008 y 2007, se integra como sigue:

	2008	2007
Valor en libros a la fecha de compra	\$ 8,033	4,624
Participación en las variaciones del capital contable	6,167	5,596
	\$ 14,200	10,220

Las principales asociadas al 31 de diciembre de 2008 y 2007, son las siguientes:

	Actividad	País	%	2008	2007
Control Administrativo Mexicano, S.A. de C.V.	Cemento	México	49.0	\$ 4,439	3,684
Ready Mix USA, LLC	Concreto	Estados Unidos	49.9	2,586	277
Cement Australia Holdings Pty Limited	Cemento	Australia	25.0	2,199	1,447
Trinidad Cement Ltd	Cemento	Trinidad	20.0	660	454
Cancem, S.A. de C.V.	Cemento	México	10.3	480	387
Société Méridionale de Carrières	Agregados	Francia	33.3	320	248
Société d'Exploitation de Carrières	Agregados	Francia	50.0	254	215
Société des Ciments Antillais	Cemento	Antillas Francesas	26.1	231	231
Huttig Building Products Inc.	Materiales	Estados Unidos	28.1	228	333
Lehigh White Cement Company	Cemento	Estados Unidos	24.5	224	183
Otras compañías	—	—	—	2,579	2,761
				\$ 14,200	10,220

En 2005, CEMEX Inc., subsidiaria de CEMEX en los EUA, y Ready Mix USA, productor de concreto en el sureste de dicho país, formaron dos sociedades de responsabilidad limitada (*limited liability company o LLC*), CEMEX Southeast, LLC y Ready Mix USA, LLC. De acuerdo a los convenios, CEMEX contribuyó a CEMEX Southeast, LLC, las plantas de cemento en Demopolis, AL y Clinchfield, GA, y once terminales, representando aproximadamente el 98% del capital, en tanto que, la contribución estimada de Ready Mix USA representó el 2% del mismo. A Ready Mix USA, LLC, CEMEX contribuyó plantas de concreto, agregados y blocks en Florida y Georgia, representando cerca del 9% del capital, en tanto que, Ready Mix USA contribuyó todas sus operaciones de concreto y agregados en Alabama, Georgia, la región Panhandle de Florida y Tennessee; así como sus plantas de blocks en Arkansas, Tennessee, Mississippi, Florida y Alabama, representando aproximadamente el 91% del capital. CEMEX es propietario del 50.01% y Ready Mix USA del 49.99%, de los resultados y los derechos de voto de CEMEX Southeast, LLC; en tanto que, CEMEX es propietario del 49.99% y Ready Mix USA del 50.01%, de los resultados y los derechos de voto de Ready Mix USA, LLC. Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, CEMEX controla y consolida a CEMEX Southeast, LLC. La participación en Ready Mix USA, LLC se contabiliza por el método de participación.

En enero 11 de 2008, con relación a los activos adquiridos de Rinker (nota 10A) y como parte de los acuerdos con Ready Mix USA, CEMEX contribuyó y vendió a Ready Mix USA, LLC ciertos activos localizados en los estados de Georgia, Tennessee y Virginia con un valor razonable aproximado de US\$437 y por los cuales CEMEX recibió un valor establecido de US\$380, el cual incluye el valor de la contribución por US\$260 y el valor de la venta por US\$120 recibidos en efectivo. Como parte de la misma transacción, Ready Mix USA le contribuyó US\$125 en efectivo a su subsidiaria Ready Mix USA, LLC, quién a su vez, recibió préstamos bancarios por US\$135, y efectuó una distribución especial en efectivo a CEMEX por US\$135. Ready Mix USA administra todos los activos adquiridos. Con posterioridad a esta transacción, Ready Mix USA, LLC continúa siendo propiedad en 50.01% de Ready Mix USA y en 49.99% de CEMEX. La diferencia entre el valor razonable y el valor establecido de aproximadamente US\$57 se incluye dentro de las inversiones en asociadas.

En marzo de 2008, a través de una de sus subsidiarias, CEMEX vendió 119 millones de CPOs de AXTEL S.A.B. de C.V. ("AXTEL"), equivalente al 9.5% de su capital por aproximadamente \$2,738, reconociendo una ganancia neta de aproximadamente \$1,463 en 2008 dentro de otros gastos, neto. La venta representó aproximadamente 90% de la participación de CEMEX en AXTEL, que mantenía como parte de sus inversiones en asociadas.

Durante 2006, CEMEX vendió su 25.5% de participación en la cementera Indonesa PT Semen Gresik por aproximadamente US\$346 (\$4,053), incluyendo dividendos decretados por aproximadamente US\$7 (\$82), generando una ganancia neta de aproximadamente \$1,045, la cual incluye la cancelación del crédito mercantil relacionado por aproximadamente \$117 y otros gastos de venta, y se reconoció en 2006 dentro de otros gastos, neto.

8B) Otras inversiones y cuentas por cobrar a largo plazo

Otras inversiones y cuentas por cobrar a largo plazo al 31 de diciembre de 2008 y 2007, se desglosan como sigue:

	2008	2007
Porción no circulante por valuación de instrumentos derivados	\$ 8,002	5,035
Cuentas por cobrar de largo plazo y otros activos	16,138	5,933
Inversiones en fondos privados	493	371
	\$ 24,633	11,339

En 2008, el renglón de "Cuentas por cobrar de largo plazo y otros activos" incluye aproximadamente \$6,877 de la inversión neta de CEMEX en sus activos confiscados en Venezuela (nota 10A), la porción remanente de CPOs de AXTEL por aproximadamente \$98, así como la reclasificación de los activos no circulantes de Austria y Hungría (nota 10A) por aproximadamente \$4,005.

En 2008, 2007 y 2006, se contribuyeron a los fondos privados aproximadamente US\$1 (\$14), US\$4 (\$44) y US\$14 (\$164), respectivamente.

9. Propiedades, maquinaria y equipo

Los saldos consolidados de las propiedades, maquinaria y equipo al 31 de diciembre de 2008 y 2007 se integran como sigue:

	2008	2007
Terrenos y reservas minerales	\$ 89,534	84,920
Edificios	67,029	64,975
Maquinaria y equipo	265,745	245,270
Inversiones en proceso	17,999	21,260
Depreciación acumulada y agotamiento	(158,449)	(154,236)
	\$ 281,858	262,189

Los movimientos del periodo de propiedades, maquinaria y equipo en 2008, 2007 y 2006, son los siguientes:

	2008	2007	2006
Costo de propiedades, maquinaria y equipo al inicio del periodo	\$ 416,425	340,265	325,382
Depreciación acumulada y agotamiento al inicio del periodo	(154,236)	(138,840)	(130,217)
Valor neto en libros al inicio del periodo	262,189	201,425	195,165
Inversiones de capital	23,291	22,221	18,038
Capitalización del resultado integral de financiamiento	609	68	6
Total adiciones 1	23,900	22,289	18,044
Disposiciones 2	(5,341)	(510)	(1,977)
Reclasificaciones 3	(11,656)	-	-
Contribución y venta a compañías asociadas 4	(4,588)	-	-
Adiciones por adquisiciones de negocios	(520)	53,870	342
Depreciación y agotamiento del periodo	(16,448)	(14,876)	(12,357)
Pérdidas por deterioro	(1,045)	(64)	(611)
Efectos de inflación y ajustes por conversión de moneda 5	35,367	55	2,819
Costo de propiedades, maquinaria y equipo al final del periodo	440,307	416,425	340,265
Depreciación acumulada y agotamiento al final del periodo	(158,449)	(154,236)	(138,840)
Valor neto en libros al final del periodo	\$ 281,858	262,189	201,425

- 1 El renglón de "Propiedades, maquinaria y equipo, neto" en el estado de flujos de efectivo en 2008, así como en los estados de cambios en la situación financiera en 2007 y 2006, incluye las inversiones de capital y la capitalización del resultado integral de financiamiento.
- 2 En 2008, incluye aproximadamente \$4,200 del valor en libros de los activos fijos vendidos en Italia y España (nota 10A), que se presentan dentro del renglón de "Venta de subsidiarias y asociadas, neto" en el estado de flujos de efectivo consolidado.
- 3 Incluye la reclasificación a "Otros activos de largo plazo" por la expropiación de Venezuela por aproximadamente \$8,053, así como la reclasificación de los activos fijos de Austria y Hungría como activos disponibles para la venta al rubro de "Otras cuentas por cobrar de largo plazo" por \$3,603.
- 4 Refiere a la contribución y venta de activos a Ready Mix USA, LLC que se detalla en la nota 8A.
- 5 Los efectos presentados en este renglón refieren al movimiento por fluctuaciones cambiarias durante el periodo entre la moneda funcional de la unidad de reporte y el peso, así como, hasta el 31 de diciembre de 2007, al ajuste por actualización a pesos constantes.

Durante 2008, se reconocieron pérdidas por deterioro en Estados Unidos por \$511, Polonia \$322 y otros \$212; dichas pérdidas refieren al cierre permanente de activos operativos, principalmente en el sector del concreto, resultantes de ajustar la oferta de los productos de CEMEX a las condiciones existentes de demanda, o bien, derivados de la transferencia de capacidad instalada a plantas más eficientes. Durante 2007 y 2006, las pérdidas por deterioro de activo fijo fueron originadas principalmente por activos en desuso en Reino Unido, México y Filipinas. Los activos involucrados fueron ajustados a su valor estimado de rescate.

10. Crédito mercantil, activos intangibles y cargos diferidos

El saldo consolidado de este rubro al 31 de diciembre de 2008 y 2007, se desglosa como sigue:

	2008			2007		
	Costo	Amortización acumulada	Valor en libros	Costo	Amortización acumulada	Valor en libros
Intangibles de vida indefinida:						
Crédito mercantil	\$ 164,608	-	164,608	151,409	-	151,409
Intangibles de vida definida:						
Permisos y licencias de extracción	31,165	(1,673)	29,492	24,534	(709)	23,825
Aplicaciones de software para uso interno	7,997	(3,807)	4,190	7,769	(2,473)	5,296
Propiedad industrial y marcas	4,567	(1,850)	2,717	5,529	(900)	4,629
Relaciones con clientes	6,666	(916)	5,750	4,914	(255)	4,659
Proyectos mineros	1,446	(150)	1,296	1,929	(204)	1,725
Otros intangibles	8,010	(3,472)	4,538	6,240	(3,038)	3,202
Cargos diferidos y otros:						
Impuestos diferidos (nota 14B)	21,300	-	21,300	776	-	776
Activo intangible por pensiones (nota 13)	-	-	-	905	-	905
Gastos financieros diferidos	1,291	(446)	845	1,222	(326)	896
	\$ 247,050	(12,314)	234,736	205,227	(7,905)	197,322

La amortización de activos intangibles de vida definida por aproximadamente \$4,416 en 2008, \$2,790 en 2007 y \$1,604 en 2006 se reconoció dentro de los costos y gastos de operación, excepto aproximadamente \$255 en 2007 proveniente de los intangibles relacionados con clientes, la cual se reconoció en otros gastos, neto.

Al 31 de diciembre de 2007, con base en la asignación preliminar del precio de compra de Rinker (nota 10A), CEMEX había identificado y valuado permisos y licencias de extracción en los sectores de cemento y agregados en los Estados Unidos y Australia por un monto de \$10,156 como intangibles de vida indefinida, considerando que se tenía la capacidad y la intención de renovarlos indefinidamente. En abril de 2008, como parte de la distribución del precio de compra de Rinker concluida en junio 30 de 2008, considerando nueva información y evidencia no disponible al cierre de 2007, CEMEX cambio la definición de dichos activos intangibles y les asignó vida útil remanente, la cual es aproximadamente en promedio de 30 años. La amortización se comenzó a reconocer a partir del cambio en definición.

Crédito mercantil

El crédito mercantil se reconoce a la fecha de adquisición considerando la asignación preliminar del precio de compra, y de ser aplicable, es subsecuentemente ajustado por cualquier corrección del valor preliminar de los activos adquiridos y/o pasivos asumidos, dentro de los doce meses posteriores a la compra. El incremento en el crédito mercantil en 2007 se debe a la adquisición de Rinker. Como se menciona en la nota 2J, el crédito mercantil no se amortiza y está sujeto a pruebas periódicas de deterioro. Como se menciona en la nota 10C, con base en las pruebas de deterioro efectuadas durante el último trimestre de 2008, se determinaron pérdidas por deterioro del crédito mercantil en las unidades de reporte en los Estados Unidos, Irlanda y Tailandia por aproximadamente \$17,476 (US\$1,272). En adición, considerando que la inversión de CEMEX en Venezuela será recuperada por otros medios distintos de su uso (nota 10A), CEMEX reconoció una pérdida por deterioro por aproximadamente \$838 (US\$61) asociado con el crédito mercantil de esta inversión.

Los movimientos del periodo del crédito mercantil en 2008, 2007 y 2006, son los siguientes:

	2008	2007	2006
Saldo al inicio del periodo	\$ 151,409	56,546	56,447
Incrementos (decrementos) por adquisiciones de negocio	(742)	97,505	2,795
Disposiciones	(187)	-	(117)
Pérdidas por deterioro (nota 10C)	(18,314)	-	-
Efectos de inflación y ajustes por conversión de moneda ¹	32,442	(2,642)	(2,579)
Saldo al final del periodo	\$ 164,608	151,409	56,546

¹ Los efectos presentados en este renglón refieren al movimiento por fluctuaciones cambiarias durante el periodo entre la moneda funcional de la unidad de reporte y el peso, así como, hasta el 31 de diciembre de 2007, al ajuste por actualización a pesos constantes.

Los saldos del crédito mercantil por unidad de reporte al 31 de diciembre de 2008 y 2007, son los siguientes:

	2008	2007
Norteamérica		
Estados Unidos	\$ 123,428	109,737
México	6,412	6,412
Europa		
España	9,069	8,177
Francia	3,638	3,139
Reino Unido	4,350	3,945
Otros Europa ¹	697	1,041
Centro y Sur América y el Caribe		
Colombia	5,063	4,302
Venezuela	-	627
República Dominicana	231	191
Otros Centro y Sur América y el Caribe ²	985	839
África y Medio Oriente		
Egipto	231	229
Emiratos Árabes Unidos	1,557	1,450
Asia y Australia		
Australia	7,067	9,065
Filipinas	1,505	1,145
Tailandia	-	358
Otros Asia	-	12
Otros		
Otras unidades de reporte ³	375	740
	\$ 164,608	151,409

¹ El segmento de "Otros Europa" se refiere a las unidades de reporte en la República Checa, Irlanda y Letonia.

² El segmento de "Otros Centro y Sur América y el Caribe" se refiere principalmente a las unidades de reporte en Costa Rica, Panamá y Puerto Rico.

³ Este segmento se refiere principalmente a la subsidiaria de CEMEX en el negocio de la tecnología de información y desarrollo de aplicaciones de informática.

Intangibles de vida definida

Los movimientos del periodo de los activos intangibles de vida definida en 2008, 2007 y 2006, son los siguientes:

	2008	2007	2006
Saldo al inicio del periodo	\$ 43,336	8,610	6,979
Incrementos por adquisiciones de negocio 1	539	33,582	—
Adiciones, neto 2	1,445	3,430	2,883
Amortización	(4,416)	(2,570)	(1,586)
Pérdidas por deterioro 3	(1,598)	—	—
Efectos de inflación y ajustes por conversión de moneda	8,677	284	334
Saldo al final del periodo	\$ 47,983	43,336	8,610

- 1** Como parte de la adquisición de Rinker en 2007, se valuaron activos intangibles en los Estados Unidos y Australia relacionados con permisos de extracción en el sector de cemento, concreto y agregados por \$23,427 con una vida útil estimada de 30 años; marcas y nombres comerciales por \$4,939 con una vida útil estimada de cinco años; e intangibles basados en relaciones con clientes por \$5,755 con una vida útil estimada de 10 años.
- 2** CEMEX capitalizó el desarrollo de aplicaciones de software para uso interno por \$1,236 en 2008, \$3,034 en 2007 y \$2,383 en 2006, en relación al reemplazo de la plataforma tecnológica en la cual se ejecutan los procesos más importantes en su modelo de negocios. Los conceptos capitalizados refieren a los costos directos incurridos en la fase de desarrollo de dichas aplicaciones e incluyen principalmente honorarios profesionales, mano de obra directa y gastos de viaje relacionados.
- 3** Considerando indicios de deterioro, durante el último trimestre de 2008, CEMEX efectuó pruebas de deterioro sobre los activos intangibles de vida definida en los Estados Unidos, mediante las cuales se determinó que el valor en libros de las marcas y nombres comerciales excedió su valor en uso, resultando en una pérdida por deterioro por aproximadamente \$1,598.

A) Principales inversiones y desinversiones en 2008, 2007 y 2006

Nacionalización de CEMEX Venezuela

El 18 de junio de 2008, el Gobierno de Venezuela promulgó un decreto presidencial (“El Decreto de Nacionalización”) el cual ordenó que la industria manufacturera de cemento en Venezuela fuera reservada al estado y ordenó la conversión de las empresas cementeras extranjeras, incluyendo CEMEX Venezuela, S.A.C.A. (“CEMEX Venezuela”), en empresas controladas por el estado, con una participación mínima en el capital de 60%. El decreto de nacionalización estableció como fecha límite el 17 de agosto de 2008 para que los accionistas controladores de las empresas cementeras extranjeras llegasen a un acuerdo con el Gobierno de Venezuela respecto a la forma y nivel de compensación por la nacionalización. De conformidad con el decreto de nacionalización, si no se llegase a un acuerdo, Venezuela asumiría el control operativo exclusivo de la empresa cementera de que se trate y se decretaría la expropiación de las acciones correspondientes de conformidad con la ley venezolana sobre expropiaciones. CEMEX controló y operó a CEMEX Venezuela hasta el 17 de agosto de 2008. Posteriormente, con base en el decreto de nacionalización, el Gobierno de Venezuela ordenó la confiscación de todos los negocios, activos y acciones de CEMEX Venezuela y tomó control de sus instalaciones el día 18 de agosto de 2008.

Los estados de resultados consolidados de CEMEX por los años terminados al 31 de diciembre de 2008, 2007 y 2006, incluyen renglón por renglón los resultados de CEMEX Venezuela por el periodo de siete meses terminado el 31 de julio de 2008 y por los años terminados al 31 de diciembre de 2007 y 2006, respectivamente. Para fines del balance general al 31 de diciembre de 2008, la inversión de CEMEX en Venezuela se presenta dentro de “Otras inversiones y cuentas por cobrar de largo plazo” (nota 8B). Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, el valor neto en libros de la inversión de CEMEX en Venezuela es de aproximadamente \$6,877 y \$6,732, respectivamente, correspondiente a la participación de CEMEX de aproximadamente 75.7%.

El 20 de agosto de 2008, CEMEX recibió del Gobierno de Venezuela una propuesta de compensación por US\$650, la cual CEMEX decidió no aceptar por considerar que subvaluaba significativamente sus negocios en Venezuela. Incluso, en proporción la oferta fue más baja que aquellas que se hicieron a las demás compañías extranjeras por sus activos en Venezuela, considerando el valor por tonelada de capacidad instalada, así como múltiplos de flujos de operación. En octubre de 2008, subsidiarias de CEMEX en Holanda quienes son las tenedoras de las acciones de CEMEX Venezuela, presentaron ante el Centro Internacional para la Solución de Disputas sobre Inversiones, una solicitud de arbitraje internacional con motivo de las violaciones incurridas por el Estado Venezolano al haber confiscado sin previa indemnización y sin haber respetado los procedimientos y garantías legales aplicables al caso. Al 31 de diciembre de 2008, excepto por la pérdida por deterioro del crédito mercantil (nota 10C), CEMEX no ha ajustado por deterioro su inversión en Venezuela, considerando la confianza en llegar a un acuerdo y lograr una compensación justa. No obstante, CEMEX evalúa cuidadosamente la evolución del proceso de arbitraje y otras negociaciones para determinar si dicho valor en libros requiere un ajuste por deterioro.

Con base en la NIF C-15, las disposiciones significativas se presentan como operaciones discontinuas en los estados de resultados de todos los periodos que se reportan. CEMEX evaluó la materialidad de CEMEX Venezuela considerando como no significativo un porcentaje menor al 5% sobre las ventas netas, utilidad de operación, utilidad neta y total de activos; concluyendo que, al no superar los límites de materialidad, las operaciones nacionalizadas de CEMEX Venezuela no son significativas para ser clasificadas como operaciones discontinuas. Las evaluaciones de materialidad por el periodo de siete meses terminado al 31 de julio de 2008 (no auditado) y los años terminados al 31 de diciembre de 2007 y 2006, son como sigue:

	2008	2007	2006
Ventas netas	3.0%	2.9%	2.6%
CEMEX consolidado	\$ 145,164	236,669	213,767
CEMEX Venezuela	4,286	6,823	5,496
Utilidad de operación	4.6%	4.2%	3.6%
CEMEX consolidado	\$ 16,992	32,448	34,505
CEMEX Venezuela ¹	775	1,358	1,245
Utilidad neta	0.1%	3.2%	3.6%
CEMEX consolidado	\$ 11,314	26,945	29,147
CEMEX Venezuela	11	852	1,039
Total de activos	2.1%	2.1%	
CEMEX consolidado	\$ 525,756	542,314	
CEMEX Venezuela	11,010	11,515	

En adición, al 31 de diciembre de 2007, CEMEX Venezuela era la tenedora de algunas de las inversiones de CEMEX en la región, incluyendo las operaciones de CEMEX en la República Dominicana y Panamá, así como la inversión minoritaria de CEMEX en Trinidad. Previo a la nacionalización por parte del Gobierno de Venezuela, en abril de 2008, CEMEX concluyó la transferencia de todas las inversiones significativas no Venezolanas a CEMEX España por aproximadamente US\$355 más US\$112 en deuda neta, habiendo distribuido la totalidad de las utilidades generadas de las inversiones no venezolanas a los accionistas de CEMEX Venezuela por aproximadamente US\$132.

Los balances generales condensados de las operaciones de CEMEX en Venezuela al 31 de julio de 2008 (no auditado) y 31 de diciembre de 2007, son como sigue:

	2008	2007
Activo circulante	\$ 2,532	1,492
Activo no circulante ²	8,478	10,023
Total de activos	11,010	11,515
Pasivo circulante	2,753	1,457
Pasivo no circulante	1,384	1,085
Total de pasivos	4,137	2,542
Activos netos totales	6,873	8,973
Interés minoritario	(1,507)	(2,241)
Participación de CEMEX en activos netos totales ³	\$ 5,366	6,732

La información condensada selecta de los estados de resultados de las operaciones de CEMEX en Venezuela por los siete meses terminados al 31 de julio de 2008 (no auditado) y por los años terminados al 31 de diciembre de 2007 y 2006, es la siguiente:

	2008	2007	2006
Ventas	\$ 4,286	6,823	5,496
Utilidad de operación ¹	775	1,358	1,245
Utilidad neta	\$ 11	852	1,039

¹ La utilidad de operación de estas tablas excluye el margen realizado en operaciones entre partes relacionadas, por lo que no es directamente comparable con la información financiera selecta del segmento "Venezuela" presentada en la nota 17.

² Incluye en ambos periodos el crédito mercantil por aproximadamente US\$61 que se ajustó por deterioro al cierre de 2008 (nota 10C).

³ La variación entre la inversión neta a julio 31 de 2008 y diciembre 31 de 2008 se origina por fluctuaciones en los tipos de cambio.

Venta de operaciones en las Islas Canarias

El 26 de diciembre de 2008, a través de su filial en España, CEMEX vendió activos en los sectores de cemento y concreto en las Islas Canarias, incluyendo su participación del 50% del capital de Cementos Especiales de Las Islas, S.A. ("CEISA") a Cimpor Inversiones S.A. ("Cimpor"), filial de Cimpor Cimentos de Portugal SGPS SA, por €162 (US\$227 o \$3,113), de los cuales, €5 fueron retenidos en una cuenta especial de depósito para garantizar posibles contingencias; además de un pago adicional por el capital de trabajo pendiente de ejecutarse. Hasta el momento de su venta, CEMEX controlaba conjuntamente con el otro accionista (Grupo Tudela Beguin) a CEISA y sus estados financieros eran consolidados renglón por renglón a través del método de integración proporcional (nota 2C) considerando su participación del 50%. El estado de resultados consolidado de CEMEX de 2008 incluye los resultados de operación de los activos vendidos, en el caso de CEISA por medio de integración proporcional, por el periodo de doce meses terminado al 31 de diciembre de 2008. La venta de CEISA y los demás activos generó una ganancia neta de aproximadamente \$920, la cual incluye la cancelación del crédito mercantil relacionado por aproximadamente \$18, y se reconoció en 2008 dentro de Otros gastos, neto.

Los balances condensados combinados de los activos vendidos y CEISA al 31 de diciembre de 2008 y 2007, son como sigue:

	2008	2007
Activo circulante	\$ 455	743
Activo no circulante	1,992	1,721
Total de activos	2,447	2,464
Pasivo circulante	303	795
Pasivo no circulante	33	50
Total de pasivos	336	845
Activos netos totales	\$ 2,111	1,619

La información condensada selecta de los estados de resultados combinados de los activos vendidos y CEISA en 2008, 2007 y 2006, es la siguiente:

	2008	2007	2006
Ventas	\$ 2,317	2,962	2,716
Utilidad de operación	283	529	424
Utilidad neta	\$ 371	494	388

Acuerdo para la venta de operaciones en Austria y Hungría

En julio 31 de 2008, CEMEX llegó a un acuerdo para vender en conjunto sus operaciones en Austria y Hungría al grupo europeo de materiales para la construcción Strabag SE, por un monto aproximado de €310 (US\$433 o \$5,949). El cierre de la operación quedó condicionado a la aprobación de las autoridades de competencia de dichos países, así como a la del Consejo de Supervisión de Strabag. Al 31 de diciembre de 2008, las autoridades de competencia de Austria y Hungría aún no emiten su autorización. CEMEX evaluó la materialidad de las operaciones en Austria y Hungría, concluyendo que, al no superar los límites de materialidad, no son significativas para ser clasificadas como operaciones discontinuas.

Los balances condensados combinados de Austria y Hungría al 31 de diciembre de 2008 y 2007, son como sigue:

	2008	2007
Activo circulante	\$ 1,080	896
Activo no circulante	4,005	3,710
Total de activos	5,085	4,606
Pasivo circulante	772	615
Pasivo no circulante	1,172	1,086
Total de pasivos	1,944	1,701
Activos netos	\$ 3,141	2,905

Los principales rubros de los estados de resultados combinados de Austria y Hungría por los años terminados al 31 de diciembre de 2008, 2007 y 2006, son los siguientes:

	2008	2007	2006
Ventas	\$ 4,321	3,883	4,431
Utilidad de operación	9	(14)	21
Utilidad (pérdida) neta	\$ (19)	(65)	(179)

Venta de operaciones en Italia

En diversas transacciones durante 2008, CEMEX vendió sus operaciones de molienda de cemento en Italia por un monto de aproximadamente €148 (US\$210 o \$2,447), generando una utilidad neta en venta de aproximadamente €8 (US\$12 o \$119), la cual se reconoció dentro de "Otros gastos, neto".

Compra de Rinker

Mediante oferta pública de compra iniciada en octubre de 2006 y finalizada en julio de 2007, CEMEX adquirió el 100% del capital de Rinker, productor australiano de agregados, cemento, concreto y otros materiales para la construcción. El 7 de junio de 2007, al superar el 50% de las acciones se declaró incondicional la oferta. El 10 de julio de 2007 se superó el 90% de las acciones y se declaró la compra obligatoria de todas las acciones. El precio de compra de las acciones, incluyendo gastos directos de compra fue de aproximadamente US\$14,245 (\$155,559), el cual no incluye aproximadamente US\$1,277 (\$13,943) de deuda asumida. En su año fiscal terminado al 31 de marzo de 2007, Rinker generó ingresos cercanos a US\$5,300 (no auditado), de los cuales alrededor de US\$4,100 (no auditado) se generaron en Estados Unidos y cerca de US\$1,200 (no auditado) en Australia y China. En Australia, Rinker tiene operaciones de agregados, concreto y otros materiales para la construcción. CEMEX designó el 1 de julio de 2007 como la fecha de compra de Rinker. Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2007, incluyen el balance general de Rinker a la misma fecha y sus resultados de operación por el periodo de seis meses terminado al 31 de diciembre de 2007.

La adquisición de Rinker sigue la estrategia de CEMEX de invertir en la cadena de valor de la industria de la construcción, e incrementa los negocios de CEMEX en agregados y concreto en los Estados Unidos. Las operaciones de Rinker son un complemento de CEMEX, incrementando su presencia en los estados de Florida, California, Arizona y Nevada. Asimismo, CEMEX entró en Australia, donde Rinker es la segunda compañía más grande de materiales para la construcción. En adición, Rinker es propietario y opera canteras de agregados, de las cuales, un número importante se ubican estratégicamente cerca de los centros de población. Las canteras de agregados autorizadas son escasas en muchas áreas de los Estados Unidos y en Australia, considerando la naturaleza de los recursos y los costos y aprobaciones necesarios para establecer y operar dichas canteras. Rinker representa para CEMEX reservas de agregados por aproximadamente 3,600 millones de toneladas métricas, equivalentes a aproximadamente 30 y 43 años de producción en los Estados Unidos y Australia, respectivamente.

El crédito mercantil preliminar asignado al 31 de diciembre de 2007 fue de aproximadamente \$97,448 (US\$8,924). Del 1 de enero al 30 de junio de 2008, CEMEX concluyó la asignación del precio de compra de Rinker a los valores razonables de los activos adquiridos y pasivos asumidos, y se modificaron algunos valores previos, que derivaron en ajustes al monto preliminar del crédito mercantil, el cual finalizó en \$96,812 (US\$8,866). CEMEX considera que el crédito mercantil se originó principalmente por: a) la existencia de activos intangibles que no pueden ser fácilmente separables y cuantificables, y son por tanto transferidos al crédito mercantil, como son los relacionados con el capital humano, el potencial de la industria y las sinergias, así como el modelo de negocios; y b) los modelos utilizados para valorar los activos adquiridos mediante los flujos de efectivo esperados, al establecer la vida útil estimada, transfieren una gran parte del valor en perpetuidad al crédito mercantil.

La asignación final del precio de compra de Rinker a la fecha de adquisición del 1 de julio de 2007, considerando el tipo de cambio de \$10.92 pesos por dólar al 31 de diciembre de 2007, es como sigue:

	Rinker 2007
Activo circulante 1	\$ 19,069
Inversiones y otros activos no circulantes	3,377
Propiedades, maquinaria y equipo	53,350
Activos intangibles y otros activos 2	34,917
Crédito mercantil	96,812
Total de activos adquiridos	207,525
Pasivo circulante 3	10,405
Pasivo no circulante 3	16,745
Pasivo por impuestos a la utilidad diferidos	24,816
Total de pasivos asumidos	51,966
Activos netos totales	\$ 155,559

- 1** Incluye \$4,174 de efectivo y equivalentes, así como \$2,099 de activos disponibles para la venta relacionados con el requerimiento del Departamento de Justicia de los Estados Unidos.
- 2** El rubro incluye: 1) \$468 de activos por impuestos diferidos; 2) permisos de extracción por \$23,427 con una vida útil promedio de 30 años; 3) nombres comerciales y marcas por \$4,939 con una vida útil de 5 años; y 3) activos intangibles basados en relaciones con clientes por \$5,755 con una vida útil de 10 años.
- 3** El pasivo circulante incluye \$102 de deuda, en tanto que, el pasivo no circulante incluye \$13,841 de deuda, \$1,375 de pasivos por remediación, y \$148 de pensiones y otros beneficios al retiro.

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

B) Información financiera condensada pro forma de resultados (no auditada)

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

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

Información financiera condensada pro forma de resultados - continúa

Año terminado al 31 de diciembre de 2006

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

- Incluye las operaciones de Rinker por los seis meses del 1 de julio al 31 de diciembre de 2007.
- En 2007, refiere al periodo pro forma de seis meses del 1 de enero al 30 de junio de 2007, preparado bajo NIIF por la administración de Rinker, el cual se convirtió a pesos al tipo de cambio promedio de \$10.95, y se actualizó a pesos constantes al 31 de diciembre de 2007. En 2006, refiere al periodo de doce meses terminado al 31 de marzo de 2007, preparado bajo NIIF por Rinker, el cual se convirtió a pesos a un tipo de cambio promedio de \$10.91, y se actualizó a pesos constantes al 31 de diciembre de 2007. Los periodos pro forma se ajustaron para incluir los efectos de la asignación del precio de compra y conversión a NIF. Los ajustes en 2007 y 2006 efectuados a los periodos pro forma, son como sigue:

Concepto	2007	2006
Recálculo de la depreciación	\$ (519)	(1,092)
Amortización de intangibles	(1,035)	(2,176)
Actualización de inventarios	—	(262)
Resultado por posición monetaria	96	398
Impuestos a la utilidad diferidos *	502	1,079
	\$ (956)	(2,053)

- En 2007 y 2006, el efecto de impuestos a la utilidad sobre los ajustes pro forma de Rinker se determinó utilizando una tasa de impuestos promedio aproximada de 33% y 34%, respectivamente.
- En 2007 y 2006, refiere a los ajustes pro forma por los seis meses de 2007 y los doce meses de 2006, respectivamente, relacionados con la deuda para la compra de Rinker:

Concepto	2007	2006
Gasto financiero *	\$ (4,522)	(9,165)
Fluctuaciones cambiarias *	—	(2,764)
Resultado de instrumentos financieros	—	2,015
Resultado por posición monetaria	1,059	4,216
Impuestos a la utilidad diferidos *	970	1,653
	\$ (2,493)	(4,045)

- En 2007 y 2006, las fluctuaciones cambiarias se determinaron sobre una deuda de aproximadamente US\$14,159 negociada para la compra, a una tasa de 5.65% y 5.53%, respectivamente. En 2007 no se presentan fluctuaciones cambiarias de la deuda debido a que el tipo de cambio a junio 30 de 2007 de \$10.80 pesos por dólar es el mismo que el de diciembre 31 de 2006. En 2006, se determinaron fluctuaciones cambiarias sobre la deuda por la variación entre el tipo de cambio a diciembre 31 de 2006 de \$10.80 por dólar contra el tipo de cambio al 31 de diciembre de 2005 de \$10.62 por dólar. En 2007 y 2006, el efecto de impuestos a la utilidad de los ajustes pro forma de consolidación se determinó con la tasa de impuestos aplicable en México de 28% y 29%, respectivamente.

C) Análisis de deterioro del crédito mercantil

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2007 y 2006, CEMEX no reconoció pérdidas por deterioro del crédito mercantil, considerando que todas las evaluaciones presentaron un exceso del valor en uso sobre el valor neto en libros de las unidades de reporte. En el último trimestre de 2008, el entorno económico global fue afectado negativamente por el recrudecimiento de la crisis en las instituciones financieras, lo cual ha provocado escasez de financiamiento a las empresas en prácticamente todos los sectores productivos y con ello la disminución en la actividad económica y la baja generalizada de los principales mercados de valores en el mundo. Lo anterior ha generado una remediación a la baja en las expectativas de crecimiento de los países en que opera CEMEX motivada por la cancelación o diferimiento de diversos proyectos de inversión, afectando de manera particular la industria de la construcción.

Durante el último trimestre de 2008, CEMEX llevó a cabo la evaluación anual de deterioro del crédito mercantil, la cual coincidió con la crisis económica descrita con anterioridad y que representó un indicio de deterioro. El crédito mercantil es asignado a múltiples unidades generadoras de efectivo, que en conjunto constituyen un segmento geográfico operativo, comúnmente las operaciones en cada país, como se explica en la información financiera por segmentos geográficos de la nota 17. Los segmentos geográficos también representan las unidades de reporte para propósito de la evaluación de deterioro. Se reconoce una pérdida por deterioro por el monto en que el valor neto en libros de la unidad de reporte excede el valor en uso atribuible a dicha unidad.

El valor razonable de cada unidad de reporte se determina mediante el método de su valor en uso (flujos de efectivo descontados). Los modelos de proyección de flujos de efectivo para la valuación de activos de larga vida incluyen variables económicas de largo plazo. No obstante, CEMEX considera que sus proyecciones de flujos de efectivo y las tasas de descuento utilizadas para descontar los flujos a valor presente capturan razonablemente las condiciones negativas actuales, considerando que: a) el punto de partida de los modelos de flujos de efectivo futuros es el flujo de operación de 2008, año afectado negativamente por la situación económica, y no flujos de operación estabilizados o históricos; b) el costo de capital captura la volatilidad actual de los mercados, cuando normalmente se utiliza un riesgo promedio de los últimos años; y c) el costo de deuda captura la tasa de interés específica de CEMEX en transacciones recientes.

CEMEX utiliza tasas de descuento después de impuestos, las cuales son aplicadas a flujos de efectivo después de impuestos. A partir de 2008, la tasa de descuento y los flujos de cada país incluyen su respectiva tasa de impuestos. Hasta 2007, la tasa de descuento y los flujos de cada país incluyeron un estimado de la tasa efectiva de impuestos consolidada de aproximadamente 20%. Las tasas de descuento y las tasas de crecimiento en la perpetuidad utilizadas en las unidades de reporte que representan la mayor parte del saldo consolidado del crédito mercantil en 2008 y 2007, son las siguientes:

Unidades de reporte	Tasas de descuento		Tasas de crecimiento	
	2008	2007	2008	2007
Estados Unidos	9.2%	9.3%	2.9%	2.5%
España	10.8%	9.6%	2.5%	2.5%
México	12.0%	10.3%	2.5%	2.5%
Colombia	11.8%	10.8%	2.5%	2.5%
Francia	11.2%	9.6%	2.5%	2.5%
Emiratos Árabes Unidos	13.0%	9.8%	2.5%	2.5%
Reino Unido	9.8%	9.4%	2.5%	2.5%
Australia	11.1%	—	2.5%	—
Rango de tasas en otros países	11.3% – 15.0%	8.9% – 13.1%	2.5%	2.5%

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

Por el año terminado al 31 de diciembre de 2008, CEMEX reconoció en el rubro de “Otros gastos, neto”, pérdidas por deterioro del crédito mercantil por un total de \$18,314 (US\$1,333). De acuerdo con la NIF C-15, CEMEX realizó pruebas anuales de deterioro de crédito mercantil durante el cuarto trimestre de 2008 utilizando flujos de efectivo descontados para determinar el valor en uso de sus unidades de reporte y los comparó con sus valores en libros. Los resultados de las pruebas de deterioro indicaron que el valor en libros de las unidades de reporte en los Estados Unidos, Irlanda y Tailandia superó su respectivo valor en uso por aproximadamente \$16,790 (US\$1,222), \$233 (US\$17) y \$453 (US\$33), respectivamente. La pérdida estimada por deterioro en los Estados Unidos, proviene principalmente de la adquisición de Rinker en 2007, y en su conjunto derivan de la situación económica negativa esperada en los mercados durante 2009 y 2010 en la industria de la construcción a nivel mundial. Dichos factores afectaron de manera significativa las variables incluidas para la estimación de las proyecciones de flujos de efectivo, en comparación con las valuaciones realizadas a finales de 2007. Adicionalmente, considerando que la inversión de CEMEX en Venezuela será recuperada por otros medios distintos de su uso, CEMEX reconoció una pérdida por deterioro por aproximadamente \$838 (US\$61) asociada con el crédito mercantil de esta inversión.

11. Deuda y obligaciones financieras

A) Deuda a corto y largo plazo

La deuda financiera consolidada al 31 de diciembre de 2008 y 2007, es como sigue:

La deuda financiera de acuerdo a la tasa de interés, las monedas y el tipo de instrumento en que fue contratada:

	Valor en libros		Tasa efectiva ¹	
	2008	2007	2008	2007
Corto plazo				
Tasa variable	\$ 92,433	33,946	2.2%	5.8%
Tasa fija	2,837	2,311	9.1%	5.2%
	95,270	36,257		
Largo plazo				
Tasa variable	60,209	137,992	3.8%	5.2%
Tasa fija	102,615	42,662	3.7%	4.9%
	162,824	180,654		
	\$ 258,094	216,911		

Moneda	2008				2007			
	Corto plazo	Largo plazo	Total	Tasa efectiva ¹	Corto plazo	Largo plazo	Total	Tasa efectiva ¹
Dólares	\$ 78,653	94,909	173,562	2.7%	25,383	117,277	142,660	5.4%
Pesos	6,201	23,197	29,398	5.6%	6,278	25,291	31,569	5.1%
Euros	5,838	42,835	48,673	4.1%	4,280	34,690	38,970	5.0%
Yenes	2,924	1,676	4,600	1.6%	—	2,974	2,974	1.6%
Libras esterlinas	797	195	992	4.7%	271	402	673	5.9%
Otras monedas	857	12	869	1.5%	45	20	65	4.0%
	\$ 95,270	162,824	258,094		36,257	180,654	216,911	

¹ Representa la tasa de interés efectiva promedio ponderada, e incluye los efectos de los instrumentos derivados de intercambio de tasas de interés y de intercambio de tasas de interés y moneda (nota 11C).

2008	Corto plazo	Largo plazo	2007	Corto plazo	Largo plazo
Préstamos Bancarios			Préstamos Bancarios		
Líneas de crédito México	\$ 8,215	–	Líneas de crédito México	\$ 1,529	–
Líneas de crédito extranjero	28,054	–	Líneas de crédito extranjero	14,751	–
Sindicados, 2009 a 2012	–	94,189	Sindicados, 2008 a 2012	–	98,016
Préstamos bancarios, 2009 a 2013	–	66,296	Préstamos bancarios, 2008 a 2016	–	41,147
	36,269	160,485		16,280	139,163
Documentos por pagar			Documentos por pagar		
Euronotas mediano plazo, 2009 a 2014	–	18,130	Euronotas mediano plazo, 2008 a 2014	–	15,010
Notas de mediano plazo, 2009 a 2017	–	38,134	Notas de mediano plazo, 2008 a 2017	–	37,585
Otros documentos	1,642	3,434	Programas papel comercial extranjero	–	2,239
	1,642	59,698	Otros documentos	2,416	4,218
Total préstamos y documentos	37,911	220,183	Total préstamos y documentos	18,696	198,215
Vencimiento circulante	57,359	(57,359)	Vencimiento circulante	17,561	(17,561)
	\$ 95,270	162,824		\$ 36,257	180,654

Al 31 de diciembre de 2008, CEMEX tiene deuda de corto plazo por aproximadamente \$95,270 (US\$6,934). Como se menciona en la nota 22, el 27 de enero de 2009 CEMEX y sus acreedores acordaron extender el plazo de una porción de dicha deuda a corto plazo, mediante lo cual, considerando el tipo de cambio de 13.74 pesos por dólar al 31 de diciembre de 2008, alrededor de \$27,288 (US\$1,986) de dicha deuda a corto plazo al cierre de 2008 vencerán en el año 2010, en tanto que aproximadamente \$14,537 (US\$1,058) vencerán en el año 2011.

El 2 de junio de 2008, a través de una de sus subsidiarias, CEMEX cerró dos operaciones de US\$525 con un grupo de bancos. Originalmente cada operación permitía que el monto principal fuera automáticamente extendido por CEMEX por periodos de seis meses consecutivos de forma indefinida después de un periodo de tres años, con una opción de CEMEX para diferir el pago de interés en cualquier momento (con ciertas limitaciones), por lo cual, la operación se reconoció como un instrumento de capital, de la misma manera que se contabilizan las obligaciones perpetuas de CEMEX descritas en la nota 15D. En diciembre de 2008, como resultado de las negociaciones con los bancos acreedores con el fin de obtener ciertas modificaciones en los contratos de crédito de otras transacciones de deuda, CEMEX ejerció la opción de convertir las dos operaciones de US\$525 a contratos de crédito sin opción para diferir los intereses y el pago del principal de dichos créditos, lo cual elimina el tratamiento de capital prospectivamente. Al 31 de diciembre de 2008, el monto nominal de estas operaciones por US\$1,050 (\$14,427), con vencimiento en 2011, se incluye dentro de la deuda en el balance general.

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

	Al 6 de febrero de 2009	2008	2007
Pesos mexicanos por dólar	14.21	13.74	10.92
Yenes japoneses por dólar	91.94	90.75	111.53
Euros por dólar	0.7723	0.7154	0.6854
Libras esterlinas por dólar	0.6755	0.6853	0.5034

La conciliación del saldo inicial y final de la deuda financiera consolidada al 31 de diciembre de 2008 y 2007, es como sigue:

	2008	2007	2006
Saldo inicial de la deuda	\$ 216,911	88,331	119,015
Nuevos créditos	59,568	206,690	37,199
Pago de deuda	(63,278)	(84,412)	(63,182)
Incremento (disminución) por adquisiciones de negocios	(776)	13,943	551
Efectos de inflación y ajustes por conversión de moneda	45,669	(7,641)	(5,252)
Saldo final de la deuda	\$ 258,094	216,911	88,331

Los vencimientos de la deuda consolidada a largo plazo al 31 de diciembre de 2008 son como sigue:

	2008
2010	\$ 26,964
2011	90,860
2012	17,526
2013	1,696
2014 en adelante	25,778
	\$ 162,824

Al 31 de diciembre de 2007, existía deuda de corto plazo presentada como deuda a largo plazo por US\$1,477 (\$16,129), debido a que CEMEX tenía, de acuerdo con los términos de los contratos, la discreción y la intención para diferir a largo plazo los pagos de dichas obligaciones. Al 31 de diciembre de 2008, no existe deuda de corto plazo presentada como deuda a largo plazo.

Al 31 de diciembre de 2008, CEMEX mantiene líneas de crédito, la mayor parte sujetas a disponibilidad de los bancos, a una tasa anual de interés que fluctúa entre 0.99% y 15.5%, dependiendo de las monedas en que sean contratadas:

	Líneas de crédito	Disponible
Créditos revolventes a disposición (US\$700)	\$ 9,618	-
Crédito revolvente multimonedado (US\$1,200)	16,488	-
Otras líneas de crédito en subsidiarias extranjeras	140,155	2,933
Otras líneas de crédito bancarias	12,421	-
	\$ 178,682	2,933

Restricciones

La mayoría de los contratos de deuda de CEMEX, S.A.B. de C.V. incluyen restricciones calculadas sobre bases consolidadas, entre otras, se encuentra el cumplimiento de razones financieras, principalmente: a) la razón de apalancamiento a flujo de operación; y b) la razón de cobertura de flujo de operación a gastos financieros. Como resultado de la modificación de algunas cláusulas de los contratos de crédito acordadas entre CEMEX y sus acreedores, la razón de apalancamiento a flujo de operación igual o menor a 3.5 veces estuvo sin efecto al 31 de diciembre de 2007, activándose nuevamente el 30 de septiembre de 2008, fecha en la cual CEMEX estuvo en cumplimiento. Posteriormente, el 19 de diciembre de 2008 CEMEX y sus acreedores acordaron nuevas modificaciones a los contratos de crédito, incluyendo cambios en la fórmula del cálculo y el incremento en el límite de la razón de apalancamiento a flujo de operación a 4.5 veces para el 31 de diciembre de 2008 y marzo 31 de 2009, y a 4.75 veces para el 30 de junio de 2009, la disminución a 4.5 veces en los cierres de septiembre y diciembre de 2009, la disminución a 4.25 veces en los cierres de marzo y junio de 2010, la disminución a 4 veces el 30 de septiembre de 2010, la disminución a 3.75 para los cierres de diciembre 2010, marzo y junio de 2011, regresando a 3.5 a partir del 30 de septiembre de 2011 y en adelante. De igual forma, CEMEX y sus acreedores acordaron modificaciones a los contratos de crédito de su subsidiaria en España para incrementar la razón de apalancamiento a flujo de operación, las cuales no incluyeron ciertos vencimientos de dicha subsidiaria en los primeros meses de 2009. En estos casos, CEMEX obtuvo de los bancos acreedores las dispensas necesarias. Al 31 de diciembre de 2008, 2007 y 2006, considerando las modificaciones a los contratos de crédito, así como las dispensas obtenidas, CEMEX, S.A.B. de C.V. y sus subsidiarias estuvieron en cumplimiento con las restricciones impuestas en sus contratos de crédito.

Las razones financieras se calculan de acuerdo con las fórmulas establecidas en los contratos de crédito, utilizando definiciones que pueden diferir de los términos definidos bajo NIF. Estas razones financieras requieren en algunos casos de ajustes pro forma. Las principales razones financieras consolidadas al 31 de diciembre de 2008, 2007 y 2006 son las siguientes:

Razones Financieras Consolidadas	2008	2007	2006	
Razón de apalancamiento a flujo de operación 1, 2	Limite	=< 4.5	=< 3.5	=< 3.5
	Cálculo	4.0	3.54	1.39
Razón de cobertura de flujo de operación a gastos financieros 3	Limite	> 2.5	> 2.5	> 2.5
	Cálculo	4.9	5.8	8.5

1 La razón de apalancamiento a flujo de operación se calcula dividiendo la deuda neta entre el flujo de operación pro forma de los últimos doce meses a la fecha del cálculo. De acuerdo a los contratos de crédito, la deuda neta se calcula considerando el total de deuda, adicionando el valor razonable negativo o disminuyendo el valor razonable positivo de los instrumentos financieros derivados asociados con la deuda que intercambian tasas y monedas, menos el efectivo e inversiones temporales.

2 Para fines del cálculo de la razón financiera de apalancamiento, el flujo de operación pro forma representa la utilidad de operación más la depreciación y amortización, más los productos financieros, adicionando el flujo de operación (utilidad de operación más depreciación y amortización) referido a dicho periodo de doce meses de cualquier adquisición significativa efectuada en el periodo antes de su consolidación en los estados financieros de CEMEX, disminuyendo el flujo de operación (utilidad de operación más depreciación y amortización) referido a dicho periodo de doce meses de cualquier venta significativa efectuada en el periodo que se hubiera liquidado, todo calculado en pesos. A partir del cálculo de la razón al 31 de diciembre de 2008, los montos consolidados en pesos de cada mes se convierten a dólares utilizando los tipos de cambio de cierre de cada mes y se convierten nuevamente a pesos al tipo de cambio de la fecha de los estados financieros. Hasta el 30 de septiembre de 2008, los cálculos se determinaron con los pesos constantes provenientes de los estados financieros.

3 La razón de cobertura de flujo de operación a gastos financieros se calcula dividiendo el flujo de operación pro forma entre los gastos financieros de los últimos doce meses a la fecha del cálculo. Para fines del cálculo de cobertura de intereses, por todos los periodos, el flujo de operación pro forma representa la utilidad de operación más la depreciación y amortización de los últimos doce meses, más los productos financieros, todo calculado en pesos provenientes de los estados financieros.

B) Valor razonable de activos, instrumentos financieros e instrumentos financieros derivados

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

El valor razonable de la deuda a largo plazo considera precios estimados de mercado para dichos instrumentos o similares, utilizando tasas reales actuales disponibles a CEMEX para deuda con los mismos vencimientos, o bien, se determina mediante el descuento de flujos de efectivo futuros utilizando tasas vigentes. El valor en libros de la deuda a largo plazo (incluyendo vencimiento circulante) y su respectivo valor razonable al 31 de diciembre de 2008, es como sigue:

		Valor en libros	Valor razonable
Préstamos bancarios	\$	160,485	160,302
Documentos por pagar		59,698	73,670

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

Durante octubre de 2008, se presentó uno de los periodos de mayor volatilidad en los mercados globales de valores y de cambios como parte del recrudecimiento de la crisis en las instituciones financieras iniciada en 2007, y afectó la disponibilidad de financiamiento y el riesgo percibido de las empresas, ante la expectativa de entrar en un periodo de recesión económica prolongado. Particularmente en México, en el periodo del 1 al 16 de octubre de 2008, el peso se depreció alrededor de 19%, dos tercios de lo que el peso se depreció contra el dólar en todo 2008 (26%), en tanto que, el precio del CPO de CEMEX disminuyó en dicho periodo cerca de 58%. Estos dos factores, afectaron sensiblemente la valuación del portafolio de instrumentos derivados de CEMEX, especialmente de los instrumentos forward de tipo de cambio que cubrían la inversión neta de CEMEX en subsidiarias extranjeras y swaps de tasas y monedas relacionados a la deuda, así como los forward sobre el precio de las acciones de CEMEX que cubrían los programas ejecutivos de opciones, entre otros. En dicho periodo del 1 al 16 de octubre de 2008, los cambios en el valor razonable del portafolio de instrumentos derivados representaron una pérdida de aproximadamente US\$976 (\$13,410), lo cual afectó sensiblemente la disponibilidad de las líneas de crédito de CEMEX y provocó que las contrapartes requirieran a CEMEX hacer depósitos en cuentas de margen los cuales al 31 de octubre acumularon aproximadamente US\$750 (\$10,305), impactando negativamente la liquidez de CEMEX. Ante un panorama muy incierto y ante la expectativa de un deterioro aún mayor en las variables económicas, CEMEX decidió neutralizar todas sus posiciones de instrumentos derivados sensibles a fluctuaciones en el tipo de cambio del peso contra monedas extranjeras y en los precios de las acciones.

Para cerrar dichas posiciones, considerando limitaciones contractuales para extinguir los contratos antes de su vencimiento, entre el 14 y el 16 de octubre de 2008, CEMEX entró con las mismas contrapartes financieras en nuevos instrumentos derivados que representan la posición contraria a la exposición a las fluctuaciones de las variables contenidas en los instrumentos derivados originales. Es decir, a partir de la entrada en estas nuevas posiciones, cualquier cambio en valor razonable de los instrumentos originales, es compensado por un monto equivalente contrario generado por las nuevas posiciones. En su conjunto, CEMEX ha denominado, a partir de este momento, el portafolio de posiciones originales y posiciones contrarias como "Instrumentos financieros derivados inactivos". Por otra parte, los instrumentos derivados por los cuales CEMEX sigue expuesto a los cambios en su valor razonable se han denominado como "Instrumentos financieros derivados activos". Para fines de revelación en los estados financieros ambos portafolios, activos e inactivos, se presentan por separado.

Al 31 de diciembre de 2008, el saldo de los depósitos en cuentas de margen con instituciones financieras que garantizan obligaciones de CEMEX incurridas a través de instrumentos financieros derivados asciende a US\$570 (\$7,382), de los cuales US\$372 (\$5,111) están relacionados a posiciones activas y US\$198 (\$2,720) a posiciones inactivas. Como se detalla en la nota 2F, en virtud de acuerdos de compensación de saldos incluidos en los contratos de los instrumentos derivados, dichos activos se presentan netos dentro de los pasivos de CEMEX con las contrapartes.

Por el año terminado al 31 de diciembre de 2008, el rubro de "Resultado por instrumentos financieros" incluye las pérdidas relacionadas con el reconocimiento de los cambios en el valor razonable del portafolio de instrumentos derivados en el periodo, tanto posiciones activas como inactivas.

C) Instrumentos financieros derivados activos

La política contable para el reconocimiento de instrumentos derivados se describe en la nota 2L. Como se mencionó anteriormente, CEMEX presenta en esta sección aquellos instrumentos derivados por los cuales CEMEX sigue expuesto a los cambios en su valor razonable. Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, los montos nominales y el valor razonable del portafolio de instrumentos derivados activos son como sigue:

(Millones de dólares)	2008		2007	
	Nominal	Valor razonable	Nominal	Valor razonable
I. Instrumentos derivados asociados a la deuda	US\$ 16,416	(4)	9,103	233
II. Otros instrumentos derivados	877	(36)	613	(2)
III. Instrumentos derivados asociados a instrumentos de capital	3,520	222	7,910	130
	US\$ 20,813	182	17,626	361

I. Instrumentos financieros derivados activos asociados a la deuda

Con el objetivo de: a) cambiar el perfil de la tasa de interés originalmente pactada en una porción de la deuda; b) cambiar el perfil de la tasa de interés y moneda de deuda originalmente negociada en pesos y dólares; y/o c) nivelar la mezcla de monedas de la deuda, CEMEX ha negociado swaps de tasas de interés, swaps de tasas de interés y moneda (“*Cross Currency Swaps*” o “CCS”), así como contratos forward de tipos de cambio, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, los montos nominales, el valor razonable y las características de estos instrumentos derivados son como sigue:

(Millones de dólares)	2008		2007	
	Valor nominal	Valor razonable	Valor nominal	Valor razonable
Intercambio de tasas de interés	US\$ 15,319	(18)	4,473	68
Intercambio de tasas de interés y moneda	528	(57)	2,532	126
Contratos forward de moneda	569	71	2,098	39
	US\$ 16,416	(4)	9,103	233

I.1 Instrumentos derivados de intercambio (“swaps”) de tasas de interés

Los cambios en el valor razonable de los instrumentos derivados de intercambio de tasas de interés, reconocidos en los resultados del periodo, generaron pérdidas por US\$210 (\$2,885) en 2008 y US\$28 (\$306) en 2007, y ganancias por US\$1 (\$12) en 2006. La información de estos instrumentos al 31 de diciembre de 2008 y 2007, es como sigue:

(Millones de dólares)	2008					
	Valor nominal	Valor razonable	Tasa efectiva	Vencimiento	CEMEX recibe *	CEMEX paga *
Deuda a corto plazo en US\$	188	(1)	4.8%	Febrero 2009	LIBOR	Dólar 4.8%
Deuda a corto plazo en US\$	3,000	(18)	3.0%	Junio 2009	LIBOR	Dólar 3.0%
Deuda a largo plazo en US\$ 1	8,500	(78)	2.7%	Junio 2011	Limite dólar 3.5%	Limite dólar 1.9%
Deuda a largo plazo en €	1,258	100	4.5%	Marzo 2014	Euro 4.8%	EURIBOR más 78bps
Deuda a largo plazo en US\$ 2	500	(25)	5.0%	Abril 2011	LIBOR más 133bps	Dólar 5.0%
Deuda a largo plazo en € 3	1,174	10	4.3%	Diciembre 2011	EURIBOR	Euro 4.3%
Deuda a largo plazo en US\$ 4	70	(13)	2.8%	Marzo 2011	Pesos 8.7%	LIBOR más 19bps
Deuda a largo plazo en US\$ 4	48	(1)	1.6%	Mayo 2009	TIE menos 30bps	LIBOR
Deuda a largo plazo en US\$ 4	136	(15)	3.0%	Abril 2012	Pesos 11.5%	Dólar 3.0%
Deuda a largo plazo en US\$ 4	295	(51)	1.4%	Septiembre 2012	CETES más 49bps	LIBOR más 27bps
Deuda a largo plazo en US\$ 4	150	(11)	2.8%	Junio 2020	LIBOR	¥ LIBOR
	15,319	(103)				
Depósitos en cuentas de margen	–	85				
	15,319	(18)				

(Millones de dólares)	2007					
	Valor nominal	Valor razonable	Tasa efectiva	Vencimiento	CEMEX recibe	CEMEX paga
Deuda a largo plazo en US\$	188	–	5.0%	Febrero 2008	LIBOR	Dólar 4.7%
Deuda a largo plazo en US\$	59	2	5.5%	Enero 2008	LIBOR más 475bps	LIBOR más 50bps
Deuda a largo plazo en US\$	1,688	3	5.1%	Agosto 2010	LIBOR	Dólar 5.0%
Deuda a largo plazo en € 3	1,313	42	4.9%	Marzo 2014	Euro 4.8%	EURIBOR* más 78bps
Deuda a largo plazo en €	1,225	21	4.7%	Junio 2011	EURIBOR*	Euro 4.3%
	4,473	68				

* LIBOR es la *London Inter-Bank Offered Rate*, tasa de referencia internacional para deuda denominada en dólares. EURIBOR es la tasa equivalente para deuda denominada en Euros. Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la tasa LIBOR fue de 1.43% y 4.70%, respectivamente. La tasa EURIBOR fue de 2.89% en 2008 y 4.71% en 2007. La definición “bps” significa puntos base. Un punto base es 0.01 por ciento.

- 1 La tasa efectiva es el promedio de la tasa del limite superior de 3.5% y el limite inferior de 1.9%.
- 2 De estos contratos, un monto nominal de US\$400 se contabilizan como coberturas de flujos de efectivo reconociendo sus efectos en el capital, representando una pérdida de US\$25 en 2008. Los instrumentos tienen los mismos términos críticos de la posición primaria.
- 3 La tasa que CEMEX paga en este instrumento está limitada a 4.9%.
- 4 En relación al cierre de las posiciones con exposición a fluctuaciones del tipo de cambio peso a dólar comentado anteriormente, sobre estos derivados, CEMEX contrató forwards de moneda con exposición contraria a la posición original de estos CCS, con lo cual, se eliminó el intercambio de los montos nominales, prevaleciendo el intercambio de tasas de interés, a lo que se denomina “basis swaps”.

1.2 Instrumentos derivados de intercambio de tasas de interés y moneda (Cross Currency Swaps) o "CCS")

El reconocimiento del valor razonable de los CCS al 31 de diciembre de 2008 y 2007 generó un pasivo neto por US\$57 (\$783) y un activo neto por US\$126 (\$1,376), respectivamente. En 2008, 2007 y 2006, los cambios en el valor razonable de los CCS, reconocidos en los resultados del periodo, generaron pérdidas de US\$216 (\$2,968), US\$28 (\$306) y US\$58 (\$679), respectivamente. La información de estos instrumentos derivados al 31 de diciembre de 2008 y 2007, es la siguiente:

(Millones de dólares)	2008					
	Valor nominal	Valor razonable	Tasa efectiva	Vencimiento	CEMEX recibe *	CEMEX paga *
Corto plazo						
Intercambio \$1,000 a US\$	96	(24)	0.7%	Junio 2009	TIIE menos 30bps	LIBOR
Intercambio UDIs 425 a US\$	148	(16)	3.0%	Enero 2009	UDIs 6.5%	LIBOR menos 20bps
Intercambio \$647 a US\$	50	(3)	3.8%	Abril 2009	Pesos 9.3%	LIBOR
	294	(43)				
Largo plazo						
Intercambio \$2,500 a US\$	234	(47)	2.1%	Marzo 2011	CETES más 59bps	LIBOR menos 11bps
	234	(47)				
	528	(90)				
Depósitos en cuentas de margen	–	33				
	528	(57)				
2007						
(Millones de dólares)	Valor nominal	Valor razonable	Tasa efectiva	Vencimiento	CEMEX recibe *	CEMEX paga *
Corto plazo						
Intercambio UDIs 341 a US\$	110	13	8.1%	Enero 2008	UDIs 8.9%	LIBOR más 278bps
Intercambio UDIs 432 a US\$	136	25	4.8%	Diciembre 2008	UDIs 5.9%	Dólar 4.8%
Intercambio \$2,000 a US\$	184	(1)	5.1%	Junio 2008	TIIE menos 32bps	LIBOR
Intercambio \$800 a US\$	74	–	6.6%	Octubre 2008	CETES más 145bps	LIBOR más 136bps
	504	37				
Largo plazo						
Intercambio UDIs 425 a US\$	148	13	5.4%	Enero 2009	UDIs 6.5%	LIBOR menos 20bps
Intercambio \$750 a US\$	70	1	5.3%	Marzo 2011	Pesos 8.7%	LIBOR menos 19bps
Intercambio \$1,500 a US\$	136	29	3.0%	Abril 2012	Pesos 11.5%	Dólar 3.0%
Intercambio \$2,140 a US\$	193	9	3.3%	Abril 2009	CETES más 99bps	Dólar 3.3%
Intercambio \$7,150 a US\$	664	15	4.8%	Septiembre 2011	CETES más 52bps	LIBOR menos 20bps
Intercambio \$8,950 a US\$	817	22	5.1%	Septiembre 2012	TIIE más 10bps	LIBOR menos 3bps
	2,028	89				
	2,532	126				

* TIIE es la tasa de interés interbancaria de equilibrio en México. UDIs son las unidades de inversión indexadas a la inflación en México, cuyo precio al cierre de 2008 fue de 4.18 pesos por UDI y en 2007 fue de 3.93 pesos por UDI. CETES son instrumentos de deuda pública emitidos por el gobierno mexicano. La tasa TIIE fue de 8.69% en 2008 y 7.93% en 2007, y la tasa de CETES fue de 7.96% en 2008 y 7.46% en 2007.

1.3 Contratos forward de moneda relacionados con la deuda

La información de estos instrumentos derivados al 31 de diciembre de 2008 y 2007, es la siguiente:

(Millones de dólares)	2008		2007	
	Valor nominal	Valor razonable	Valor nominal	Valor razonable
Intercambio de pesos a dólares	US\$ 240	(12)	315	(2)
Intercambio de dólares a euros	–	–	1,447	11
Intercambio de libras esterlinas a dólares	75	1	82	(1)
Intercambio de yenes a dólares	254	82	254	31
	US\$ 569	71	2,098	39

Los cambios en el valor razonable de estos contratos se reconocen en el estado de resultados en virtud de no haber sido designados con fines de cobertura de flujos de efectivo.

Entre abril y agosto de 2007, CEMEX negoció coberturas cambiarias en relación con la compra de Rinker, con el fin de cubrir la variabilidad en una porción de los flujos de efectivo por fluctuaciones entre el dólar australiano y el dólar, moneda en la cual CEMEX obtuvo financiamiento. El monto nominal máximo de estas coberturas alcanzó aproximadamente US\$5,663 en el mes de junio de 2007. Resultante de los cambios en el valor razonable y la liquidación de estos instrumentos se generó una ganancia aproximada de US\$137 (\$1,496), la cual se reconoció en los resultados del periodo en 2007.

II. Otros instrumentos financieros derivados activos

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la información de otros instrumentos derivados, distintos a los relacionados con deuda y con instrumentos de capital, es como sigue:

(Millones de dólares)	2008		2007	
	Valor nominal	Valor razonable	Valor nominal	Valor razonable
Instrumentos forward sobre acciones de terceros 1	US\$ 258	(12)	—	—
Instrumentos forward sobre índices 2	40	(5)	—	—
Otros instrumentos de moneda 3	371	(73)	273	(18)
Derivados asociados a proyectos de energía 4	208	54	219	14
Instrumentos sobre acciones propias 5	—	—	121	2
	US\$ 877	(36)	613	(2)

- 1 En relación con la venta de las acciones de AXTEL (nota 8A) y con el objetivo de poder beneficiarse del futuro incremento en el precio de dicha entidad, el 31 de marzo de 2008, CEMEX entró en un contrato forward liquidable en efectivo sobre el precio de 119 millones de CPOs de AXTEL con vencimiento en abril del 2011. El valor razonable incluye un depósito en cuentas de margen por US\$184 (\$2,528) el cual en virtud de acuerdos de compensación de saldos con la contraparte se presenta neto dentro del pasivo. El cambio en el valor razonable de este instrumento generó una pérdida en el estado de resultados de aproximadamente US\$196 (\$2,693).
- 2 Durante 2008, CEMEX negoció instrumentos derivados forwards sobre el índice IRT (Índice de Rendimiento Total) de la BMV con vencimiento en octubre de 2009, a través de los cuales, CEMEX mantiene la exposición a los aumentos o disminuciones de dicho índice. El índice IRT expresa el rendimiento del mercado accionario basado en la capitalización de mercado de las emisoras que forman el índice.
- 3 Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, CEMEX tenía contratos forward de tipo de cambio, no designados como coberturas, cuyos efectos de valuación se reconocen en el estado de resultados del periodo.
- 4 Con relación a los convenios para la adquisición de energía eléctrica en México (nota 19C), al 31 de diciembre de 2008 y 2007, se tenía un swap de tasas de interés (intercambio de tasa fija a variable) con vencimiento en septiembre de 2022. Durante la vigencia del instrumento, y sobre el monto nominal, CEMEX paga tasa LIBOR y recibe tasa fija de 5.40%. El cambio en el valor razonable de este instrumento generó una ganancia en el estado de resultados de aproximadamente US\$40 (\$550).
- 5 Al 31 de diciembre de 2007, se tenía un contrato forward sobre el precio de aproximadamente 47 millones de CPOs de CEMEX para cubrir el ejercicio de opciones en los programas a ejecutivos (nota 16). Durante 2008, la cobertura se incremento a aproximadamente 81 millones de CPOs con un valor nominal de US\$206. Durante octubre de 2008, como resultado de la disminución significativa en el precio del CPO, se detonó la liquidación anticipada de estos contratos, lo cual generó una pérdida de aproximadamente US\$153 (\$2,102) reconocida en el estado de resultados del periodo.

III. Instrumentos financieros derivados activos asociados a instrumentos de capital

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la información de estos instrumentos es la siguiente:

(Millones de dólares)	2008		2007	
	Valor nominal	Valor razonable	Valor nominal	Valor razonable
Opciones sobre el precio del CPO	US\$ 500	(44)	—	—
Derivados sobre instrumentos perpetuos de capital	3,020	266	3,065	202
Instrumentos de moneda de cobertura de capital	—	—	4,845	(72)
	US\$ 3,520	222	7,910	130

Opciones sobre el precio del CPO

En junio de 2008, en una transacción estructurada, CEMEX emitió deuda por US\$500 (\$6,870) pagando un cupón de LIBOR más 132.5bps, la cual incluye opciones sobre el precio del ADR de CEMEX mediante las cuales, si el precio del ADR está por arriba de US\$32, la tasa de interés neta en esta emisión es cero, esta tasa aumenta a medida que baja el precio de la acción llegando a un tope del 12% cuando la acción cae por debajo de los US\$23. CEMEX valúa las opciones sobre el precio del ADR a su valor razonable a través del estado de resultados. El valor razonable incluye un depósito en cuentas de margen por US\$69 (\$948) el cual en virtud de acuerdos de compensación de saldos con la contraparte se presenta neto dentro del pasivo.

Instrumentos de moneda de cobertura de capital

Para cubrir riesgos atribuibles a movimientos en los tipos de cambio de algunas inversiones en subsidiarias extranjeras en euros y dólares, con el fin de disminuir la volatilidad en el valor del capital contable de dichas subsidiarias expresado en pesos, al 31 de diciembre de 2007, CEMEX tenía contratos forward de tipos de cambio con vencimiento en diferentes fechas hasta 2010. Los cambios en el valor razonable de dichos instrumentos se reconocieron dentro del resultado por conversión de subsidiarias extranjeras en el capital contable. En octubre de 2008, en relación al proceso de cierre de las posiciones con exposición a las fluctuaciones en los tipos de cambio de moneda extranjera al peso comentado anteriormente, sobre estas posiciones, CEMEX contrató forwards de tipos de cambio con exposición contraria a los tipos de cambio de los contratos originales, con lo cual, a partir de la entrada en estas nuevas posiciones, cualquier cambio en valor razonable de los instrumentos originales, será compensado en resultados por un monto equivalente contrario generado por las nuevas posiciones. Al terminar la contratación de las posiciones contrarias en octubre de 2008, se terminó la designación de las posiciones originales como cobertura de la exposición neta de CEMEX sobre las inversiones en las subsidiarias extranjeras en el capital contable, con lo cual, los cambios en el valor razonable de las posiciones originales y de las posiciones contrarias, se reconocen prospectivamente a través del estado de resultados y se presentan dentro de la revelación de instrumentos derivados inactivos (nota 11D), quedando los efectos de valuación hasta que se revocó la cobertura contable dentro de la utilidad integral, ajustando el efecto acumulado por conversión de subsidiarias extranjeras.

Instrumentos derivados de tasa y moneda sobre instrumentos perpetuos de capital

Con relación a los instrumentos financieros perpetuos (nota 15D) al 31 de diciembre de 2008 y 2007, existen CCS asociados a estas emisiones por aproximadamente US\$3,020 (\$41,495) y US\$3,065 (\$33,470), respectivamente, a través de los cuales CEMEX cambia el perfil de riesgo de tasa y de tipo de cambio del dólar y del euro al yen.

(Millones de dólares)	2008						
	Valor nominal	Valor razonable	Tasa efectiva	Vencimiento	CEMEX recibe	CEMEX paga	
C-10 €730 a ¥119,085	1,020	101	4.1%	Junio 2017	Euro 6.3%	¥ LIBOR * 3.1037	
C-8 US\$750 a ¥90,193	750	38	4.1%	Diciembre 2014	Dólar 6.6%	¥ LIBOR * 3.5524	
C-5 US\$350 a ¥40,905	350	16	4.1%	Diciembre 2011	Dólar 6.2%	¥ LIBOR * 4.3531	
C-10 US\$900 a ¥105,115	900	111	4.1%	Diciembre 2016	Dólar 6.7%	¥ LIBOR * 3.3878	
	3,020	266					

(Millones de dólares)	2007						
	Valor nominal	Valor razonable	Tasa efectiva	Vencimiento	CEMEX recibe	CEMEX paga	
C-10 €730 a ¥119,085	1,065	81	3.6%	Junio 2017	Euro 6.3%	¥ LIBOR * 3.1037	
C-8 US\$750 a ¥90,193	750	52	4.0%	Diciembre 2014	Dólar 6.6%	¥ LIBOR * 3.5524	
C-5 US\$350 a ¥40,905	350	13	5.1%	Diciembre 2011	Dólar 6.2%	¥ LIBOR * 4.3531	
C-10 US\$900 a ¥105,115	900	56	4.0%	Diciembre 2016	Dólar 6.7%	¥ LIBOR * 3.3878	
	3,065	202					

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

Los CCS incluyen una condición (*extinguishable swap*) por la cual, de extinguirse los instrumentos perpetuos antes del vencimiento de los CCS, dichos CCS se cancelarían en automático sin implicar pérdidas o ganancias para las contrapartes. En adición, para eliminar la variabilidad en los flujos de efectivo en yenes que se incurrirán a través de los CCS hasta 2010, CEMEX tiene contratados forwards de moneda por un nominal de US\$196 al 31 de diciembre de 2008 y US\$273 al 31 de diciembre de 2007, mediante los cuales, CEMEX recibe los flujos en yenes y paga dólares. Los cambios en el valor razonable de todos los instrumentos derivados asociados a instrumentos perpetuos se reconocen en el estado de resultados.

D) Instrumentos financieros derivados inactivos

Como se explica en la nota 11B, con la finalidad de eliminar la exposición en las posiciones en instrumentos derivados sensibles a fluctuaciones en el tipo de cambio del peso contra monedas extranjeras y en los precios de sus acciones, y considerando limitaciones contractuales para extinguir los contratos antes de su vencimiento, entre el 14 y el 16 de octubre de 2008, CEMEX entró con las mismas contrapartes financieras en nuevos instrumentos derivados que representan la posición contraria a la exposición a las fluctuaciones de las variables contenidas en los instrumentos derivados originales, eliminando con esto de manera efectiva la volatilidad de estos instrumentos en el estado de resultados. Al 31 de diciembre de 2008, los instrumentos derivados involucrados en esta reestructura se revelan como posiciones inactivas y sus efectos de valuación se presentan dentro de “Otras obligaciones financieras” en el balance general.

Al 31 de diciembre de 2008, en virtud de acuerdos de compensación de saldos incluidos en los contratos de los instrumentos derivados, el saldo de los depósitos en cuentas de margen por US\$198 (\$2,720) relativos a posiciones inactivas, se presentan neto dentro de los pasivos de CEMEX con las contrapartes. Al 31 de diciembre de 2008, la información de los instrumentos derivados inactivos es la siguiente:

(Millones de dólares)	2008		
	Valor nominal*	Valor razonable	
CCS posición original corto plazo 1	US\$ 460	(48)	
CCS posición contraria corto plazo	460	18	
CCS posición original largo plazo 2	1,299	(257)	
CCS posición contraria largo plazo	1,299	58	(229)
Depósito en cuentas de margen		126	(103)
Contratos forward de tipos de cambio posición original corto plazo 3	2,616	(599)	
Contratos forward de tipos de cambio posición contraria corto plazo	2,616	270	
Contratos forward de tipos de cambio posición original largo plazo 4	110	(30)	
Contratos forward de tipos de cambio posición contraria largo plazo	110	15	(344)
Depósito en cuentas de margen		72	(272)
CCS relacionados a deuda posición original 5	900	2	
Forwards relacionados a deuda posición contraria	900	(12)	(10)
	US\$	(385)	

* Los valores nominales de las posiciones originales y contrarias no se adicionan considerando que los efectos de un instrumento son inversamente proporcionales a los del otro por lo que en sustancia se eliminan.

- La posición original refiere a CCS de corto plazo que intercambian \$4,938 por US\$460, recibiendo una tasa promedio de 9.0% en pesos y pagando una tasa de 2.3% en dólares, cuyo último vencimiento es en mayo de 2009. En la posición contraria, con los mismos vencimientos, se intercambian US\$460 por \$4,938, recibiendo una tasa de 2.3% en dólares y pagando una tasa promedio de 9.0% en pesos.
- La posición original refiere a CCS de largo plazo que intercambian \$628 de UDIs y \$11,450 por US\$1,299, recibiendo una tasa promedio de 4.0% en UDIs y de 8.9% en pesos, y pagando una tasa de 1.8% en dólares, cuyo último vencimiento es en noviembre de 2017. En la posición contraria, con los mismos vencimientos, se intercambian US\$1,299 por \$628 de UDIs y \$11,450, recibiendo una tasa de 1.8% en dólares, y pagando una tasa promedio de 4.0% en UDIs y de 8.9% en pesos.
- La posición original refiere a los contratos forward de tipo de cambio con vencimiento de corto plazo, que se relacionaban con la cobertura del capital contable por movimientos en los tipos de cambio de algunas inversiones extranjeras, e incluyen un nominal de US\$1,759 de contratos peso/euro y US\$857 de contratos peso/dólar, cuyo último vencimiento es en septiembre de 2009. En la posición contraria, con los mismos vencimientos, se incluye un nominal de US\$1,759 de contratos euro/peso y US\$857 de contratos dólar/peso.
- La posición original refiere a los contratos forward de tipo de cambio con vencimiento de largo plazo, que se relacionaban, de la misma forma que en el párrafo anterior, con la cobertura del capital contable, y refiere en su totalidad a contratos forward peso/euro, cuyo último vencimiento es en enero de 2010. En la posición contraria se negociaron contratos forward euro/peso por un nominal de US\$110.
- La posición original refiere a CCS con vencimiento en junio de 2011 que intercambian dólar por yen, recibiendo una tasa en dólares de 2.8113% y pagando una tasa en yen de 1.005%. En la posición contraria, por el mismo nominal y hasta su vencimiento, se intercambian los flujos de tasa de interés recibiendo una tasa en yen de 1.005% y pagando una tasa en dólares de 2.8113%.

12. Otros pasivos circulantes y no circulantes

Otras cuentas y gastos acumulados por pagar circulantes al 31 de diciembre de 2008 y 2007, se desglosan como sigue:

	2008	2007
Provisiones	\$ 13,017	10,504
Cuentas y gastos acumulados por pagar	6,497	4,715
Impuestos por pagar	7,306	4,631
Anticipos de clientes	2,195	1,466
Intereses por pagar	1,268	1,665
Pasivo circulante por valuación de instrumentos derivados	1,135	425
Dividendos por pagar	44	65
	\$ 31,462	23,471

El renglón de “Cuentas y gastos acumulados por pagar” incluye aproximadamente \$772 de la reclasificación de los pasivos circulantes de Austria y Hungría. Las provisiones circulantes incluyen principalmente beneficios del personal devengados a la fecha de reporte, seguros, litigios y resoluciones ambientales, por la porción que se espera liquidar en el corto plazo (nota 20). Estos importes son de naturaleza revolvable y se espera que se liquiden y sustituyan por montos similares dentro de los siguientes 12 meses. El aumento en las provisiones circulantes incluye los montos pendientes de liquidar asociados al programa iniciado en septiembre de 2008 de reducción de costos realizado en toda la red global de CEMEX y que incluye cierres de capacidad y reajustes de personal.

Otros pasivos no circulantes incluyen la mejor estimación de los flujos de efectivo que se espera liquidar en un plazo mayor a 12 meses, cuando se ha determinado una responsabilidad a CEMEX. El detalle de este rubro al 31 de diciembre de 2008 y 2007, es como sigue:

	2008	2007
Provisión por retiro de activos al término de su operación 1	\$ 1,830	2,000
Provisión por remediación de sitios o medio ambiente 2	4,785	4,087
Provisión por litigios y otras responsabilidades 3	4,102	1,085
Pasivo no circulante por valuación de instrumentos derivados	8,777	3,432
Otros pasivos y provisiones de largo plazo	4,250	5,558
	\$ 23,744	16,162

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

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

3 Las provisiones por litigios y otras responsabilidades incluyen los temas relacionados a contingencias fiscales.

El renglón de “Otros pasivos y provisiones de largo plazo” en la tabla anterior incluye aproximadamente \$1,172 de la reclasificación de los pasivos no circulantes de Austria y Hungría. La nota 20 detalla algunos procedimientos significativos que dan origen a una porción de los saldos de otros pasivos y provisiones no circulantes de CEMEX al 31 de diciembre de 2008 y 2007.

Los movimientos del periodo de otros pasivos no circulantes por los años terminados al 31 de diciembre de 2008 y 2007, son los siguientes:

	2008	2007
Saldo inicial del periodo	\$ 16,162	14,725
Incremento del periodo por nuevas obligaciones o aumento en estimados	9,479	1,797
Disminución del periodo por pagos o disminución de estimados	(2,276)	(1,906)
Incremento por adquisiciones de negocios	64	2,098
Reclasificación de pasivos de corto a largo plazo, neto	(438)	(5)
Efectos de inflación y ajustes por conversión de moneda	753	(547)
Saldo final del periodo	\$ 23,744	16,162

13. Beneficios a los empleados

Planes de contribución definida

Como se señala en la nota 2N, los costos de planes de contribución definida se reconocen en el periodo en que los fondos son transferidos a las cuentas de inversión de los empleados, no generándose obligaciones prospectivas. El costo por los planes de contribución definida por los años terminados al 31 de diciembre de 2008, 2007 y 2006 fue de aproximadamente \$708, \$424 y \$344, respectivamente.

Planes de beneficio definido

Los costos de planes de pensiones de beneficio definido y otros beneficios al retiro, como son, servicios médicos, seguros de vida y primas de antigüedad, así como beneficios al término de la relación laboral no asociados a una reestructuración, se reconocen en los resultados en la medida en que los empleados prestan sus servicios con base en cálculos actuariales de las obligaciones. Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la conciliación del valor actuarial de las obligaciones, los activos de los planes de pensiones, así como los pasivos reconocidos en el balance general, es como sigue:

	Pensiones		Otros beneficios		Total	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Cambio en la obligación por beneficios:						
Obligación por beneficios proyectados ("OBP") inicial	\$ 29,803	33,228	1,868	1,972	31,671	35,200
Costo laboral	404	848	124	117	528	965
Costo financiero	1,714	1,591	117	87	1,831	1,678
Resultado actuarial	(1,423)	(3,280)	(99)	(83)	(1,522)	(3,363)
Contribución de empleados	81	73	—	—	81	73
OBP por adquisiciones	14	750	—	15	14	765
Variación en tipos de cambio y efectos de la inflación	493	(1,381)	33	(96)	526	(1,477)
Extinción de obligaciones	(592)	(282)	(13)	2	(605)	(280)
Beneficios pagados	(1,651)	(1,744)	(196)	(146)	(1,847)	(1,890)
Obligación por beneficios proyectados ("OBP") final	28,843	29,803	1,834	1,868	30,677	31,671
Cambio en activos del plan:						
Activos a valor de mercado inicial	24,836	26,459	26	27	24,862	26,486
Rendimiento de los activos	(3,880)	(51)	(4)	1	(3,884)	(50)
Variación en tipos de cambio y efectos de la inflación	104	(1,330)	—	—	104	(1,330)
Activos por adquisiciones	171	660	—	—	171	660
Aportaciones a los fondos	833	928	193	145	1,026	1,073
Contribución de empleados	81	73	—	—	81	73
Extinción de obligaciones	(622)	(68)	—	—	(622)	(68)
Beneficios pagados	(1,651)	(1,835)	(196)	(147)	(1,847)	(1,982)
Activos a valor de mercado final	19,872	24,836	19	26	19,891	24,862
Valores reconocidos en los balances generales:						
Déficit en el fondo	8,971	4,967	1,815	1,842	10,786	6,809
Pasivo de transición	(80)	(100)	(262)	(281)	(342)	(381)
Servicios anteriores y resultados actuariales	(3,992)	242	336	75	(3,656)	317
Pasivo acumulado por beneficios	4,899	5,109	1,889	1,636	6,788	6,745
Pasivo mínimo (nota 10)	—	663	—	242	—	905
Pasivo neto proyectado en balance	\$ 4,899	5,772	1,889	1,878	6,788	7,650

A partir de 2008, como resultado de la adopción de la nueva NIF D-3, se eliminó el requerimiento de reconocer un pasivo mínimo en aquellos casos individuales en que la obligación por beneficios actuales ("OBA") menos los activos del plan (pasivo neto actual) era menor al pasivo neto proyectado. Al 31 de diciembre de 2007, se reconocieron pasivos mínimos contra un activo intangible por \$905.

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la OBP se deriva de los siguientes tipos de planes y beneficios:

	2008	2007
Planes y beneficios no fondeados	\$ 2,431	2,349
Planes y beneficios parcial o totalmente fondeados	28,246	29,322
OBP al final del periodo	\$ 30,677	31,671

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2008, 2007 y 2006, el costo neto del periodo por planes de pensiones, otros beneficios al retiro y beneficios al término de la relación laboral, se desglosa como sigue:

	Pensiones			Otros beneficios 1			Total		
	2008	2007	2006	2008	2007	2006	2008	2007	2006
Costo neto del periodo:									
Costo laboral	\$ 404	848	797	124	117	101	528	965	898
Costo financiero	1,714	1,591	1,463	117	87	87	1,831	1,678	1,550
Rendimiento sobre activos	(1,624)	(1,569)	(1,572)	(2)	(1)	(2)	(1,626)	(1,570)	(1,574)
Amortización del pasivo de transición, servicios anteriores y resultados actuariales	123	40	(16)	121	51	57	244	91	41
Pérdida (utilidad) por extinción de obligaciones	33	(169)	–	(15)	–	–	18	(169)	–
	\$ 650	741	672	345	254	243	995	995	915

1 Incluye el costo neto del periodo de los beneficios al término de la relación laboral.

Con base en la nueva NIF D-3, los servicios anteriores y las variaciones actuariales relacionados a planes de pensiones y otros beneficios al retiro, se amortizan durante la vida estimada de servicio remanente de los empleados sujetos a los beneficios. Al 31 de diciembre de 2008, el promedio aproximado de vida de servicio para los planes de pensiones es de 11.8 años, y para otros beneficios al retiro es de 15.9 años. Como se menciona en la nota 2N, al ser adoptada en 2008, la NIF D-3 estableció el requerimiento de amortizar el pasivo de transición, los servicios anteriores y los resultados actuariales acumulados al 31 de diciembre de 2007 bajo la anterior NIF D-3 relacionados a pensiones, otros beneficios al retiro y beneficios al término de la relación laboral en un plazo máximo de cinco años. En cuanto a los beneficios al término de la relación laboral, la NIF D-3 establece que los resultados actuariales que se generen a partir de su adopción, se reconozcan en los resultados del periodo en que se generan. El costo neto del periodo en 2008 incluye la amortización de transición establecida por la nueva NIF D-3.

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, los activos del plan se valoraron a su valor razonable y se integran como sigue:

	2008	2007
Instrumentos de renta fija	\$ 9,487	8,980
Instrumentos de renta variable cotizados en mercados formales	3,951	12,941
Fondos privados y otras inversiones	6,453	2,941
	\$ 19,891	24,862

Al 31 de diciembre de 2008, los pagos futuros estimados por pensiones y otros beneficios al retiro durante los próximos diez años, son los siguientes:

	2008
2009	\$ 2,257
2010	2,184
2011	2,068
2012	2,134
2013	2,145
2014 – 2018	11,332

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

	2008				2007			
	México	Estados Unidos	Reino Unido	Otros países 1	México	Estados Unidos	Reino Unido	Otros países 1
Tasas de descuento	8.1%	6.2%	5.7%	4.2% - 9.8%	4.5%	6.2%	5.7%	4.2% - 9.8%
Tasa de rendimiento de activos	9.7%	8.0%	6.3%	4.0% - 9.7%	6.0%	8.0%	6.1%	4.0% - 8.2%
Tasa de crecimiento de salarios	5.1%	3.5%	3.1%	2.2% - 5.1%	1.5%	3.5%	3.1%	2.2% - 4.8%

1 Rango de tasas.

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la información de la OBP agregada de los planes de pensiones y otros beneficios, así como los activos del plan por país, es como sigue:

	2008			2007		
	OBP	Activos	Déficit (Exceso)	OBP	Activos	Déficit (Exceso)
México	\$ 3,148	894	2,254	3,207	1,868	1,339
Estados Unidos	4,966	4,051	915	4,153	4,772	(619)
Reino Unido	16,389	12,976	3,413	18,727	16,305	2,422
Otros países	6,174	1,970	4,204	5,584	1,917	3,667
	\$ 30,677	19,891	10,786	31,671	24,862	6,809

Información relacionada a beneficios por pensiones

Durante 2008, CEMEX redujo su fuerza laboral sujeta a beneficios de pensiones en varios países, incluyendo Estados Unidos y Reino Unido. En adición, el plan de pensiones en Puerto Rico fue congelado. Estas acciones generaron eventos de extinción anticipada y de reducción de obligaciones en los respectivos planes de pensiones de acuerdo con la NIF D-3, por lo cual, los cambios en los pasivos del plan y las partes proporcionales de los servicios anteriores y resultados actuariales pendientes de amortizar fueron reconocidas en el estado de resultados del periodo lo cual representó una pérdida de aproximadamente \$33.

El plan de beneficio definido en el Reino Unido está cerrado a nuevos participantes desde enero de 2004. La legislación en el Reino Unido requiere a las empresas mantener un nivel de fondeo similar al de las obligaciones, por lo cual, es de esperarse que CEMEX tendrá que efectuar aportaciones significativas a estos planes de pensiones en los próximos años. Al 31 de diciembre de 2008, el déficit total de los beneficios al retiro es de aproximadamente \$3,413. Después de reducir el déficit relacionado a otros beneficios al retiro, el cual se financia a través de las operaciones cotidianas, el déficit es de aproximadamente \$3,093.

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

Información relacionada a beneficios al término de la relación laboral

Existen beneficios que son pagados por ley al término de la relación laboral, con base en los años de servicio trabajados y el último salario del personal. La OBP de estos beneficios al 31 de diciembre de 2008 y 2007 fue de aproximadamente \$589 y \$574, respectivamente.

Información relacionada a otros beneficios al retiro

En algunos países, CEMEX ha establecido beneficios de servicios médicos para el personal retirado, limitado a un cierto número de años después del retiro. La obligación proyectada relacionada a estos beneficios al 31 de diciembre de 2008 y 2007 es de aproximadamente \$1,116 y \$1,104, respectivamente. La tasa de crecimiento de los beneficios médicos utilizada en 2008 para determinar la OBP de estos beneficios fue de 7.0% en México, 5.0% en Puerto Rico, 5.0% en los Estados Unidos y 7.0% en el Reino Unido. Con base en la NIF D-3, las reducciones de personal mencionadas con anterioridad, también generaron eventos de extinción anticipada y de reducción de obligaciones en los ciertos beneficios posteriores al retiro, por lo cual, los cambios en los pasivos del plan y las partes proporcionales de los servicios anteriores y resultados actuariales pendientes de amortizar fueron reconocidas en el estado de resultados del periodo lo cual representó una ganancia de aproximadamente \$15.

Otros beneficios al personal

En adición, en algunos países CEMEX ofrece servicios médicos auto-asegurados para el personal activo. Estos beneficios son administrados sobre la base del costo más una cuota con las compañías de seguros u otorgados a través de organizaciones médicas. Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, en algunos planes, CEMEX ha establecido límites de pérdidas por asistencia médica continua resultante de alguna causa específica (por ejemplo accidentes automovilísticos, enfermedades, etc.), las cuales varían desde 23 mil dólares a 140 mil dólares; mientras que en otros planes, CEMEX ha establecido limitantes de pérdidas por empleado sin importar el número de eventos que varían desde los US\$350 mil a US\$2 millones. En teoría, existe un riesgo de que todos los empleados que califican como beneficiarios de los planes de servicios médicos puedan requerir servicios médicos simultáneamente; en ese caso, la contingencia para CEMEX es significativamente mayor. Sin embargo, este escenario es remoto. El gasto para los años terminados el 31 de diciembre de 2008, 2007 y 2006 a través de dichos planes de servicios médicos fue de aproximadamente US\$100 (\$1,126), US\$99 (\$1,081) y US\$57 (\$637), respectivamente.

14. Impuestos a la utilidad

A) Impuestos a la utilidad

Como se menciona en la nota 2(O), CEMEX determina impuestos a la utilidad causados y diferidos. Los impuestos a la utilidad del estado de resultados por los años terminados al 31 de diciembre de 2008, 2007 y 2006, se integran como sigue:

	2008	2007	2006
Impuestos a la utilidad causados			
De las operaciones mexicanas	\$ (2,793)	(1,649)	57
De las operaciones extranjeras	(4,969)	(3,574)	(4,497)
	(7,762)	(5,223)	(4,440)
Impuestos a la utilidad diferidos			
De las operaciones mexicanas	5,990	(357)	2,331
De las operaciones extranjeras	25,334	784	(3,589)
	31,324	427	(1,258)
	\$ 23,562	(4,796)	(5,698)

Al 31 de diciembre de 2008, los vencimientos de las pérdidas y créditos fiscales por amortizar consolidados son como sigue:

	Saldo por amortizar
2009	\$ 2,614
2010	1,852
2011	992
2012	38,368
2013 en adelante	149,967
	\$ 193,793

B) Impuestos a la utilidad diferidos

El método de valuación de los impuestos diferidos se detalla en la nota 2(O). Los impuestos a la utilidad diferidos del periodo representa la diferencia, en valores nominales, entre los saldos de impuestos a la utilidad diferidos al inicio y al final del periodo. Los activos y pasivos por impuestos a la utilidad diferidos relativos a distintas jurisdicciones tributarias no se compensan. Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, las diferencias temporales de las cuales se generan los activos y pasivos por impuestos a la utilidad diferidos consolidados, son las siguientes:

	2008	2007
Activos por impuestos diferidos:		
Pérdidas y créditos fiscales por amortizar	\$ 55,488	31,730
Cuentas y gastos acumulados por pagar	13,616	4,943
Cargos diferidos, neto	6,374	1,382
Otros	719	689
Total activo por impuestos a la utilidad diferidos	76,197	38,744
Menos – Reserva de valuación	(27,194)	(21,093)
Activo por impuestos a la utilidad diferidos, neto	49,003	17,651
Pasivos por impuestos diferidos:		
Propiedades, maquinaria y equipo	(53,215)	(62,202)
Inversiones y otros activos	(8,285)	(710)
Créditos diferidos	(2,261)	(3,403)
Otros	(2,381)	(867)
Total pasivo por impuestos a la utilidad diferidos	(66,142)	(67,182)
Posición neta de impuestos diferidos pasiva	\$ (17,139)	(49,531)

El desglose del movimiento del periodo de la reserva de valuación de los activos por impuestos a la utilidad diferidos consolidados en 2008 y 2007, es el siguiente:

	2008	2007
Saldo inicial del periodo	\$ (21,093)	(14,690)
Incrementos a la reserva	(5,652)	(10,289)
Cancelaciones	1,571	3,421
Efectos de conversión	(2,020)	(681)
Efecto de actualización	–	1,146
Saldo final del periodo	\$ (27,194)	(21,093)

El desglose del movimiento del periodo de impuestos a la utilidad diferidos consolidados en 2008, 2007 y 2006, es el siguiente:

	2008	2007	2006
Impuestos a la utilidad diferidos del periodo en resultados	\$ 31,324	427	(1,258)
Impuestos a la utilidad diferidos del periodo en el capital contable ¹	(362)	(427)	(641)
Movimiento por impuestos a la utilidad diferidos en el periodo	\$ 30,962	–	(1,899)

¹ El movimiento del periodo por el capital contable incluye un cargo de \$920 relativo al efecto inicial de impuestos a la utilidad diferidos sobre las inversiones en asociadas, reconocido dentro de “Utilidades retenidas”, y un crédito por \$558 relativo al efecto de impuestos a la utilidad diferidos de las partidas que se reconocen directamente en el capital.

El movimiento del periodo excluye \$1,430 relacionado con la reclasificación del pasivo por impuestos diferidos de las operaciones de CEMEX en Venezuela y que fueron reclasificados al rubro de “Cuentas por cobrar de largo plazo y otros activos” (nota 8B).

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

CEMEX, S.A.B de C.V. no reconoce un pasivo por impuestos diferidos relativo a las utilidades no distribuidas de sus subsidiarias, reconocidas por el método de participación, ya que actualmente no espera que esas utilidades no distribuidas se reviertan y sean gravables en el futuro cercano (nota 15C). Asimismo, CEMEX no reconoce un pasivo por impuestos a la utilidad diferidos relacionado con sus inversiones en subsidiarias, e intereses en negocios conjuntos, por considerar que se encuentra en control de la reversión de las diferencias temporales que surgen de estas inversiones.

C) Conciliación de la tasa de impuestos a la utilidad efectiva

Las diferencias entre la contabilidad financiera y las bases fiscales de los activos y pasivos, las distintas tasas y legislaciones que aplican a CEMEX, entre otros factores, generan diferencias entre la tasa impositiva, que es la aplicable en México, y la tasa efectiva mostrada en los estados de resultados consolidados. En 2008, 2007 y 2006, estas diferencias son como sigue:

	2008 %	2007 %	2006 %
Tasa de impuestos vigente consolidada	(28.0)	28.0	29.0
Ingreso por dividendos no gravable	(16.7)	(3.9)	(18.2)
Otros ingresos no gravables ¹	(35.0)	(12.9)	(3.8)
Gastos y otras partidas no deducibles	27.5	9.3	13.4
Venta de acciones y activo fijo no gravable	(7.7)	(2.7)	(3.5)
Diferencia entre inflación contable y fiscal	8.6	(0.1)	(1.4)
Pérdidas por deterioro	(24.1)	—	—
Fluctuaciones cambiarias ²	(40.5)	(2.5)	(4.1)
Otros	5.0	(0.1)	4.9
Tasa de impuestos efectiva consolidada	(110.9)	15.1	16.3

¹ Incluye los efectos por las diferentes tasas de impuestos a la utilidad vigentes en los países en que opera CEMEX.

² Incluye los efectos de las fluctuaciones cambiarias reconocidas como resultado por conversión (nota 15B).

15. Capital contable

El saldo del capital contable consolidado excluye la inversión de subsidiarias en acciones de CEMEX, S.A.B. de C.V., lo cual implicó una reducción al capital contable mayoritario por \$6,354 (589,238,041 CPOs) en 2008, \$6,366 (569,671,633 CPOs) en 2007 y \$6,410 (559,984,409 CPOs) en 2006. Esta reducción se incluye dentro de la cuenta de “Otras reservas de capital”.

A) Capital social

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, el capital social de CEMEX, S.A.B. de C.V., está representado de la siguiente forma:

Acciones ¹	2008		2007	
	Serie A ²	Serie B ³	Serie A ²	Serie B ³
Suscritas y pagadas	16,726,263,082	8,363,131,541	16,157,281,752	8,078,640,876
En tesorería ⁴	432,036,438	216,018,219	581,451,054	290,725,527
Suscritas por fideicomiso sin exhibir valor	424,206,326	212,103,163	425,224,094	212,612,047
	17,582,505,846	8,791,252,923	17,163,956,900	8,581,978,450

¹ 13,068,000,000 acciones en 2008 y 2007 corresponden a la parte fija, y 13,305,758,769 en 2008 y 12,677,935,350 en 2007 a la parte variable.

² Serie “A” o mexicana que representa como mínimo el 64% del capital social.

³ Serie “B” o de suscripción libre que representa como máximo el 36% del capital social.

⁴ En ambos años, incluye las acciones emitidas como dividendos que no fueron suscritas por accionistas que eligieron el dividendo en efectivo.

En la asamblea general ordinaria de accionistas del 24 de abril de 2008 se aprobó: (i) un fondo para recompra de acciones hasta por \$6,000 (nominal); (ii) un aumento de capital social en su parte variable mediante afectación de la cuenta de utilidades retenidas hasta por la cantidad de \$7,500 (nominal), emitiéndose hasta 1,500 millones de acciones equivalentes hasta por 500 millones de CPOs, a un valor de suscripción de \$23.92 pesos (nominal) por CPO o, en su lugar, los accionistas pudieron optar por recibir en efectivo la cantidad de US\$0.0835 por CPO, o aproximadamente \$0.8677 pesos (nominal) por cada CPO, considerando el tipo de cambio del Banco de México del 29 de mayo del 2008 de \$10.3925 pesos por 1 dólar. Como resultado, se suscribieron y pagaron acciones equivalentes a aproximadamente 284 millones de CPOs, lo que representó un aumento aproximado en el capital social por \$2 y en la prima en colocación de acciones por \$6,792, considerando un valor teórico de \$0.00833 pesos (nominal) por CPO, en tanto que el pago en efectivo fue de aproximadamente \$214 (nominal); y (iii) cancelar las acciones que se encontraban en la tesorería.

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

Los CPOs emitidos por ejercicios de opciones a ejecutivos dentro del “programa fijo” (nota 16A) generaron una prima en colocación de acciones de aproximadamente \$4 en 2008 y \$2 en 2007, e incrementaron el número de acciones en circulación.

B) Otras reservas de capital

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, los saldos de otras reservas de capital se desglosan como sigue:

	2008	2007
Efecto acumulado por conversión e insuficiencia en la actualización del capital, neto 1	\$ 35,084	(91,290)
Acciones en tesorería	(6,354)	(6,366)
Efecto acumulado inicial de impuestos diferidos 2	—	(6,918)
	\$ 28,730	(104,574)

1 Como resultado de la adopción de la nueva NIF B-10 en 2008, el resultado por tenencia de activos no monetarios al 31 de diciembre de 2007 se reclasificó al rubro de “Utilidades retenidas” (nota 2).

2 Asimismo, como resultado de la adopción de la nueva NIF D-4 en 2008, el efecto acumulado inicial de impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2007 se reclasificó al rubro de “Utilidades retenidas”.

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2008, 2007 y 2006, el desglose del resultado por conversión incluido en el estado de variaciones en el capital contable, es como sigue:

	2008	2007	2006
Resultado por conversión 1	\$ 106,190	3,186	5,904
Fluctuaciones cambiarias de deuda 2	(9,407)	(400)	(580)
Fluctuaciones cambiarias de saldos intercompañías 3	(65,796)	141	(1,993)
	\$ 30,987	2,927	3,331

1 Refiere al resultado por conversión de estados financieros de subsidiarias en el extranjero.

2 Se genera por las fluctuaciones cambiarias de la deuda de CEMEX, S.A.B. de C.V. en moneda extranjera identificada con la adquisición y designada como cobertura de la inversión neta en subsidiarias extranjeras. El monto promedio de dicha deuda fue de aproximadamente US\$3,656 en 2008, US\$2,188 en 2007 y US\$1,873 en 2006.

3 Refiere a las fluctuaciones cambiarias de los saldos intercompañías en moneda extranjera que no se prevé su liquidación en el futuro previsible, por lo que tienen naturaleza de inversión de largo plazo, de las cuales, una pérdida de \$4,857 en 2008 se reconoció en CEMEX, S.A.B. de C.V.

C) Utilidades retenidas

Como resultado de reclasificaciones y efectos acumulados iniciales por la adopción de nuevas NIF al 1 de enero de 2008 (nota 2), el saldo de utilidades retenidas fue disminuido por un monto agregado de \$107,843. Considerando lo anterior, las utilidades retenidas al 31 de diciembre de 2008 y 2007 incluyen \$94,262 y \$172,409, respectivamente, de utilidades generadas por las subsidiarias y asociadas, que podrán ser distribuidas por CEMEX hasta que los dividendos respectivos sean decretados por dichas empresas; e incluyen la reserva para recompra de acciones por \$6,000 en 2008 y \$6,266 en 2007.

La utilidad neta del ejercicio está sujeta a la separación de un 5% para constituir la reserva legal, hasta que ésta alcance la quinta parte del capital social. Al 31 de diciembre de 2008, la reserva legal asciende a \$1,804.

D) Interés minoritario e instrumentos financieros perpetuos

Interés minoritario

El interés minoritario representa la participación de accionistas terceros en el capital y los resultados de las subsidiarias consolidadas. Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, el saldo del interés minoritario es de aproximadamente \$5,080 y \$7,515, respectivamente.

Instrumentos financieros perpetuos

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, el balance general incluye aproximadamente US\$3,020 (\$41,495) y US\$3,065 (\$33,470), respectivamente, que representan el valor nominal de notas perpetuas, esto es, sin fecha de vencimiento y sin obligación contractual de pago. Con base en sus características, se consideró que estas notas, emitidas en su totalidad por Vehículos de Propósito Especial (“VPEs”), califican como instrumentos de capital y se clasifican dentro del interés minoritario al haber sido emitidas por entidades consolidadas de CEMEX, en virtud de que no se tiene la obligación contractual de entregar efectivo o cualquier otro activo financiero, las notas no tienen fecha establecida de pago, es decir, se emitieron a perpetuidad, y en dichas emisiones, CEMEX tiene la opción unilateral de diferir indeterminadamente los pagos de interés. La definición como instrumentos de capital se efectuó bajo las Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”) vigentes, las cuales se aplicaron a esta transacción en apego a la supletoriedad existente bajo las NIF en México. Los costos de emisión, así como el gasto por el cupón, el cual se reconoce con base en lo devengado, se incluyen dentro de “Otras reservas de capital” y representó un gasto de aproximadamente \$2,596 en 2008, \$1,847 en 2007 y \$152 en 2006. Los distintos VPEs, fueron establecidos solo con fines de estas emisiones de CEMEX y se incluyen en los estados financieros consolidados.

Al 31 de diciembre de 2008, el detalle de las notas perpetuas emitidas por CEMEX es como sigue:

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

Como se menciona en la nota 11C, existen instrumentos derivados asociados a estas emisiones de notas perpetuas, a través de los cuales CEMEX cambia el perfil de riesgo de tasa y de tipo de cambio del dólar y del euro al yen.

16. Programas de opciones de compra de acciones para ejecutivos

CEMEX otorga a un grupo de ejecutivos un esquema de compensación de largo plazo, por el cual, dicho grupo recibe un bono en efectivo para adquirir CPOs en el mercado. El gasto reconocido en los resultados de operación en relación con estos bonos durante 2008, 2007 y 2006 ascendió a \$725, \$645 y \$431, respectivamente. El valor razonable de los CPOs en la fecha de compra equivale al bono otorgado. En acuerdo con los ejecutivos, los CPOs se depositan en un fideicomiso propiedad de los ejecutivos para cumplir un periodo de restricción para su venta de 4 años, liberándose un 25% al término de cada año.

Como se menciona en la nota 2U, por sus programas de “capital”, en los cuales se emite una nueva acción a través del ejercicio de la opción, CEMEX determina el valor razonable de los instrumentos a la fecha del otorgamiento, y lo reconoce como gasto de operación durante el periodo en que se liberan a los empleados los derechos de ejercicio. Asimismo, por sus programas de “pasivo”, en los cuales se incurre una obligación con el empleado para liquidar un monto en efectivo o en otro activo financiero, CEMEX determina el valor razonable de los instrumentos en cada fecha de los estados financieros, y reconoce los cambios por valuación en los resultados del periodo. Las opciones vigentes de CEMEX, excepto por las del “programa fijo”, representan instrumentos de pasivo.

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

Opciones	Programa fijo (A)	Programa variable (B)	Programas restringidos (C)	Programas especial (D)
Saldo inicial de opciones 2007	949,704	1,555,114	15,601,673	1,229,953
Movimientos 2007:				
Opciones canceladas y ajustes	928	–	–	–
Opciones ejercidas	(52,162)	(178,767)	(579,401)	(384,529)
Saldo final de opciones 2007	898,470	1,376,347	15,022,272	845,424
Movimientos 2008:				
Opciones canceladas y ajustes	(63,352)	–	–	–
Opciones ejercidas	(87,873)	(17,427)	–	(99,425)
Saldo final de opciones 2008	747,245	1,358,920	15,022,272	745,999
CPOs subyacentes en las opciones 1	4,191,934	6,845,735	67,769,976	14,919,980
Precios de ejercicio:				
Opciones vigentes al inicio de 2008 1, 2	\$7.02	US\$1.43	US\$2.00	US\$1.34
Opciones ejercidas en el año 1, 2	\$7.10	US\$1.18	–	US\$1.33
Opciones vigentes al cierre de 2008 1, 2	\$6.72	US\$1.43	US\$2.00	US\$1.35

Vida remanente promedio de las opciones:	0.8 años	3.3 años	6.0 años	4.7 años
Número de opciones por precios de ejercicio:	266,385 – \$4.91	886,170 – US\$1.5	15,022,272 – US\$2.0	86,326 – US\$1.1
	138,168 – \$6.53	141,679 – US\$1.6	–	125,345 – US\$1.4
	148,964 – \$7.97	67,295 – US\$1.3	–	162,632 – US\$1.0
	193,728 – \$8.39	205,034 – US\$1.2	–	257,291 – US\$1.4
	–	58,742 – US\$1.4	–	114,405 – US\$1.9
Porcentaje de opciones liberadas:	100%	100%	100%	93.8%

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

2 Precios promedio ponderados de ejercicio por CPO. Incluyen el efecto por la subdivisión de acciones que se detalla en la nota 15A.

A) Programa fijo

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

B) Programa variable

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

C) Programas restringidos

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

D) Programa especial

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

Otros programas

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la subsidiaria de CEMEX en Irlanda, tiene vigente un plan ejecutivo de opciones sobre sus propias acciones por 554,029 y 733,024 opciones, respectivamente, con un precio de ejercicio promedio de aproximadamente €0.97 y €1.30 por opción, respectivamente. El valor de mercado de la acción de esta subsidiaria al 31 de diciembre de 2008 y 2007 fue de €0.20 y €1.60 por acción, respectivamente.

Valuación de opciones a valor razonable, reconocimiento contable y actividades de cobertura de opciones

Valuación de opciones a valor razonable y reconocimiento contable

Las opciones de los programas que califican como instrumentos de pasivo se valúan a su valor razonable estimado a la fecha de los estados financieros, reconociendo los cambios en valuación en el estado de resultados. Por efecto de la adopción de la NIIF 2 en 2005, se reconoció un costo aproximado de \$1,172 (\$1,017 neto de impuestos a la utilidad diferidos). Los movimientos en la provisión de opciones a ejecutivos por los años terminados al 31 de diciembre de 2008 y 2007, son como sigue:

	Programas restringidos	Programas variable	Programas especial	Total
Provisión al 31 de diciembre de 2006	\$ 1,726	230	686	2,642
Ingreso neto en los resultados del periodo	(643)	(75)	(257)	(975)
Disminución estimada por ejercicios	(40)	(19)	(99)	(158)
Efecto de conversión	(116)	(16)	(47)	(179)
Provisión al 31 de diciembre de 2007	927	120	283	1,330
Ingreso neto en los resultados del periodo	(1,055)	(129)	(353)	(1,537)
Disminución estimada por ejercicios	—	1	29	30
Efecto de conversión	239	31	73	343
Provisión al 31 de diciembre de 2008	\$ 111	23	32	166

El valor razonable de las opciones se determinó a través del modelo binomial de valuación de opciones. Los supuestos más importantes utilizados en la valuación, al 31 de diciembre de 2008 y 2007, son los siguientes:

Supuestos	2008	2007
Dividendo esperado	10.4%	3.7%
Volatilidad	35%	35%
Tasa de interés	1.8%	3.7%
Vida remanente	5.3 años	5.8 años

Actividades de cobertura de opciones a ejecutivos

Al 31 de diciembre de 2007, se tenía un contrato forward sobre el precio de aproximadamente 47 millones de CPOs de CEMEX para cubrir el ejercicio de opciones en los programas a ejecutivos. Durante 2008, la cobertura se incremento a aproximadamente 81 millones de CPOs con un valor nominal de US\$206. Durante octubre de 2008, como resultado de la disminución significativa en el precio del CPO, se detonó la liquidación anticipada de estos contratos, lo cual generó una pérdida de aproximadamente US\$153 (\$2,102) reconocida en el estado de resultados del periodo.

17. Información financiera selecta por segmentos geográficos operativos

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

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

El indicador principal que utiliza la administración de CEMEX para evaluar el desempeño de cada país es su flujo de operación, el cual lo define CEMEX como, la utilidad de operación más depreciación y amortización. Este indicador se presenta en la información financiera selecta por segmento geográfico operativo, la cual es consistente con aquella que analiza la administración para la toma de decisiones. Las políticas contables aplicadas para la determinación de la información financiera por segmento geográfico operativo son consistentes con aquellas que se describen en la nota 2. CEMEX reconoce las ventas y otras transacciones entre partes relacionadas con base en valores de mercado.

La información selecta del estado de resultados por segmento geográfico operativo por los años terminados al 31 de diciembre de 2008, 2007 y 2006, es como sigue:

2008	Ventas netas (incluyendo partes relacionadas)	Partes relacionadas	Ventas netas consolidadas	Utilidad (pérdida) de operación	Depreciación y amortización operativa	Flujo de operación
Norteamérica						
México	\$ 42,856	(1,221)	41,635	14,254	1,880	16,134
Estados Unidos	52,040	—	52,040	(111)	7,950	7,839
Europa 2						
España	17,493	(306)	17,187	3,883	883	4,766
Reino Unido	19,225	—	19,225	(801)	986	185
Resto de Europa	49,819	(1,332)	48,487	3,781	2,833	6,614
Centro y Sur América y el Caribe 3						
Venezuela	4,443	(157)	4,286	958	392	1,350
Colombia	6,667	(3)	6,664	2,235	735	2,970
Resto de Centro y Sur América y el Caribe	13,044	(1,267)	11,777	2,622	401	3,023
África y Medio Oriente 4						
Egipto	5,219	—	5,219	2,104	240	2,344
Resto de África y Medio Oriente	6,831	—	6,831	494	271	765
Asia y Australia 5						
Australia	17,536	—	17,536	2,364	577	2,941
Filipinas	2,928	(256)	2,672	711	283	994
Resto de Asia	2,626	—	2,626	27	117	144
Otros 6	12,362	(5,346)	7,016	(4,637)	3,316	(1,321)
Total Consolidado	\$ 253,089	(9,888)	243,201	27,884	20,864	48,748
2007						
	Ventas netas (incluyendo partes relacionadas)	Partes relacionadas	Ventas netas consolidadas	Utilidad (pérdida) de operación	Depreciación y amortización operativa	Flujo de operación
Norteamérica 1						
México	\$ 41,814	(816)	40,998	12,549	1,869	14,418
Estados Unidos	54,607	—	54,607	5,966	6,848	12,814
Europa 2						
España	23,781	(205)	23,576	6,028	889	6,917
Reino Unido	22,432	(1)	22,431	(446)	1,130	684
Resto de Europa	47,100	(1,344)	45,756	3,281	2,033	5,314
Centro y Sur América y el Caribe 3						
Venezuela	7,317	(494)	6,823	1,971	832	2,803
Colombia	6,029	—	6,029	2,037	413	2,450
Resto de Centro y Sur América y el Caribe	10,722	(727)	9,995	1,975	839	2,814
África y Medio Oriente 4						
Egipto	3,723	—	3,723	1,534	232	1,766
Resto de África y Medio Oriente	4,666	—	4,666	(51)	117	66
Asia y Australia 5						
Australia	8,633	—	8,633	1,177	306	1,483
Filipinas	3,173	(405)	2,768	851	304	1,155
Resto de Asia	2,068	—	2,068	33	83	116
Otros 6	17,872	(13,276)	4,596	(4,457)	1,516	(2,941)
Total Consolidado	\$ 253,937	(17,268)	236,669	32,448	17,411	49,859
2006						
	Ventas netas (incluyendo partes relacionadas)	Partes relacionadas	Ventas netas consolidadas	Utilidad (pérdida) de operación	Depreciación y amortización operativa	Flujo de operación
Norteamérica						
México	\$ 42,577	(1,052)	41,525	13,210	1,822	15,032
Estados Unidos	48,911	(368)	48,543	10,092	3,537	13,629
Europa 2						
España	21,834	(207)	21,627	5,637	864	6,501
Reino Unido	23,854	(18)	23,836	154	1,413	1,567
Resto de Europa	44,691	(894)	43,797	2,220	2,536	4,756
Centro y Sur América y el Caribe 3						
Venezuela	6,217	(721)	5,496	1,799	587	2,386
Colombia	4,206	(2)	4,204	1,138	398	1,536
Resto de Centro y Sur América y el Caribe	9,046	(285)	8,761	1,322	698	2,020
África y Medio Oriente 4						
Egipto	3,577	—	3,577	1,475	225	1,700
Resto de África y Medio Oriente	4,794	—	4,794	120	89	209
Asia 5						
Filipinas	2,620	(464)	2,156	726	220	946
Resto de Asia	1,694	—	1,694	(62)	46	(16)
Otros 6	20,134	(16,377)	3,757	(3,326)	1,526	(1,800)
Total Consolidado	\$ 234,155	(20,388)	213,767	34,505	13,961	48,466

En la preparación de la información financiera selecta del balance general por segmentos geográficos operativos, se han eliminado los saldos entre partes relacionadas. Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la información es como sigue:

Diciembre 31, 2008	Inversión en asociadas	Otros activos del segmento	Activos Totales	Total de pasivo	Activos netos por segmento	Inversiones de capital
Norteamérica						
México	\$ 731	64,967	65,698	11,805	53,893	5,422
Estados Unidos	3,573	274,199	277,772	34,038	243,734	4,265
Europa 2						
España	288	61,277	61,565	23,041	38,524	2,037
Reino Unido	443	37,437	37,880	16,929	20,951	1,492
Resto de Europa	911	60,664	61,575	18,154	43,421	5,345
Centro y Sur América y el Caribe 3						
Venezuela	—	—	—	—	—	57
Colombia	—	10,538	10,538	4,206	6,332	220
Resto de Centro y Sur América y el Caribe	26	21,741	21,767	4,773	16,994	1,663
África y Medio Oriente 4						
Egipto	—	9,271	9,271	3,018	6,253	646
Resto de África y Medio Oriente	—	11,282	11,282	3,222	8,060	280
Asia y Australia 5						
Australia	2,307	28,405	30,712	5,616	25,096	737
Filipinas	—	8,821	8,821	1,698	7,123	175
Resto de Asia	—	2,575	2,575	648	1,927	73
Corporativas 6	4,443	9,837	14,280	234,042	(219,762)	—
Otros 6	1,478	8,408	9,886	25,165	(15,279)	1,488
Total Consolidado	\$ 14,200	609,422	623,622	386,355	237,267	23,900

Diciembre 31, 2007	Inversión en asociadas	Otros activos del segmento	Activos Totales	Total de pasivo	Activos netos por segmento	Inversiones de capital
Norteamérica 1						
México	\$ 426	60,850	61,276	14,293	46,983	4,347
Estados Unidos	642	245,941	246,583	46,330	200,253	5,411
Europa 2						
España	25	43,297	43,322	19,722	23,600	2,323
Reino Unido	473	28,149	28,622	10,680	17,942	1,451
Resto de Europa	837	49,164	50,001	15,404	34,597	4,212
Centro y Sur América y el Caribe 3						
Venezuela	231	11,284	11,515	2,542	8,973	515
Colombia	—	9,799	9,799	3,126	6,673	163
Resto de Centro y Sur América y el Caribe	22	15,863	15,885	3,085	12,800	1,178
África y Medio Oriente 4						
Egipto	—	6,705	6,705	1,715	4,990	298
Resto de África y Medio Oriente	302	5,043	5,345	1,545	3,800	684
Asia y Australia 5						
Australia	1,648	24,076	25,724	2,929	22,795	336
Filipinas	—	8,034	8,034	1,902	6,132	165
Resto de Asia	—	2,217	2,217	246	1,971	113
Corporativas 6	3,691	8,665	12,356	201,719	(189,363)	—
Otros 6	1,923	13,007	14,930	12,923	2,007	1,093
Total Consolidado	\$ 10,220	532,094	542,314	338,161	204,153	22,289

El total de pasivo consolidado incluye deuda por \$258,094 en 2008 y \$216,911 en 2007. Un aproximado de 30% en 2008 y 34% en 2007 se encuentra en la Tenedora, 45% y 47% en España, 14% en 2008 y 9% en 2007 en subsidiarias financieras en Holanda, 4% en ambos años en una empresa financiera en los Estados Unidos, y 7% y 6% en otros países, respectivamente.

La información de ventas netas por sectores y segmento geográfico por los años terminados al 31 de diciembre de 2008, 2007 y 2006, es como sigue:

2008	Cemento	Concreto	Agregados	Otros	Eliminaciones	Ventas netas
Norteamérica						
México	\$ 28,666	13,017	1,355	7,597	(9,000)	41,635
Estados Unidos	17,429	19,601	11,379	17,258	(13,627)	52,040
Europa 2						
España	11,900	5,267	1,224	3,526	(4,730)	17,187
Reino Unido	3,773	7,427	6,574	8,208	(6,757)	19,225
Resto de Europa	14,222	27,124	9,815	6,483	(9,157)	48,487
Centro y Sur América y el Caribe 3						
Venezuela	3,046	1,398	204	106	(468)	4,286
Colombia	4,656	2,340	450	1,159	(1,941)	6,664
Resto de Centro y Sur América y el Caribe	10,518	3,234	249	810	(3,034)	11,777
África y Medio Oriente 4						
Egipto	4,728	485	39	80	(113)	5,219
Resto de África y Medio Oriente	—	5,449	799	1,263	(680)	6,831
Asia y Australia 5						
Australia	—	10,705	7,013	3,170	(3,352)	17,536
Filipinas	2,919	—	—	9	(256)	2,672
Resto de Asia	791	1,533	166	229	(93)	2,626
Otros 6	—	—	—	12,362	(5,346)	7,016
Total Consolidado	\$ 102,648	97,580	39,267	62,260	(58,554)	243,201

Información de ventas netas por sectores y segmento geográfico – continúa.

2007	Cemento	Concreto	Agregados	Otros	Eliminaciones	Ventas netas
Norteamérica 1						
México	\$ 29,223	13,617	1,126	6,746	(9,714)	40,998
Estados Unidos	20,477	22,675	10,674	12,230	(11,449)	54,607
Europa 2						
España	16,006	6,873	1,561	6,379	(7,243)	23,576
Reino Unido	4,366	9,289	7,503	8,695	(7,422)	22,431
Resto de Europa	12,531	25,663	9,499	6,695	(8,632)	45,756
Centro y Sur América y el Caribe 3						
Venezuela	5,106	2,179	246	321	(1,029)	6,823
Colombia	4,312	2,223	385	1,209	(2,100)	6,029
Resto de Centro y Sur América y el Caribe	8,551	2,674	139	506	(1,875)	9,995
África y Medio Oriente 4						
Egipto	3,430	294	–	32	(33)	3,723
Resto de África y Medio Oriente	–	4,142	–	774	(250)	4,666
Asia y Australia 5						
Australia	–	5,282	3,395	1,581	(1,625)	8,633
Filipinas	3,173	–	–	–	(405)	2,768
Resto de Asia	721	1,026	151	247	(77)	2,068
Otros 6						
	–	–	–	17,872	(13,276)	4,596
Total Consolidado	\$ 107,896	95,937	34,679	63,287	(65,130)	236,669

2006	Cemento	Concreto	Agregados	Otros	Eliminaciones	Ventas netas
Norteamérica 1						
México	\$ 30,080	12,972	670	7,381	(9,578)	41,525
Estados Unidos	22,441	21,118	6,252	6,539	(7,807)	48,543
Europa 2						
España	14,802	6,407	1,359	5,556	(6,497)	21,627
Reino Unido	3,850	9,652	7,567	10,518	(7,751)	23,836
Resto de Europa	10,567	24,217	8,830	8,914	(8,731)	43,797
Centro y Sur América y el Caribe 3						
Venezuela	4,739	1,620	167	236	(1,266)	5,496
Colombia	2,991	1,544	267	735	(1,333)	4,204
Resto de Centro y Sur América y el Caribe	7,130	2,232	87	388	(1,076)	8,761
África y Medio Oriente 4						
Egipto	3,336	234	–	33	(26)	3,577
Resto de África y Medio Oriente	–	3,959	–	5,712	(4,877)	4,794
Asia 5						
Filipinas	2,619	–	–	1	(464)	2,156
Resto de Asia	742	703	139	192	(82)	1,694
Otros 6						
	–	–	–	20,134	(16,377)	3,757
Total Consolidado	\$ 103,297	84,658	25,338	66,339	(65,865)	213,767

Comentarios a las tablas sobre segmentos geográficos anteriores:

- 1 En 2007, Estados Unidos incluye las operaciones de Rinker en dicho país por el periodo del 1 de julio al 31 de diciembre de 2007.
- 2 Por los años que se reportan, el segmento “Resto de Europa” refiere principalmente a las operaciones en Alemania, Francia, Irlanda, República Checa, Austria, Polonia, Croacia, Hungría y Letonia.
- 3 Por los años que se reportan, el segmento “Resto de Centro y Sur América y el Caribe” incluye las operaciones en Costa Rica, Panamá, Puerto Rico, República Dominicana, Nicaragua, el Caribe y Guatemala, así como pequeñas operaciones de concreto en Jamaica y Argentina. Como se menciona en la nota 10A, en agosto de 2008 el Gobierno de Venezuela expropió las operaciones de CEMEX en dicho país, por lo que las operaciones que se reportan refieren al periodo de siete meses terminado el 31 de julio de 2008.
- 4 El segmento “Resto de África y Medio Oriente”, refiere a las operaciones en Emiratos Árabes Unidos e Israel.
- 5 En 2007, el segmento “Australia” incluye las operaciones de Rinker en dicho país por el periodo de seis meses terminado el 31 de diciembre de 2007. En adición, por los años reportados, el segmento “Resto de Asia” incluye las operaciones en Tailandia, Bangladesh y Malasia, y en 2007, las operaciones de Rinker en China por el periodo del 1 de julio al 31 de diciembre de 2007.
- 6 Este segmento refiere a: 1) las operaciones de comercio marítimo de cemento, 2) la subsidiaria involucrada en el desarrollo de soluciones de informática (Neoris, N.V.), 3) la tenedora y otras entidades corporativas, y 4) otras pequeñas subsidiarias de diferentes giros de negocio.

18. Utilidad por acción

Las cifras consideradas para los cálculos de la utilidad por acción en 2008, 2007 y 2006 son las siguientes:

	2008	2007	2006
Numerador			
Utilidad neta mayoritaria	\$ 2,278	26,108	27,855
Denominador (miles de acciones)			
Promedio ponderado de acciones en circulación	22,984,810	22,297,264	21,552,250
Efecto de instrumentos dilutivos – opciones a ejecutivos	10,337	11,698	12,500
Efecto de instrumentos dilutivos – forwards sobre CPOs	–	–	2,379
Acciones potencialmente dilutivas	10,337	11,698	14,879
Promedio ponderado de acciones en circulación – diluido	22,995,147	22,308,962	21,567,129
Utilidad básica por acción (“UPA básica”)	\$ 0.10	1.17	1.29
Utilidad diluida por acción (“UPA diluida”)	\$ 0.10	1.17	1.29

La UPA diluida refleja, en el promedio ponderado de acciones, los efectos de transacciones que tengan impacto potencialmente dilutivo en dicho número de acciones. Las acciones potencialmente dilutivas en 2008, 2007 y 2006 refieren al programa fijo de opciones a los ejecutivos (nota 16A), y en 2006, a los contratos forward de acciones propias. El efecto dilutivo se determinó por el método de tesorería inverso.

19. Compromisos

A) Avales y garantías

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, CEMEX, S.A.B. de C.V. había otorgado avales sobre créditos de subsidiarias por aproximadamente US\$1,407 y US\$513, respectivamente.

B) Gravámenes

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, existían pasivos por US\$76 y US\$46, respectivamente, garantizados con propiedades, maquinaria y equipo. En adición, al 31 de diciembre de 2008, de la inversión de subsidiarias en acciones de CEMEX, S.A.B. de C.V. (nota 15), 586,147,722 CPOs así como la inversión de CEMEX en Control Administrativo Mexicano, S.A. de C.V. y en Cancem, S.A. de C.V. (nota 8A), se encuentran depositadas en un fideicomiso traslativo de dominio, administración y pago, conservando los derechos corporativos y patrimoniales inherentes a dichos valores y para el caso de no pago de una deuda de CEMEX, S.A.B. de C.V. por un monto de US\$250 (\$3,435) que incluye amortizaciones trimestrales a partir de julio de 2009 y vence en octubre de 2010; se proceda a su enajenación y el importe se aplique a dicha deuda.

C) Compromisos

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, se tenían contratos para la compra de materias primas por un monto aproximado de US\$194 y US\$264, respectivamente.

Durante 1999, CEMEX celebró acuerdos con un consorcio internacional que construyó y operó una planta generadora de energía eléctrica en México denominada Termoeléctrica del Golfo (“TEG”). Durante 2007 el operador original fue sustituido por otra compañía internacional. Los acuerdos establecen que CEMEX adquiera la energía eléctrica generada por un plazo no menor a 20 años a partir de abril de 2004, y que suministre suficiente combustible a TEG para su operación, compromiso cubierto por medio de un acuerdo a 20 años con Petróleos Mexicanos. Con el cambio de operador, el suministro de energía eléctrica se amplió hasta el año 2027, en tanto que, el acuerdo con Petróleos Mexicanos termina en el 2024. Para los últimos 3 años, se contempla acudir al mercado para cumplir el compromiso de suministro de combustible. Los acuerdos no requieren que CEMEX realice inversiones de capital. Por los años terminados al 31 de diciembre de 2008, 2007 y 2006, TEG suministró (no auditado) el 60.4%, 59.7% y 57.1%, respectivamente, de la energía eléctrica de las 15 plantas de CEMEX en México.

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

En Abril de 2008, Citibank entró en opciones de venta tipo *Put* (“opciones de venta”) sobre CPOs de CEMEX con un fideicomiso que CEMEX estableció en nombre de su fondo de pensiones en México y de ciertos consejeros y empleados actuales y retirados (“los individuos participantes”). La transacción tiene dos componentes principales. Bajo el primer componente, el fideicomiso vendió opciones de venta a Citibank a cambio de una prima de aproximadamente US\$38 para beneficio del fondo de pensiones. La prima se depositó en el fideicomiso y fue usada para comprar, a través de un contrato forward prepagado, valores que reflejan el desempeño de la BMV. En el segundo componente, el fideicomiso vendió, en nombre de los individuos participantes, opciones de venta adicionales a Citibank a cambio de una prima de aproximadamente US\$38, la cual se utilizó para comprar contratos forward prepagados sobre CPOs. Los contratos forward prepagados, junto con una cantidad igual en dólares en forma de CPOs fueron depositados en el fideicomiso por los individuos participantes en garantía de sus obligaciones en la transacción y representa la exposición de los individuos participantes en la misma. Las opciones de venta le dan a Citibank el derecho de que el fideicomiso adquiera, en Abril de 2013, aproximadamente 112 millones de CPOs a un precio de US\$3.2086 cada uno (120% del precio inicial en dólares del CPO). En caso de que los activos del fideicomiso (28.6 millones de CPOs y los valores que reflejan el desempeño de la BMV) fueran insuficientes para cubrir las obligaciones del mismo, se haría efectiva una garantía de CEMEX, S.A.B. de C.V. para comprar, en Abril de 2013, el total de CPOs a un precio por CPO igual a la diferencia entre US\$3.2086 y el valor de mercado de los activos del fideicomiso. El precio de compra por CPO en dólares y el correspondiente número de CPOs bajo esta transacción están sujetos a ajustes por dividendos. Al 31 de diciembre de 2008, el valor razonable de la garantía otorgada por CEMEX fue de aproximadamente US\$190 (\$2,611), monto que se reconoció como una provisión de pasivo con cargo al estado de resultados en el rubro de “Resultado por instrumentos financieros”. Con base en la garantía CEMEX fue requerido a depositar aproximadamente US\$193 (\$2,652) en cuentas de margen, los cuales, en virtud de acuerdos de compensación con la contraparte, se presentan netos dentro de la obligación, resultando en un activo neto de aproximadamente US\$3 (\$41).

En relación con la alianza de CEMEX con Ready Mix USA (nota 8A), a partir del tercer año de la alianza, comenzando en junio 30 de 2008, y en cada aniversario por aproximadamente un periodo de 22 años, Ready Mix USA tendrá el derecho, pero no la obligación, de vender a CEMEX su participación en ambas sociedades a un precio predeterminado con base en el mayor entre: a) ocho veces el flujo de operación de los doce meses anteriores, b) el promedio de los 36 meses anteriores, o c) el valor en libras. CEMEX considera que de ejercerse la opción, el valor razonable de los activos sería mayor que el costo de la opción, por lo cual, no se ha reconocido ningún pasivo.

D) Obligaciones contractuales

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, CEMEX tiene las siguientes obligaciones contractuales:

(Millones de dólares)	2008				2007	
	Menos de 1 año	1-3 Años	3-5 Años	Más de 5 Años	Total	Total
Deuda de largo plazo	US\$ 4,161	8,565	1,396	1,876	15,998	18,100
Arrendamientos financieros	14	10	3	—	27	51
Total deuda 1	4,175	8,575	1,399	1,876	16,025	18,151
Arrendamientos operativos 2	214	339	228	179	960	841
Pagos de interés sobre la deuda 3	357	566	213	136	1,272	2,624
Instrumentos derivados de tasas de interés 4	9	53	5	25	92	407
Planes de pensiones y otros beneficios 5	164	309	311	825	1,609	1,925
Instrumentos financieros derivados inactivos 6	252	30	95	8	385	—
Total de obligaciones contractuales	US\$ 5,171	9,872	2,251	3,049	20,343	23,948
	\$ 71,050	135,641	30,929	41,893	279,513	261,513

- 1 La proyección de los pagos de deuda, incluye el vencimiento circulante, y no considera efectos de algún refinanciamiento sobre la deuda en los próximos años. CEMEX ha realizado en el pasado reemplazos de sus obligaciones de largo plazo con otras de naturaleza similar.
- 2 Las obligaciones contractuales por arrendamientos operativos se presentan sobre la base de flujos nominales. CEMEX tiene arrendamientos operativos, principalmente por instalaciones operativas, bodegas de almacenamiento y distribución de cemento, equipos de transportación y equipos varios, en los cuales se requieren pagos por renta anual más el pago de ciertos gastos operativos. El gasto por estos arrendamientos fue de aproximadamente US\$198 (\$2,239), US\$195 (\$2,129) y US\$178 (\$2,085) en 2008, 2007 y 2006, respectivamente.
- 3 Para la determinación de las obligaciones contractuales estimadas por pagos de interés sobre la deuda denominada en tasa flotante, CEMEX utilizó las tasas flotantes vigentes al 31 de diciembre de 2008 y 2007.
- 4 Refiere a las obligaciones contractuales estimadas bajo instrumentos derivados de tasa de interés, e incluye los flujos de efectivo por swaps de tasa de interés, así como por CCS, y representan el monto neto entre la tasa que paga CEMEX y la que se recibe bajo estos contratos. Para la determinación de los flujos de efectivo CEMEX utilizó las tasas de interés aplicables bajo los contratos al 31 de diciembre de 2008 y 2007.
- 5 Refiere al fondeo estimado por planes de pensiones y otros beneficios que representa el estimado de los pagos anuales por estos beneficios por los próximos 10 años, determinados en su moneda funcional, y convertidos a dólares a los tipos de cambio vigentes al 31 de diciembre de 2008 y 2007. Los pagos futuros incluyen el estimado del número de nuevos pensionados durante esos años.
- 6 Refiere a las obligaciones contractuales estimadas dentro de las posiciones de instrumentos derivados inactivos (nota 11D).

20. Contingencias

A) Pasivos contingentes por procedimientos legales

Al 31 de diciembre de 2008, CEMEX está sujeto a diversos procedimientos legales significativos, en cuyos casos CEMEX considera que su resolución implicará la salida de efectivo u otros recursos de su propiedad. Por lo anterior, algunas provisiones han sido registradas en los estados financieros. Los montos reconocidos representan el mejor estimado de los importes que se van a pagar, por lo cual, CEMEX considera que no se efectuarán erogaciones significativas en exceso de las cantidades previamente registradas. El detalle de los casos más significativos es el siguiente:

- En 2005, a través de la adquisición de RMC, la Compañía asumió obligaciones por remediación del medio ambiente en el Reino Unido y por las cuales, al 31 de diciembre de 2008, se ha generado una provisión por el valor presente neto de dichas obligaciones de aproximadamente £125 (US\$182 ó \$2,506). Las obligaciones refieren a terrenos de confinamiento de desechos, tanto en uso como algunos fuera de operación, y los costos han sido cuantificados por el periodo en que se estima que estos sitios potencialmente pueden causar daño al medio ambiente. Dicho periodo, en acuerdo con las autoridades, puede ser de hasta 60 años a partir de la fecha de cierre. Los costos estimados refieren al monitoreo de los sitios y la instalación, reparación y renovación de la infraestructura de protección al medio ambiente.
- En agosto de 2005, Cartel Damages Claims, S.A. (“CDC”), presentó una demanda ante la Corte de Distrito de Düsseldorf, Alemania contra CEMEX Deutschland AG y otras compañías cementeras alemanas. CDC buscó aproximadamente €102 (US\$143 ó \$1,959) como reparación de daños de 28 entidades con relación al arreglo de precios y cuotas de mercado llevados a cabo por las compañías cementeras alemanas entre 1993 y 2002. CDC es una compañía belga constituida durante la investigación de los carteles de cemento en Alemania, la cual tuvo lugar entre julio de 2002 hasta abril de 2003 por la Oficina Federal Alemana de Competencia Económica, con el propósito expreso de comprar demandas por daños potenciales a los consumidores de cemento y encausar dichas demandas en contra de los participantes del cartel. Durante 2006 se incorporaron nuevos demandantes a CDC, incrementando el monto de daños a aproximadamente €114 (US\$159 ó \$2,189) más intereses. En febrero de 2007, la Corte de Distrito de Düsseldorf aceptó la procedencia de este procedimiento. Los demandados apelaron la resolución, la cual fue desestimada en mayo de 2008 y la demanda procederá al nivel de corte de primera instancia. Al 30 de septiembre solo uno de los demandados había promovido un recurso ante la Suprema Corte, lo cual va a demorar el procedimiento por un periodo no posible de estimar. Por su parte, CDC integró a nuevos demandantes y anunció un incremento en el monto de daños a aproximadamente €131 (US\$183 ó \$2,516). Al 31 de diciembre de 2008, CEMEX Deutschland AG ha registrado un pasivo relacionado a esta demanda por aproximadamente €20 (US\$28 ó \$384).
- Al 31 de diciembre de 2008, las subsidiarias de CEMEX en los Estados Unidos, tienen provisiones relacionadas con el medio ambiente por un monto de aproximadamente US\$43 (\$591). Estos aspectos se relacionan con: a) la generación de materiales y desechos, efectuada en el pasado, según las prácticas entonces prevalecientes en la industria, y que actualmente pueden ser clasificados como sustancias peligrosas o desperdicios, y b) la limpieza de sitios utilizados u operados por la empresa, incluyendo operaciones discontinuadas, relacionadas con la disposición de desperdicios y sustancias peligrosas, en forma individual o en conjunto con terceros. La mayoría de los procedimientos se encuentran en su etapa preliminar, y una resolución final podría tomar varios años. Para efecto del registro de la provisión, las subsidiarias han considerado probable haber incurrido en un pasivo y su monto puede estimarse razonablemente, se hayan presentado o no reclamaciones y sin dar efecto a posibles recuperaciones en el futuro. Con base en información desarrollada a la fecha, las subsidiarias no esperan que se requieran efectuar erogaciones significativas en exceso de las cantidades previamente registradas. Sin embargo, hasta que se hayan completado todos los estudios ambientales, investigaciones, trabajos de saneamiento y negociaciones o litigios con fuentes potenciales, no es posible asegurar el costo por incurrir para resolver estos asuntos ambientales.

B) Otros procedimientos legales

CEMEX está involucrado en diversos procedimientos legales, los cuales, después de considerar todos los elementos de dichos procedimientos, no han requerido el reconocimiento de provisiones, ya que CEMEX considera que la probabilidad de pérdida es remota. Al 31 de diciembre de 2008, el detalle de los casos más significativos, incluyendo una cuantificación de la potencial pérdida es el siguiente:

- CEMEX, S.A.B. de C.V. y algunas de sus subsidiarias en México han sido notificadas de créditos fiscales a su cargo, mediante resoluciones emitidas por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (“SHCP”) relativas a diferentes ejercicios fiscales. En su conjunto, los créditos fiscales resultan primordialmente de inversiones en países con regímenes especiales de tributación. En abril 3 de 2007, la SHCP emitió un decreto anunciando un programa de amnistía fiscal para la liquidación de créditos fiscales existentes. CEMEX decidió acogerse a los beneficios del programa, resultando en la eliminación de créditos fiscales anteriores. Como resultado del programa, al 31 de diciembre de 2008, los créditos fiscales ascienden a aproximadamente \$49. CEMEX ha impugnado los créditos fiscales ante el Tribunal Fiscal de la Federación, estando los juicios pendientes de resolución.
- Al 31 de diciembre de 2008, las subsidiarias indirectas de CEMEX en Filipinas, han sido notificadas de créditos fiscales a su cargo por la Oficina de Recaudación Interna de dicho país, relativas a diferentes ejercicios fiscales. Los créditos fiscales ascienden a aproximadamente 1,994 millones de pesos filipinos (US\$42 ó \$577), y resultan primordialmente del desconocimiento de la autoridad a los derechos de las subsidiarias a ciertos beneficios fiscales de 1999 al 2001. Las compañías afectadas han apelado los casos en que se han recibido resoluciones desfavorables. Los créditos fiscales se encuentran en apelación en la Corte de Apelaciones de Impuestos (“CAI”). Las subsidiarias promovieron un procedimiento ante la CAI solicitando ser liberadas de las deficiencias que se les imputan. Al 31 de diciembre de 2008, la resolución a dicho procedimiento está pendiente. No obstante los procedimientos ante la CAI, las subsidiarias involucradas decidieron acogerse al programa de amnistía fiscal para los créditos relacionados a los años fiscales de 2005 y anteriores, entregando toda la documentación y haciendo el pago del impuesto de amnistía de acuerdo con las reglas establecidas, quedando con esto inmunes a los créditos fiscales imputados por los años 2005 y anteriores, que de acuerdo con una resolución de la CAI, al haberse las empresas incorporado al programa de amnistía, los créditos fiscales quedan cerrados y terminados y las deficiencias fiscales extinguidas.

- En noviembre de 2008, AMEC/Zachary, el contratista encargado del proyecto de expansión de Brooksville en la Florida, demandó a una subsidiaria de CEMEX en los Estados Unidos argumentando daños por demora, buscando un ajuste al contrato y un pago por cambio en los pedidos. En su demanda, AMEC/Zachary busca una indemnización de US\$60 (\$824). CEMEX inició una contra demanda a AMEC/Zachary. En ésta etapa de los procedimientos, no es posible determinar la posibilidad de un resultado adverso en la demanda o en los daños potenciales que pudieran causarle a CEMEX.
- El 13 de julio de 2007, el Panel de Adquisiciones de Australia emitió una declaración de circunstancias inaceptables, con relación a la publicación de CEMEX del día 7 de mayo de 2007, anunciando que permitiría a los accionistas de Rinker retener el dividendo final de 0.25 dólares australianos por acción, constituyó un cambio con respecto al anuncio de CEMEX hecho el 10 de abril de 2007, en el que su oferta de 15.85 dólares por acción se caracterizó como su “mejor y final oferta”. El Panel ordenó a CEMEX pagar una compensación de 0.25 dólares australianos por acción a los accionistas de Rinker que vendieron sus acciones en el período comprendido del 10 de abril al 7 de mayo de 2007, neto de cualquier compra que se haya realizado. CEMEX cree que informó debidamente al mercado en su anuncio del 10 de abril de 2007, agregando que el Panel no ha hecho ninguna determinación de incumplimiento legal por CEMEX. El 27 de septiembre el Panel dictó una orden declarando la aplicación de las órdenes hasta nuevo aviso, pendiente de una solicitud de CEMEX de una revisión judicial a la decisión del Panel. Las audiencias en la Corte Federal de Australia terminaron en mayo de 2008 sin haberse emitido una resolución. No obstante que información respecto del monto exacto es insuficiente, CEMEX estima que el monto máximo que tendría que pagar si la orden del Panel se confirma, es de aproximadamente 15 millones de dólares australianos (US\$11 ó \$146).
- El 2 de enero de 2007, la Oficina de Competencia y Protección al Consumidor de Polonia (“la Oficina de Protección”) notificó a CEMEX Polska, subsidiaria de CEMEX en dicho país, el inicio de una investigación por prácticas anticompetitivas, en contra de todos los productores de cemento del país, incluyendo a las subsidiarias CEMEX Polska y Cementownia Chelm. La Oficina de Protección argumenta evidencias que indican que los productores acordaron cuotas de mercado, fijaron precios del producto y otras condiciones de venta e intercambiaron información, lo cual limitó la competencia en el mercado polaco de cemento. El 22 de enero de 2007, CEMEX Polska respondió a la notificación de la Oficina de Protección rechazando haber cometido las prácticas que se le atribuyen, y proporcionó hechos y argumentos con relación a que sus actividades se apegaron a la ley de competencia. La Oficina de Protección amplió la fecha para completar estos procedimientos hasta el 20 de diciembre de 2008, y se espera que la fecha sea nuevamente extendida en breve ya que la Oficina de Protección envió durante noviembre un nuevo cuestionario relacionado con el periodo 1998-2008. De acuerdo con la ley de competencia en Polonia, la multa máxima puede alcanzar el 10% del total de ingresos de la empresa afectada durante el año calendario anterior a la imposición de la multa. En el caso de las subsidiarias involucradas, la multa teórica estimada ascendería a aproximadamente 118 millones de zlotys polacos (US\$35 ó \$481). A la fecha de emisión de los estados financieros, CEMEX considera que no existen hechos que justifiquen una multa en contra de CEMEX Polska, no obstante, en esta etapa del procedimiento, no se puede determinar la posibilidad de un resultado adverso en la investigación a que están sujetas las subsidiarias.
- En agosto de 2005, se presentó una demanda en contra de una subsidiaria de CEMEX Colombia, reclamando que era responsable, junto con las demás empresas de la Asociación Colombiana de Productores de Concreto, o ASOCRETO, un sindicato formado por los productores de concreto premezclado en Colombia, por el daño prematuro de las carreteras construidas para el sistema de transporte público de Bogotá, en donde se utilizó concreto premezclado, suministrado por CEMEX Colombia y otros miembros de ASOCRETO. Los demandantes argumentan que los materiales suministrados para la construcción de las carreteras no cumplieron con los estándares de calidad que habían sido ofrecidos, tanto por CEMEX Colombia, como por los demás miembros de ASOCRETO y/o que se proporcionó insuficiente o inadecuada información respecto del producto. Los demandantes buscan la reparación de las carreteras y estiman que el costo de dicha reparación sea de aproximadamente US\$45 (\$618). En diciembre de 2006, dos funcionarios de ASOCRETO fueron formalmente acusados de participar en la ejecución de obras públicas sin cumplir los requerimientos legales. En noviembre de 2007, un juez desechó una solicitud de nulidad presentada por los funcionarios de ASOCRETO, resolución que fue apelada. El 21 de enero de 2008, CEMEX Colombia fue sujeta de una orden judicial mediante la cual, la cantera “El Tujuelo”, quedó asegurada para garantizar posibles pagos de indemnizaciones imputables a CEMEX Colombia en estos procedimientos. La corte determinó que para liberar este activo se debía depositar en la corte un monto en efectivo de 337,800 millones de pesos colombianos (US\$150 ó \$2,061), en lugar de permitir a CEMEX Colombia entregar una fianza para asegurar dichas indemnizaciones. CEMEX Colombia solicitó una reconsideración y la corte le permitió entregar la fianza. No obstante, CEMEX apeló la decisión, buscando reducir el monto de la fianza, y además requirió que la garantía fuera cubierta por todos los demandados en el caso. La medida no afecta la actividad normal de la cantera. En ésta etapa de los procedimientos, no es posible determinar la posibilidad de un resultado adverso en la demanda o en los daños potenciales que pudieran causarle a CEMEX Colombia.
- Durante 2001, el Ministerio de Finanzas (“MOF”) de Taiwán, a petición de cinco productores locales, inició una investigación formal de dumping sobre las importaciones de cemento gris Portland y clinker de Filipinas y Corea del Sur. En julio de 2002, el MOF notificó que impondría una tarifa arancelaria sobre las importaciones de cemento Portland y clinker de Filipinas y Corea del Sur, a partir de julio de 2002. La tasa impuesta a las importaciones provenientes de APO y Solid fue del 42%. En septiembre de 2002, dichas subsidiarias interpusieron una apelación a la tarifa impuesta por el MOF ante el Alto Tribunal Administrativo de Taipei (“THAC”). En agosto de 2004, CEMEX recibió la decisión del THAC, la cual fue adversa a la apelación de la compañía. CEMEX no apeló esta resolución y ha sido definitiva. La orden se revisa cada cinco años para verificar si las condiciones de daño a la industria local han cambiado y en cuyo caso, si procede la eliminación de las cuotas compensatorias. Como resultado de una petición de los demandados en abril de 2007, el MOF decidió instituir una investigación para evaluar si continua o revoca la orden al término del quinto año. El 5 de mayo de 2008, CEMEX recibió una resolución de parte del MOF, estableciendo que, a partir de esa fecha, quedaría sin efecto la tarifa arancelaria sobre a las importaciones de cemento Portland y clinker de Filipinas y Corea del Sur.

- En 1990, el Departamento de Comercio de los Estados Unidos (“DOC”) impuso una orden para el cobro de derechos compensatorios sobre las importaciones de cemento Portland gris y clinker de México. Como resultado, desde ese año y hasta abril de 2006, CEMEX liquidó derechos compensatorios por las exportaciones de cemento y clinker a los Estados Unidos, a tasas que fluctuaron entre 37.49% y 80.75%, sobre el valor de la transacción. A partir de agosto de 2003, se liquidaron los derechos a una cuota de 52.4 dólares por tonelada, misma que disminuyó a 32.9 dólares por tonelada a partir de diciembre de 2004 y a 26.3 dólares por tonelada en 2005. En enero de 2006, los gobiernos de México y de los Estados Unidos llegaron a un acuerdo para finalizar dicha orden sobre exportaciones de cemento mexicano a Estados Unidos, por el cual, las restricciones se disminuyeron en un periodo de transición de 3 años y se eliminan totalmente a principios de 2009, permitiendo el ingreso del cemento mexicano sin arancel o límite en volumen. Durante la transición la cuota compensatoria se redujo a 3 dólares por tonelada y se permitió la entrada de hasta 3 millones de toneladas anuales de cemento mexicano, modificándose conforme al crecimiento del mercado, sujeto a un incremento máximo anual de 4.5%. En el segundo año el monto aumentó 2.7%, en tanto que, en el tercer año el monto disminuyó 3.1%. La asignación de cuotas a empresas importadoras de cemento se realizó en una base regional. Como resultado del acuerdo, CEMEX recibió aproximadamente US\$111 (\$1,299) relativos al reembolso de cuotas compensatorias históricas y eliminó aproximadamente US\$65 en provisiones, los cuales se reconocieron en 2006 dentro de “Otros gastos, neto”.

C) Otras contingencias por procedimientos legales

Finalmente, existen ciertos procedimientos en los cuales una resolución negativa a CEMEX, puede representar la revocación de una licencia para operar o la imposición de una multa, en cuyo caso, podría ocasionarse la reducción de ingresos futuros, el aumento en los costos de operación o una pérdida. No obstante, a la fecha de los estados financieros en algunos casos no es posible hacer una cuantificación. Al 31 de diciembre de 2008, el detalle de los casos más significativos es el siguiente:

- Como resultado de modificaciones a la ley del impuesto sobre la renta en México que entraron en vigor el 1 de enero de 2005, las entidades mexicanas con inversiones en entidades extranjeras, en países cuya obligación de impuestos sea menor al 75% de la obligación que resultaría en México, requieren pagar impuestos en México por ingresos indirectos, como dividendos, regalías, intereses, ganancias de capital y rentas obtenidas por dichas entidades extranjeras, en caso que dichos ingresos no hayan sido generados por actividades empresariales en esos países. CEMEX promovió dos juicios de amparo ante las cortes federales cuestionando la constitucionalidad de dichas modificaciones. En septiembre de 2008, la Suprema Corte de Justicia declaró la constitucionalidad de las modificaciones a la ley por los años 2005 a 2007. Considerando que la resolución de la Suprema Corte no refiere a un monto de impuestos por pagar u otras obligaciones fiscales, CEMEX procederá a calcular algún impuesto por pagar mediante la presentación de declaraciones de impuestos complementarias. Al 31 de diciembre de 2008, con base en un estimado preliminar, CEMEX considera que el monto no será material; no obstante, no se puede asegurar que a través de continuar el análisis de los cálculos se llegue a una conclusión diferente. Asimismo, en el supuesto de que las autoridades fiscales difieran de los cálculos de CEMEX respecto a los impuestos por pagar relativos a los años anteriores, pudieran determinar montos adicionales de impuestos por pagar, lo que podría afectar negativamente los flujos de efectivo de CEMEX.
- Durante el periodo del 4 al 6 de noviembre de 2008, autoridades de la Comisión Europea (“CE”) asistidas por autoridades locales, llevaron a cabo una inspección no anunciada en oficinas de CEMEX en el Reino Unido y en Alemania. Las autoridades condujeron inspecciones no anunciadas en locaciones de otras empresas participantes en la industria del cemento y productos relacionados en varios países miembros. La CE argumenta que CEMEX pudo haber participado en acuerdos en contra de la libre competencia y/o en conducta abusiva, que violentaron tratados y acuerdos de la CE y del Área Económica Europea. La investigación se extiende a varios mercados en el mundo, en particular en el área de la Comunidad Europea. En caso de que los argumentos sean confirmados, las subsidiarias de CEMEX operando en el área de la CE podrían ser sujetas de multas significativas. CEMEX colaboró completamente y continuará colaborando con las autoridades de la CE en relación a esta investigación.
- En relación con la venta a CEMEX España de los activos no Venezolanos que eran propiedad de CEMEX Venezuela y que se detalla en la nota 10A, el 13 de junio de 2008, las autoridades del mercado de valores de Venezuela iniciaron un procedimiento administrativo en contra de CEMEX Venezuela argumentando que la compañía no proporcionó suficiente información a sus accionistas y a las autoridades en relación con la transferencia de los activos antes mencionados. Las autoridades Venezolanas determinaron que CEMEX Venezuela no cumplió con sus obligaciones de revelación e impuso multas a la compañía, las cuales CEMEX considera no materiales, y requirió a la Oficina del Procurador General la revisión del caso para determinar si dicho incumplimiento de revelación constituyó un delito.
- Un grupo ambientalista en Letonia inició un procedimiento administrativo en la corte en contra de la decisión del Ministerio del Medio Ambiente de renovar el permiso de contaminación ambiental de la planta de CEMEX en dicho país. El 5 de junio de 2008, la corte emitió una resolución que revocó la renovación del permiso argumentando que no existió una consulta pública de acuerdo con las reglamentaciones. La resolución fue apelada por el Ministerio del Medio Ambiente y por CEMEX ante la Corte de Apelaciones y se programó una audiencia para el 24 de febrero de 2009. El procedimiento no suspendió la operación del permiso, el cual es válido durante los procesos de la corte, de tal forma que CEMEX puede continuar sus operaciones. El permiso sujeto a este procedimiento fue otorgado a la línea de producción de cemento existente, la cual será totalmente sustituida por una nueva línea de producción actualmente en construcción.

- CEMEX Construction Materials Florida, LLC (antes Rinker Materials of Florida, Inc.), una de las subsidiarias de CEMEX en los Estados Unidos, es titular de un permiso federal y es beneficiaria de uno de los otros diez permisos federales para extracción de agregados en el área de *Lake Belt* en el sur de Florida, y que cubren una de las canteras de agregados más grandes de CEMEX en esa región. El 22 de marzo de 2006, un juez de la Corte de Distrito del Sur de Florida inició una investigación con base en las demandas de grupos ambientalistas en relación con la manera en que se otorgaron dichos permisos de extracción. No obstante que no se está acusando a CEMEX Construction Materials Florida, la compañía ha intervenido en los procedimientos para proteger sus intereses. El juez determinó que existieron deficiencias en los procedimientos y análisis efectuados por las agencias gubernamentales involucradas con relación al otorgamiento de los permisos, y remitió los permisos a dichas agencias para una nueva revisión. El juez también determinó las actividades que se deberían llevar a cabo durante el periodo de revisión. En julio de 2007, el juez emitió una orden suspendiendo operaciones en tres canteras de otros productores. El juez determinó dejar los permisos de CEMEX en *Lake Belt* en operación hasta que las agencias gubernamentales involucradas concluyan su revisión. CEMEX Construction Materials Florida y los otros productores involucrados han apelado las resoluciones del juez. En una resolución de mayo 2008, la Corte Federal de Apelaciones determinó que el juez de distrito no aplicó los procedimientos apropiados para la revisión del otorgamiento de los permisos, dejó sin efecto la orden anterior del juez y remitió el procedimiento a la Corte de Distrito para una nueva revisión, la cual permanece pendiente. Si los permisos de extracción del área de *Lake Belt* fueran finalmente retirados o limitados en su operación, puede ocasionar que CEMEX busque otras fuentes de suministro en Florida, o bien, que importe agregados, generando un incremento en los costos de operación de CEMEX en los Estados Unidos.
- En abril de 2006, las ciudades de Kastela y Solin en Croacia, publicaron sus planes maestros de desarrollo dentro de sus respectivas municipalidades, afectando adversamente las concesiones mineras de la subsidiaria de CEMEX en Croacia, otorgadas en septiembre de 2005 por el gobierno de dicho país. En mayo de 2006, CEMEX promovió ante una corte constitucional de apelaciones la declaración sobre sus derechos y que se prohibiera la implementación de los planes maestros de desarrollo. Las cortes municipales de Kastela y Solin han desechado en primera instancia los recursos presentados por CEMEX. Estas resoluciones han sido impugnadas. Los casos se encuentran en revisión en la Corte Constitucional en Croacia, y es probable que transcurran varios años antes de obtener una resolución final. En el proceso, la Corte Administrativa en Croacia emitió una resolución a favor de CEMEX, validando la legalidad de la concesión minera garantizada por el Gobierno de Croacia. Esta decisión es definitiva. Actualmente se desconoce el impacto a CEMEX por las resoluciones de Kastela y Solin.

En adición a lo anterior, al 31 de diciembre de 2008, existen diversos procedimientos legales de menor materialidad que surgen en el curso normal de operaciones, y que involucran: 1) demandas por la garantía de productos; 2) demandas por daños al medio ambiente; 3) demandas por indemnización por adquisiciones; 4) procedimientos para revocación de licencias y/o concesiones; y 5) otras demandas civiles diversas. CEMEX considera que se han creado las provisiones adecuadas, en aquellos casos en que se considera se ha incurrido en una obligación, por el monto necesario para hacer frente a los riesgos relacionados. Asimismo, CEMEX considera que estos asuntos se resolverán sin afectar de manera significativa su situación financiera o sus resultados de operación.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2008, los resultados fiscales reportados de algunas entidades de CEMEX en diversos países, se encuentran bajo revisión de parte de las respectivas autoridades fiscales, las cuales ejercen sus facultades de fiscalización en el curso normal de operaciones. CEMEX no puede anticipar si las revisiones antes mencionadas darán origen a nuevos créditos fiscales, los cuales, serán oportunamente revelados y/o reconocidos en los estados financieros.

21. Partes relacionadas

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

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

- El Ing. Bernardo Quintana Isaac, miembro del consejo de administración de CEMEX, S.A.B. de C.V., es el actual presidente del consejo de administración de Empresas ICA, S.A.B. de C.V. ("Empresas ICA") y fue su director general hasta el 31 de diciembre de 2006. Empresas ICA es una de las empresas de ingeniería y construcción más importantes de México. En el curso normal de negocios, CEMEX otorga crédito a Empresas ICA con relación a la compra de productos, en las mismas condiciones en que se otorga a otros clientes.
- En el pasado, CEMEX otorgó préstamos por varios montos y distintas tasas de interés a consejeros y miembros de la alta dirección, los cuales fueron pagados en su totalidad durante 2006. Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, no existen saldos de préstamos entre CEMEX y consejeros o miembros de la alta dirección.
- Por los años terminados al 31 de diciembre de 2008, 2007 y 2006, la compensación agregada pagada por CEMEX, S.A.B de C.V. y sus subsidiarias a todos sus consejeros propietarios y suplentes y miembros de la alta dirección, fue de aproximadamente US\$28 (\$314), US\$31 (\$339) y US\$41 (\$480), respectivamente. De estos totales, aproximadamente US\$12 (\$134) en 2008, US\$14 (\$153) en 2007 y US\$14 (\$164) en 2006, fueron pagados como compensación base más bonos por desempeño, en tanto que, US\$16 (\$179) en 2008, US\$17 (\$186) en 2007 y US\$27 (\$316) en 2006, correspondieron a pagos bajo el programa para la compra de CPOs restringidos.

22. Eventos subsecuentes

El 27 de enero de 2009, CEMEX y sus acreedores acordaron extender el plazo de una porción de la deuda a corto plazo, mediante lo cual, considerando el tipo de cambio de 13.74 pesos por dólar al 31 de diciembre de 2008, alrededor de \$27,288 (US\$1,986) de dicha deuda a corto plazo al cierre de 2008 vencerán en el año 2010, en tanto que aproximadamente \$14,537 (US\$1,058) vencerán en el año 2011. Lo anterior como parte de un plan de refinanciamiento global anunciado en diciembre de 2008 que busca: a) negociar nuevos créditos de largo plazo para sustituir créditos bilaterales de corto plazo, b) extender un año el vencimiento de una parte de un crédito sindicado por US\$3,000 correspondiente a la adquisición de Rinker que vence en diciembre de 2009 y c) enmendar la razón de apalancamiento financiero, entre otras condiciones, de algunos créditos sindicados actuales, objetivo concluido el 19 de diciembre de 2008 (nota 11A).

Hasta el 3 de febrero de 2009, con relación a los depósitos en cuentas de margen efectuados al 31 de diciembre de 2008 con instituciones financieras que garantizan obligaciones incurridas a través de instrumentos financieros derivados (nota 11B), y que se presentan netos dentro de los pasivos de CEMEX con las contrapartes, se acordó con las instituciones financieras la liquidación definitiva de una porción de las obligaciones de CEMEX mediante la instrucción a las contrapartes de retirar parte de los montos depositados en dichas cuentas por un monto de aproximadamente US\$392 (\$5,386), de los cuales, aproximadamente US\$102 (\$1,401) refieren a posiciones activas (nota 11C), en tanto que, aproximadamente US\$290 (\$3,985) corresponden a posiciones inactivas (nota 11D).

En enero de 2009, en relación a la contingencia detallada en la nota 20C respecto al proceso de revisión sobre los permisos de CEMEX sobre ciertas canteras de agregados en el área de *Lake Belt* en el sur de la Florida, el juez del procedimiento dictó sentencia retirando el permiso de extracción sobre tres de dichas canteras. La sentencia no limita el procesamiento del material previamente excavado, con lo cual, se seguirá su procesamiento durante varios meses. Asimismo, la sentencia no afecta las operaciones continuas de las demás canteras ubicadas en la misma área o en el estado de la Florida, las cuales pueden operar con normalidad. CEMEX se encuentra evaluando las opciones legales para apelar dicha sentencia.

El 4 de febrero de 2009, como parte de las estrategias para mantener la liquidez, CEMEX anunció un plan para reducir su deuda en aproximadamente US\$3,600 (\$49,464) durante 2009. De los recursos necesarios para esta reducción, se espera que aproximadamente entre US\$1,700 (\$23,358) y US\$1,900 (\$26,106) procedan de la venta de activos no estratégicos en diversas locaciones del mundo, cuyas negociaciones se encuentran en distintos grados de avance (no auditado).

23. Principales subsidiarias

Las principales subsidiarias al 31 de diciembre de 2008 y 2007, son las siguientes:

Subsidiaria	País	% de participación	
		2008	2007
CEMEX México, S. A. de C.V. 1	México	100.0	100.0
CEMEX España, S.A. 2	España	99.8	99.8
CEMEX Venezuela, S.A.C.A. 3	Venezuela	—	75.7
CEMEX, Inc. 4	Estados Unidos	100.0	100.0
CEMEX (Costa Rica), S.A.	Costa Rica	99.1	99.1
Assiut Cement Company	Egipto	95.8	95.8
CEMEX Colombia S.A.	Colombia	99.7	99.7
Cemento Bayano, S.A.	Panamá	99.5	99.5
CEMEX Dominicana, S.A.	República Dominicana	99.9	99.9
CEMEX de Puerto Rico Inc.	Puerto Rico	100.0	100.0
CEMEX France Gestion (S.A.S.)	Francia	100.0	100.0
CEMEX Australia Pty. Ltd. 4	Australia	100.0	100.0
CEMEX Asia Holdings Ltd. 5	Singapur	100.0	100.0
Solid Cement Corporation 5	Filipinas	100.0	100.0
APO Cement Corporation 5	Filipinas	100.0	100.0
CEMEX (Thailand) Co., Ltd. 5	Tailandia	100.0	100.0
CEMEX U.K.	Reino Unido	100.0	100.0
CEMEX Investments Limited	Reino Unido	100.0	100.0
CEMEX Deutschland, AG.	Alemania	100.0	100.0
CEMEX Austria plc.	Austria	100.0	100.0
Dalmacijacement d.d.	Croacia	100.0	99.2
CEMEX Czech Operations, s.r.o.	República Checa	100.0	100.0
CEMEX Polska sp. Z.o.o.	Polonia	100.0	100.0
Danubiusbeton Betonkészítő Kft.	Hungría	100.0	100.0
Readymix PLC. 6	Irlanda	61.7	61.7
CEMEX Holdings (Israel) Ltd.	Israel	100.0	100.0
CEMEX SIA	Letonia	100.0	100.0
CEMEX Topmix LLC, Gulf Quarries LLC, CEMEX Supermix LLC y CEMEX Falcon LLC 7	Emiratos Árabes Unidos	100.0	100.0

1 CEMEX México, S.A. de C.V. es la tenedora indirecta de CEMEX España, S.A. y subsidiarias.

2 CEMEX España, S.A. es la tenedora indirecta de todas las operaciones internacionales de CEMEX.

3 CEMEX Venezuela, S.A.C.A. fue expropiada por el Gobierno de Venezuela el 18 de agosto del 2008 (nota 10A).

4 CEMEX Inc. es la tenedora indirecta del 100% del capital de Rinker Materials LLC, y CEMEX Australia Pty. Ltd. es la tenedora del 100% del capital de Rinker Group Pty Ltd.

5 Representa la participación indirecta de CEMEX en los beneficios económicos de estas entidades.

6 Son compañías listadas en las bolsas de valores de sus respectivos países.

7 CEMEX posee el 49% del capital social de estas entidades, y el 100% de los beneficios económicos por acuerdos con los demás accionistas.

24. Notas a la información financiera de la compañía tenedora

A. Descripción de la empresa

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

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

En estas notas a los estados financieros, cuando se utilizan los términos “CEMEX, S.A.B. de C.V.” o “la Tenedora”, se refiere a CEMEX, S.A.B. de C.V. sin sus subsidiarias consolidadas. Cuando se utilizan los términos “la Compañía” o “CEMEX”, se está haciendo referencia a CEMEX, S.A.B. de C.V. en conjunto con sus subsidiarias consolidadas. Los estados financieros individuales y consolidados fueron autorizados para su emisión por la administración de la Compañía el 6 de febrero de 2009, y se someterán a la aprobación de la próxima asamblea de accionistas.

B. Principales políticas contables

En la preparación de los estados financieros individuales de CEMEX, S.A.B. de C.V., en lo aplicable, se siguieron las mismas políticas contables, que se listan en la nota 2 a los estados financieros consolidados de CEMEX y subsidiarias. Asimismo, en esta nota 24, en ocasiones se hacen referencias a las demás notas de los estados financieros consolidados cuando se trata de información que también refiere a la Tenedora.

B.1 Bases de presentación y revelación

Los estados financieros se preparan de acuerdo con las Normas Mexicanas de Información Financiera (“NIF”), emitidas por el Consejo Mexicano para la Investigación y Desarrollo de Normas de Información Financiera, A.C. (“CINIF”), las cuales reconocieron los efectos de la inflación en la información financiera hasta el 31 de diciembre de 2007. Los cambios en la contabilidad inflacionaria vigentes a partir del 1 de enero de 2008 se explican a continuación.

Contabilidad inflacionaria

A partir del 1 de enero de 2008, de acuerdo con la nueva NIF B-10, “Efectos de la inflación” (“NIF B-10”), la contabilidad inflacionaria se aplica solo en entornos de alta inflación, definido en la NIF B-10, cuando la inflación acumulada de los últimos tres años sea igual o mayor a 26%. Hasta el 31 de diciembre de 2007, la contabilidad inflacionaria se aplicó a todas las entidades de CEMEX sin importar el nivel de inflación de su respectivo país. A partir de 2008, solo se actualizan los estados financieros de las entidades cuya moneda funcional corresponde a un país en un entorno de alta inflación. La designación de un país como de alta o baja inflación se realiza al final de cada ejercicio y se aplica en forma prospectiva. Al 31 de diciembre de 2007, con excepción de Venezuela y Costa Rica, todos los países donde CEMEX opera se encontraban en entornos de baja inflación por lo que en estos casos se suspendió la actualización de sus estados financieros a partir del 1 de enero de 2008.

Con base en la NIF B-10, a partir de 2008, se elimina la actualización de las cifras de los estados financieros del periodo y de los estados financieros de años anteriores a valores constantes a la fecha del balance general más reciente. A partir de 2008, las cifras de los estados de resultados, de flujos de efectivo y de variaciones en el capital contable se presentan en pesos nominales, en tanto que, las cifras de los estados financieros de años anteriores se presentan en pesos constantes al 31 de diciembre de 2007, fecha de los estados financieros del último periodo en que se aplicó la actualización.

Los montos de actualización a la fecha de discontinuar la contabilidad inflacionaria prevalecen dentro de los valores en libros. A partir de 2008, cuando se cambie de un entorno de baja inflación a uno de alta inflación, el factor de actualización inicial debe considerar la inflación acumulada desde la última vez que se aplicó la contabilidad inflacionaria.

Como resultado de la adopción de la nueva NIF B-10 el 1 de enero de 2008, el resultado acumulado por tenencia de activos no monetarios consolidado al 31 de diciembre de 2007 incluido dentro de la “Insuficiencia en la actualización del capital” (nota 15B) se reclasificó al saldo de “Utilidades retenidas” de la Tenedora generando una reducción en este rubro de aproximadamente \$97,722.

Estado de flujos de efectivo

Con base en la nueva NIF B-2, “Estado de flujos de efectivo” (“NIF B-2”), a partir de 2008 se incorpora el estado de flujos de efectivo, el cual presenta las entradas y salidas de efectivo en pesos nominales, como parte de los estados financieros básicos y se deroga el estado de cambios en la situación financiera, el cual incluía los efectos de la inflación y efectos cambiarios no realizados. De acuerdo con la NIF B-2, se presentan el estado de flujos de efectivo de 2008, y los estados de cambios en la situación financiera de 2007 y 2006, originalmente reportados en cada año, en pesos constantes al 31 de diciembre de 2007.

Definición de ciertos términos

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

Cuando se considera relevante, algunas cifras incluidas en las notas a los estados financieros incluyen entre paréntesis su conversión al dólar, al peso o a ambos, según corresponda. Estas conversiones no deben considerarse como una representación de que los montos en pesos o dólares fueron, pueden haber sido, o pueden ser convertidos a los tipos de cambio utilizados. Los procedimientos de conversión utilizados se detallan a continuación:

- Cuando la cifra entre paréntesis es el dólar, el monto se originó en pesos u otras monedas. En 2008, la conversión al dólar se calculó utilizando el tipo de cambio de cierre de \$13.74 pesos por dólar para balance general, y el tipo de cambio promedio de \$11.21 pesos por dólar para el estado de resultados. En 2007 y 2006, los pesos constantes al 31 de diciembre de 2007 se convirtieron al dólar utilizando el tipo de cambio a la misma fecha para cifras del balance general y del estado de resultados. Asimismo, cuando la cifra entre paréntesis es el peso, el monto se originó en dólares. Para 2008, la conversión al peso se calculó utilizando el tipo de cambio de cierre de \$13.74 pesos por dólar para cifras del balance general, y el tipo de cambio promedio de \$11.21 pesos por dólar para el estado de resultados. En 2007 y 2006, la conversión a pesos se calculó utilizando el tipo de cambio al cierre del año respectivo y se actualizaron a pesos constantes al 31 de diciembre de 2007 para cifras del balance general y del estado de resultados.
- Cuando las cifras entre paréntesis son el peso y el dólar, el dato revelado se originó en otras monedas. En 2008, los montos se determinaron convirtiendo la cifra en moneda extranjera al dólar con los tipos de cambio de cierre del año y multiplicando los dólares por el tipo de cambio de cierre de \$13.74 pesos por dólar. En 2007 y 2006, la cifra en moneda extranjera se convirtió al dólar con los tipos de cambio al cierre del año respectivo, y los dólares se convirtieron a pesos utilizando los tipos de cambio al cierre del año respectivo y se actualizaron a pesos constantes al 31 de diciembre de 2007.

Estado de resultados

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

B.2 Presentación de cifras del ejercicio anterior

Hasta el 31 de diciembre de 2007, los factores de inflación mexicana utilizados para actualizar las cifras de años anteriores, son los siguientes:

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

C. Otras cuentas por cobrar

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la integración del saldo de otras cuentas por cobrar a corto plazo es como sigue:

	2008	2007
Derivadas de actividades no comerciales	\$ 305	6
Por valuación de instrumentos derivados	1,749	908
Otros impuestos por recuperar	1,155	858
	\$ 3,209	1,772

D. Inversiones en subsidiarias y asociadas

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la inversión en acciones de compañías subsidiarias y asociadas valuadas por el método de participación, se integra como sigue:

	2008	2007
Valor en libros a la fecha de compra	\$ 112,108	112,054
Participación en las variaciones del capital contable	156,989	120,429
	\$ 269,097	232,483

En octubre de 2008, la Tenedora realizó una aportación de capital a la subsidiaria CEMEX Trademarks Holding Ltd. por aproximadamente \$54. En diciembre de 2007, la Tenedora realizó una aportación de capital a la subsidiaria CEMEX México, S.A. de C.V. por aproximadamente \$30,000 (nominal).

E. Terrenos y edificios

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, los terrenos y edificios se integran como sigue:

	2008	2007
Terrenos	\$ 1,819	1,819
Edificios	470	470
Depreciación acumulada	(300)	(294)
Total de terrenos y edificios	\$ 1,989	1,995

F. Crédito mercantil y cargos diferidos

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, el crédito mercantil y los cargos diferidos se integran como sigue:

	2008	2007
Intangibles de vida indefinida:		
Crédito mercantil, neto	\$ 1,894	1,894
Cargos diferidos:		
Gastos financieros diferidos	102	85
Impuestos diferidos (nota J)	5,248	1,336
Otros	67	64
Amortización acumulada	(107)	(75)
Total de cargos diferidos	\$ 5,310	1,410
Total de crédito mercantil y cargos diferidos	\$ 7,204	3,304

El crédito mercantil de la Tenedora refiere a una porción de la unidad de reporte en México (nota 10). Por los años terminados al 31 de diciembre de 2008, 2007 y 2006, la Tenedora no reconoció pérdidas por deterioro del crédito mercantil, considerando que las evaluaciones de deterioro presentaron un exceso del valor en uso (flujos de efectivo descontados) sobre el valor neto en libros de la unidad de reporte a que refiere el crédito mercantil. Durante el último trimestre de 2008, CEMEX llevó a cabo la evaluación anual de deterioro del crédito mercantil. Los modelos de proyección de flujos de efectivo para la valuación de activos de larga vida incluyen variables económicas de largo plazo. No obstante, la Tenedora considera que sus proyecciones de flujos de efectivo y las tasas de descuento utilizadas para descontar los flujos a valor presente capturan razonablemente las condiciones actuales, considerando que: a) el punto de partida de los modelos de flujos de efectivo futuros es el flujo de operación de 2008, año afectado negativamente por la situación económica; b) el costo de capital captura la volatilidad actual de los mercados, cuando normalmente se utiliza un riesgo promedio de los últimos años; y c) el costo de deuda captura la tasa de interés específica de CEMEX en transacciones recientes. CEMEX utiliza tasas de descuento después de impuestos, las cuales son aplicadas a flujos de efectivo después de impuestos. En 2008 y 2007, para el descuento de los flujos de efectivo de la unidad de reporte en México se utilizó una tasa de descuento de 12.0% y 10.3%, respectivamente.

G. Otras cuentas y gastos acumulados por pagar

El desglose de otras cuentas y gastos acumulados por pagar al 31 de diciembre de 2008 y 2007 se presenta a continuación:

	2008	2007
Cuentas y gastos acumulados por pagar e intereses por pagar	\$ 123	1
Impuestos por pagar	543	748
Dividendos por pagar	4	5
Cuentas por pagar por valuación de instrumentos derivados	1,052	278
	\$ 1,722	1,032

H. Deuda por pagar a corto y largo plazo

La deuda financiera de la Tenedora al 31 de diciembre de 2008 y 2007, por tasa de interés y tipo de moneda, es como sigue:

	Valor en libros		Tasa efectiva ¹	
	2008	2007	2008	2007
Corto plazo				
Tasa variable	\$ 15,673	18,772	3.5%	5.9%
Tasa fija	2,741	1,700	9.3%	4.8%
	18,414	20,472		
Largo plazo				
Tasa variable	46,796	46,468	4.7%	5.3%
Tasa fija	11,647	6,782	4.7%	4.2%
	58,443	53,250		
	\$ 76,857	73,722		
	2008		2007	
	Corto plazo	Largo plazo	Total	Tasa efectiva ¹
Dólares	\$ 12,213	35,266	47,479	3.7%
Pesos	6,201	23,177	29,378	5.6%
	\$ 18,414	58,443	76,857	
	\$ 14,633	28,518	43,151	5.7%
	5,839	24,732	30,571	5.0%
	\$ 20,472	53,250	73,722	

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

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la deuda a corto plazo de la Tenedora incluye \$8,830 y \$16,943, respectivamente, de vencimiento circulante de la deuda a largo plazo.

Los vencimientos de la deuda a largo plazo al 31 de diciembre de 2008 son como sigue:

	Tenedora
2010	\$ 15,049
2011	32,330
2012	10,450
2013	127
2014 en adelante	487
	\$ 58,443

Al 31 de diciembre de 2007, existían financiamientos presentados como deuda a largo plazo por US\$520 (\$5,678), debido a que la Tenedora tenía, de acuerdo con los términos de los contratos, la discreción y la intención para diferir a largo plazo los pagos de sus obligaciones. Al 31 de diciembre de 2008, no existe deuda a corto plazo presentada como deuda a largo plazo. Los contratos de crédito de la Tenedora incluyen restricciones financieras, entre otras, el cumplimiento de razones financieras calculadas sobre bases consolidadas, las cuales se detallan en la nota 11A.

I. Saldos y operaciones con partes relacionadas

Los principales saldos por cobrar y por pagar con partes relacionadas al 31 de diciembre de 2008 y 2007 son los siguientes:

	Activo		Pasivo	
	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo
2008				
CEMEX México, S.A. de C.V.	\$ -	13,943	3,766	-
CEMEX Central, S.A. de C.V.	385	-	-	-
CEMEX International Finance Co.	-	-	226	17,736
CEMEX Concreto, S.A. de C.V.	-	-	227	-
TEG Energía, S.A. de C.V.	-	-	-	740
Otras	123	-	16	-
	\$ 508	13,943	4,235	18,476

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

Las principales operaciones con partes relacionadas son:

Tenedora	2008	2007	2006
Ingresos por arrendamiento	\$ 271	278	287
Ingresos por uso de marca	1,197	1,177	957
Gastos financieros	(1,316)	(433)	(2,871)
Gastos por servicios	(753)	(1,322)	(804)
Productos financieros	1,670	690	1,824
Resultado por instrumentos financieros	3,063	-	(585)
Otros gastos, neto	\$ (809)	(21)	(24)

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

El saldo por cobrar a CEMEX México se relaciona con un préstamo efectuado que tiene una tasa de THIE más 129 puntos base. El saldo por pagar a TEG Energía, corresponde a la valuación del swap de tasas de interés relacionado a proyectos de energía, negociado entre CEMEX y TEG Energía por un valor nominal de US\$15 cuyo vencimiento es en septiembre de 2022. El saldo por pagar a CEMEX International Finance Co., genera intereses en condiciones de mercado y vence en 2028.

En relación a los contratos de venta de EUAs y de intercambio de EUAs por CERs mencionados en la nota 2V, la Tenedora actúa como contraparte de los terceros y mantiene contratos idénticos con las subsidiarias europeas propietarias de los EUAs, a través de los cuales cubre sus obligaciones en dichos contratos.

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

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

J. Impuestos a la utilidad

Impuesto a la utilidad

La Tenedora y sus subsidiarias mexicanas causaron Impuesto sobre la Renta ("ISR") e Impuestos al Activo ("IMPAC") hasta el año 2007 en forma consolidada; por lo tanto, los montos reconocidos en los estados financieros individuales por los años terminados al 31 de diciembre de 2007 y 2006, incluyen el efecto de dicha consolidación.

A partir de 1999, para determinar el ISR consolidado de las entidades mexicanas se considera como máximo el 60% del resultado fiscal de cada subsidiaria. Cuando las controladas obtengan utilidad fiscal y cuenten con pérdidas fiscales anteriores a 1999 pendientes de amortizar, dichas utilidades deberán ser consideradas en proporción a la participación accionaria. A partir de 2002, en la determinación del ISR consolidado se considera el 60% del resultado fiscal de la controladora y en el caso de que la misma obtenga utilidad, ésta deberá ser considerada al 100%, hasta amortizarse el saldo actualizado de las pérdidas fiscales individuales anteriores a 2001. De acuerdo con la Ley de ISR, la tasa de impuesto para el ejercicio de 2006 fue de 29%. A partir de 2007, la tasa de ISR es de 28%. Durante 2008, 2007 y 2006, la consolidación fiscal se determina al 100% de la participación accionaria, eliminándose el factor de consolidación al 60% anterior a 2005, excepto en los casos en que las controladas hayan generado pérdidas fiscales en el periodo 1999 a 2004 o la controladora en el periodo 2002 a 2004. En estos casos se sigue aplicando la consolidación al 60%, hasta que se agoten las pérdidas en el nivel individual.

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

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

En la mayor parte de sus operaciones mexicanas, CEMEX considera que al menos por los primeros dos años se seguirá tributando ISR. El gasto (beneficio) por impuestos a la utilidad, se integra como sigue:

	2008	2007	2006
Impuesto recibido de controladas	\$ 1,145	1,922	2,125
Sobre base fiscal	66	(1,122)	—
ISR diferido	3,900	(957)	1,335
	\$ 5,111	(157)	3,460

La Tenedora ha acumulado pérdidas fiscales consolidadas por sus operaciones mexicanas en lo referente al ISR, que pueden ser amortizadas, actualizadas por inflación, contra utilidades que obtenga en los siguientes diez ejercicios, como lo establece la Ley del ISR. Las pérdidas fiscales por amortizar al 31 de diciembre de 2008, son las siguientes:

Ejercicio en que ocurrió la pérdida	Saldo por amortizar	Año de expiración
2002	885	2012
2003	685	2013
2006	3,408	2016
2008	17,736	2018
	\$ 22,714	

Hasta diciembre de 2006, La ley del IMPAC estableció un impuesto del 1.8% sobre los activos, incluyendo actualización en el caso de inventarios, activo fijo y deducidos algunos pasivos. El IMPAC causado en exceso del ISR del ejercicio se puede recuperar, actualizado por inflación, dentro de los diez ejercicios siguientes, cuando el ISR causado exceda al IMPAC causado. La Tenedora consolida fiscalmente en los términos de la ley del ISR, en consecuencia, calculó y declaró el IMPAC del ejercicio en forma consolidada hasta el ejercicio fiscal 2007. A partir del 1 de enero de 2007, de acuerdo con modificaciones aprobadas a dicha ley, la tasa del IMPAC disminuye a 1.25%, pero se elimina la posibilidad de disminuir los pasivos a la base gravable del impuesto, con lo cual, la nueva ley aumenta sensiblemente la base del impuesto. El IMPAC por recuperar al 31 de diciembre de 2008 es de \$139 y expira en el año 2016.

Impuestos a la utilidad diferidos

El método de valuación de los impuestos diferidos se detalla en la nota 2(O). El ISR diferido del periodo representa la diferencia, en valores nominales, entre los saldos de ISR diferido al inicio y al final del periodo. Los activos y pasivos por ISR diferido en la Tenedora han sido compensados. Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, las diferencias temporales de las cuales se generan los activos y pasivos por ISR diferido de CEMEX, S.A.B. de C.V., son las siguientes:

	2008	2007
Activos por impuestos diferidos:		
Pérdidas y créditos fiscales por amortizar	\$ 6,360	1,745
IMPAC por recuperar	139	731
Anticipos	120	149
Instrumentos financieros derivados	3,095	470
Total activo por ISR diferido	9,714	3,095
Menos – Reserva de valuación	(139)	(731)
Activo por ISR diferido, neto	9,575	2,364
Pasivos por impuestos diferidos:		
Terrenos y edificios	(494)	(499)
Instrumentos financieros derivados	(2,788)	(529)
Inversión en asociadas	(1,045)	–
Total pasivo por ISR diferido	(4,327)	(1,028)
Posición neta de impuestos diferidos activa	\$ 5,248	1,336

En 2008, el movimiento del periodo por ISR diferido en el capital contable representó un crédito de \$12. La administración de la Tenedora considera que se generarán ingresos gravables en el futuro, suficientes para realizar los beneficios asociados con los activos por ISR diferido y las pérdidas fiscales por amortizar, antes de su expiración. Si las condiciones presentes cambian y se considera que no se obtendrán suficientes ingresos gravables a través de la operación, la reserva de valuación sobre activos por ISR diferido será incrementada con cargo a los resultados. La Tenedora no reconoce un pasivo por impuestos diferidos relativo a las utilidades no distribuidas de sus subsidiarias reconocidas por el método de participación, ya que actualmente no espera que esas utilidades no distribuidas se reviertan y sean gravables en el futuro cercano. Asimismo, la Tenedora no reconoce un pasivo por ISR diferido relacionado con sus inversiones en subsidiarias por considerar que se encuentra en control de la reversión de las diferencias temporales que surgen de estas inversiones.

Conciliación de la tasa de ISR efectiva

Los efectos de la inflación se reconocen de modo distinto para efectos fiscales que para fines contables. Esta situación, al igual que diferencias entre las bases contables y las bases fiscales, generan diferencias permanentes entre la tasa impositiva aproximada y la tasa efectiva mostrada en los estados de resultados de la Tenedora. Al 31 de diciembre de 2008, 2007 y 2006, estas diferencias son como sigue:

	2008 %	2007 %	2006 %
Tasa de impuestos vigente	(28.0)	28.0	29.0
Participación en compañías subsidiarias y asociadas	(88.4)	(30.8)	(31.8)
Reserva de valuación de pérdidas fiscales	(5.6)	6.6	(2.5)
Beneficio por consolidación fiscal	(45.6)	(5.0)	(8.7)
Otros	(12.8)	1.8	(0.1)
Tasa de impuestos efectiva de la Tenedora	(180.4)	0.6	(14.1)

K. Capital contable

El capital contable mayoritario consolidado es el mismo capital contable de la tenedora, por lo cual, la información del capital contable de la nota 15A, también refiere a la Tenedora, con excepción del interés minoritario, el cual refiere exclusivamente al ente consolidado, y del efecto acumulado inicial de impuestos diferidos.

L. Programas de opciones de compra de acciones para ejecutivos

De los distintos programas de opciones a ejecutivos que se mencionan en la nota 16, solo el denominado “programa fijo” fue emitido por la Tenedora. Las entidades obligadas en los demás programas forman parte del grupo consolidado.

M. Utilidad por acción

El cálculo de la utilidad por acción que se detalla en la nota 18 es el mismo que el de la Tenedora.

N. Contingencias y compromisos

N.1 Avaes y garantías

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, CEMEX, S.A.B. de C.V. había otorgado avales sobre créditos de subsidiarias por aproximadamente US\$1,407 y US\$513, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2008, la inversión de CEMEX, S.A.B. de C.V. en Control Administrativo Mexicano, S.A. de C.V., así como 586,147,722 CPOs de la inversión de subsidiarias en acciones de la Tenedora (nota 15), y la inversión de subsidiarias en Cancem, S.A. de C.V. (nota 8A), se encuentran depositadas en un fideicomiso traslativo de dominio, administración y pago, conservando los derechos corporativos y patrimoniales inherentes a dichos valores y para el caso de no pago de una deuda de CEMEX, S.A.B. de C.V. por un monto de US\$250 (\$3,435) que incluye amortizaciones trimestrales a partir de julio de 2009 y vence en octubre de 2010; se proceda a su enajenación y el importe se aplique a dicha deuda.

N.2 Obligaciones contractuales

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, los flujos de efectivo estimados que incurrirá la Tenedora para cumplir sus obligaciones contractuales significativas, son como sigue:

Obligaciones	(Millones de dólares)				2008		2007	
		Menos de 1 año	1-3 Años	3-5 Años	Más de 5 Años	Total	Total	Total
Deuda de largo plazo 1	US\$	643	3,448	770	35	4,896		6,428
Pagos de interés sobre la deuda 2		118	208	20	30	376		1,100
Instrumentos derivados de tasas de interés 3		9	53	5	25	92		407
Instrumentos financieros derivados inactivos 4		167	22	67	7	263		–
Total de obligaciones contractuales	US\$	937	3,731	862	97	5,627		7,935
	\$	12,874	51,264	11,844	1,333	77,315		86,650

- 1 La proyección de los pagos de deuda incluye el vencimiento circulante, y no considera el efecto de algún posible refinanciamiento sobre la deuda en los próximos años. CEMEX, S.A.B. de C.V. ha tenido éxito en el pasado en reemplazar sus obligaciones de largo plazo con otras de naturaleza similar.
- 2 Para la determinación de los flujos futuros estimados por pagos de interés sobre la deuda denominada en tasa flotante, la Tenedora utilizó las tasas flotantes vigentes al 31 de diciembre de 2008 y 2007.
- 3 Las obligaciones contractuales estimadas bajo instrumentos derivados de tasa de interés incluyen los flujos de efectivo por swaps de tasa de interés, así como por CCS, y representan el monto neto entre la tasa que paga la Tenedora y la que se recibe bajo estos contratos. Para la determinación de los flujos de efectivo, se utilizaron las tasas de interés aplicables bajo los contratos al 31 de diciembre de 2008 y 2007.
- 4 Refiere a las obligaciones contractuales estimadas referentes a la Tenedora dentro de las posiciones de instrumentos derivados inactivos (nota 11D).

O. Créditos fiscales y procedimientos legales

CEMEX, S.A.B. de C.V. y algunas de sus subsidiarias en México han sido notificadas de créditos fiscales a su cargo, mediante resoluciones emitidas por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (“SHCP”) relativas a diferentes ejercicios fiscales. En su conjunto, los créditos fiscales resultan primordialmente de inversiones en países con regímenes especiales de tributación. En abril 3 de 2007, la SHCP emitió un decreto anunciando un programa de amnistía fiscal para la liquidación de créditos fiscales existentes. La tenedora se acogió a los beneficios del programa, resultando en la eliminación de créditos fiscales anteriores. Como resultado del programa, al 31 de diciembre de 2008, los créditos fiscales ascienden a aproximadamente \$49. La tenedora ha impugnado los créditos fiscales ante el Tribunal Fiscal de la Federación, estando los juicios pendientes de resolución.

Como resultado de modificaciones a la ley del impuesto sobre la renta en México que entraron en vigor el 1 de enero de 2005, las entidades mexicanas con inversiones en entidades extranjeras, en países cuya obligación de impuestos sea menor al 75% de la obligación que resultaría en México, requieren pagar impuestos en México por ingresos indirectos, como dividendos, regalías, intereses, ganancias de capital y rentas obtenidas por dichas entidades extranjeras, en caso que dichos ingresos no hayan sido generados por actividades empresariales en esos países. CEMEX promovió dos juicios de amparo ante las cortes federales cuestionando la constitucionalidad de dichas modificaciones. En septiembre de 2008, la Suprema Corte de Justicia declaró la constitucionalidad de las modificaciones a la ley por los años 2005 a 2007. Considerando que la resolución de la Suprema Corte no refiere a un monto de impuestos por pagar u otras obligaciones fiscales, CEMEX procederá a calcular algún impuesto por pagar mediante la presentación de declaraciones de impuestos complementarias. Al 31 de diciembre de 2008, con base en un estimado preliminar, CEMEX considera que el monto no será material; no obstante, no se puede asegurar que a través de continuar el análisis de los cálculos se llegue a una conclusión diferente. Asimismo, en el supuesto de que las autoridades fiscales difieran de los cálculos de CEMEX respecto a los impuestos por pagar relativos a los años anteriores, pudieran determinar montos adicionales de impuestos por pagar, lo que podría afectar negativamente los flujos de efectivo de CEMEX.

Consejeros propietarios

Lorenzo H. Zambrano
Presidente del Consejo

Lorenzo Milmo Zambrano

Armando J. García Segovia

Rodolfo García Muriel

Rogelio Zambrano Lozano

Tomás Milmo Santos

Roberto Zambrano Villarreal
Consejero independiente

Bernardo Quintana Isaac
Consejero independiente

Dionisio Garza Medina
Consejero independiente

Alfonso Romo Garza
Consejero independiente

Mauricio Zambrano Villarreal
Consejero independiente

Tomás Brittingham Longoria
Consejero independiente

José Manuel Rincón Gallardo
Consejero independiente

Consejeros suplentes

Jorge García Segovia

Eduardo Brittingham Sumner
Consejero independiente

Luis Santos de la Garza
Consejero independiente

Fernando Ruiz Arredondo
Consejero independiente

Secretario

Ramiro Villarreal Morales
(no consejero)

Comité de Auditoría y Prácticas Societarias

Roberto Zambrano Villarreal
Presidente

José Manuel Rincón Gallardo

Tomás Brittingham Longoria

Alfonso Romo Garza

Mauricio Zambrano Villarreal

Lorenzo H. Zambrano (64)

Presidente del Consejo y Director General Ejecutivo

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

Héctor Medina (58)

Vicepresidente Ejecutivo de Planeación y Finanzas

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

Armando J. García (56)

Vicepresidente Ejecutivo de Desarrollo

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

Víctor M. Romo (50)

Vicepresidente Ejecutivo de Administración

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

Francisco Garza (53)

Presidente de la Región Norteamérica y Trading

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

Fernando A. González (54)

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

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

Juan Romero (51)

Presidente de la Región Sudamérica y el Caribe

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

Rodrigo Treviño (52)

Vicepresidente Corporativo de Finanzas

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

TÉRMINOS QUE UTILIZAMOS

Términos financieros

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Términos de la industria

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Puzolana es una ceniza volcánica fina y arenosa.

Tonelada métrica es equivalente a 1.102 toneladas cortas.

Mercados de cotización

Bolsa Mexicana de Valores (BMV)
México

New York Stock Exchange (NYSE)
Estados Unidos

Tipo de acciones

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

ADS (equivalente a diez CPOs)

Clave de pizarra BMV

CEMEX CPO

Clave de pizarra NYSE

CX

Relación con medios de comunicación

mr@cemex.com

Tel: (52-81) 8888-4334

Fax: (52-81) 8888-4417

Relación con inversionistas

ir@cemex.com

Desde México: (52-81) 8888-4292

Fax: (52-81) 8888-4483

Desde otros países: (212) 317-6000

Fax: (212) 317-6047

Oficinas centrales

Av. Ricardo Margáin Zozaya 325
66265 San Pedro Garza García, N.L.

México

Tel: (52-81) 8888-8888

Fax: (52-81) 8888-4417

Oficina en la Ciudad de México

Av. Presidente Masarik 101 - 18

11570 México, D.F. México

Tel: (52-55) 5726-9040

Fax: (52-55) 5203-2542

Oficina en Nueva York

590 Madison Ave., 41st floor

New York, NY 10022 USA

Tel: (212) 317-6000

Fax: (212) 317-6047

Internet

www.cemex.com



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



