

INFORME ANUAL CEMEX 2010

construyendo CIMENTOS más sólidos



CEMEX ES UNA COMPAÑÍA GLOBAL DE MATERIALES PARA LA CONSTRUCCIÓN QUE OFRECE PRODUCTOS DE ALTA CALIDAD Y SERVICIOS CONFIABLES A CLIENTES Y COMUNIDADES EN MÁS DE 50 PAÍSES ALREDEDOR DEL MUNDO. CONTRIBUIMOS AL BIENESTAR DE LOS QUE SERVIMOS A TRAVÉS DE NUESTRO INCANSABLE ENFOQUE EN LA MEJORA CONTINUA ADEMÁS DE NUESTROS ESFUERZOS PARA PROMOVER UN FUTURO SUSTENTABLE.



ÍNDICE

2	CARTA A NUESTROS ACCIONISTAS
6	DATOS FINANCIEROS RELEVANTES
8	CONSTRUYENDO CIMIENTOS MÁS SÓLIDOS
14	INFORMACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADA SELECTA
16	ANÁLISIS Y DISCUSIÓN DE RESULTADOS
31	ESTADOS FINANCIEROS
97	TÉRMINOS QUE UTILIZAMOS
98	CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN
99	EQUIPO DIRECTIVO
100	INFORMACIÓN PARA MEDIOS Y INVERSIONISTAS

**AL FORTALECER LOS CIMIENTOS DE LA
EMPRESA, ASEGURAMOS QUE CEMEX SE
MANTENGA A LA VANGUARDIA EN UNA
INDUSTRIA ALTAMENTE DINÁMICA.**



Construimos un CEMEX más ágil, innovador,
competitivo y sustentable. Una empresa con
cimientos más sólidos para transformar los
retos de hoy en oportunidades del mañana.

CARTA a nuestros accionistas

SEÑORAS Y SEÑORES ACCIONISTAS:

El año pasado se caracterizó por la transición entre la crisis global que afectó desde 2009 a CEMEX y toda nuestra industria, y el inicio de la recuperación económica en algunos de nuestros principales mercados. Si bien no podemos incidir en el grado de avance de dicha recuperación, nosotros nos hemos mantenido enfocados en las variables sobre las que sí tenemos control para aprovechar todo el valor de nuestro negocio. Nos hemos dedicado a fortalecer nuestra situación financiera y nuestro modelo de negocio, para reposicionar a nuestra compañía y crecer a futuro. A pesar de la incertidumbre del entorno, definimos e implementamos una estrategia integral para maximizar nuestros ingresos y el flujo de efectivo libre al: reducir costos, aumentar la flexibilidad de nuestra organización, promover la innovación, optimizar nuestras asignaciones de capital y asegurar un acceso estratégico a los mercados de capital. Tengo plena confianza en que el resultado de todos estos esfuerzos será una renovada capacidad de crear valor para ustedes, nuestros accionistas.

ESTAMOS TRABAJANDO PARA FORTALECER NUESTRO
BALANCE FINANCIERO Y NUESTRO MODELO DE
NEGOCIOS, ASÍ COMO PARA REPOSICIONAR NUESTRA
EMPRESA HACIA UN CRECIMIENTO FUTURO.

No obstante, en 2010 nuestras ventas netas decrecieron 3%, para un total de US\$14,069 millones; nuestro flujo de operación se redujo 13%, a US\$2,314 millones; y, nuestro flujo de efectivo libre disminuyó 58%, a US\$512 millones. Estas cifras reflejaron menores volúmenes y condiciones de precios menos favorables en algunos de nuestros principales mercados, sobre todo en los Estados Unidos y España.

Ante la persistente debilidad de tales mercados, nuestra capacidad para generar un considerable flujo de efectivo libre subraya la ventaja de la diversificación geográfica con que contamos en los negocios de cemento, concreto premezclado y agregados, así como los constantes avances que hemos logrado para mejorar nuestra eficiencia operativa. En particular, el año anterior nuestras operaciones en los mercados emergentes tuvieron un buen desempeño, alcanzando cifras récord de ventas y flujo de operación en diversos mercados de las Américas, África y Asia. Anticipamos que estos mercados nos ofrecerán oportunidades para un significativo crecimiento orgánico a mediano y largo plazos, complementando con ello la eventual recuperación y expansión de nuestro portafolio en los mercados desarrollados.

Por supuesto, en CEMEX no podemos reorientar la trayectoria de los mercados. En cambio, siempre hay algo que podemos hacer para incrementar la eficiencia y la productividad de nuestra compañía. Como saben, en 2009 llevamos a cabo un amplio programa de reducción de costos, y en 2010 continuamos esforzándonos para ajustar nuestra estructura a las cambiantes condiciones de los mercados. Como resultado, logramos disminuir nuestros costos en US\$150 millones, y en 2011 nos proponemos alcanzar otros US\$250 millones en ahorros.

En CEMEX siempre buscamos ser cada vez más eficientes. Estamos comprometidos no sólo a mantener una estricta disciplina en materia de costos, sino también a mejorar constantemente nuestros procesos y nuestra organización para que nuestras operaciones sean lo más eficientes posible. Con ese propósito, hace poco lanzamos una amplia iniciativa para consolidar y extender a toda nuestra organización los cambios que hemos estado realizando en nuestra forma de hacer negocios.



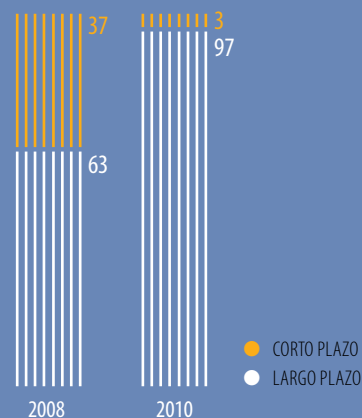
Lorenzo H. Zambrano
Presidente del Consejo y
Director General

Para volver a crecer en forma rentable y sostenida, es indispensable contar con finanzas sanas. Por ello, nuestra estrategia financiera se basa en tres elementos: cumplir todos los compromisos con nuestros bancos y demás acreedores; eliminar el riesgo de refinanciamiento; y, reducir los costos financieros.

Así, le hemos dedicado una especial atención a reducir nuestra deuda, extender los plazos de nuestros vencimientos y capturar nuevos recursos financieros. En 2010, logramos disminuir nuestra deuda total más notas perpetuas por más de US\$1,400 millones; de hecho entre junio de 2009 y finales de 2010 nuestra deuda total más notas perpetuas se redujo US\$4,500 millones. El resultado es que hemos cubierto prácticamente todos los vencimientos bajo nuestro Acuerdo de Financiamiento hasta diciembre de 2012.

Es necesario considerar que la lentitud de la recuperación económica en 2010 se tradujo en un menor flujo de operación al previsto originalmente, lo cual implicó la posibilidad de que se vieran afectados nuestros compromisos financieros. Para asegurar el pleno cumplimiento de todas las estipulaciones acordadas, trabajamos

PERFIL DE LA DEUDA
porcentaje



en estrecha coordinación con nuestros bancos y los tenedores privados de nuestras notas para realizar modificaciones al Acuerdo de Financiamiento con resultados benéficos para nuestros accionistas. En este sentido, tanto los pagos anticipados que realizamos como la capacidad de acordar cambios en algunas de las condiciones del Acuerdo, reflejan nuestro compromiso para cumplir todas nuestras metas, al igual que el reconocimiento a los esfuerzos realizados por CEMEX y el apoyo invariable de la comunidad financiera hacia nuestra compañía.

Además de una estricta disciplina en materia de costos y una mejor estructura de capital, nuestro crecimiento futuro depende de la capacidad para crear mayor valor al ofrecerle mejores soluciones a nuestros clientes, así como productos que reflejen nuestro firme compromiso con el desarrollo sustentable. Con este propósito, hemos impulsado una serie de iniciativas globales de innovación que facilitan una mayor colaboración entre todos nuestros empleados, más allá de



Liberamos el potencial y creatividad de nuestra red global para desarrollar y compartir las mejores ideas a través de todo CEMEX

distinciones geográficas, organizacionales o funcionales. El objetivo es aprovechar todo el talento y la creatividad de nuestra organización para difundir y aplicar las mejores ideas dentro de CEMEX.

Estas iniciativas ya están produciendo resultados tangibles. Entre otras acciones, estamos colaborando para lanzar al mercado nuevos productos de concreto con mayor valor agregado y que satisfagan necesidades específicas de nuestros clientes; para diseñar materiales de construcción más sustentables, que respondan a los requerimientos de la nueva economía de bajo carbono y permitan aprovechar sus ventajas; y para brindar soluciones “llave en mano” a gobiernos en materia de desarrollo de infraestructura, incluyendo aspectos como el financiamiento externo de los proyectos, asesoría técnica y, eventualmente, el mantenimiento a lo largo de la vida útil de la obra.

La sustentabilidad es un componente central de nuestra estrategia de negocio, así como una de las claves para nuestro crecimiento futuro. Por esta razón, estamos reduciendo nuestra huella de carbono —y nuestros costos— al incrementar el uso de combustibles alternativos y fuentes renovables de energía limpia. De igual forma,

estamos mitigando el impacto ambiental de nuestras operaciones mediante la restauración de canteras de cemento y agregados, al mismo tiempo que promovemos la adopción de prácticas de construcción sustentables y desarrollamos productos de concreto innovadores. Asimismo, mantenemos nuestro compromiso de brindarle un lugar de trabajo sano y seguro a todos nuestros empleados, para que puedan prosperar y contribuir al bienestar de nuestras comunidades vecinas.

El objetivo de todos los esfuerzos que llevamos a cabo no es tan sólo recuperarnos del impacto causado por la crisis global, sino reposicionar a nuestra compañía para una nueva etapa de crecimiento rentable y sostenido. El CEMEX actual es más esbelto, más ágil, más innovador y más competitivo. Hoy, nos encontramos en una mejor situación que hace un año, y tengo plena confianza en que estaremos en un mucho mejores condiciones el año próximo.



A nombre del Consejo y de nuestro equipo directivo, quiero agradecer de nuevo a nuestros accionistas, empleados, clientes, bancos, tenedores de notas y proveedores por su apoyo constante a CEMEX.

Atentamente,

Lorenzo H. Zambrano

Presidente del Consejo y Director General

DATOS financieros relevantes

	2010	2009	%
Ventas netas ²	14,069	14,544	(3)
Utilidad de operación ²	856	1,165	(27)
Flujo de operación ²	2,314	2,657	(13)
Utilidad (pérdida) neta de la participación controladora	(1,304)	104	N/A
Utilidad (pérdida) por CPO ³	(0.13)	0.01	N/A
Flujo de efectivo libre después de inversiones en activo fijo de mantenimiento	512	1,215	(58)
Total de activos	41,675	44,483	(6)
Deuda neta más notas perpetuas	17,729	19,175	(8)
Total de la participación controladora	15,710	16,339	(4)

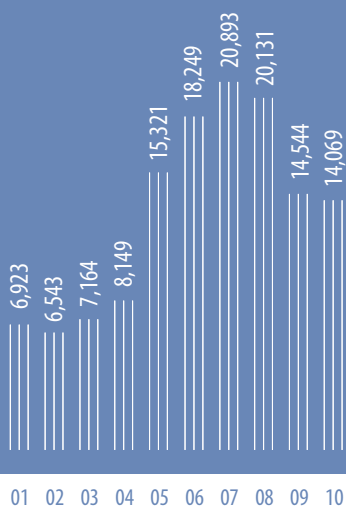
(en millones de dólares¹, excepto utilidad por CPO)

1 Para conveniencia del lector, los resultados en pesos nominales de 2010 y 2009 fueron convertidos a dólares utilizando el tipo de cambio promedio del año de 12.67 y 13.60 pesos/dólar, respectivamente. 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 12.36 y 13.09 pesos/dólar, respectivamente.

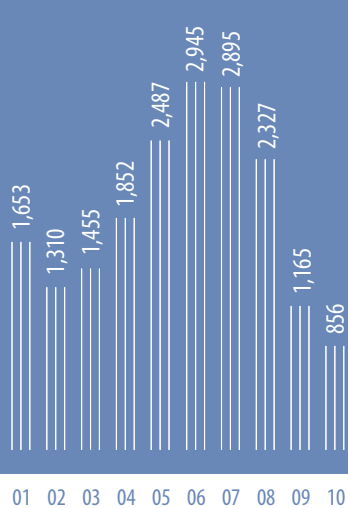
2 Los montos fueron ajustados para reflejar el efecto de la desinversión de nuestras operaciones en Australia en 2009.

3 Basada en 9,992 y 8,932 millones de CPOs promedio para los años de 2010 y 2009, respectivamente.

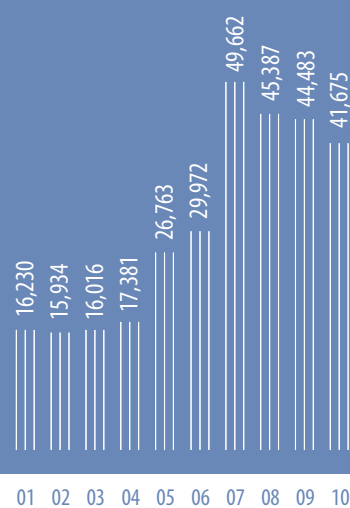
VENTAS NETAS
millones de dólares



UTILIDAD DE OPERACIÓN
millones de dólares



TOTAL DE ACTIVOS
millones de dólares



construyendo CIMENTOS más sólidos

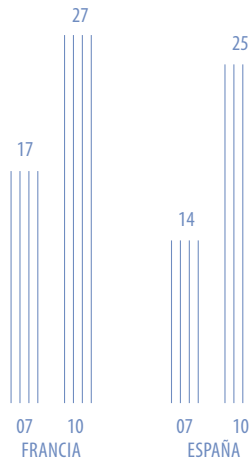


Ante un entorno global de negocios complejo, seguimos adaptando nuestras operaciones a la realidad actual del mercado. Continuamos haciendo los ajustes operativos necesarios, y estamos en constante búsqueda de nuevas oportunidades para reducir costos, tanto a nivel operativo como corporativo. De hecho, al mismo tiempo que cumplimos todos nuestros compromisos financieros, logramos nuestra meta de reducir costos por US\$150 millones este año.

INTENSIFICAMOS LA COLABORACIÓN PARA FORTALECER Y MAXIMIZAR CONTINUAMENTE LAS VENTAJAS COMPETITIVAS DE NUESTRA EMPRESA.

Seguimos evolucionando para convertirnos en una compañía aún más esbelta, más ágil y más flexible, asegurando que CEMEX se mantenga a la vanguardia de una industria dinámica que, junto con el resto de la economía global, está cambiando profundamente. Estamos intensificando nuestra colaboración para fortalecer y maximizar nuestras ventajas competitivas. A través de una mayor colaboración estamos facultando a todos los empleados de CEMEX —más allá de sus cargos, funciones y responsabilidades tradicionales— para desarrollar y difundir las mejores ideas y prácticas a través de toda nuestra organización. Al promover la colaboración, estamos aprovechando todo el potencial y la creatividad de nuestros empleados alrededor del mundo para desarrollar iniciativas innovadoras que hacen de CEMEX una empresa más eficiente, competitiva y sustentable.

**NUEVOS PRODUCTOS DE
CONCRETO PREMEZCLADO**
porcentaje sobre volúmenes totales



MEJORAMOS NUESTRA EFICIENCIA OPERATIVA

Nuestra habilidad para operar cada vez con mayor eficiencia es una importante ventaja competitiva en un mundo que cambia rápidamente, y es un componente clave para la implementación de la estrategia de CEMEX a corto plazo. Con este propósito, hemos desarrollado, y probado dos Centros de Servicios Compartidos que están operando para apoyar las operaciones de nuestra empresa. Este Modelo de Servicios Compartidos nos permite integrar y optimizar funciones administrativas —como recursos humanos y nómina, tecnología de la información, transacciones y servicios financieros— para nuestras operaciones en diversas regiones. Nuestros nuevos Centros no sólo contribuyen a una reducción significativa de costos, sino que también aumentan la productividad de esas funciones al incrementar la calidad del servicio; generar economías de escala; liberar recursos para nuestros principales negocios; minimizar la duplicación de funciones; y promover la colaboración entre toda la organización.



Para crear una red de apoyo que sea más flexible y ágil para nuestros operaciones, hemos reorganizado algunas de nuestras funciones globales, como las de Tecnología y Abasto, contando ahora con áreas corporativas más esbeltas y mejor coordinadas con nuestras operaciones locales, permitiéndonos responder mejor al entorno de negocios mundial en constante evolución. Nuestro nuevo modelo de Tecnología Global mejora nuestra eficiencia e incrementa nuestra habilidad para innovar a través de una mayor colaboración, mientras un equipo compacto se enfoca en lograr economías de escala a través de grandes proyectos y el desarrollo tecnológico. De la misma manera, hemos transferido más responsabilidad operativa a las áreas de Abasto locales, mientras nos aseguramos que un equipo de trabajo más esbelto aproveche mayores economías de escala globales y genere ahorros para la empresa.

MEJORAMOS NUESTRAS OFERTAS COMERCIALES

Como una compañía global líder en la producción y distribución de concreto premezclado, estamos incrementando nuestros esfuerzos para desarrollar soluciones basadas en nuestro conocimiento de la tecnología del concreto y sus aplicaciones. Liderados por nuestro Centro Global de Tecnología e Innovación en Suiza, nuestros laboratorios de investigación constantemente diseñan y desarrollan concretos premezclados que satisfacen los requerimientos más exigentes de nuestros clientes. Nuestros nuevos productos de concreto constituyen un porcentaje cada vez mayor del volumen total de que vendemos. Por ejemplo, en Francia, nuestros nuevos productos de concreto aumentaron de 17% de nuestro volumen total de concreto premezclado vendido en 2007, a 27% en 2010. De manera similar, en España, durante el mismo período la proporción aumentó de 14% a 25%.

Nuestros clientes utilizan nuestros concretos especializados para una amplia variedad de aplicaciones. Cuando el Aeropuerto Heathrow de

tiempos, rotar equipo con rapidez y ahorrar mano de obra en el sitio de construcción, reduciendo así el costo total de sus proyectos.

Además de concreto, somos uno de los mayores proveedores en el mundo de agregados. Debido a sus numerosas cualidades, nuestros clientes pueden usar nuestros agregados en una amplia variedad de formas, tales como una cimentación firme para carreteras, para sistemas de desagüe y control de erosión, y para usos recreativos. Por ejemplo, junto con nuestros productos de concreto premezclado decorativo, recientemente suministramos a la ciudad de Saint-Tropez, Francia, una grava triturada de tonos beige y amarillo para un colorido dique de 250 metros de longitud. En el punto máximo de la temporada turística, con la ciudad repleta de visitantes, entregamos nuestros agregados en forma segura, a tiempo y de acuerdo con las especificaciones del cliente. Asimismo, en Dortmund, Alemania, vamos a suministrar más de 230 mil toneladas de agregados, incluyendo bloques para el agua, una amplia variedad de rocas y arenas



CONSTANTEMENTE DESARROLLAMOS PRODUCTOS DE CONCRETO ESPECIALIZADOS QUE SATISFACEN LOS REQUERIMIENTOS DE NUESTROS CLIENTES

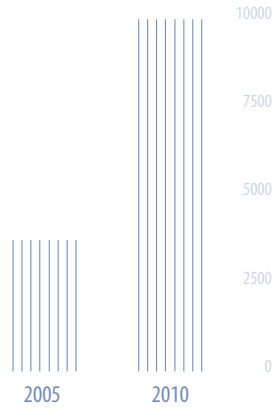
Londres requería concreto premezclado con una reducida huella de carbono y una baja generación de calor para evitar la formación de grietas en los cimientos de su nueva terminal, le proporcionamos la solución al suministrarle una mezcla innovadora de más de 100,000 metros cúbicos de concreto ecológico fabricado de acuerdo a sus especificaciones. Otro ejemplo es el Paseo Marítimo de la playa de Benidorm, una de las estructuras más emblemáticas y admiradas de España, que fue creado con más de 10,000 metros cúbicos de nuestro concreto blanco. El proyecto, realizado por el renombrado arquitecto Carlos Ferrater, ha obtenido destacados reconocimientos y premios a nivel mundial.

Recientemente, lanzamos nuestro primer producto con una marca global: Promptis®, nuestro innovador concreto de fraguado rápido. El trabajo conjunto entre nuestro equipo de investigación y desarrollo y nuestras operaciones europeas hicieron posible transferir esta solución rápidamente del laboratorio a nuestros clientes. Tal velocidad de innovación fortalece nuestra ventaja competitiva en un mundo en constante evolución, donde las necesidades de los clientes exigen respuestas cada vez más rápidas. Entre sus múltiples beneficios, este nuevo concreto de fraguado rápido le permite a nuestros clientes acortar sus

especiales, para la construcción de un lago artificial de 24 hectáreas que será utilizado para actividades recreativas y como una presa para control de inundaciones. Más allá del amplio rango de aplicaciones individuales, nuestros agregados —sobre todo la piedra triturada, arena y grava— son un componente indispensable utilizado en prácticamente todas las obras de construcción.

Como parte de las mejoras en nuestra oferta comercial, estamos posicionando a nuestra empresa para ser el proveedor por excelencia de productos y servicios de valor agregado en el mercado de infraestructura. Estamos evolucionando de ser un proveedor tradicional de materiales para la construcción, a un proveedor de soluciones integrales 'llave en mano', particularmente para aquellos proyectos de infraestructura que requieren una gran cantidad de nuestros productos de cemento y concreto premezclado. Por ejemplo, solamente en México hemos pavimentado más de 10,000 kilómetros de carreteras y caminos con concreto. Nuestra oferta cubre todo el ciclo del proyecto: desde impulsar directamente nuevas iniciativas de infraestructura y estructurar el financiamiento externo, hasta ejecutar la obra de construcción y, en algunos casos, realizar el mantenimiento durante su vida

**CAMINOS Y CARRETERAS DE CONCRETO
PAVIMENTADOS POR CEMEX EN MÉXICO**
kilómetros



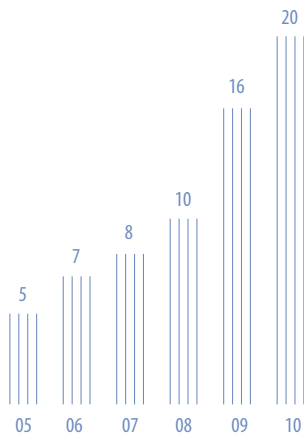
útil. Al involucrarnos integralmente en el proyecto, desarrollamos una relación más cercana con nuestros clientes del sector público y privado. En última instancia, generamos un mayor valor agregado para ellos al ofrecerles las soluciones que necesitan, y creamos una ventaja competitiva para nuestra empresa al generar nuevas oportunidades de mercado para nosotros.

PROMOVIENDO UNA ECONOMÍA SUSTENTABLE DE BAJO CARBONO

Los retos globales que plantea el cambio climático son un tema muy importante para nuestra empresa, nuestra industria y nuestro planeta, por lo que estamos aplicando nuestras ideas, habilidades, tecnología y determinación para contribuir al desarrollo de una economía sustentable de bajo carbono. Hoy en día, los edificios son responsables hasta un 40% de la energía utilizada alrededor del mundo, y casi un 90% de esta energía se consume



USO DE COMBUSTIBLES ALTERNOS
porcentaje del total de combustibles



durante su vida útil en operación, mantenimiento y renovación. Esto significa una responsabilidad para nuestra empresa y nuestra industria, y también una oportunidad para desarrollar productos que ayuden a ahorrar energía durante el tiempo de vida de un edificio. Cuando se diseñan y construyen adecuadamente, los edificios de concreto pueden mejorar su eficiencia energética y durar por décadas con un mínimo mantenimiento. Por lo tanto, estamos trabajando continuamente para desarrollar y ofrecer materiales de construcción más eficientes y sustentables. Por ejemplo, nuestro concreto estructural ligero ofrece ventajas de aislamiento que mejoran la eficiencia térmica de los edificios. A su vez, nuestro concreto impermeable impide la absorción de agua, haciéndolo ideal para crear techos verdes.

Además de nuestros productos vanguardistas, somos la primera empresa global de materiales para la construcción en desarrollar una herramienta de cálculo de la huella de carbono, que nos permite medir las emisiones relacionadas con nuestros productos de cemento, concreto y agregados. La herramienta utiliza un enfoque integral, considerando desde el origen de las materias primas hasta la fabricación del producto final. Esta herramienta no solamente

ofrece información relevante para ayudar a que nuestros clientes reduzcan el impacto ambiental de sus propios proyectos, sino que también cumple con los requisitos existentes y emergentes de las certificaciones y códigos de construcción, expandiendo con ello mercados potenciales para nuestros productos.

En respuesta a la creciente preocupación por la emisión de gases invernadero, en especial de dióxido de carbono (CO₂), continuamos incrementando nuestro uso de combustibles alternos más económicos y amigables con el medioambiente, así como de fuentes renovables de energía. Estamos utilizando cada vez más combustibles alternos, tales como biomasas y residuos comerciales y municipales cuidadosamente tratados, para reducir nuestro consumo de combustibles fósiles, contrarrestar la volatilidad en los precios de los energéticos y generar energía a partir de desechos. En los últimos cinco años, hemos cuadruplicado nuestro uso de combustibles alternos, alcanzando un 20% del consumo total

Además, estamos comprometidos con asegurar fuentes renovables de energía, ya sea desarrollando proyectos o colaborando con proveedores externos. En 2010, nuestras fuentes de energía renovable suministraron el 12% de nuestra energía total, comparado con menos de 1% en 2007. Eurús, el parque eólico de 250 Megawatts desarrollado conjuntamente por CEMEX y ACCIONA Energía, proporciona aproximadamente una cuarta parte del consumo total de energía eléctrica de nuestras operaciones en México. Financiado, construido y administrado por ACCIONA, EURUS es uno de los proyectos de energía eólica más grandes del mundo en cuanto a reducción de emisiones de CO₂ —aproximadamente 600 mil toneladas al año— registrado como Mecanismo de Desarrollo Limpio de las Naciones Unidas. Adicionalmente, nuestra planta de cemento en Panamá solamente consume energía proveniente de una planta hidroeléctrica local.

Gracias a esas y otras iniciativas globales sustentables, estamos en vías de lograr nuestra meta de reducir 25% de emisiones específicas



de nuestras plantas en 2010. Como consecuencia, hemos evitado la emisión a la atmósfera de lo equivalente a 1.4 millones de toneladas de carbón, a la vez que generamos importantes ahorros para nuestra empresa.

También establecimos nuevos récords en el uso de combustibles alternos en nuestras plantas de cemento. En Polonia, del total de la energía requerida para la producción de cemento en nuestra planta en Chelm, 80% provino de combustibles alternos. Al compartir las mejores prácticas de ésta y otras operaciones de cemento, estamos incrementando aún más nuestro uso de una variedad de combustibles alternos alrededor del mundo.

En cuanto a la compensación de carbono, en 2010 registramos nuestro cuarto proyecto de Mecanismo de Desarrollo Limpio (MDL) de las Naciones Unidas con nuestra planta de cemento en Zapotiltic, México. Este proyecto reemplaza combustibles fósiles convencionales con combustibles más ecológicos, como biomasas y combustibles derivados de residuos (CDR). En general, nuestros cuatro proyectos de MDL evitarán la emisión de aproximadamente 8.5 millones de toneladas de CO₂.

de CO₂ por tonelada de cemento para 2015, con base a los niveles de 1990. De hecho, para finales de 2010, logramos una reducción de más de 20% desde 1990, evitando la emisión de 7 millones de toneladas de CO₂ —cantidad equivalente a la que producen 1.2 millones de automóviles anualmente.

Hoy, CEMEX ha evolucionado para convertirse en una empresa de materiales para la construcción verticalmente integrada, con una creciente capacidad de desarrollar proyectos, ofrecer múltiples productos y servicios y atender directamente a los clientes a través de nuestra red de distribución. A través de todas nuestras iniciativas, estamos creando valor al construir un CEMEX más ágil, más innovador, más competitivo y más sustentable; una empresa con cimientos más fuertes para transformar los retos de hoy en las oportunidades del mañana.

Para mayor información, visite nuestro sitio Web en www.cemex.com.

información FINANCIERA

consolidada selecta

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

En millones de dólares, excepto CPOs y montos por CPO

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
INFORMACIÓN DE RESULTADOS							
Ventas netas	5,621	6,923	6,543	7,164	8,149	15,321	18,249
Costo de ventas ⁽¹⁾⁽²⁾	(3,141)	(3,894)	(3,656)	(4,130)	(4,586)	(9,271)	(11,649)
Utilidad bruta	2,480	3,029	2,888	3,034	3,563	6,050	6,600
Gastos de operación ⁽²⁾	(826)	(1,376)	(1,577)	(1,579)	(1,711)	(3,563)	(3,655)
Utilidad de operación	1,654	1,653	1,310	1,455	1,852	2,487	2,945
Otros gastos, neto ⁽³⁾	(270)	(441)	(425)	(474)	(514)	(316)	(49)
Gastos financieros	(467)	(412)	(333)	(381)	(372)	(526)	(494)
Productos financieros	25	41	45	17	23	39	46
Resultado integral de financiamiento ⁽⁴⁾	(174)	265	(329)	(267)	133	239	(32)
Utilidad antes de impuestos	1,271	1,522	617	766	1,541	2,495	2,989
Operaciones discontinuadas ⁽⁵⁾	-	-	-	-	-	-	-
Participación no controladora ⁽⁶⁾⁽⁷⁾⁽⁸⁾⁽⁹⁾	78	153	37	30	21	55	110
Utilidad neta de la participación controladora	999	1,178	520	629	1,307	2,112	2,378
Millones de CPOs en circulación ⁽¹⁰⁾⁽¹¹⁾	5,558	5,838	6,084	6,480	6,790	7,048	7,329
Utilidad por CPO ⁽¹¹⁾⁽¹²⁾	0.19	0.21	0.09	0.10	0.20	0.31	0.33
Dividendos por CPO ⁽¹⁰⁾⁽¹¹⁾⁽¹³⁾	0.05	0.05	0.05	0.05	0.06	0.06	0.09

INFORMACIÓN DE BALANCE

Efectivo e inversiones temporales	308	428	361	291	342	601	1,579
Capital de trabajo, neto ⁽¹⁴⁾	813	933	699	576	525	1,268	887
Inmuebles, maquinaria y equipo, neto	9,034	8,940	8,963	9,265	9,613	15,542	17,196
Total activos	15,759	16,230	15,934	16,016	17,381	26,763	29,972
Deuda de corto plazo	2,962	1,028	1,393	1,329	1,044	1,191	1,252
Deuda de largo plazo	2,709	4,345	4,374	4,537	4,887	8,287	6,290
Total pasivo	8,111	8,078	8,983	9,250	9,161	16,409	15,193
Participación no controladora ⁽⁶⁾⁽⁷⁾⁽⁸⁾⁽⁹⁾	2,398	1,975	1,207	532	389	529	1,920
Total de la participación controladora	5,251	6,177	5,744	6,234	7,831	9,825	12,859
Total capital contable	7,649	8,152	6,951	6,766	8,220	10,354	14,779
Valor en libros por CPO ⁽¹⁰⁾⁽¹¹⁾	0.95	1.06	0.86	0.88	1.16	1.39	1.75

OTROS DATOS FINANCIEROS

Margen de operación	29.40%	23.90%	20.00%	20.30%	22.70%	16.20%	16.10%
Margen de flujo de operación ⁽¹⁴⁾	36.10%	32.60%	29.30%	29.40%	31.10%	23.20%	22.70%
Flujo de operación ⁽¹⁴⁾	2,030	2,256	1,917	2,108	2,538	3,557	4,138
Flujo de efectivo libre ⁽¹⁴⁾⁽¹⁵⁾	886	1,145	948	1,143	1,478	2,198	2,689

	2007	2008	2009	2010
	20,893	20,131	14,544	14,069
	(13,868)	(13,735)	(10,270)	(10,127)
	7,025	6,396	4,274	3,943
	(4,130)	(4,069)	(3,109)	(3,087)
	2,895	2,327	1,165	856
	(273)	(1,909)	(407)	(527)
	(807)	(910)	(994)	(1,287)
	75	46	28	35
	93	(2,527)	(1,111)	(1,233)
	2,851	(2,031)	(341)	(946)
	26	187	(314)	-
	77	4	18	2
	2,391	203	104	(1,304)
	7,509	8,493	9,981	10,005
	0.32	0.02	0.01	(0.13)
	0.08	n.a	n.a	n.a
	743	939	1,077	676
	1,383	1,191	946	732
	22,895	19,671	19,776	18,726
	49,662	45,387	44,483	41,675
	3,311	6,934	565	456
	16,542	11,849	15,565	15,953
	30,967	28,119	24,806	24,385
	3,753	3,390	3,338	1,580
	14,942	13,879	16,339	15,710
	18,695	17,268	19,677	17,290
	1.99	1.63	1.64	1.57
	13.85%	11.56%	8.01%	6.08%
	21.60%	20.29%	18.28%	16.45%
	4,512	4,080	2,657	2,314
	2,455	2,600	1,215	512

Notas a la Información Financiera Consolidada Selecta

- El costo de ventas incluye depreciación.
- Para los años del 2002 al 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 1999 hasta 2000 y parcialmente para 2001, dichos gastos fueron reconocidos como parte del costo de ventas.
- De acuerdo con las Normas de Información Financiera mexicanas ("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 1999 a 2006 fueron reclasificados para conformarlos con la presentación requerida a partir de 2007.
- 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.
- En octubre de 2009, concluimos el proceso de venta de las operaciones en Australia por aproximadamente 2,020 millones de dólares australianos (aprox. 1,700 millones de dólares). Las operaciones de los activos australianos, netas de impuestos, por los años de 2007, 2008 y 2009 se presentan en los estados de resultados consolidados en un solo renglón como "Operaciones discontinuadas" (ver nota 3B a los Estados Financieros).
- 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 ya 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 al 31 de diciembre 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.
- La participación no controladora en el balance general en 2006, 2007, 2008, 2009 y 2010 incluye \$1,250, \$3,065, \$3,020, \$3,045 y \$1,320 millones de dólares, respectivamente, que representan el valor nominal de notas perpetuas, que califican como instrumentos de capital, emitidas por entidades consolidadas de CEMEX (ver nota 16D a los Estados Financieros).
- El número de CPOs en circulación representa el total de CPOs equivalentes en circulación al cierre de cada año, expresado en millones de CPOs. Este número incluye el total de CPOs equivalentes emitidos por CEMEX que se encuentran subyacentes en transacciones financieras derivadas, y excluye los CPOs equivalentes emitidos por CEMEX que son propiedad de sus subsidiarias. Cada CPO se conforma por una acción Serie A y dos acciones Serie B. Cada ADR listado en la Bolsa de Valores de Nueva York representa 10 CPOs.
- En 1999, 2005 y 2006, con base en acuerdos aprobados por los accionistas, se efectuaron subdivisiones de acciones en las cuales por cada CPO existente en cada fecha se entregaron 2 nuevos CPOs. Cada CPO representa la participación en 2 acciones serie "A" y una acción serie "B". Dichas subdivisiones no afectaron la participación proporcional en el capital contable de CEMEX de cada uno de los accionistas. Los valores de "Utilidad por CPO", así como los números de CPOs en circulación por los años terminados al 31 de diciembre de 1999 hasta 2005, han sido ajustados para dar efecto retroactivo a las subdivisiones de acciones en los años a los que corresponden. En los Estados Financieros, estos montos se presentan con base en acciones (ver nota 18 a los Estados Financieros).
- La utilidad (pérdida) por CPO está determinada con base en el promedio de CPOs en circulación durante cada año, los cuales fueron de 2000 hasta 2010 de: 5,686, 5,983, 6,304, 6,658, 6,919, 7,184, 7,432, 8,381, 8,932 y 9,992 millones, respectivamente. Cabe señalar que según las NIF, en su Boletín B-14 "Utilidad por Acción" indica que en el caso de dividendos ocurridos en el ejercicio, debe restablecerse la utilidad básica por acción ordinaria y preferente de los ejercicios anteriores incurridos en los estados financieros, por lo tanto, este efecto se ve reflejado en los periodos de 2008 y 2009. (ver nota 18 a los Estados Financieros).
- Los dividendos declarados en la asamblea anual de accionistas de cada periodo se reflejan como dividendos del periodo anterior. No declaramos ningún dividendo para los años 2008 y 2009, en su lugar, en nuestra asamblea anual de accionistas del 2009 y 2010, se aprobó una recapitalización de nuestras utilidades retenidas. Los nuevos CPOs emitidos de conformidad con la capitalización han sido distribuidos a los accionistas en forma proporcional. Como resultado se emitieron y pagaron un total de aproximadamente 335 millones de CPOs en 2009 y 384 millones en 2010. Los tenedores de los CPOs recibieron un nuevo CPO por cada 25 CPOs de su propiedad, y los tenedores de ADSs recibieron un nuevo ADS por cada 25 ADSs de su propiedad. No hubo ninguna aportación en efectivo y no se tuvo derecho a acciones fraccionadas.
- Favor de consultar la página 97 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 construcción que ofrece productos de alta calidad y servicios confiables a clientes y comunidades alrededor del mundo. Contribuimos al bienestar de los que servimos a través de nuestro incansable enfoque en la mejora continua además de nuestros esfuerzos para promover un futuro sustentable.

Nuestra compañía fue fundada en México en 1906 y desde entonces hemos logrado convertirnos en una de las empresas globales líderes en nuestra industria, con cerca de 46,500 empleados en todo el mundo. Actualmente, nos encontramos estratégicamente posicionados en América, Europa, África, Medio Oriente y Asia. 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 aproximadamente 100 naciones.

CONSTRUIMOS UN DIVERSO PORTAFOLIO DE ACTIVOS SOSTENIBLE, REDITUABLE Y CON POTENCIAL A LARGO PLAZO.

ESTRATEGIA DE NEGOCIO

Hemos construido un portafolio de activos con potencial sostenible, redituable y de crecimiento a largo plazo. De cara al futuro continuaremos con nuestra estrategia:

- Enfoque en nuestro negocio clave de cemento, concreto premezclado y agregados
- Ofrecer a nuestros clientes la mejor propuesta de valor
- Recuperar nuestra flexibilidad financiera
- Mejorar nuestra eficiencia operativa
- Fomentar nuestro desarrollo sustentable

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

Nuestro portafolio geográficamente diversificado de activos de cemento, concreto premezclado y agregados nos ayuda a estar mejor posicionados para la eventual recuperación de ciertos mercados clave para la industria de la construcción, y nos da la oportunidad de contar con un importante crecimiento orgánico en el mediano y largo plazo. Al gestionar nuestros activos de cemento, concreto premezclado y agregados como un negocio integrado, en lugar de hacerlo como negocios independientes, logramos que sean más eficientes y rentables.

discusión y ANÁLISIS de resultados



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, en todos los sectores más importantes de la construcción como lo son el residencial, comercial, industrial y de infraestructura.

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

Recuperar nuestra flexibilidad financiera

Aunque continuamente buscamos generar un crecimiento renta-

resultado de nuestros esfuerzos, hemos alcanzado nuestra meta de ahorro de costos de US\$150 millones este año, mientras proveemos mejores productos y servicios a nuestros clientes. Además de nuestras iniciativas para reducir costos y ajustar nuestras operaciones, estamos optimizando nuestra estructura de negocio, procesos y prácticas que hacen a CEMEX una compañía más esbelta, más ágil y flexible.

Fomentar el desarrollo sustentable

En CEMEX, la sustentabilidad forma parte de nuestra estrategia así como de nuestras operaciones diarias. Nuestro objetivo es proveer las mejores soluciones de construcción que satisfagan las necesidades de un mundo con recursos limitados, para minimizar la huella ecológica de nuestras operaciones, así como para fomentar relaciones más cercanas con todos nuestros grupos de interés.

Una de nuestras prioridades es reafirmarnos como líderes en construcción sustentable a través del desarrollo de productos, servicios



ble a corto, mediano y largo plazo, nuestra prioridad es recuperar nuestra flexibilidad financiera, la cual es una pieza clave de nuestro crecimiento futuro. Para tal fin, redujimos nuestra deuda total más notas perpetuas por más de US\$1,400 millones en 2010. Por otra parte, hemos reducido nuestra deuda total más notas perpetuas por US\$4,500 millones desde mediados de 2009. Como parte de este mismo proceso, hemos pagado anticipadamente más de un tercio de los US\$15,000 millones que refinanciamos conforme al Acuerdo de Financiamiento el año pasado. Por lo tanto, hemos cubierto prácticamente todos los vencimientos contemplados en este acuerdo hasta diciembre de 2012.

Mejorar nuestra eficiencia operativa

Continuamente buscamos maneras de reducir costos y mejorar nuestra eficiencia operativa. En un entorno de negocios mundial tan cambiante y complejo, estamos adaptando continuamente nuestra red de operaciones globales para satisfacer la dinámica actual del mercado. Seguimos trabajando en los ajustes operativos en nuestro negocio, particularmente en Estados Unidos y España, aprovechando cada oportunidad para disminuir costos tanto a nivel operativo como corporativo. Como

y soluciones de construcción para una economía baja en carbono. También participamos activamente en programas de vivienda social así como en grandes proyectos de infraestructura.

Adicionalmente, como parte de nuestros esfuerzos para minimizar el impacto ambiental de nuestras actividades, hemos incrementado el uso de combustibles alternos y materia prima, mejorado nuestra eficiencia en el uso de energía, y contratado el suministro de energía renovable cuando es posible. Además, optimizamos la calidad del aire, el manejo de residuos y reciclaje; reducimos las molestias ocasionadas por el ruido y el polvo; e implementamos acciones para la conservación de biodiversidad en nuestras canteras.

Además, colaboramos con nuestros grupos de interés claves. En especial, le damos prioridad a la salud y seguridad de nuestros empleados, nuestros contratistas y nuestras comunidades. Estamos comprometidos a seguir apoyando el desarrollo de nuestras comunidades locales, al mismo tiempo que colaboramos con autoridades de gobierno, ONG's y líderes de opinión para anticipar y contribuir a la atención de las demandas sociales.

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, a partir de 2005 les comenzamos a ofrecer un nuevo plan de acciones. El objetivo de esta iniciativa es cambiar el plan de compensación de largo plazo de la compañía, al pasar 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 2010, nuestros ejecutivos tenían 29,2631,025 CPOs restringidos, que representan el 0.3% del total de CPOs en circulación.

Gobierno Corporativo

Estamos comprometidos con los más altos estándares de gobierno corporativo. El Consejo de Administración de nuestra compañía está integrada por consejeros calificados que proveen una supervisión ade-

HEMOS TOMADO MEDIDAS DECISIVAS PARA FORTALECER NO NADA MÁS NUESTRO MODELO DE NEGOCIO, SINO TAMBIÉN NUESTRO COMPROMISO CON EL DESARROLLO SUSTENTABLE.

cuada. 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 los informes 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. Nuestro Código de Ética refleja 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\$14,069 millones, una caída de 3% en comparación al año anterior. La disminución de ventas fue el resultado de menores contribuciones principalmente de nuestras operaciones en Estados Unidos y Europa.

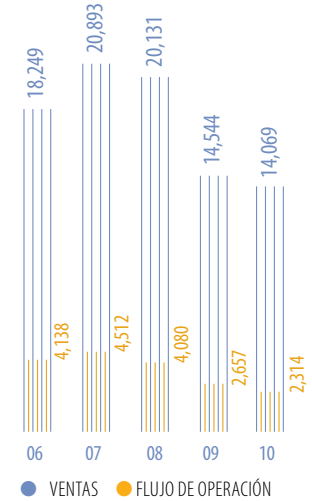
Como porcentaje de las ventas netas, el **costo de ventas** aumentó 1.4 puntos porcentuales, de 70.6% a 72.0%.

Nuestros **gastos de administración y ventas** como porcentaje de ventas netas aumentaron 0.5 puntos porcentuales durante el año, de 21.4% a 21.9%. El incremento en costos y gastos fue principalmente resultado de menores economías de escala debido a la disminución de los volúmenes. Los gastos de administración y ventas fueron afectados negativamente debido al incremento en los costos de transporte, los cuales fueron parcialmente mitigados por los ahorros de nuestras iniciativas de reducción de costos.

FLUJO DE EFECTIVO LIBRE
millones de dólares



VENTAS Y FLUJO DE OPERACIÓN
millones de dólares



NUESTRA HABILIDAD DE PRODUCIR FLUJO DE EFECTIVO LIBRE POSITIVO RESALTA LA SOLIDEZ DE NUESTRO PORTAFOLIO DE ACTIVOS GEOGRÁFICAMENTE DIVERSIFICADO.

El **flujo de operación** disminuyó 13%, alcanzando los US\$2,314 millones. La caída se debió principalmente a menores contribuciones de nuestras operaciones en Estados Unidos y Europa. El flujo de operación disminuyó 16% en términos comparables para las operaciones existentes.

Nuestro **margen de flujo de operación** disminuyó 1.9 puntos porcentuales, de 18.3% en 2009 a 16.4% en 2010.

Otros gastos netos para el año fueron de US\$527 millones como resultado del deterioro de activos, pérdida en venta de activos, indemnizaciones y reestructuración de costos.

Reportamos una **ganancia cambiaria** por US\$73 millones, derivada principalmente por la apreciación del peso contra el dólar americano.

Así mismo, reportamos una pérdida en instrumentos financieros de US\$75 millones en 2010, comparada con una pérdida de US\$156 millones en 2009. Esta pérdida se deriva principalmente de las valuaciones negativas de nuestros derivados relacionados a las acciones de CEMEX y Axtel.

La **utilidad neta (pérdida) de operaciones continuas** registró una pérdida de US\$1,301 millones en comparación a una utilidad neta de US\$436 millones en 2009 derivada principalmente de una disminución en la utilidad de operaciones, gastos financieros más elevados y a un incremento en el impuesto sobre la renta comparado a una contribución positiva durante 2009, la cual reflejó el efecto de las pérdidas en impuestos en varias de nuestras jurisdicciones operativas debido a menores volúmenes operativos en comparación con pérdidas cambiarias, las cuales fueron parcialmente mitigadas por una ganancia de tipo de cambio y una variación positiva en Instrumentos Financieros.

La **deuda total** más notas perpetuas disminuyó aproximadamente US\$1,400 millones a US\$17,729 millones al final de 2010, reflejando prepagos bajo el Acuerdo de Financiamiento, así como una reducción de deuda resultado del intercambio de nuestras obligaciones perpetuas por nuevas notas senior garantizadas.

RESUMEN GLOBAL DE OPERACIONES

México

En 2010 nuestras ventas netas en México aumentaron 10% en relación al año anterior a US\$3,435 millones, y el flujo de operación disminuyó 1% a US\$1,153 millones.

Los volúmenes de cemento gris doméstico, concreto premezclado y agregados disminuyeron 4%, 4% y 1%, respectivamente, en el año. La demanda del sector de construcción residencial formal, junto con el sector de auto-construcción, disminuyó ligeramente en el año. La inversión en proyectos de infraestructura que hacen uso intensivo de nuestros productos sufrió una contracción en 2010, mientras la demanda del sector industrial y comercial disminuyó durante la segunda mitad del año. Sin embargo, se espera que todos los sectores de construcción crezcan durante 2011.



Ante un entorno global de negocios complejo, continuamos adaptando nuestras operaciones a las condiciones actuales del mercado.

Estados Unidos

Las ventas de nuestras operaciones en Estados Unidos disminuyeron 12% con respecto al año anterior a US\$2,491 millones. El flujo de operación fue de US\$(45) millones.

En nuestras operaciones de Estados Unidos los volúmenes de cemento gris doméstico permanecieron sin cambio, mientras los volúmenes de concreto premezclado y agregados disminuyeron 7% y 5%, respectivamente, en 2010. En términos comparables, ajustando por la desinversión de activos no-estratégicos, los volúmenes de agregados disminuyeron 1% en el año. Durante gran parte del año, el ambiente de negocios permaneció complejo como resultado de una recuperación económica más lenta de lo esperado, creación de empleos retardada, menor confianza por parte del consumidor y una débil inversión en infraestructura. Adicionalmente, la actividad en el sector industrial y comercial permaneció débil. Sin embargo, con la continua estabilización de la actividad en el sector de la construcción en la última parte del año—como se demostró con el aumento en volúmenes en el cuarto trimestre con respecto al año anterior—estamos cautelosamente optimistas sobre el panorama de 2011.

operaciones GLOBALES

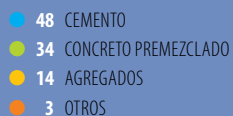
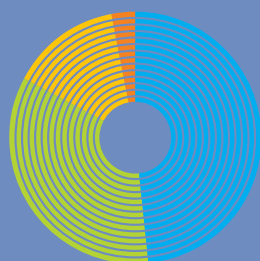
ESTAMOS POSICIONADOS ESTRATÉGICAMENTE
EN AMÉRICA, EUROPA, ÁFRICA, MEDIO ORIENTE
Y ASIA.



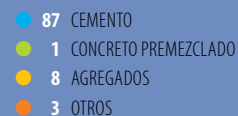
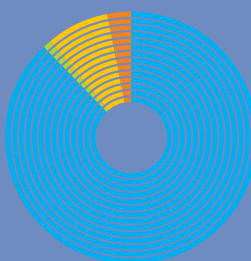
	CAPACIDAD DE PROD. CEMENTO MILLONES DE TONS/AÑO	PLANTAS DE CEMENTO CONTROLADAS	PLANTAS DE CEMENTO PART. MINORITARIA	PLANTAS CONCRETERAS	CANTERAS DE AGREGADOS	CENTROS DE DISTRIBUCIÓN TERRESTRE	TERMINALES MARÍTIMAS
México	29.3	15	3	325	16	85	7
Estados Unidos ¹	17.2	13	5	513	83	42	4
Europa ²	25.7	19	1	979	247	65	43
América Central / del Sur y el Caribe ³	12.8	11	3	90	17	16	11
África y Medio Oriente ⁴	5.4	1	0	71	9	7	1
Asia ⁵	5.7	3	0	19	4	8	5
Total	96.1	62	12	1997	376	223	71

al 31 de diciembre de 2010

DISTRIBUCIÓN DE VENTAS POR PRODUCTO
porcentaje



DISTRIBUCIÓN DE FLUJO DE OPERACIÓN POR PRODUCTO
porcentaje



	VENTAS	UTILIDAD DE OPERACIÓN	FLUJO DE OPERACIÓN	ACTIVOS ⁶
México	3,435	1,004	1,153	5,088
Estados Unidos ¹	2,491	(655)	(45)	17,775
Europa ²	4,793	114	434	10,445
América Central / del Sur y el Caribe ³	1,444	370	460	2,463
África y Medio Oriente ⁴	1,035	323	369	1,183
Asia ⁵	515	101	123	810
Otros y eliminaciones intercompañía	357	(402)	(181)	3,910
Total	14,069	856	2,314	41,675

millones de dólares al 31 de diciembre de 2010

1 Incluye operaciones del joint venture con Ready Mix USA.

2 Incluye operaciones en Alemania, Austria, Croacia, España, Finlandia, Francia, Hungría, Irlanda, Letonia, Lituania, Noruega, Polonia, Reino Unido 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.

6 Incluye activos en participación de asociadas.

En 2010 seguimos alineando nuestras operaciones en Estados Unidos a las condiciones actuales del mercado. Tomamos medidas para hacer nuestras operaciones más eficientes y mejorar productividad, selectivamente cerrando ciertas plantas de concreto premezclado y canteras de agregados, a la vez que reducimos nuestra flota de concreto. También hicimos las reducciones a nuestra fuerza laboral correspondientes. Todas estas fueron decisiones difíciles, pero necesarias, dadas las condiciones de negocio adversas.

Europa

Las ventas netas en nuestras operaciones europeas disminuyeron 11% con respecto al año anterior a US\$4,793 millones, y el flujo de operaciones disminuyeron 27% a US\$434 millones en 2010. En conjunto, los volúmenes de cemento gris doméstico, concreto premezclado y agregados en nuestras operaciones europeas disminuyeron 8%, 7% y 8%, respectivamente, en el año.

Los volúmenes de cemento gris doméstico, concreto premezclado y agregados para nuestras operaciones en el Reino Unido registraron un aumento de 1% y una disminución de 3% y 2%, respectivamente. Los sectores de infraestructura y residencial impulsaron la demanda de materiales para la construcción durante el año. Menor crecimiento económico y menor confianza por parte del consumidor afectaron el sector industrial y comercial.

En Francia, nuestros volúmenes de concreto premezclado y agregados aumentaron 1% y disminuyeron 1%, respectivamente, en el año. El sector residencial fue el principal impulsor de la demanda en 2010, apoyado por incentivos fiscales. El gasto en construcción del sector infraestructura continúa siendo bajo dado lo limitado de los recursos financieros. Adicionalmente, la actividad en el sector industrial y comercial continuó siendo débil durante el año.

En Alemania, los volúmenes de cemento gris doméstico disminuyeron 2% en el año. La actividad en el sector residencial si-

SIEMPRE BUSCAMOS LA FORMA DE MEJORAR NUESTRA PRODUCTIVIDAD Y EFICIENCIA OPERATIVA.

El volumen de cemento gris doméstico y concreto premezclado para nuestras operaciones en España registraron una disminución de 22% y 20%, respectivamente, en el año. Los volúmenes se vieron afectados por la débil demanda a través de todos los sectores y regiones. Altos niveles de inventario y financiamiento limitado afectaron el desempeño del sector residencial. El gasto en construcción del sector infraestructura continuó débil dados los escasos recursos económicos así como recortes en el presupuesto nacional. Adicionalmente, la demanda en el sector industrial y comercial permaneció baja a causa de menor confianza por parte del consumidor y malas condiciones macroeconómicas.

En 2010 continuamos ajustando nuestras operaciones en España a las condiciones actuales del mercado. Redujimos selectivamente el tamaño de nuestra flota y el número de plantas concreto premezclado para adaptarlos a la demanda actual del mercado. También hicimos los ajustes correspondientes a nuestra fuerza laboral. Todas estas medidas fueron difíciles pero necesarias, para ajustar nuestras operaciones al nivel de actividad del mercado.

que recuperándose beneficiada por bajas tasas de interés, una disminución en el desempleo, así como mayores salarios. Con la reducción en el fondeo de los paquetes de estímulo por parte del gobierno, el gasto en infraestructura se ha estabilizado, mientras los permisos en el sector industrial y comercial se estabilizaron durante el cuarto trimestre.

El volumen de cemento gris doméstico para nuestras operaciones en Polonia disminuyó en 1% en el año. El sector infraestructura impulsó la actividad durante el año apoyado por el desarrollo de nuevos proyectos. El sector residencial demostró una recuperación gradual, dado el incremento en financiamiento hipotecario en el año.

América Central/del Sur y El Caribe

Las ventas netas en la región permanecieron estables en US\$1,444 millones, y el flujo de operación disminuyó 10% a US\$460 millones en 2010. En conjunto, los volúmenes regionales de cemento gris doméstico, concreto premezclado y agregados disminuyeron 3%, 2% y aumentaron 8%, respectivamente, en el año.



Los volúmenes de cemento gris doméstico en nuestras operaciones en Colombia aumentaron 5% en 2010. El sector residencial fue el principal impulsor de la demanda este año, apoyado por el desarrollo de vivienda de estrato medio y bajo. A pesar de las condiciones climáticas adversas durante el cuarto trimestre, el gasto en infraestructura a causa de las políticas contra-cíclicas del gobierno de Colombia afectaron positivamente la construcción. A futuro, se espera que los sectores residencial y de infraestructura afecten de manera positiva el consumo de cemento del país durante 2011.

África y Medio Oriente

Aunque las ventas netas de nuestras operaciones en África y Medio Oriente disminuyeron 1% con respecto al año anterior a US\$1,035 millones, el flujo de operación incrementó 11% a US\$369 millones en 2010. En conjunto, nuestros volúmenes de cemento gris doméstico, concreto premezclado y agregados en la región disminuyeron 1%, 4% y aumentaron 7%, respectivamente, en el año.

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 2010 desarrollamos actividades de comercialización en 101 países. Nuestro volumen de comercialización internacional fue de aproximadamente 8.7 millones de toneladas de materiales cementantes —incluyendo casi 7.9 millones de toneladas de cemento y clinker. Con 0.8 millones de toneladas de escoria granulada, mantuvimos también una posición relevante en la comercialización de otros materiales cementantes.



En Egipto nuestro volumen de cemento gris doméstico aumentó 2% en 2010. El sector de construcción residencial informal fue el principal impulsor de la demanda de cemento en el año. El desempeño del sector de infraestructura continúa siendo adversamente afectado por bajo gasto del gobierno.

Asia

Las ventas netas de nuestras operaciones en la región aumentaron 9% con respecto al año anterior a US\$515 millones, mientras nuestro flujo de operación aumentó 7% a US\$123 millones en 2010. En conjunto, los volúmenes de cemento gris doméstico, concreto premezclado y agregados en la región aumentaron 9%, disminuyeron 2% y aumentaron 3%, respectivamente, en el año.

Para nuestras operaciones en las Filipinas, el volumen de cemento gris doméstico aumentó 8% en 2010. El principal impulsor de la demanda en el año fue el sector de construcción residencial, apoyado por el incremento en las remesas de trabajadores en el extranjero. El gasto en infraestructura se estabilizó después de las elecciones a mediados del año, pero se espera que los proyectos en este sector continúen durante 2011.

En 2010, 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 18% de nuestro volumen de cemento y clinker importado en 2010.

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, INICIATIVAS DE MERCADOS DE CAPITAL Y OTROS EVENTOS RELEVANTES

CEMEX fija precio de notas por US\$500 millones en reapertura de notas con cupón de 9.5% y vencimiento en 2016

El 13 de enero de 2010, CEMEX informó que fijó el precio de notas denominadas en dólares por un monto de US\$500 millones a través de la reapertura de la emisión de notas con cupón 9.50% y vencimiento en 2016, originalmente emitidas el 14 de diciembre de 2009 por US\$1,250 millones. Los US\$500 millones adicionales en notas fueron emitidos a un precio de US\$105.25 por cada US\$100 de valor nominal, más el interés devengado a partir del 14 de diciembre de 2009 y tendrán un rendimiento de 8.477%.

De los recursos netos obtenidos de esta colocación, US\$411 millones fueron utilizados para pagar anticipadamente deuda bajo el Acuerdo de Financiamiento firmado el 14 de agosto de 2009,



Nuestra red de comercialización internacional nos permite optimizar nuestra capacidad mundial de producción y dirigir los excedentes de cemento a donde más se necesite.

o, según sea enmendado. Los recursos restantes se utilizaron para propósitos generales corporativos, incluyendo el pago adicional de deuda. Las notas comparten las garantías con los acreedores del Acuerdo de Financiamiento, y están garantizadas por CEMEX y las subsidiarias que otorgaron garantías bajo el mencionado Acuerdo.

CEMEX recibe US\$100 millones en efectivo por venta de activos de alianza estratégica en EU

El 22 de febrero de 2010 CEMEX anunció que la alianza estratégica que tiene con Ready Mix USA LLC (de la cual posee un 49.9% de participación) completó la venta de 12 canteras en operación y otros activos a SPO Partners & Co, por US\$420 millones. Las canteras son operadas por Ready Mix USA LLC y consisten en 2 canteras de granito en Georgia, 9 canteras de caliza en Tennessee, y 1 cantera de caliza en Virginia. CEMEX y Ready Mix USA LLC, su socio en la alianza estratégica, consideran estos activos como no estratégicos.

Los recursos que se obtuvieron de la venta de activos fueron utilizados en parte para reducir deuda de Ready Mix USA LLC y para que cada socio de la alianza estratégica, incluyendo CEMEX,

recibiera US\$100 millones en efectivo. CEMEX, que no consolida los resultados de Ready Mix USA LLC, espera utilizar los recursos en efectivo para reducir deuda y para mejorar su balance de efectivo.

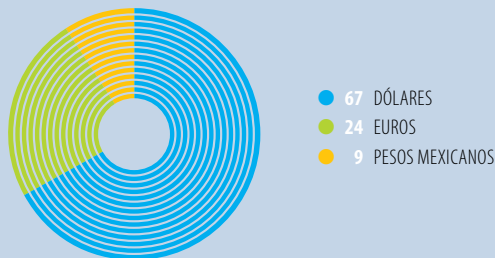
CEMEX emite Obligaciones Subordinadas Convertibles con vencimiento en 2015

El 30 de marzo de 2010, CEMEX cerró la oferta de US\$715 millones en Obligaciones Subordinadas Convertibles con cupón de 4.875%, incluyendo el ejercicio de la opción de sobreasignación por parte de los compradores originales, en transacciones exentas de registro de conformidad con la Regla 144A de la Ley de Valores de Estados Unidos de América, o, según sea enmendada. Los intereses sobre las Obligaciones Subordinadas Convertibles son pagaderos en plazos semestrales el 15 de marzo y el 15 de septiembre de cada año, comenzando el 15 de septiembre de 2010. Las Obligaciones Subordinadas Convertibles son convertibles por los tenedores a ADSs, sujeto a ciertas condiciones. Las Obligaciones Subordinadas Convertibles están subordinadas

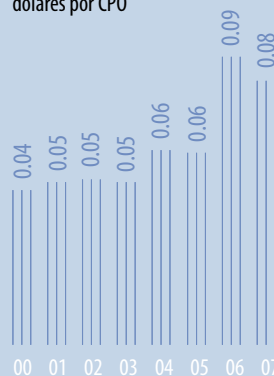
CEMEX anuncia participación en proyecto de planta de cemento en Perú

El 8 de abril de 2010 CEMEX anunció sus planes para contribuir, como inversión inicial, hasta US\$100 millones a cambio de una participación no controladora en la compañía de inversión Blue Rock. Blue Rock, que no será manejada por nosotros, planea invertir en la industria del cemento y activos relacionados, identificó una inversión potencial en Perú, la cual consiste en la construcción de una nueva planta de cemento con una capacidad de producción inicial de aproximadamente 1 millón de toneladas métricas por año. De acuerdo al proyecto propuesto, se espera que la planta pueda estar terminada para el 2013 con una inversión total de aproximadamente US\$230 millones. A pesar que CEMEX no anticipa estar en una posición de control tal que pueda afectar las decisiones de la administración de Blue Rock, dada nuestra inversión y nuestro conocimiento de la industria, la administración de Blue Rock podría decidir ingresar en un contrato con CEMEX solicitando el apoyo de la empresa para el

COMPOSICIÓN DE LA DEUDA
porcentaje al cuarto trimestre de 2010



DIVIDENDOS*
dólares por CPO



* En 2008 y 2009 fue aprobada la capitalización de utilidades retenidas. Para mayor información ver nota 13 en la página 15.

en su derecho de pago a toda nuestra deuda preferente existente y futura, incluyendo las Nuevas Notas Preferentes Garantizadas y obligaciones con preferencia según la ley, y se encuentran en un rango por lo menos igual en cuanto a derecho de pago respecto a toda nuestra deuda subordinada no-garantizada existente y futura.

CEMEX usó una porción de los ingresos netos obtenidos de la oferta de Obligaciones Subordinadas Convertibles para fundear la operación de opción de compra de acciones con límite, para pagar deuda, incluyendo deuda bajo el Acuerdo de Financiamiento, y ganancias de reservas temporales a ser aplicadas en el pago de las series restantes de Certificados Bursátiles con vencimiento en marzo de 2011. La opción de compra de acciones con límite cubre, sujeto a ajustes comunes de anti dilución, aproximadamente 52.58 millones de ADSs. La operación de opción de compra de acciones con límite tuvo un precio límite de venta 80% mayor al precio de cierre de nuestros ADSs en fecha 24 de marzo de 2010 y será liquidada en efectivo. Dado que la operación de opción de compra de acciones con límite es liquidable en efectivo, no ofrece una compensación a ADSs que pudiésemos entregar a tenedores después de la conversión de Obligaciones Subordinadas Convertibles.

desarrollo, construcción y operación de la planta. Dependiendo del monto recaudado de inversionistas terceros y la disponibilidad del financiamiento, la administración de Blue Rock puede también decidir en invertir en otros activos de la industria cementera.

CEMEX emite Notas Preferentes Garantizadas a cambio de obligaciones perpetuas

El 12 de mayo de 2010 CEMEX emitió US\$1,067,665,000 de monto principal total de sus Notas Preferentes Garantizadas con cupón de 9.25% y vencimiento en el 2020 y €115,346,000 de monto principal total de sus Notas Preferentes Garantizadas con cupón de 8.875% y vencimiento en el 2017, a cambio de obligaciones perpetuas redimibles denominadas en dólares con una tasa fija a flotante de 6.196%, obligaciones perpetuas redimibles denominadas en dólares con una tasa fija a flotante de 6.640%, obligaciones perpetuas redimibles denominadas en dólares con una tasa fija a flotante de 6.722% y las obligaciones perpetuas redimibles denominadas en euros con una tasa fija a flotante de 6.277% de conformidad con una oferta de colocación privada y solicitud de consentimiento dirigida a los tenedores de Obligaciones Perpetuas, en operaciones exentas de registro

según la Regla 144A y la Regulación S de la Ley de Valores de Estados Unidos de América, o, según sea enmendada. El pago del monto principal, intereses y prima, en caso de haberla, en las Notas Preferentes Garantizadas con cupón de 9.25% y vencimiento en 2020 y las Notas Preferentes Garantizadas con cupón de 8.875% y vencimiento en 2017 está garantizado por un gravamen en primer lugar y grado sobre los Activos en Garantía bajo el Acuerdo de Financiamiento (y otra deuda preferente garantizada con los beneficios de dichos Activos en Garantía) y las ganancias de los mismos, y están garantizados por ciertos subsidiarios de CEMEX.

CEMEX anuncia valor de suscripción de nuevos CPOs

El 27 de mayo de 2010 CEMEX informó que el valor de suscripción de los nuevos Certificados de Participación Ordinaria ("CPOs") que serán entregados a los tenedores de acciones comunes ordinarias series "A" y "B" y CPOs de CEMEX por ejercicio de derecho en aumento de capital acordado en la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de CEMEX celebrada el 29 de abril de 2010 fue de \$14.2460 pesos por CEMEX CPO. Dicho monto fue el precio promedio ponderado de todas las transacciones del CEMEX CPO en la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V. del día 27 de mayo de 2010. Las acciones fueron suscritas y exhibidas a un valor de \$4.7487 pesos por acción, de los cuáles \$0.00277661 pesos fueron al capital social y el resto a prima por suscripción de capital, y fueron pagadas íntegramente mediante afectación de la Cuenta de Utilidades Retenidas. Los accionistas de CEMEX no tendrán que hacer ningún pago respecto a la emisión de las acciones nuevas.

Se entregó a los actuales accionistas de CEMEX 1 CEMEX CPO nuevo por cada 25 CPOs de los anteriores de que sea titular o, en su caso, 3 acciones nuevas por cada 75 acciones de las actualmente en circulación, y en el caso de tenedores de American Depositary Shares ("ADS") recibieron 1 nuevo CEMEX ADS por cada 25 ADSs de que sean titulares. No se entregó efectivo en ningún caso, ni tratándose de fracciones respecto de las cuales no se pudieron emitir acciones nuevas.

La entrega de los nuevos CPOs o de las acciones, según corresponda, se realizó a partir del lunes 7 de junio de 2010. Únicamente holders of record de CPOs o ADSs de CEMEX al 1 de junio de 2010 recibieron nuevas acciones a raíz del aumento de capital social. Los nuevos ADSs fueron distribuidos el o alrededor del 8 de junio de 2010. Cada ADS representa 10 CPOs.

Con base en lo anterior, fue ajustado el factor de conversión de las obligaciones convertibles subordinadas emitidas por CEMEX con vencimiento en el 2015 y cupón del 4.875% y las obligaciones forzosamente convertibles con vencimiento en el 2019 y cupón del 10%.

Oferta de CEMEX de Certificados Bursátiles

El 2 de junio de 2010, CEMEX anunció el pago anticipado de aproximadamente MX\$2,600 millones (aproximadamente US\$202 millones) en CBs, después de una oferta pública en efectivo en

México para redimir CBs en circulación por hasta aproximadamente MX\$6,100 millones (aproximadamente US\$467 millones). La serie de Certificados Bursátiles incluida en la oferta representa todos los Certificados Bursátiles a largo plazo emitidos por CEMEX con vencimiento hasta el 10 de marzo de 2011. El periodo de oferta fue desde el 6 de mayo de 2010 hasta el 2 de junio de 2010. CEMEX compró los Certificados Bursátiles con fondos de la emisión de Notas Subordinadas Convertibles emitidas en marzo de 2010.

CEMEX paga anticipadamente Certificados Bursátiles

El 17 de junio de 2010, CEMEX anunció el ejercicio de su opción de venta respecto a ciertos CBs que hubiesen vencido en marzo de 2011 por un monto principal total de aproximadamente MX\$1,400 millones (US\$110 millones). CEMEX usó las ganancias de la emisión de las Obligaciones Subordinadas Convertibles en marzo de 2010 para pagar los Certificados Bursátiles redimidos el 25 de junio de 2010.

CEMEX finaliza venta de activos no estratégicos de agregados y blocks de concreto en Kentucky

El 27 de agosto de 2010, CEMEX anunció que había concluido la venta de siete canteras de agregados, tres centros de distribución de agregados y una planta productora de blocks de concreto en Kentucky, a Bluegrass Materials Company, LLC. Estos activos fueron adquiridos por CEMEX en 2007 como parte de la compra de Rinker Group. Las plantas y propiedades fueron considerados no estratégicos para las operaciones integradas de cemento, concreto y materiales de construcción de CEMEX en los Estados Unidos.

Los recursos obtenidos por la venta de los activos fueron utilizados para reducir deuda y para mejorar el balance de efectivo de CEMEX.

CEMEX adquirirá participaciones en alianzas estratégicas de su socio Ready Mix USA

El 8 de octubre de 2010, CEMEX anunció que, de conformidad con el ejercicio de una opción de venta por parte de Ready-Mix USA, CEMEX adquirirá la participación de nuestro socio en las dos alianzas estratégicas entre CEMEX y Ready-Mix USA, las cuales tienen activos de cemento, agregados, concreto premezclado y block ubicados en la región sureste de Estados Unidos de América. El precio de compra será conjuntamente determinado por CEMEX y Ready-Mix USA con base en una metodología predeterminada. Actualmente estimamos que el precio de compra de los intereses de nuestro socio será de aproximadamente US\$360 millones. CEMEX, al cierre, el cual se espera suceda en o antes del 30 de septiembre de 2011, también consolidará la deuda neta de una de las coinversiones en dicha fecha.

Las dos coinversiones, las cuales fueron creadas en el 2005, consisten de los siguientes activos: la alianza estratégica operada por CEMEX es propietaria de la planta de cemento Demopolis en Alabama con una capacidad anual instalada de 0.9 millones de toneladas, la planta de cemento Clinchfield en Georgia con una capacidad anual instalada de 0.8 millones de toneladas y 12 terminales de cemento. La alianza

estratégica operada por Ready-mix USA es propietaria de 10 fosas de arena y grava, 149 plantas de concreto y 20 plantas de block ubicadas a lo largo de los estados de Arkansas, Mississippi, Tennessee, Alabama, Georgia, y la península de Florida. Ready-Mix USA continuará operando esta alianza estratégica hasta el cierre de la transacción.

Eventos relacionados al Acuerdo de Financiamiento de CEMEX

El 25 de octubre de 2010, los acreedores requeridos bajo el Acuerdo de Financiamiento consintieron a enmiendas al Acuerdo de Financiamiento y otros acuerdos relacionados que proveerán a CEMEX, sujeto a cumplir con ciertas condiciones, una mayor flexibilidad en relación con las actividades de CEMEX de financiamiento hacia el futuro y las cuales CEMEX cree le ayudarán a CEMEX a refinanciar el endeudamiento financiero existente y a reducir el apalancamiento.

También, el 22 de diciembre de 2010, los acreedores requeridos bajo el Acuerdo de Financiamiento consintieron permitir que CEMEX asignará las ganancias de ciertas transacciones a una reserva de Certificados Bursátiles a usarse para pagar, prepagar o redimir anticipadamente los Certificados Bursátiles con vencimiento el 26 de enero de 2012.

CEMEX emite notas senior garantizadas por US\$1,000 millones

El 11 de enero de 2011, CEMEX emitió US\$1,000 millones en notas senior garantizadas denominadas en dólares con vencimiento en 2018 y un cupón anual de 9.00%. Las notas tienen opción para redimirse a partir del cuarto aniversario de su emisión. Las Notas compartirán la garantía otorgada a los acreedores del Acuerdo de Financiamiento y a otros instrumentos de deuda senior que tienen los beneficios de dicha garantía, y estarán garantizadas por ciertas subsidiarias de CEMEX. Las Notas y las garantías no han sido ni serán registrados conforme a lo dispuesto en Ley de Valores de Estados Unidos de América de 1933, o, según sea enmendada, o cualquier otra ley bursátil estatal, y tampoco podrán ser ofrecidas ni vendidas en los Estados Unidos de América, salvo que se registren o aplique alguna exención de los requisitos de registro de la Ley de Valores de Estados Unidos de América de 1933, o según sea enmendada. CEMEX pretende utilizar los recursos obtenidos de la emisión para propósitos generales corporativos, que pueden incluir el prepago de deuda, incluyendo deuda bajo el Acuerdo de Financiamiento todo según los términos del Acuerdo de Financiamiento, o, según sea enmendado.

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. Tal como se requiere en el contexto de nuestra renegociación con nuestros acreedores antes de entrar al Acuerdo de Financiamiento, durante el primer semestre de 2009, cerramos una parte significativa de nuestros instrumentos derivados. Al 31 de diciembre de 2010, en relación al reconocimiento del valor razonable estimado de su portafolio de derivados, CEMEX ha reconocido incrementos en sus activos y pasivos, los cuales resultaron en un pasivo neto de 20 millones de dólares, que en función de nuestros acuerdos financieros, son presentados netos del activo asociado con los instrumentos financieros derivados. Los montos nominales de los instrumentos derivados corresponden en gran medida a los montos de los activos, pasivos o transacciones de capital que dichos derivados cubren.

La siguiente tabla presenta el valor nominal para cada uno de los tipos de instrumentos derivados, así como el valor de mercado estimado de dichos instrumentos en forma agregada al 31 de diciembre de 2010.

Valor Nominal ⁽¹⁾	2010
Derivados de acciones ⁽²⁾	1,644
Valor de Mercado estimado ^{(1) (3)}	(55)

Millones de dólares al 31 de diciembre de 2010

(1) Excluye un contrato de intercambio (“swap”) de tasas de interés relacionado a nuestros contratos de energía a largo plazo. Al 31 de diciembre de 2010, el monto nominal de dichos contratos de intercambio era de 196 millones de dólares y tenía un valor de mercado positivo de aproximadamente 35 millones de dólares.

(2) Incluye un valor de mercado de 360 millones de dólares relacionado con una garantía otorgada por CEMEX bajo una transacción relacionada al fondo de pensión de sus empleados. Al 31 de diciembre de 2010 el valor de mercado de dicha garantía financiera representa un pasivo de 95 millones de dólares netos de un depósito en garantía por 55 millones de dólares.

(3) Neto de efectivo depositado como garantía en nuestras posiciones abiertas. Los depósitos en garantía fueron de US\$160 millones al 31 de diciembre de 2010.

estados FINANCIEROS



33 INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

34 BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS

35 ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

36 ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS

37 BALANCES GENERALES

38 ESTADOS DE RESULTADOS

39 ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

40 ESTADOS DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE

42 NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

INFORME de los auditores independientes

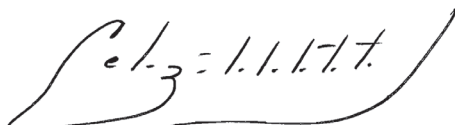
Al Consejo de Administración y a los Accionistas CEMEX, S.A.B. de C.V.:

Hemos examinado los balances generales individuales y consolidados de CEMEX, S.A.B. de C.V. y CEMEX, S.A.B. de C.V. y subsidiarias (la Compañía) al 31 de diciembre de 2010 y 2009, y los estados individuales y consolidados de resultados, de variaciones en el capital contable y de flujos de efectivo, que les son relativos, por los años terminados el 31 de diciembre de 2010, 2009 y 2008. Dichos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos, con base en nuestras auditorías.

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

En nuestra opinión, los estados financieros individuales y consolidados antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de CEMEX, S.A.B. de C.V. y CEMEX, S.A.B. de C.V. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2010 y 2009, y los resultados de sus operaciones, las variaciones en su capital contable y los flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2010, 2009 y 2008, de conformidad con las Normas de Información Financiera mexicanas.

KPMG CÁRDENAS DOSAL, S.C.



C.P.C. Celín Zorrilla Rizo

Monterrey, N.L., México
27 de enero de 2011

BALANCES generales consolidados

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

	NOTA	AL 31 DE DICIEMBRE DE	
		2010	2009
ACTIVO			
ACTIVO CIRCULANTE			
Efectivo e inversiones	4	\$ 8,354	14,104
Clientes, neto de estimaciones por incobrables	5	12,193	13,383
Otras cuentas por cobrar	6	16,124	9,340
Inventarios, neto	7	15,544	17,191
Otros activos circulantes	8	2,352	2,752
Total del activo circulante		54,567	56,770
ACTIVO NO CIRCULANTE			
Inversiones en asociadas	9A	8,261	10,895
Otras inversiones y cuentas por cobrar a largo plazo	9B	14,914	21,249
Propiedades, maquinaria y equipo, neto	10	231,458	258,863
Crédito mercantil, activos intangibles y cargos diferidos, neto	11	205,897	234,509
Total del activo no circulante		460,530	525,516
TOTAL DEL ACTIVO		\$ 515,097	582,286
PASIVO Y CAPITAL CONTABLE			
PASIVO CIRCULANTE			
Deuda a corto plazo y vencimiento circulante de la deuda a largo plazo	12A	\$ 5,637	7,393
Otras obligaciones financieras	12A	115	375
Proveedores		18,686	18,194
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	13	30,681	23,251
Total del pasivo circulante		55,119	49,213
PASIVO A LARGO PLAZO			
Deuda a largo plazo	12A	197,181	203,751
Otras obligaciones financieras	12A	1,887	1,715
Beneficios a los empleados	14	7,583	7,458
Impuestos diferidos	15B	17,147	32,642
Otros pasivos	13	22,480	29,937
Total del pasivo a largo plazo		246,278	275,503
TOTAL DEL PASIVO		301,397	324,716
CAPITAL CONTABLE			
Participación controladora:			
Capital social y prima en colocación de acciones	16A	108,722	102,924
Otras reservas de capital	16B	22,180	28,484
Utilidades retenidas	16C	79,790	81,056
Utilidad (pérdida) neta		(16,516)	1,409
Total de la participación controladora		194,176	213,873
Participación no controladora e instrumentos perpetuos	16D	19,524	43,697
TOTAL DEL CAPITAL CONTABLE		213,700	257,570
TOTAL DEL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE		\$ 515,097	582,286

estados de RESULTADOS consolidados

CEMEX, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
(Millones de pesos mexicanos, excepto por la Utilidad (Pérdida) por Acción)

	NOTA	AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE		
		2010	2009	2008
Ingresos	2P	\$ 178,260	197,801	225,665
Costo de ventas	2Q	(128,307)	(139,672)	(153,965)
Utilidad bruta		49,953	58,129	71,700
Gastos de administración y venta		(25,871)	(28,611)	(32,262)
Gastos de distribución		(13,239)	(13,678)	(13,350)
Total gastos de operación	2Q	(39,110)	(42,289)	(45,612)
Utilidad de operación		10,843	15,840	26,088
Otros gastos, neto	2S	(6,672)	(5,529)	(21,403)
Utilidad de operación después de otros gastos, neto		4,171	10,311	4,685
Resultado integral de financiamiento:				
Gastos financieros	12	(16,302)	(13,513)	(10,199)
Productos financieros		439	385	513
Resultado por instrumentos financieros	12	(956)	(2,127)	(15,172)
Resultado por fluctuación cambiaria		926	(266)	(3,886)
Resultado por posición monetaria	2R	266	415	418
Resultado integral de financiamiento		(15,627)	(15,106)	(28,326)
Participación en asociadas		(524)	154	869
Pérdida antes de impuestos a la utilidad		(11,980)	(4,641)	(22,772)
Impuestos a la utilidad	15	(4,509)	10,566	22,998
Utilidad (pérdida) antes de operaciones discontinuadas		(16,489)	5,925	226
Operaciones discontinuadas	3B	–	(4,276)	2,097
Utilidad (pérdida) neta consolidada		(16,489)	1,649	2,323
Participación no controladora		27	240	45
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA DE LA PARTICIPACIÓN CONTROLADORA		\$ (16,516)	1,409	2,278
UTILIDAD (PÉRDIDA) POR ACCIÓN BÁSICA DE LAS OPERACIONES CONTINUAS	18	\$ (0.55)	0.21	0.01
Utilidad (pérdida) por acción básica de las operaciones discontinuadas	18	\$ –	(0.16)	0.08
UTILIDAD POR ACCIÓN DILUIDA DE LAS OPERACIONES CONTINUAS	18	\$ –	0.21	0.01
Utilidad (pérdida) por acción diluida de las operaciones discontinuadas	18	\$ –	(0.16)	0.08

estados de FLUJOS de EFECTIVO consolidados

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

	NOTAS	AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE		
		2010	2009	2008
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN				
Utilidad (pérdida) neta consolidada		\$ (16,489)	1,649	2,323
Operaciones discontinuadas		–	(4,276)	2,097
Utilidad (pérdida) neta de operaciones continuas		(16,489)	5,925	226
Partidas que no implicaron flujos de efectivo:				
Depreciación y amortización de activos	10 y 11	18,474	20,313	19,699
Pérdidas por deterioro de activos	2S	1,904	889	21,125
Participación en asociadas	9A	524	(154)	(869)
Otros gastos (ingresos), neto		1,499	9,015	(4,728)
Resultado integral de financiamiento		15,627	15,106	28,326
Impuestos a la utilidad	15	4,509	(10,566)	(22,998)
Cambios en el capital de trabajo, excluyendo impuestos a la utilidad		100	(2,599)	1,299
Efectivo neto de operaciones continuas antes de impuestos a la utilidad		26,148	37,929	42,080
Impuestos a la utilidad pagados en efectivo		(4,310)	(4,201)	(3,625)
Efectivo neto proveniente de operaciones continuas		21,838	33,728	38,455
Efectivo neto proveniente de operaciones discontinuadas		–	1,023	2,817
Efectivo neto proveniente de actividades de operación		21,838	34,751	41,272
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN				
Propiedades, maquinaria y equipo, neto	10	(4,726)	(6,655)	(20,511)
Venta de subsidiarias y asociadas, neto	9 y 11	1,172	21,115	10,845
Activos intangibles y cargos diferidos	11	117	(8,440)	(1,975)
Activos de largo plazo y otros, neto		1,575	186	(1,622)
Efectivo neto (utilizado en) proveniente de actividades de inversión de operaciones continuas		(1,862)	6,206	(13,263)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión de operaciones discontinuadas		–	(491)	(1,367)
Efectivo neto (utilizado en) proveniente de actividades de inversión		(1,862)	5,715	(14,630)
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO				
Emisión de capital social	16A	5	23,953	–
Gastos financieros pagados en efectivo incluyendo instrumentos perpetuos	16D	(14,968)	(14,607)	(11,784)
Instrumentos derivados		69	(8,513)	(9,909)
Dividendos pagados	16A	–	–	(215)
Deuda pagada, neta	12A	(9,615)	(35,812)	(3,611)
Pasivos de largo plazo, neto		122	(2,795)	1,471
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento de operaciones continuas		(24,387)	(37,774)	(24,048)
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento de operaciones discontinuadas		–	628	359
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento		(24,387)	(37,146)	(23,689)
Aumento (disminución) del efectivo e inversiones de operaciones continuas		(4,411)	2,160	1,144
Aumento del efectivo e inversiones de operaciones discontinuadas		–	1,160	1,809
Efecto neto de conversión en el efectivo		(1,339)	(2,116)	1,277
Saldo inicial del efectivo e inversiones		14,104	12,900	8,670
SALDO FINAL DEL EFECTIVO E INVERSIONES	4	\$ 8,354	14,104	12,900
Cambios en el capital de trabajo, excluyendo impuestos a la utilidad:				
Clientes, neto		\$ 477	3,530	3,897
Otras cuentas por cobrar y otros activos		(2,666)	510	825
Inventarios		396	3,911	(630)
Proveedores		1,599	(2,422)	(2,931)
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar		294	(8,128)	138
Cambios en el capital de trabajo, excluyendo impuestos a la utilidad		\$ 100	(2,599)	1,299

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	
		2010	2009
ACTIVO			
ACTIVO CIRCULANTE			
Efectivo e inversiones		\$ 195	–
Otras cuentas por cobrar	C	575	2,183
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	I	4,378	2,677
Total del activo circulante		5,148	4,860
ACTIVO NO CIRCULANTE			
Inversión en subsidiarias y asociadas	D	264,551	281,003
Otras inversiones y cuentas por cobrar a largo plazo		1,780	562
Cuentas por cobrar a partes relacionadas a largo plazo	I	39,139	13,943
Propiedades y edificios, neto	E	1,977	1,983
Crédito mercantil y cargos diferidos, neto	F	8,121	14,311
Total del activo no circulante		315,568	311,802
TOTAL DEL ACTIVO		\$ 320,716	316,662
PASIVO Y CAPITAL CONTABLE			
PASIVO CIRCULANTE			
Deuda a corto plazo y vencimiento circulante de la deuda a largo plazo	H	\$ 4,681	3,986
Otras obligaciones financieras	H y N2	113	375
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	G y J	2,792	1,275
Cuentas por pagar a partes relacionadas	I	3,530	547
Total del pasivo circulante		11,116	6,183
PASIVO A LARGO PLAZO			
Deuda a largo plazo	H	47,923	53,005
Otras obligaciones financieras	H y N2	1,881	1,715
Cuentas por pagar a partes relacionadas a largo plazo	I	54,858	31,776
Otros pasivos	J	10,762	10,110
Total del pasivo a largo plazo		115,424	96,606
TOTAL DEL PASIVO		126,540	102,789
CAPITAL CONTABLE			
Capital social y prima en colocación de acciones	K	108,722	102,924
Otras reservas de capital		22,180	28,484
Utilidades retenidas		79,790	81,056
Utilidad (pérdida) neta		(16,516)	1,409
TOTAL DEL CAPITAL CONTABLE		194,176	213,873
TOTAL DEL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE		\$ 320,716	316,662

estados de RESULTADOS

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

	NOTA 24	AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE		
		2010	2009	2008
Participación en subsidiarias y asociadas	D	\$ (7,362)	11,621	4,091
Ingresos por arrendamiento	I	370	272	271
Ingresos por uso de marca	I	814	1,002	1,197
Total de ingresos y participación en subsidiarias y asociadas		(6,178)	12,895	5,559
Gastos de administración		(74)	(37)	(45)
Utilidad (pérdida) de operación		(6,252)	12,858	5,514
Otros gastos, neto		(1,154)	(1,285)	(825)
Utilidad (pérdida) de operación después de otros gastos, neto		(7,406)	11,573	4,689
Resultado integral de financiamiento:				
Gastos financieros		(7,934)	(7,163)	(4,993)
Productos financieros		2,755	1,197	1,670
Resultado por instrumentos financieros		(306)	(4,650)	(4,792)
Resultado por fluctuación cambiaria		2,296	993	593
Resultado integral de financiamiento		(3,189)	(9,623)	(7,522)
Utilidad (pérdida) antes de impuestos a la utilidad		(10,595)	1,950	(2,833)
Impuestos a la utilidad	J	(5,921)	(541)	5,111
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA		\$ (16,516)	1,409	2,278
UTILIDAD (PÉRDIDA) POR ACCIÓN BÁSICA	M	\$ (0.55)	0.05	0.09
UTILIDAD POR ACCIÓN DILUIDA	M	\$ -	0.05	0.09

estados de FLUJOS de EFECTIVO

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

NOTA 24	AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE		
	2010	2009	2008
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN			
Utilidad (pérdida) neta	\$ (16,516)	1,409	2,278
Partidas que no implicaron el uso de recursos:			
Depreciación de propiedades y edificios	E 6	6	6
Amortización de cargos diferidos	F 699	287	28
Participación en subsidiarias y asociadas	D 7,362	(11,621)	(4,091)
Resultado integral de financiamiento	2,489	9,336	7,494
Impuestos a la utilidad	J 5,921	541	(5,111)
Cambios en el capital de trabajo, excluyendo impuestos a la utilidad	3,673	(7,076)	(16,848)
Efectivo neto generado por (utilizado en) la operación antes de impuestos a la utilidad	3,634	(7,118)	(16,244)
Impuestos a la utilidad pagados en efectivo	J (325)	–	738
Efectivo neto generado por (utilizado en) la operación	3,309	(7,118)	(15,506)
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Derivados de inversión	–	–	1,916
Dividendos recibidos de asociadas	–	–	70
Inversión en subsidiarias	D –	4,359	(54)
Cargos diferidos	(235)	(2,678)	(14)
Variación neta en activos de largo plazo	33	490	(43)
Otros, neto	–	–	1,679
Efectivo neto (utilizado en) proveniente de actividades de inversión	(202)	2,171	3,554
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO			
Partes relacionadas a largo plazo, neto	I 5,633	14,293	25,788
Gastos financieros pagados en efectivo	(5,873)	(4,645)	(4,844)
Emisión de capital social	K 5	23,953	–
Derivados de financiamiento	(141)	(7,585)	(6,252)
Dividendos pagados	–	–	(215)
Deuda pagada, neta	H (2,536)	(19,373)	(2,647)
Variación neta en pasivos de largo plazo	–	(1,696)	122
Efectivo neto (utilizado en) proveniente de actividades de financiamiento	(2,912)	4,947	11,952
Movimiento del efectivo e inversiones	195	–	–
Saldo inicial del efectivo e inversiones	–	–	–
SALDO FINAL DEL EFECTIVO E INVERSIONES	\$ 195	–	–
Cambios en el capital de trabajo:			
Otras cuentas por cobrar	\$ (283)	2,867	(239)
Partes relacionadas a corto plazo, neto	I 4,037	(9,484)	(16,705)
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	G (81)	(459)	96
Cambios en el capital de trabajo, excluyendo impuestos a la utilidad	\$ 3,673	(7,076)	(16,848)

estados de VARIACIONES en el CAPITAL contable

	NOTA	CAPITAL SOCIAL	PRIMA EN COLOCACIÓN DE ACCIONES
Saldos al 31 de diciembre de 2007		\$ 4,115	63,379
Efecto por conversión de subsidiarias extranjeras	16B	-	-
Instrumentos financieros derivados de cobertura	12	-	-
Impuesto sobre la renta diferido en capital	15	-	-
Utilidad neta		-	-
Utilidad integral del periodo		-	-
Adopción de Normas de Información Financiera		-	-
Dividendos (\$0.29 pesos por acción)	16A	-	-
Aportación de los accionistas	16A	2	6,792
Acciones en tesorería propiedad de subsidiarias	16	-	-
Emisión y efectos de instrumentos perpetuos	16D	-	-
Movimientos en la participación no controladora	16D	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2008		4,117	70,171
Efecto por conversión de subsidiarias extranjeras	16B	-	-
Instrumentos financieros derivados de cobertura	12	-	-
Impuesto sobre la renta diferido en capital	15	-	-
Utilidad neta		-	-
Utilidad integral del periodo		-	-
Adopción de Normas de Información Financiera		-	-
Capitalización de utilidades	16A	3	4,370
Aportación de los accionistas	16A	7	14,633
Acciones en tesorería propiedad de subsidiarias	16	-	9,623
Emisión y efectos de notas convertibles en acciones	16B	-	-
Emisión y efectos de instrumentos perpetuos	16D	-	-
Movimientos en la participación no controladora	16D	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2009		4,127	98,797
Efecto por conversión de subsidiarias extranjeras	16B	-	-
Impuesto sobre la renta diferido en capital	15	-	-
Pérdida neta		-	-
Pérdida integral del periodo		-	-
Adopción de Normas de Información Financiera		-	-
Capitalización de utilidades	16A	5	5,476
Aportación de los accionistas	16A	-	317
Emisión y efectos de notas convertibles en acciones	16B	-	-
Efectos de instrumentos perpetuos	16D	-	-
Movimientos en la participación no controladora	16D	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2010		\$ 4,132	104,590

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

OTRAS RESERVAS DE CAPITAL	UTILIDADES RETENIDAS	TOTAL DE LA PARTICIPACIÓN CONTROLADORA	PARTICIPACIÓN NO CONTROLADORA	TOTAL DEL CAPITAL CONTABLE
(104,574)	200,248	163,168	40,985	204,153
30,987	-	30,987	-	30,987
(297)	-	(297)	-	(297)
558	-	558	-	558
-	2,278	2,278	45	2,323
31,248	2,278	33,526	45	33,571
104,640	(107,843)	(3,203)	-	(3,203)
-	(7,009)	(7,009)	-	(7,009)
-	-	6,794	-	6,794
12	-	12	-	12
(2,596)	-	(2,596)	8,025	5,429
-	-	-	(2,480)	(2,480)
28,730	87,674	190,692	46,575	237,267
(904)	-	(904)	-	(904)
450	-	450	-	450
941	-	941	-	941
-	1,409	1,409	240	1,649
487	1,409	1,896	240	2,136
-	(2,245)	(2,245)	-	(2,245)
-	(4,373)	-	-	-
-	-	14,640	-	14,640
-	-	9,623	-	9,623
1,971	-	1,971	-	1,971
(2,704)	-	(2,704)	(1,636)	(4,340)
-	-	-	(1,482)	(1,482)
28,484	82,465	213,873	43,697	257,570
(12,050)	-	(12,050)	-	(12,050)
737	-	737	-	737
-	(16,516)	(16,516)	27	(16,489)
(11,313)	(16,516)	(27,829)	27	(27,802)
-	2,806	2,806	-	2,806
-	(5,481)	-	-	-
-	-	317	-	317
1,232	-	1,232	-	1,232
3,777	-	3,777	(23,549)	(19,772)
-	-	-	(651)	(651)
22,180	63,274	194,176	19,524	213,700

NOTAS a los estados financieros consolidados

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 Controladora", 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 27 de enero de 2011, 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 Controladora 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.

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:

- En 2010, 2009 y 2008, las conversiones de pesos a dólares y dólares a pesos, se determinaron utilizando los tipos de cambio de cierre de \$12.36, \$13.09 y \$13.74 pesos por dólar para balance general, respectivamente, y los tipos de cambio promedio de \$12.67, \$13.60 y \$11.21 pesos por dólar para los estados de resultados de 2010, 2009 y 2008, respectivamente.
- Cuando las cifras entre paréntesis son el peso y el dólar, el dato revelado se originó en otras monedas. 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 \$12.36 pesos por dólar en 2010, \$13.09 pesos por dólar en 2009 y \$13.74 pesos por dólar en 2008.

Contabilidad inflacionaria

A partir de 2008, de acuerdo con la NIF B-10, "Efectos de la inflación" ("NIF B-10"), sólo se actualizan los estados financieros de las entidades cuya moneda funcional corresponde a un país en que su inflación acumulada de los últimos tres años sea igual o mayor a 26% (entorno de alta inflación). La designación se realiza al final de cada ejercicio y se aplica en forma prospectiva. Durante 2010, se actualizaron los estados financieros de las subsidiarias de CEMEX ubicadas en Egipto, Nicaragua y Costa Rica; en 2009, se actualizaron los estados financieros de las subsidiarias en Egipto, Nicaragua, Letonia y Costa Rica; en tanto que, durante 2008, se actualizaron los estados financieros de las subsidiarias en Costa Rica y Venezuela.

Las cifras de los estados de resultados, de flujos de efectivo y de variaciones en el capital contable se presentan en pesos nominales. Los montos de actualización al 31 de diciembre de 2007, fecha en que se discontinuó la contabilidad inflacionaria, prevalecen dentro de los valores en libros. 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 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 "Otras reservas de capital" (nota 16B) se reclasificó al saldo de "Utilidades retenidas" generando una reducción en este rubro de aproximadamente \$97,722.

Estado de flujos de efectivo

Los estados de flujos de efectivo presentan las entradas y salidas de efectivo en pesos nominales, y excluyen los efectos de la inflación y los efectos cambiarios no realizados. Los estados de flujos de efectivo por los años terminados al 31 de diciembre de 2009 y 2008, consideran la clasificación de las operaciones de CEMEX en Australia como discontinuadas.

Los estados de flujos de efectivo excluyen las siguientes transacciones que no representaron el origen o la aplicación de efectivo: a) en 2010, el intercambio de notas perpetuas por nuevas notas con vencimiento en 2020 por US\$1,067 y notas con vencimiento en 2017 por €115 (nota 12A), que representó un aumento neto en la deuda por \$15,437, una reducción en la participación no controladora del capital por \$20,838 y un aumento en la participación controladora del capital por \$5,401, en tanto que, en 2009, se excluyen los efectos del intercambio de certificados bursátiles ("CBs") a través de la emisión de notas convertibles en acciones (nota 12A), que representó una reducción en la deuda por \$4,007, un incremento en otras obligaciones financieras por \$2,036 y un aumento en el capital contable por \$1,971 (neto de gastos de emisión); b) en 2010, 2009 y 2008, el aumento de capital asociado a la capitalización de utilidades retenidas por \$5,481, \$4,373 y \$6,794, respectivamente (nota 16A); c) en 2010 y 2009, el aumento del capital contable asociado con los CPOs emitidos bajo el programa de compensación a ejecutivos por \$312 y \$163, respectivamente (nota 16A); y d) en 2010 y 2009, la disminución de \$2,911 e incremento de \$2,245, respectivamente, en los impuestos por pagar en relación a la reforma fiscal en México de 2009, los cuales se reconocieron contra las utilidades retenidas (notas 15A y 16B).

Migración a las Normas Internacionales de Información Financiera

En noviembre de 2008, la Comisión Nacional Bancaria y de Valores ("CNBV") estableció reglas requiriendo a las empresas que cotizan sus acciones en la BMV, la adopción a más tardar el 1 de enero de 2012, de las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF") tal como las emite el Consejo Internacional de Normas de Contabilidad ("IASB"). La CNBV permitió la adopción anticipada siguiendo ciertos requerimientos.

El 31 de agosto de 2010, el CINIF emitió la Interpretación a la NIF 19, la cual requiere a las compañías en proceso de adopción de las NIIF, el que revelen en sus notas a los estados financieros, cualquier obligación y/o decisión para adoptar las NIIF, la fecha estimada de adopción, así como los efectos estimados por la adopción en los estados financieros. La interpretación es efectiva para todos los estados financieros emitidos a partir del 30 de septiembre de 2010.

CEMEX adoptará las NIIF, tal como las emite e interpreta el IASB, comenzando el 1 de enero de 2012. Para cumplir con el requerimiento de la CNBV, CEMEX ha integrado los recursos necesarios para la conversión a las NIIF y está en proceso de identificar y cuantificar los ajustes necesarios. Al 31 de diciembre de 2010, la migración a las NIIF está en proceso y a la fecha CEMEX no puede estimar los efectos en sus estados financieros consolidados.

B) 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 Controladora 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 para obtener beneficios de sus actividades. Los saldos y operaciones entre partes relacionadas se eliminaron en la consolidación.

Las inversiones en asociadas se valúan por el método de participación cuando se ejerce influencia significativa, la cual se presume generalmente con una participación entre el 10% y el 50% en compañías públicas, y entre 25% y 50% cuando se tiene una participación en compañías no públicas, a menos que se demuestre en cada caso que con un porcentaje menor se tiene influencia significativa. El método de participación adiciona al costo de adquisición, la proporción que le corresponde a la Controladora en el capital, los resultados y, en su caso, los efectos de inflación de la emisora, posteriores a su fecha de compra.

Con base en la NIF B-8, "Estados Financieros Consolidados o Combinados", a partir de 2009, los estados financieros de negocios conjuntos, que son las entidades en que CEMEX y otros accionistas han acordado ejercer el control conjuntamente, son registrados con el método de participación. Hasta el 31 de diciembre de 2008, los estados financieros de negocios conjuntos fueron consolidados a través del método de integración proporcional considerando la participación de CEMEX en los resultados de operación, activos y pasivos de dichas entidades, con base en la Norma Internacional de Contabilidad 31, "Intereses en Negocios Conjuntos". No existieron efectos significativos como resultado de la adopción de la NIF B-8 en 2009 considerando que CEMEX vendió sus negocios conjuntos en España durante el 2008 (nota 11A).

C) 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 e inventarios, activos por impuesto a la utilidad diferidos, la valuación de instrumentos financieros y los activos y pasivos relativos a obligaciones laborales.

D) 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 entre partes relacionadas 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 16B).

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 promedio de cada mes para las cuentas de resultados. El correspondiente ajuste por conversión se incluye dentro de "Otras reservas de capital" en el balance general. Los principales tipos de cambio de cierre y los tipos de cambio promedio aproximados del año para las cuentas del balance general y las cuentas de los estados de resultados, respectivamente, de pesos por moneda extranjera en 2010, 2009 y 2008, son los siguientes:

MONEDA	2010		2009		2008	
	CIERRE	PROMEDIO	CIERRE	PROMEDIO	CIERRE	PROMEDIO
Dólar de los Estados Unidos	12.3600	12.6700	13.0900	13.6000	13.7400	11.2100
Euro	16.4822	16.7106	18.7402	18.9186	19.2060	16.4394
Libra del Reino Unido	19.2854	19.5404	21.1436	21.2442	20.0496	20.4413
Peso Colombiano	0.0065	0.0067	0.0064	0.0062	0.0061	0.0056
Libra Egipcia	2.1285	2.2410	2.3823	2.4483	2.4889	2.0578
Peso Filipino	0.2819	0.2813	0.2833	0.2845	0.2891	0.2509

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 de la tabla anterior representan los tipos de cambio inferidos 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.

E) EFECTIVO E INVERSIONES (nota 4)

Este rubro se integra por los montos de efectivo en caja y los equivalentes de efectivo, representados principalmente por inversiones de corto plazo, de gran liquidez, fácilmente convertibles en efectivo y que están sujetos a riesgos poco importantes de cambios en su valor, incluyendo inversiones disponibles a la vista, las cuales generan rendimientos y tienen vencimientos hasta de tres meses a partir de su fecha de adquisición. Las inversiones que devengan intereses se reconocen al costo más los intereses acumulados. Otras inversiones fácilmente convertibles en efectivo se presentan a su valor razonable. Las pérdidas o ganancias por cambios en valuación y los intereses ganados se incluyen como parte del Resultado Integral de Financiamiento.

A partir del 1 de enero de 2010, con base en lo permitido por la nueva NIF C-1, "Efectivo y equivalentes de efectivo", los saldos de efectivo e inversiones restringidos, representados por depósitos en cuentas de margen que garantizan diversas obligaciones de CEMEX, incluyendo aquellas obligaciones asociadas con instrumentos financieros derivados, siempre y cuando la restricción se libere en un plazo de tres meses o menos a la fecha del balance general. Cuando la restricción es mayor a tres meses, estos saldos de efectivo e inversiones restringidos no se consideran equivalentes de efectivo y se incluyen dentro de "Otras cuentas por cobrar" de corto o largo plazo, según corresponda. Cuando existen acuerdos de compensación de saldos, estos saldos se presentan compensando los pasivos de CEMEX con las contrapartes.

F) INVENTARIOS (nota 7)

Los inventarios se valúan a su costo de producción 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 de valuación; en ambos casos contra los resultados del ejercicio.

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

El saldo de otras inversiones y cuentas por cobrar a largo plazo incluye los derechos de cobro de CEMEX con vencimiento mayor a 12 meses a la fecha de los estados financieros; los activos a largo plazo por 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.

A partir del 1 de enero de 2010, con base en la NIF C-3, "Cuentas por cobrar", los saldos por cobrar de largo plazo se reconocen inicialmente a valor razonable. Los cambios subsecuentes en valuación se reconocen en el Resultado Integral de Financiamiento. La adopción de la NIF C-3 al 1 de enero de 2010, generó una reducción en las cuentas por cobrar de largo plazo por aproximadamente \$146, un incremento en el activo por impuestos diferidos por aproximadamente \$41 y una reducción en las utilidades retenidas por aproximadamente \$105.

H) PROPIEDADES, MAQUINARIA Y EQUIPO (nota 10)

Las propiedades, maquinaria y equipo se reconocen a su costo de adquisición o construcción, según corresponda. Cuando se aplica la contabilidad inflacionaria en períodos de alta inflación, dichos activos se actualizan con los factores derivados de los índices generales de precios del país donde residen los activos.

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	35
Edificios industriales	34
Maquinaria y equipo en planta	21
Camiones revolvedores y vehículos de motor	8
Equipo de oficina y otros activos	9

Durante 2010, 2009 y 2008, CEMEX capitalizó, como parte del valor en libros de los activos fijos, el Resultado Integral de Financiamiento, que incluye el gasto financiero y, cuando se aplique la contabilidad inflacionaria en períodos de alta inflación, el resultado por posición monetaria, de la deuda existente durante la construcción o instalación de activos fijos significativos, utilizando el saldo promedio de las inversiones en proceso en el periodo y la tasa de interés corporativa promedio del periodo.

Los costos incurridos en activos fijos que resultan en beneficios económicos futuros, como incrementar su vida útil, capacidad operativa o seguridad, y los costos incurridos para mitigar o prevenir daños al medio ambiente, se capitalizan como parte del valor en libros de los activos fijos relacionados. Los costos capitalizados se deprecian en la vida útil remanente de dichos activos. Otros costos, incluyendo el mantenimiento periódico de los activos fijos, se reconocen en los resultados conforme se incurren.

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

Con base en la NIF B-7, "Adquisiciones de Negocios", al efectuar la adquisición de un negocio, CEMEX utiliza el método de compra como regla única de valuación asignando el precio de compra a los activos adquiridos y pasivos asumidos con base en sus valores razonables a la fecha de adquisición. Los activos intangibles adquiridos se identifican y reconocen a valor razonable. La porción del precio de compra no asignada representa el crédito mercantil, el cual no se amortiza y queda sujeto a evaluaciones periódicas por deterioro (nota 2J). De ser aplicable, el crédito mercantil se ajusta por cualquier corrección del valor preliminar de los activos adquiridos y/o pasivos asumidos, dentro de los doce meses posteriores a la compra.

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. 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 del periodo en que se incurren. La I&D es llevada a cabo principalmente por las áreas de Tecnología y de Energía como parte de sus funciones cotidianas. En 2010, 2009 y 2008, el gasto total combinado de estas áreas fue de aproximadamente \$519 (US\$41), \$408 (US\$30) y \$348 (US\$31), respectivamente.

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

Propiedad, 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

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, determinando el valor en 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, generalmente 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. Una unidad de reporte es la agrupación de una o más unidades generadoras de efectivo. Se reconoce una pérdida por deterioro cuando el valor neto en libros de la unidad de reporte excede su valor en uso.

Los segmentos geográficos reportados (nota 3A), 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, considerando que: a) los componentes operativos que integran el segmento reportado tienen características económicas similares; b) los segmentos reportados son el nivel utilizado en CEMEX para organizar y evaluar sus actividades en el sistema de información interno; c) 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; d) la integración vertical en la cadena de valor de los productos de cada componente; e) el tipo de clientes, los cuales son similares en todos los componentes; f) la integración operativa de los componentes; y g) la compensación a empleados se basa en los resultados agregados del segmento geográfico.

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, las expectativas de crecimiento de largo plazo en los distintos mercados, así como por las tasas de descuento y de crecimiento en la perpetuidad que se utilicen. CEMEX determina tasas de descuento después de impuestos específicas para cada unidad de reporte, las cuales se aplican para descontar flujos de efectivo después de impuestos. Los flujos de efectivo no descontados, son sensiblemente impactados por la tasa de crecimiento en la perpetuidad que se utilice. Asimismo, los flujos de efectivo descontados son sensiblemente afectados por la tasa de descuento utilizada. A mayor tasa de crecimiento en la perpetuidad utilizada, mayores son los flujos de efectivo estimados por unidad de reporte. Por el contrario, a mayor tasa de descuento utilizada, menores son los flujos de efectivo estimados descontados por unidad de reporte.

K) PASIVOS FINANCIEROS E INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS (nota 12)

Pasivos Financieros

Los pasivos financieros como son los préstamos bancarios y los documentos por pagar se reconocen a su valor nominal. Los intereses devengados por los pasivos financieros se reconocen en el balance general dentro de "Otras cuentas y gastos acumulados por pagar" contra el gasto financiero.

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2010, 2009 y 2008, CEMEX no tiene pasivos financieros reconocidos voluntariamente a valor razonable o asociados a coberturas de valor razonable con instrumentos financieros derivados.

Instrumentos financieros con características de pasivo y capital

Con base en las NIF, cuando un instrumento financiero contiene componentes tanto de pasivo como de capital, como es el caso de una nota convertible en acciones a su vencimiento, cada componente se reconoce por separado en el balance general de acuerdo con las características específicas de cada transacción. En el caso de un instrumento obligatoriamente convertible en acciones, el componente de pasivo representa el valor presente neto de los pagos de interés sobre el principal utilizando una tasa de interés de mercado, sin asumir conversión anticipada y se reconoce dentro de "Otras obligaciones financieras", en tanto que el componente de capital representa la diferencia entre el monto del principal y el componente de pasivo y se reconoce dentro de "Otras reservas de capital" neto de comisiones. En un instrumento opcionalmente convertible por un monto fijo de acciones el componente de deuda representa la diferencia entre el monto principal y el valor razonable de la prima por la opción de conversión, la cual refleja el componente de capital (nota 20).

Instrumentos financieros derivados

En apego a los lineamientos de su Comité de Riesgos, CEMEX utiliza instrumentos financieros derivados ("instrumentos derivados"), principalmente 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 y, (ii) la inversión neta en subsidiarias ubicadas en el extranjero.

CEMEX reconoce los instrumentos derivados como activos o pasivos en el balance general a su valor razonable estimado, 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 como coberturas de flujos de efectivo. Al 31 de diciembre de 2010, 2009 y 2008, CEMEX no ha designado coberturas de valor razonable. La política contable aplicada a instrumentos derivados específicos, es la siguiente:

- a) Los cambios en el valor razonable de instrumentos de intercambio (*swaps*) de tasa 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 la deuda relacionada, se reconocen en el capital contable, y se reclasifican a los resultados en la medida que se devengan los intereses de la deuda.
- 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 como parte del resultado por conversión (notas 2D y 16B), el cual se reconocerá en los resultados al disponer de la inversión en el extranjero.
- c) Los cambios en el valor razonable de instrumentos derivados sobre el precio de acciones propias se reconocen en los resultados del periodo en la medida en que ocurren.
- d) Los cambios en el valor razonable de contratos *forward* sobre la compra de insumos, como es el caso de gas natural, designados y que son efectivos como cobertura de la variabilidad en los precios de mercado, se reconocen en el capital contable, y se reclasifican a los resultados al momento que se realiza el consumo del producto subyacente.
- e) Los intereses devengados en *swaps* de tasa de interés y en CCS ("*Cross Currency Swaps*"), se reconocen en el gasto financiero como parte de la tasa de interés efectiva de la deuda relacionada.

CEMEX revisa sus distintos contratos para identificar derivados implícitos. Aquellos que son identificados se evalúan para determinar si requieren ser separados del contrato anfitrión, y ser reconocidos en el balance general de forma independiente, aplicando las mismas reglas de valuación que a los demás instrumentos derivados.

Los instrumentos derivados se negocian con instituciones con capacidad financiera, 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.

L) 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 13)

CEMEX reconoce provisiones por reestructuras cuando 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 por el retiro de activos (nota 13)

Las obligaciones ineludibles, legales o asumidas, para restaurar sitios operativos por el retiro de activos al término de su vida útil, se valúan al valor presente neto de los flujos de efectivo que se estima incurrir en la restauración, y se reconocen inicialmente como parte 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 las estimaciones se reconocen en el activo fijo y se modifica la depreciación prospectivamente.

Estas obligaciones se relacionan principalmente con los costos futuros de demolición, limpieza y reforestación, para dejar en determinadas condiciones las canteras, las terminales marítimas, así como otros sitios productivos.

Costos relacionados con remediación del medio ambiente (notas 13 y 20)

Las provisiones asociadas con daños al medio ambiente representan el costo estimado futuro de la remediación. Estas provisiones 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 presente neto. Los reembolsos de parte de compañías aseguradoras se reconocen como activo sólo 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 otra forma, se revelan cualitativamente en los estados financieros. Los efectos de compromisos de largo plazo establecidos con terceros, como es el caso de contratos de suministro con proveedores o clientes, se reconocen en los estados financieros considerando la sustancia de los acuerdos con base en lo incurrido o devengado. Los compromisos relevantes se revelan en las notas a los estados financieros. No se reconocen ingresos, utilidades o activos contingentes.

M) BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS (nota 14)

Participación a los trabajadores en la utilidad

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2010, 2009 y 2008, la participación a los trabajadores en la utilidad ("PTU"), causada y diferida, se presenta dentro de "Otros gastos, neto". La PTU diferida se calcula aplicando la tasa de PTU al total de diferencias temporales entre 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 NIF D-3, "Beneficios a los empleados" ("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.

Planes de pensiones de contribución definida

Los costos de estos planes se reconocen en los resultados de operación en la medida en que se incurren. Los pasivos por dichos planes se liquidan mediante aportaciones a las cuentas de retiro de los empleados, 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 en los resultados de operación los costos de los beneficios de los empleados por: a) planes de pensiones de beneficio definido; b) otros beneficios posteriores al retiro, como 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, como son las indemnizaciones legales. Los costos se reconocen durante la prestación de los servicios con base en cálculos actuariales del valor presente de las obligaciones. Los supuestos actuariales en un ambiente de baja inflación consideran el uso de tasas nominales. 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.

Las pérdidas y ganancias actuariales ("resultados actuariales") en exceso del corredor entre el mayor del 10% del valor razonable de los activos del plan y el 10% del valor presente de 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. Con base en las reglas transitorias de la NIF D-3, 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 los años terminados al 31 de diciembre de 2010, 2009 y 2008 incluye una parte de esta amortización acelerada por transición. El exceso de amortización por transición en el costo del año se reconoce dentro de "Otros gastos, neto".

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

N) IMPUESTOS A LA UTILIDAD (nota 15)

Con base en la NIF D-4, "Impuestos a la utilidad" ("NIF D-4"), el efecto en resultados por impuestos a la utilidad reconoce 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. Los impuestos a la utilidad diferidos consolidados representan la suma del efecto determinado en cada subsidiaria aplicando las tasas de impuesto vigentes al total de diferencias temporales entre los valores contables y fiscales de los activos y pasivos, considerando, en su caso, las pérdidas fiscales por amortizar, y otros créditos fiscales e impuestos por recuperar, previo análisis de su recuperación. Los impuestos a la utilidad diferidos del periodo representan la diferencia, 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. Las partidas que se reconocen dentro del capital de acuerdo con las NIF, se registran netas 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.

Para reconocer los activos por impuestos diferidos relacionados con las pérdidas fiscales por amortizar y su correspondiente reserva de valuación, CEMEX analiza el monto agregado de pérdidas fiscales incluidas en las declaraciones de impuestos a la utilidad en cada país que se considera no serán rechazadas por las autoridades con base en la evidencia disponible, así como la probabilidad de recuperar dichas pérdidas fiscales antes de su vencimiento mediante la generación de renta gravable futura en cada entidad. Cuando se considera que es alta la probabilidad de que las autoridades fiscales rechacen el monto del activo por impuestos a la utilidad, dicho activo sería reducido a su monto recuperable. Cuando se considera que no será posible utilizar un activo por impuestos diferidos antes de su vencimiento, se incrementa su reserva de valuación. Ambos casos resultan en gastos por impuestos a la utilidad adicionales en el estado de resultados del periodo en que se efectúe la determinación.

Para determinar la probabilidad de que los activos por impuestos a la utilidad se realizarán, CEMEX considera toda la evidencia negativa y positiva disponible, incluyendo entre otros factores, las condiciones del mercado, los análisis de la industria, los planes de expansión, las proyecciones de renta gravable, el vencimiento de las pérdidas fiscales, la estructura de impuestos y los cambios esperados en la misma, las estrategias fiscales y la reversión futura de las diferencias temporales. Asimismo, cada periodo, CEMEX analiza las variaciones entre sus resultados reales contra los estimados, para determinar si dichas variaciones afectan los montos de dichos activos y/o las reservas de valuación, y en su caso, hacer los ajustes necesarios con base en la información relevante disponible, los cuales se reconocen en los resultados del periodo en que se efectúe la determinación.

Con base en disposiciones de la NIF D-4 vigentes a partir del 1 de enero de 2008, se reclasificó 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 de "Otras reservas de capital" a "Utilidades retenidas" (nota 16B). Asimismo, se requirió calcular impuestos a la utilidad diferidos a las inversiones en asociadas. El efecto acumulado inicial al 1 de enero de 2008 se reconoció con cargo a las utilidades retenidas.

En noviembre de 2009 se aprobaron reformas en materia de impuesto sobre la renta en México que son efectivas a partir del 1 de enero de 2010 (nota 15A). Las reformas incluyen cambios al régimen de consolidación fiscal en México mediante los cuales se requiere a las empresas, entre otras cosas, determinar los impuestos a la utilidad a partir de 1999 como si la consolidación fiscal no hubiera existido. A este respecto, el 15 de diciembre de 2009, el CINIF emitió para su aplicación inmediata la Interpretación a la NIF 18, "Repercusiones de la reforma fiscal 2009 en los impuestos a la utilidad" ("INIF 18"). La INIF 18 establece que la porción del pasivo relacionada con: a) la diferencia entre la suma del capital fiscal de las controladas y el capital fiscal del consolidado; b) los dividendos de las controladas a CEMEX, S.A.B. de C.V.; y c) otras transacciones entre las empresas que conforman el consolidado que representó la transferencias de recursos dentro del grupo, se reconozca contra las utilidades retenidas. Asimismo, la INIF 18 aclara que los pasivos por impuestos a la utilidad asociados a las pérdidas fiscales aprovechadas en la consolidación de las controladas en México no deben presentarse netos de los activos por impuestos a la utilidad diferidos. A partir de 2009, CEMEX presenta de forma separada sus activos y pasivos por este concepto. La realización de estos activos está sujeta a la generación de renta gravable en las entidades controladas que generaron las pérdidas en el pasado. En diciembre de 2010, mediante la resolución miscelánea, la autoridad fiscal en México eliminó el gravamen sobre la diferencia entre la suma del capital fiscal de las controladas y el capital fiscal del consolidado. Con base en la INIF 18, los efectos de esta modificación se reconocieron en 2010 a través de las utilidades retenidas (notas 15A y 16C).

O) CAPITAL CONTABLE

A partir de 2008, el capital contable de la Controladora solo se actualizaría durante entornos de alta inflación en México.

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

Estos rubros representan el valor de las aportaciones efectuadas por los accionistas, actualizados considerando la inflación mexicana hasta el 31 de diciembre de 2007. Incluyendo la capitalización de utilidades y compensación a ejecutivos (nota 16).

Otras reservas de capital (nota 16B)

Agrupar los efectos acumulados de las partidas y transacciones que se reconocen temporal o permanentemente en el capital contable, e incluye la "Utilidad (Pérdida) integral del periodo", la cual se presenta dentro del estado de variaciones en el capital contable, y refleja los efectos en el capital contable en el periodo que no constituyeron aportaciones de, o distribuciones a los accionistas.

El saldo de "Otras reservas de capital" incluye el resultado por tenencia de activos no monetarios acumulado hasta diciembre de 2007, originado por la diferencia entre la actualización de inventarios, activos fijos y activos intangibles mediante factores de actualización específicos, y el efecto que resultaría utilizando factores de actualización por inflación.

Las partidas más importantes dentro de "Otras reservas de capital" durante los periodos que se reportan son las siguientes:

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

- El resultado por conversión de los estados financieros de subsidiarias extranjeras, neto de los cambios en el valor razonable de contratos *forward* de moneda asociados con la inversión neta en el extranjero (nota 2K), y de las fluctuaciones cambiarias de deuda en moneda extranjera identificada con la adquisición de subsidiarias en el extranjero, y de saldos entre partes relacionadas en moneda extranjera que tienen naturaleza de inversión de largo plazo (nota 2D);
- La porción efectiva de los efectos por valuación y realización de instrumentos financieros derivados de cobertura sobre flujos de efectivo, que se reconocen temporalmente en el capital (nota 2K); 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 del periodo:

- Efectos relativos a la participación controladora por cambios o transacciones que afectan a la tenencia de la participación no controladora en las subsidiarias consolidadas de CEMEX;
- Efectos atribuibles a la participación controladora por instrumentos financieros emitidos por entidades consolidadas que califican como instrumentos de capital, como es el caso del cupón que pagan los instrumentos perpetuos;
- El componente de capital de las notas vigentes convertibles obligatoriamente en acciones de la Controladora (nota 12A). Al momento de la conversión, este monto será reclasificado al rubro de capital social y prima en colocación de acciones;
- El componente de capital de las notas subordinadas convertibles opcionalmente en acciones de la Controladora (nota 12A). Si la opción de conversión fuera ejercida, este monto se reclasificaría al rubro de prima en colocación de acciones;
- La cancelación de los CPOs que se encuentran en la tesorería de la controladora y de las subsidiarias.

Utilidades retenidas (nota 16C)

Representa los resultados netos acumulados de los periodos contables anteriores al último que se reporta, neto de los dividendos decretados a los accionistas, y de la capitalización de utilidades retenidas. En adición, las utilidades retenidas incluyen los efectos generados por la adopción inicial de algunas nuevas NIF como se detalla en la nota 16C.

Participación no controladora e instrumentos perpetuos (nota 16D)

Incluye la participación no controladora en los resultados y el capital de subsidiarias consolidadas, así como el valor a la fecha de los estados financieros 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.

P) RECONOCIMIENTO DE INGRESOS

Los ingresos consolidados 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 realizada la entrega del bien o la prestación del servicio relacionado y 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 los 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 de propiedad sobre los productos comprados y no actúa como agente o comisionista.

Los ingresos y costos asociados con contratos de construcción de activos se reconocen en los resultados del periodo en que se desarrollan los trabajos con base en el grado de avance de obra al cierre del periodo, considerando que: a) se han acordado los derechos de cada contraparte respecto del activo que se construye; b) se ha fijado el precio que será intercambiado; c) se han establecido la forma y términos para su liquidación; d) se tiene un control efectivo de los costos incurridos y por incurrir para completar el activo; y e) es probable que se recibirán los beneficios asociados al contrato.

Q) COSTO DE VENTAS, GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTA Y GASTOS DE DISTRIBUCIÓN

El costo de ventas representa el costo de producción de los inventarios al momento de su venta. Dicho costo incluye la depreciación, amortización y agotamiento de los activos productivos y los gastos de almacenaje en las plantas productoras. El costo de ventas excluye los gastos del personal, equipo y servicios asociados a las actividades de venta, así como los gastos de almacenaje en los puntos de venta, los cuales se incluyen en los gastos de administración y venta.

Los gastos por concepto de flete de materia prima en las plantas, de flete de producto terminado entre plantas y puntos de venta y entre puntos de venta y la ubicación de los clientes, se reconocen dentro del gasto de distribución.

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2010, 2009 y 2008, los gastos de venta ascendieron a \$7,894, \$9,310 y \$11,079, 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.

R) RESULTADO POR POSICIÓN MONETARIA

Es la utilidad o pérdida por la tenencia de activos y pasivos monetarios en entornos de alta inflación. Se calcula aplicando la tasa de inflación del país donde opera la subsidiaria a su posición monetaria neta (diferencia entre activos y pasivos monetarios).

S) OTROS GASTOS, NETO

El rubro se integra principalmente por ingresos y gastos que no están directamente relacionados con la actividad principal de CEMEX o que son de naturaleza no recurrente. El desglose de "Otros gastos, neto" en 2010, 2009 y 2008, es como sigue:

	2010	2009	2008
Pérdidas por deterioro (notas 8, 9B, 10 y 11)	\$ (1,904)	(889)	(21,125)
Costos de reestructura (nota 13)	(897)	(1,100)	(3,141)
Donativos	(385)	(264)	(174)
PTU causado y diferido (nota 2M)	(5)	(8)	2,283
Resultado en venta de activos y otros, neto	(3,481)	(3,268)	754
Otros gastos, neto	\$ (6,672)	(5,529)	(21,403)

T) PAGOS A EJECUTIVOS BASADOS EN ACCIONES (nota 17)

A partir de 2009, CEMEX aplica la NIF D-8, "Pagos basados en acciones" ("NIF D-8"), para la contabilidad de sus programas para la compra de acciones a los ejecutivos. Hasta 2008, CEMEX aplicó la Norma Internacional de Información Financiera 2, "Pagos basados en acciones" para el mismo propósito. No existieron efectos por la adopción de la NIF D-8 en 2009.

Los instrumentos basados en acciones de CEMEX otorgados a ejecutivos se califican como instrumentos de capital, cuando los servicios recibidos se liquidan entregando acciones; o como instrumentos de pasivo, cuando CEMEX se compromete a liquidar el valor intrínseco del instrumento al ser ejercido, el cual representa la apreciación entre el precio de mercado de la acción y el precio de ejercicio del instrumento. El costo de los instrumentos de capital refleja 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. Los instrumentos de pasivo se reconocen a su valor razonable en cada fecha de reporte, reconociendo en resultados los cambios en valuación. CEMEX determina el valor razonable de opciones por medio del modelo financiero binomial de valuación de opciones.

U) DERECHOS DE EMISIÓN

En algunos países donde CEMEX opera, como es el caso de la Comunidad Europea ("CE"), se han establecido mecanismos para la reducción de emisiones de bióxido de carbono ("CO₂"), mediante las cuales los productores deben entregar a la autoridad ambiental al término de un periodo de revisión, derechos de emisión por un volumen equivalente a las toneladas de CO₂ emitido. En adición, la Convención para el Cambio Climático de las Naciones Unidas ("UNFCCC") 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 derechos de emisión en la CE. CEMEX participa activamente en el desarrollo de proyectos de reducción de emisiones de CO₂. Algunos de estos proyectos generan CERs.

En ausencia de una NIF o NIIF que defina el tratamiento contable de estos esquemas, CEMEX contabiliza los efectos asociados con los mecanismos de reducción de emisiones de CO₂ de la siguiente manera:

- Los derechos de emisión otorgados por los gobiernos no se reconocen el balance general debido a que su costo es cero;
- Los ingresos por ventas de derechos de emisión excedentes se reconocen disminuyendo el costo de ventas. Tratándose de ventas *forward*, el ingreso se reconoce hasta el momento en que se efectúa la entrega física de los certificados;
- Los derechos de emisión y CERs adquiridos para cubrir emisiones de CO₂ se reconocen al costo como activos intangibles y se amortizan al costo de ventas durante el periodo de emisión. Tratándose de compras *forward*, el activo se reconoce hasta el momento en que se reciben físicamente los certificados;
- Se reconoce una provisión contra el costo de ventas cuando el estimado de emisiones de CO₂ se espera que exceda el número de derechos de emisión recibidos, neta de algún beneficio que se obtenga en operaciones de intercambio de derechos de emisión por CERs;
- Los CERs recibidos de parte de la UNFCCC se reconocen como activos intangibles a su costo de desarrollo, que refiere principalmente a los gastos de gestión con la autoridad incurridos para la obtención de dichos CERs;
- CEMEX no mantiene derechos de emisión, CERs y/o transacciones *forward* con fines de negociación.

El efecto combinado de utilizar combustibles alternos que reducen la emisión de CO₂ y de la baja en los volúmenes de cemento producidos en la CE, ha generado un excedente de derechos de emisión sobre las emisiones de CO₂ estimadas. Del excedente de derechos de emisión, durante 2010, 2009 y 2008, CEMEX vendió un monto agregado de aproximadamente 19.4 millones de certificados, recibiendo ingresos por aproximadamente \$1,417, \$961 y \$3,666, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2010, existen compromisos de venta *forward* de derechos de emisión por aproximadamente \$319 con liquidación en marzo de 2011.

V) 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 2010, 2009 y 2008, ningún cliente en lo individual tenía una participación significativa en los importes reportados de ventas o en los saldos de clientes. Asimismo, no existe concentración significativa en algún proveedor específico por la compra de materias primas.

W) NUEVOS PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES CON APLICACIÓN EN 2011 Y 2012

En 2010 y 2009, el CINIF promulgó las siguientes NIF que tendrán impacto a partir del 1 de enero de 2011 y 2012:

NIF B-5, Información financiera por segmentos ("NIF B-5")

En 2009 el CINIF emitió la nueva NIF B-5. Los cambios principales a partir del 1 de enero de 2011 son: (i) las empresas deben revelar la información por segmento operativo que utilice regularmente la alta dirección, en adición a la información por productos o servicios y áreas geográficas; (ii) se elimina el requerimiento de reportar información por el segmento primario y el secundario; (iii) permite catalogar un negocio en etapa preoperativa como un segmento operativo; (iv) requiere revelar los componentes del Resultado Integral de Financiamiento por segmentos; y (v) requiere revelar los pasivos por segmento operativo. CEMEX no anticipa ningún impacto por la adopción de la NIF B-5 en 2011.

NIF B-9, "Información financiera a fechas intermedias" ("NIF B-9")

En 2009 el CINIF emitió la nueva NIF B-9. Los cambios principales a partir del 1 de enero de 2011 son: (i) cuando se preparen estados financieros a fechas intermedias, requiere incorporar en adición al balance general y el estado de resultados, el estado de variaciones en el capital contable y el estado de flujos de efectivo; y (ii) requiere que la información presentada al cierre de un periodo intermedio se presente de forma comparativa con su periodo intermedio equivalente del año inmediato anterior, y en el caso del balance general, se compare además con dicho estado financiero a la fecha del cierre anual inmediato anterior. CEMEX no anticipa ningún impacto por la adopción de la nueva NIF B-9 en 2011.

NIF C-4, "Inventarios" ("NIF C-4")

En noviembre de 2010, el CINIF emitió la nueva NIF C-4. Los aspectos principales de la NIF C-4, la cual entra en vigor el 1 de enero de 2011 son los siguientes: (i) se prohíbe el método de costeo directo como sistema de valuación de inventarios, el cual excluye los costos fijos de producción; (ii) se elimina el método de asignación del inventario al costo de ventas basado en últimas entradas, primeras salidas, o UEPS. CEMEX no hace uso de ninguno de estos dos métodos eliminados; por lo tanto, la Compañía no anticipa ningún impacto material en su situación financiera por la adopción de la NIF C-4.

NIF C-5, "Pagos anticipados y otros activos" ("NIF C-5")

En noviembre de 2010, el CINIF emitió la nueva NIF C-5. A partir del 1 de enero de 2011, la NIF C-5 requiere que los pagos anticipados para la compra de inventario o de activos fijos sean reconocidos dentro del corto plazo o del largo plazo, según corresponda, pero fuera de los rubros de inventarios y/o activos fijos, como se llevaba a cabo con la anterior normativa; y que los pagos anticipados sean sujetos a pérdidas por deterioro cuando el valor en libros exceda los beneficios esperados. CEMEX no anticipa ningún impacto material en su situación financiera por la adopción de la NIF C-5.

NIF C-6, "Propiedades, planta y equipo" ("NIF C-6")

En diciembre de 2010, el CINIF emitió la nueva NIF C-6, la cual reemplaza el boletín C-6, "Inmuebles, maquinaria y equipo". Los cambios más significativos a partir del 1 de enero de 2011, son: (i) se incorpora a su alcance, las propiedades, planta y equipo utilizados para desarrollar o mantener activos biológicos y de industrias extractivas; (ii) establece lineamientos para contabilizar a valor razonable el intercambio de activos no monetarios cuando la transacción tiene sustancia económica, reconociendo las utilidades y pérdidas en los resultados del periodo; (iii) incorpora las bases para la determinación del valor residual para componentes de activos fijos; (iv) define que los activos recibidos sin costo alguno tiene un valor de adquisición igual a cero, en vez de ser reconocidos a valor razonable contra un superávit de capital; y (v) requiere que los componentes ociosos continúen depreciándose a menos que el método de depreciación sea basado en la actividad del componente. Adicionalmente, a partir del 1 de enero de 2012, la NIF C-6 requiere, que los componentes principales de los activos fijos que tengan vidas útiles específicas claramente distintas al resto de las partes, se deprecien de forma separada con base en dichas vidas útiles específicas. CEMEX no anticipa ningún impacto material en su situación financiera por la adopción de la nueva NIF C-6 en 2011 y 2012.

NIF C-18, "Obligaciones asociadas con el retiro de propiedades, planta y equipo" ("NIF C-18")

En diciembre de 2010, el CINIF emitió la nueva NIF C-18, la cual entra en vigor el 1 de enero de 2011 y establece lineamientos para la medición y reconocimiento de obligaciones asociadas con el retiro de propiedad, planta y equipo, así como obligaciones relacionadas con la restauración del medio ambiente tras el retiro de componentes de activos fijos. Las actividades de retiro comprenden, entre otras, la eliminación permanente, el desmantelamiento, la demolición, la venta, el abandono y el reciclaje. De acuerdo con la NIF C-18, las obligaciones asociadas al retiro de activos deben estimarse utilizando el valor presente neto de los flujos de efectivo esperados requeridos para hacer frente a la obligación y deben reconocerse, de manera inicial, contra el costo de adquisición de los activos que las generan. Posteriormente, los cambios en las estimaciones asociados con modificaciones en la tasa de descuento se reconocen en el costo financiero, en tanto que, los cambios en las estimaciones de flujos de efectivo son reconocidos contra el activo correspondiente. Previo a la NIF C-18, otras NIF estipulaban de manera muy general el mismo reconocimiento de la obligación contra el activo asociado, y las técnicas de medición eran obtenidas de las normas internacionales, muy similares a los lineamientos que establece la NIF C-18. Consecuentemente, CEMEX no anticipa ningún impacto material en su situación financiera por la adopción de la nueva NIF C-18 en 2011.

Mejoras a las NIF 2011

En adición, en diciembre de 2010, el CINIF emitió diversas mejoras a ciertas NIF existentes. Los principales cambios en relación a pronunciamientos vigentes a partir del 1 de enero de 2011 son los siguientes:

- Boletín C-3, "Cuentas por cobrar". Requiere que el ingreso por interés se reconozca siempre que el monto pueda valuarse confiablemente y su recuperación sea probable. Asimismo, las cuentas de dudoso cobro no deben generar ingreso por interés.
- NIF C-10, "Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura". Los aspectos principales son: (i) se pueden excluir ciertos efectos de la efectividad de coberturas; (ii) permite designar como cobertura una transacción proyectada entre partes relacionadas con diferente moneda funcional; y (iii) prohíbe la presentación neta de las cuentas de margen.
- Boletín D-5, "Arrendamientos". Proporciona reglas adicionales para: (i) determinar la tasa de descuento de un arrendamiento capitalizable; (ii) requiere revelaciones adicionales de estos arrendamientos; y (iii) modifica el momento para reconocer la ganancia o pérdida en una operación de venta y arrendamiento en vía de regreso.

Excepto por la reclasificación de los depósitos en cuentas de margen asociados a instrumentos financieros (nota 2E), los cuales actualmente se compensan con el pasivo en virtud de acuerdos de compensación, CEMEX no anticipa ningún impacto material en su situación financiera por la adopción de las mejoras a las NIF en 2011.

3. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECTA POR SEGMENTOS GEOGRÁFICOS OPERATIVOS Y OPERACIONES DISCONTINUADAS

3A) 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 el año 2008 ha sido modificada como resultado de la presentación de operaciones discontinuadas relacionado con la venta de las operaciones de CEMEX en Australia (notas 3B y 11A). La información por los años terminados al 31 de diciembre de 2010, 2009 y 2008, es como sigue:

2010	VENTAS NETAS (INCLUYENDO PARTES RELACIONADAS)	PARTES RELACIONADAS	VENTAS NETAS CONSOLIDADAS	UTILIDAD (PÉRDIDA) DE OPERACIÓN	DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN OPERATIVA	FLUJO DE OPERACIÓN
Norteamérica						
México	\$ 42,907	(744)	42,163	12,380	1,940	14,320
Estados Unidos	31,575	(70)	31,505	(8,990)	7,978	(1,012)
Europa						
España	8,013	(110)	7,903	984	777	1,761
Reino Unido	14,320	–	14,320	(780)	1,153	373
Alemania	13,524	(864)	12,660	26	589	615
Francia	12,179	–	12,179	221	897	1,118
Resto de Europa ¹	13,682	(632)	13,050	399	746	1,145
Centro y Sur América y el Caribe						
Colombia	6,964	(8)	6,956	2,226	262	2,488
Resto de Centro y Sur América y el Caribe ²	12,380	(1,588)	10,792	2,222	1,079	3,301
África y Medio Oriente						
Egipto	8,608	(174)	8,434	4,146	274	4,420
Resto de África y Medio Oriente ³	5,248	–	5,248	228	233	461
Asia						
Filipinas	4,014	–	4,014	909	322	1,231
Resto de Asia ⁴	2,512	–	2,512	73	124	197
Otros ⁵	8,215	(1,691)	6,524	(3,201)	2,100	(1,101)
Total	\$ 184,141	(5,881)	178,260	10,843	18,474	29,317

2009	VENTAS NETAS (INCLUYENDO PARTES RELACIONADAS)	PARTES RELACIONADAS	VENTAS NETAS CONSOLIDADAS	UTILIDAD (PÉRDIDA) DE OPERACIÓN	DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN OPERATIVA	FLUJO DE OPERACIÓN
Norteamérica						
México	\$ 42,339	(730)	41,609	13,965	1,878	15,843
Estados Unidos	38,472	(58)	38,414	(7,290)	8,630	1,340
Europa						
España	11,308	(127)	11,181	1,667	912	2,579
Reino Unido	16,126	–	16,126	(859)	1,438	579
Alemania	16,492	(1,068)	15,424	658	745	1,403
Francia	13,866	–	13,866	786	770	1,556
Resto de Europa ¹	16,174	(387)	15,787	976	983	1,959
Centro y Sur América y el Caribe						
Colombia	6,766	(2)	6,764	2,672	406	3,078
Resto de Centro y Sur América y el Caribe ²	13,857	(1,776)	12,081	2,784	1,147	3,931
África y Medio Oriente						
Egipto	8,372	–	8,372	3,465	289	3,754
Resto de África y Medio Oriente ³	6,425	–	6,425	830	206	1,036
Asia						
Filipinas	3,867	(68)	3,799	996	327	1,323
Resto de Asia ⁴	2,566	–	2,566	102	137	239
Otros ⁵	9,709	(4,322)	5,387	(4,912)	2,445	(2,467)
Total	\$ 206,339	(8,538)	197,801	15,840	20,313	36,153

Información selecta del estado de resultados por segmento geográfico operativo – continúa.

2008	VENTAS NETAS (INCLUYENDO PARTES RELACIONADAS)	PARTES RELACIONADAS	VENTAS NETAS CONSOLIDADAS	UTILIDAD (PÉRDIDA) DE OPERACIÓN	DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN OPERATIVA	FLUJO DE OPERACIÓN
Norteamérica						
México	\$ 42,857	(1,221)	41,636	14,254	1,880	16,134
Estados Unidos	52,040	(23)	52,017	(461)	7,932	7,471
Europa						
España	17,493	(306)	17,187	4,325	854	5,179
Reino Unido	19,225	–	19,225	(1,411)	1,671	260
Alemania	15,883	(909)	14,974	434	719	1,153
Francia	14,266	–	14,266	505	1,218	1,723
Resto de Europa ¹	19,343	(422)	18,921	2,009	1,058	3,067
Centro y Sur América y el Caribe						
Venezuela	4,443	(157)	4,286	958	392	1,350
Colombia	6,667	(3)	6,664	2,116	735	2,851
Resto de Centro y Sur América y el Caribe ²	13,035	(1,570)	11,465	2,481	908	3,389
África y Medio Oriente						
Egipto	5,218	–	5,218	2,176	244	2,420
Resto de África y Medio Oriente ³	6,850	–	6,850	558	206	764
Asia						
Filipinas	2,928	(88)	2,840	528	283	811
Resto de Asia ⁴	2,313	252	2,565	57	100	157
Otros ⁵	13,368	(5,817)	7,551	(2,441)	1,499	(942)
Total	\$ 235,929	(10,264)	225,665	26,088	19,699	45,787

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 2010 y 2009, la información es como sigue:

DICIEMBRE 31, 2010	INVERSIÓN EN ASOCIADAS	OTROS ACTIVOS DEL SEGMENTO	ACTIVOS TOTALES	TOTAL DE PASIVOS	ACTIVOS NETOS POR SEGMENTO	INVERSIONES DE CAPITAL
Norteamérica						
México	\$ 803	62,079	62,882	11,222	51,660	1,089
Estados Unidos	193	219,506	219,699	18,535	201,164	945
Europa						
España	155	49,668	49,823	26,171	23,652	581
Reino Unido	227	30,424	30,651	12,503	18,148	657
Alemania	72	10,804	10,876	6,186	4,690	593
Francia	633	14,933	15,566	7,076	8,490	294
Resto de Europa ¹	105	22,080	22,185	4,970	17,215	688
Centro y Sur América y el Caribe						
Colombia	–	10,422	10,422	4,533	5,889	241
Resto de Centro y Sur América y el Caribe ²	22	20,003	20,025	3,951	16,074	794
África y Medio Oriente						
Egipto	–	7,780	7,780	3,116	4,664	315
Resto de África y Medio Oriente ³	1	6,837	6,838	2,366	4,472	102
Asia						
Filipinas	–	8,371	8,371	1,783	6,588	181
Resto de Asia ⁴	–	1,647	1,647	624	1,023	53
Corporativas ⁵	4,374	13,190	17,564	196,609	(179,045)	–
Otros ⁵	1,676	29,092	30,768	1,752	29,016	430
Total	\$ 8,261	506,836	515,097	301,397	213,700	6,963

Información selecta del balance general por segmento geográfico operativo – continúa.

DICIEMBRE 31, 2009	INVERSIÓN EN ASOCIADAS	OTROS ACTIVOS DEL SEGMENTO	ACTIVOS TOTALES	TOTAL DE PASIVOS	ACTIVOS NETOS POR SEGMENTO	INVERSIONES DE CAPITAL
Norteamérica						
México	\$ 790	63,141	63,931	13,983	49,948	1,157
Estados Unidos	2,329	241,691	244,020	24,430	219,590	817
Europa						
España	212	64,555	64,767	36,214	28,553	1,015
Reino Unido	257	34,531	34,788	17,324	17,464	781
Alemania	90	12,265	12,355	7,337	5,018	426
Francia	738	17,350	18,088	8,369	9,719	202
Resto de Europa ¹	116	25,732	25,848	5,982	19,866	1,818
Centro y Sur América y el Caribe						
Colombia	–	10,305	10,305	4,530	5,775	66
Resto de Centro y Sur América y el Caribe ²	25	21,573	21,598	4,634	16,964	1,354
África y Medio Oriente						
Egipto	–	8,992	8,992	3,988	5,004	324
Resto de África y Medio Oriente ³	–	7,656	7,656	2,401	5,255	69
Asia						
Filipinas	–	8,651	8,651	1,846	6,805	85
Resto de Asia ⁴	–	2,516	2,516	592	1,924	28
Corporativas ⁵	4,492	19,535	24,027	189,478	(165,451)	–
Otros ⁵	1,846	32,898	34,744	3,608	31,136	512
Total	\$ 10,895	571,391	582,286	324,716	257,570	8,654

El total de pasivos consolidado en 2010 y 2009 incluye deuda por \$202,818 y \$211,144, respectivamente. Un aproximado de 26% y 27% se encuentra en la Controladora, 42% y 40% en España, 13% y 14% en subsidiarias financieras en Holanda, 17% y 15% en una empresa financiera en los Estados Unidos, y 2% y 4% en otros países, en 2010 y 2009, respectivamente.

La información de ventas netas por sectores y segmento geográfico por los años terminados al 31 de diciembre de 2010, 2009 y 2008, es como sigue:

2010	CEMENTO	CONCRETO	AGREGADOS	OTROS	ELIMINACIONES	VENTAS NETAS
Norteamérica						
México	\$ 27,911	11,233	1,622	10,723	(9,326)	42,163
Estados Unidos	12,232	10,708	7,091	9,274	(7,800)	31,505
Europa						
España	6,107	2,057	757	1,089	(2,107)	7,903
Reino Unido	3,055	5,107	4,870	6,092	(4,804)	14,320
Alemania	4,313	5,770	3,494	3,126	(4,043)	12,660
Francia	–	10,051	3,371	368	(1,611)	12,179
Resto de Europa ¹	6,799	5,596	1,927	1,089	(2,361)	13,050
Centro y Sur América y el Caribe						
Colombia	5,612	2,021	283	626	(1,586)	6,956
Resto de Centro y Sur América y el Caribe ²	10,139	2,732	337	469	(2,885)	10,792
África y Medio Oriente						
Egipto	7,050	702	41	413	228	8,434
Resto de África y Medio Oriente ³	387	3,988	1,017	686	(830)	5,248
Asia						
Filipinas	3,976	–	–	38	–	4,014
Resto de Asia ⁴	779	1,497	190	146	(100)	2,512
Otros ⁵	–	–	–	8,215	(1,691)	6,524
Total	\$ 88,360	61,462	25,000	42,354	(38,916)	178,260

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

2009	CEMENTO	CONCRETO	AGREGADOS	OTROS	ELIMINACIONES	VENTAS NETAS
Norteamérica						
México	\$ 27,992	11,344	1,471	8,929	(8,127)	41,609
Estados Unidos	13,746	13,788	8,402	11,434	(8,956)	38,414
Europa						
España	8,447	3,205	985	1,647	(3,103)	11,181
Reino Unido	3,421	5,886	5,674	6,691	(5,546)	16,126
Alemania	5,225	7,428	4,176	3,731	(5,136)	15,424
Francia	–	11,397	3,835	394	(1,760)	13,866
Resto de Europa ¹	7,246	6,961	2,627	1,445	(2,492)	15,787
Centro y Sur América y el Caribe						
Colombia	5,314	2,032	303	551	(1,436)	6,764
Resto de Centro y Sur América y el Caribe ²	11,460	3,198	317	509	(3,403)	12,081
África y Medio Oriente						
Egipto	7,129	706	46	84	407	8,372
Resto de África y Medio Oriente ³	940	4,970	920	707	(1,112)	6,425
Asia						
Filipinas	3,850	–	–	17	(68)	3,799
Resto de Asia ⁴	738	1,533	169	226	(100)	2,566
Otros ⁵	–	–	–	9,712	(4,325)	5,387
Total	\$ 95,508	72,448	28,925	46,077	(45,157)	197,801

2008	CEMENTO	CONCRETO	AGREGADOS	OTROS	ELIMINACIONES	VENTAS NETAS
Norteamérica						
México	\$ 28,666	13,017	1,355	7,597	(8,999)	41,636
Estados Unidos	17,429	19,601	11,379	17,258	(13,650)	52,017
Europa						
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
Alemania	5,275	6,783	3,525	4,089	(4,698)	14,974
Francia	–	11,632	3,588	815	(1,769)	14,266
Resto de Europa ¹	8,947	8,709	2,702	1,579	(3,016)	18,921
Centro y Sur América y el Caribe						
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 ²	10,518	3,234	249	810	(3,346)	11,465
África y Medio Oriente						
Egipto	4,728	485	39	80	(114)	5,218
Resto de África y Medio Oriente ³	–	5,449	799	1,263	(661)	6,850
Asia						
Filipinas	2,919	–	–	9	(88)	2,840
Resto de Asia ⁴	791	1,533	166	229	(154)	2,565
Otros ⁵	–	–	–	12,356	(4,805)	7,551
Total	\$ 102,648	86,875	32,254	59,084	(55,196)	225,665

Comentarios a las tablas sobre segmentos geográficos anteriores:

¹ Por los años que se reportan, el segmento "Resto de Europa" refiere principalmente a las operaciones en Irlanda, República Checa, Austria, Polonia, Croacia, Hungría y Letonia.

² 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 11A, en agosto de 2008 el Gobierno de Venezuela expropió las operaciones de CEMEX en dicho país, por lo que las operaciones que se reportan en 2008 refieren al periodo de siete meses terminado el 31 de julio de 2008.

³ El segmento "Resto de África y Medio Oriente", refiere a las operaciones en Emiratos Árabes Unidos e Israel.

⁴ Por los años reportados, el segmento "Resto de Asia" incluye las operaciones en Tailandia, Bangladesh, China y Malasia.

⁵ 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 Controladora y otras entidades corporativas, y 4) otras pequeñas subsidiarias de diferentes giros de negocio.

3B) OPERACIONES DISCONTINUADAS

El 1 de octubre de 2009, CEMEX concluyó el proceso de venta iniciado el 15 de junio de 2009 al Grupo Holcim de sus operaciones en Australia por aproximadamente 2,020 millones de dólares australianos (aproximadamente US\$1,700). Los activos vendidos consistieron en 249 plantas de concreto, 83 canteras de agregados y 16 plantas productoras de tubos de concreto. Asimismo, la venta incluyó la participación del 25% que CEMEX tenía en el negocio conjunto *Cement Australia*, cuyos activos incluyen cuatro plantas productoras, un molino de cemento y algunas obras en construcción, con una capacidad de producción agregada de cemento de 5.1 millones de toneladas. Como resultado de esta venta significativa, las operaciones de Australia incluidas en los estados de resultados al 31 de diciembre de 2009 y 2008, fueron reclasificadas al renglón de "Operaciones discontinuadas", el cual incluye en 2009, una pérdida en venta, neta de impuestos a la utilidad y la reclasificación de resultados por conversión acumulados en el capital, por aproximadamente \$5,901 (US\$446). Dicha pérdida neta en la venta de los activos en Australia incluye un gasto de aproximadamente \$1,310 (US\$99) resultante de la reclasificación al estado de resultados de los efectos de conversión acumulados en el capital contable hasta el momento de la venta, así como un beneficio por impuestos a la utilidad de aproximadamente \$2,528 (US\$191).

La información condensada del balance general de las operaciones discontinuadas de CEMEX en Australia al 30 de septiembre de 2009, es como sigue:

	(NO AUDITADO) SEPTIEMBRE 30, 2009
Activos circulantes	\$ 6,027
Inversiones en asociadas	2,870
Propiedad, maquinaria y equipo, neto	13,343
Crédito mercantil	8,657
Activos intangibles, neto	3,885
Otros activos no circulantes	850
Total de activos de operaciones discontinuadas	35,632
Deuda de corto plazo	1,634
Otros pasivos circulantes	2,634
Deuda de largo plazo	140
Otros pasivos no circulantes	2,324
Total de pasivos de operaciones discontinuadas	6,732
Activos netos de operaciones discontinuadas	\$ 28,900

La siguiente tabla presenta estados de resultados condensados y otra información financiera selecta de las operaciones discontinuadas de CEMEX en Australia por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2009, así como los doce meses terminados el 31 de diciembre de 2008, respectivamente:

	SEPTIEMBRE 30, 2009	DICIEMBRE 31, 2008
Ventas	\$ 13,015	17,536
Costo de venta y gastos de operación	(11,817)	(15,740)
Utilidad de operación	1,198	1,796
Otros gastos, neto	(87)	(92)
Resultado integral de financiamiento	(179)	(399)
Participación en asociadas	208	229
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	1,140	1,534
Impuestos a la utilidad	512	563
Utilidad neta	\$ 1,652	2,097
Depreciación	\$ 631	856
Amortización	\$ 256	309
Inversiones de capital	\$ 128	737

4. EFECTIVO E INVERSIONES

Los saldos consolidados del efectivo e inversiones al 31 de diciembre de 2010 y 2009, se integran como sigue:

	2010	2009
Caja y bancos	\$ 3,659	11,295
Inversiones de renta fija	4,683	2,783
Inversiones de renta variable	12	26
	\$ 8,354	14,104

Los saldos de efectivo e inversiones excluyen montos depositados en cuentas de margen que garantizan diversas obligaciones de CEMEX por aproximadamente \$2,918 en 2010 y \$3,962 en 2009, de los cuales, aproximadamente \$1,972 en 2010 y \$2,553 en 2009, se asocian con instrumentos derivados y se presentan compensando los pasivos de CEMEX con las contrapartes. En 2010, el renglón de inversiones en renta fija incluye aproximadamente \$195 para la reserva de CBs (nota 12A).

5. CLIENTES

Los saldos consolidados de clientes al 31 de diciembre de 2010 y 2009, se integran como sigue:

	2010	2009
Cuentas por cobrar a clientes	\$ 14,439	15,954
Estimación para cuentas de cobro dudoso	(2,246)	(2,571)
	\$ 12,193	13,383

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, los saldos de clientes excluyen cartera por \$9,968 (US\$807) y \$9,624 (US\$735), 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 excluye aquella que sobrepasa cierto 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 \$368 (US\$29) en 2010, \$645 (US\$47) en 2009 y \$656 (US\$58) en 2008.

Los programas de venta de cartera se negocian por periodos específicos de tiempo y deben ser renovados a su vencimiento, normalmente por periodos de uno o dos años. Los programas vigentes en México, Estados Unidos, España y Francia terminan en diciembre del 2011, mayo del 2011, mayo del 2011 y septiembre del 2011, respectivamente.

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 2010, 2009 y 2008, son los siguientes:

	2010	2009	2008
Saldo inicial de la estimación	\$ 2,571	2,261	1,991
Cargos a gastos de venta	353	777	602
Deducciones	(609)	(454)	(523)
Adquisición de negocios	2	-	63
Efectos de inflación y ajustes por conversión de moneda	(71)	(13)	128
Saldo final de la estimación	\$ 2,246	2,571	2,261

6. OTRAS CUENTAS POR COBRAR A CORTO PLAZO

Los saldos consolidados de otras cuentas por cobrar a corto plazo al 31 de diciembre de 2010 y 2009, se integran como sigue:

	2010	2009
Por actividades no comerciales	\$ 4,262	3,650
Porción circulante por valuación de instrumentos derivados	7,448	1,259
Intereses y documentos por cobrar	3,412	3,700
Préstamos al personal y otros	264	375
Otros impuestos por recuperar	738	356
	\$ 16,124	9,340

Las cuentas por cobrar por actividades no comerciales se originan principalmente de la venta de activos. El renglón de "Intereses y documentos por cobrar" incluye \$3,306 en 2010 y \$3,083 en 2009, originados por la cartera vendida y pendiente de cobro dentro de los programas de venta de cartera (nota 5), así como \$221 en 2010 y \$235 en 2009 provenientes de la liquidación de instrumentos derivados relacionados a las notas perpetuas emitidas por CEMEX (notas 12C y 16D).

7. INVENTARIOS

Los saldos consolidados de inventarios al 31 de diciembre de 2010 y 2009, se desglosan como sigue:

	2010	2009
Productos terminados	\$ 5,434	5,168
Productos en proceso	2,710	3,207
Materias primas	2,783	3,005
Materiales y refacciones	4,383	5,729
Anticipos a proveedores	446	331
Mercancías en tránsito	301	233
Reserva de obsolescencia de inventarios	(513)	(482)
	\$ 15,544	17,191

Durante diciembre de 2010, como resultado de análisis practicados durante el año, se reclasificaron al activo fijo componentes principales de planta y equipo por aproximadamente \$724 (US\$59) que se tenían reconocidos dentro de materiales y refacciones en los inventarios (nota 10). Por los años terminados al 31 de diciembre de 2010, 2009 y 2008, se reconocieron en el estado de resultados, pérdidas por deterioro de inventarios por aproximadamente \$17, \$91 y \$81, respectivamente.

8. OTROS ACTIVOS CIRCULANTES

El saldo consolidado de otros activos circulantes al 31 de diciembre de 2010 y 2009, se desglosa como sigue:

	2010	2009
Pagos anticipados	\$ 1,387	1,497
Activos disponibles para la venta	965	1,255
	\$ 2,352	2,752

Los activos disponibles para la venta se presentan a su valor estimado de realización y se integran principalmente de inmuebles recibidos en pago de cuentas por cobrar. Durante 2010 y 2009, se reconocieron dentro de "Otros gastos, neto" pérdidas por deterioro en activos disponibles para la venta por \$420 y \$253, respectivamente.

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

9A) INVERSIÓN EN ASOCIADAS

La inversión en acciones de asociadas al 31 de diciembre de 2010 y 2009, se integra como sigue:

	2010	2009
Valor en libros a la fecha de compra	\$ 3,257	4,961
Participación en las variaciones del capital contable	5,004	5,934
	\$ 8,261	10,895

Las principales asociadas al 31 de diciembre de 2010 y 2009, son las siguientes:

	ACTIVIDAD	PAÍS	%	2010	2009
Control Administrativo Mexicano, S.A. de C.V.	Cemento	México	49.0	\$ 4,366	4,491
Ready Mix USA, LLC	Concreto	Estados Unidos	49.9	66	2,194
Trinidad Cement Ltd	Cemento	Trinidad	20.0	560	591
Cancem, S.A. de C.V.	Cemento	México	10.3	465	478
Société Méridionale de Carrières	Agregados	Francia	33.3	264	331
Société d'Exploitation de Carrières	Agregados	Francia	50.0	188	227
ABC Capital S.A. de C.V.S.F.O.M.	Financiera	México	49.0	333	301
Société des Ciments Antillais	Cemento	Antillas Francesas	26.0	124	173
Huttig Building Products Inc.	Materiales	Estados Unidos	25.2	48	98
Lehigh White Cement Company	Cemento	Estados Unidos	24.5	155	214
Otras compañías	-	-	-	1,692	1,797
				\$ 8,261	10,895

Al 31 de diciembre de 2010, los negocios conjuntos de CEMEX con Ready Mix USA presentan las siguientes transacciones:

- Los dos negocios conjuntos, creados en 2005, se integran de los siguientes activos: a) CEMEX Southeast, LLC, el negocio conjunto propiedad al 50.01% y consolidado por CEMEX, posee las plantas de cemento de Demopolis en Alabama y Clinchfield en Georgia con capacidad instalada anual de 0.9 y 0.8 millones de toneladas, respectivamente, así como 12 terminales de cemento; y b) Ready Mix USA LLC, el negocio conjunto propiedad al 50.01% y consolidado por Ready Mix USA, posee 10 canteras de arena y grava, 149 plantas de concreto y 20 plantas de blocks localizadas en Arkansas, Mississippi, Tennessee, Alabama, Georgia, y el Panhandle de Florida. Desde el 30 de junio de 2008, Ready Mix USA tenía el derecho, pero no la obligación, de vender a CEMEX su participación en los dos negocios conjuntos.
- El 30 de septiembre de 2010, Ready Mix USA ejerció la opción de venta que retenía. Como resultado, al cierre de la transacción, que tendrá lugar al cumplirse las obligaciones acordadas por las contrapartes en la opción de venta, y que se espera suceda antes o al 30 de septiembre de 2011, CEMEX adquirirá los intereses de su socio en los dos negocios conjuntos. CEMEX estima que el precio de compra, incluyendo un acuerdo de no competencia, será de aproximadamente US\$355. Ready Mix USA continuará operando el negocio conjunto en que tiene mayoría hasta el cierre de la transacción. Al 31 de diciembre de 2010, CEMEX no ha reconocido un pasivo debido a que el valor razonable de los activos netos excede el precio estimado de compra. Se hubiera reconocido una pérdida si el precio de compra estimado hubiera superado el valor razonable de los activos netos. Al 31 de diciembre de 2010, Ready Mix USA, LLC tenía aproximadamente US\$27 (no auditado) de deuda neta (deuda menos efectivo y equivalentes de efectivo), la cual será consolidada al cierre de la transacción.
- El 22 de febrero de 2010, Ready Mix USA, LLC vendió 12 canteras localizadas en Georgia, Tennessee y Virginia, y ciertos otros activos a SPO Partners & Co. por US\$420. Los activos se consideraron no estratégicos por CEMEX y Ready Mix USA. Ready Mix USA, LLC utilizó los recursos de la venta para reducir su deuda y para efectuar una distribución en efectivo por cerca de US\$100 a cada propietario. En adición, en enero de 2008, como parte de los acuerdos del negocio conjunto, CEMEX contribuyó y vendió a Ready Mix USA, LLC algunos activos localizados en Georgia, Tennessee y Virginia por aproximadamente US\$380, de los cuales US\$120 son por la venta de activos y se recibieron en efectivo. La diferencia entre el precio de US\$380 y el valor razonable de los activos de US\$437 se incluyó dentro de las inversiones en asociadas.

En abril de 2010, CEMEX acordó participar como inversionista minoritario en Blue Rock Cement Holdings, S.A. ("Blue Rock") con hasta US\$100 para construir una planta de cemento en Perú, y está evaluando si asiste, por acuerdo de los socios mayoritarios, en el desarrollo, construcción y operación de dicha planta. La planta tendrá una capacidad instalada anual inicial de 1 millón de toneladas y se espera sea completada en 2013 con una inversión de aproximadamente US\$230. La industria de la construcción en Perú opera en un mercado atractivo que ha experimentado crecimientos anuales sostenidos mayores al 10% en los últimos años. La inversión está permitida dentro del acuerdo de financiamiento de CEMEX (nota 12A). Al 31 de diciembre de 2010, el proyecto se encuentra aún en su fase de documentación y CEMEX no ha efectuado ninguna inversión.

En junio de 2009, CEMEX vendió a Martin Marietta Materials, Inc. su participación del 49% en un negocio conjunto de operación de agregados en Wyoming, así como tres canteras localizadas en Nebraska, Wyoming y Utah en los Estados Unidos por aproximadamente US\$65, y reconoció una pérdida en venta de activos de aproximadamente US\$64.

En marzo de 2008, 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, generando una ganancia neta de \$1,463 en 2008 dentro de "Otros gastos, neto". La venta representó cerca del 90% de la inversión de CEMEX en AXTEL que mantenía como parte de sus inversiones en asociadas.

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

Otras inversiones y cuentas por cobrar a largo plazo al 31 de diciembre de 2010 y 2009, se desglosan como sigue:

	2010	2009
Porción no circulante por valuación de instrumentos derivados	\$ 1,615	6,512
Cuentas por cobrar de largo plazo y otros activos	12,842	14,205
Inversiones en fondos privados	457	532
	\$ 14,914	21,249

En 2010 y 2009, el renglón de "Cuentas por cobrar de largo plazo y otros activos" incluye \$6,203 y \$6,147, respectivamente, de la inversión neta de CEMEX en los activos expropiados en Venezuela (nota 11A), \$94 en 2010 y \$156 en 2009 de la inversión en CPOs de AXTEL, \$1,144 en 2010 y \$916 en 2009 de una inversión restringida para adquisiciones en el giro de cemento, concreto y/o agregados, así como \$726 en 2010 y \$1,011 en 2009 por la liquidación de instrumentos derivados asociados a las notas perpetuas de CEMEX y que se utilizan para el pago de los cupones de dichas notas (notas 12C y 16D). En 2010, CEMEX reconoció dentro de "Otros gastos, neto", pérdidas por deterioro de otros activos en los Estados Unidos por aproximadamente \$129.

En 2010 no hubo aportaciones a fondos privados. En 2009 se contribuyeron a estos fondos US\$5 (\$65).

10. PROPIEDADES, MAQUINARIA Y EQUIPO

Los saldos consolidados de las propiedades, maquinaria y equipo al 31 de diciembre de 2010 y 2009, se integran como sigue:

	2010	2009
Terrenos y reservas minerales	\$ 76,146	83,568
Edificios	63,391	65,285
Maquinaria y equipo	240,283	253,797
Inversiones en proceso	12,745	18,433
Depreciación acumulada y agotamiento	(161,107)	(162,220)
	\$ 231,458	258,863

Los movimientos del periodo de propiedades, maquinaria y equipo en 2010, 2009 y 2008, los cuales excluyen las operaciones en Australia (nota 3B), son los siguientes:

	2010	2009	2008
Costo de propiedades, maquinaria y equipo al inicio del periodo	\$ 421,083	427,529	403,967
Depreciación acumulada y agotamiento al inicio del periodo	(162,220)	(157,248)	(153,953)
Valor neto en libros al inicio del periodo	258,863	270,281	250,014
Inversiones de capital	6,963	8,307	22,554
Capitalización del resultado integral de financiamiento	-	347	609
Total adiciones	6,963	8,654	23,163
Disposiciones ¹	(2,978)	(4,040)	(5,084)
Reclasificaciones ²	724	3,603	(11,656)
Contribución y venta a compañías asociadas ³	-	-	(4,588)
Adiciones por adquisiciones de negocios	38	733	98
Depreciación y agotamiento del periodo	(14,442)	(15,963)	(15,611)
Pérdidas por deterioro	(1,161)	(503)	(1,045)
Ajustes por conversión de moneda ⁴	(16,549)	(3,902)	34,990
Costo de propiedades, maquinaria y equipo al final del periodo	392,565	421,083	427,529
Depreciación acumulada y agotamiento al final del periodo	(161,107)	(162,220)	(157,248)
Valor neto en libros al final del periodo	\$ 231,458	258,863	270,281

¹ En 2010, incluye ventas de activos fijos no estratégicos en los Estados Unidos y México por \$1,140 y \$749, respectivamente. En 2009, incluye ventas en Estados Unidos, Francia y México por \$2,196, \$747 y \$293, respectivamente. En 2008, incluye ventas por \$4,200 en Italia y España (nota 11A).

² En 2010, incluye la reclasificación de componentes principales de activo fijo por aproximadamente \$724 (US\$59) provenientes de los inventarios de materiales y refacciones (nota 7). En 2008, incluye la reclasificación de los activos fijos en Venezuela como resultado de la nacionalización de activos por \$8,053 y la reclasificación de los activos fijos de Austria y Hungría a los activos disponibles para la venta por \$3,603. Los activos fijos de Austria y Hungría fueron reintegrados a este rubro en 2009 por \$3,603.

³ Refiere a la contribución y venta de activos a Ready Mix USA, LLC en 2008 que se detalla en la nota 9A.

⁴ Los efectos presentados en este renglón se refieren al movimiento por fluctuaciones cambiarias durante el periodo entre la moneda funcional de la unidad de reporte y el peso.

Durante 2010, 2009 y 2008, como resultado de evaluaciones de deterioro practicadas ante la evidencia de ciertos indicios, como son el cierre de plantas o disminución de operaciones en los sectores del cemento y concreto considerando las condiciones existentes de demanda y la transferencia de capacidad instalada a plantas más eficientes, entre otros, se reconocieron dentro de "Otros gastos, neto" pérdidas por deterioro en los siguientes países:

	2010	2009	2008
Estados Unidos	\$ 500	154	511
México	138	-	-
Alemania	103	-	-
Tailandia	74	-	-
Puerto Rico	-	282	-
Polonia	92	-	322
Otros países	254	67	212
	\$ 1,161	503	1,045

Los activos involucrados fueron ajustados a su valor estimado de rescate.

11. CRÉDITO MERCANTIL, ACTIVOS INTANGIBLES Y CARGOS DIFERIDOS

El saldo consolidado de este rubro al 31 de diciembre de 2010 y 2009, se desglosa como sigue:

	2010			2009		
	COSTO	AMORTIZACIÓN ACUMULADA	VALOR EN LIBROS	COSTO	AMORTIZACIÓN ACUMULADA	VALOR EN LIBROS
Intangibles de vida indefinida:						
Crédito mercantil	\$ 142,094	–	142,094	\$ 150,827	–	150,827
Intangibles de vida definida:						
Permisos y licencias de extracción	27,051	(2,738)	24,313	28,986	(2,286)	26,700
Aplicaciones de software para uso interno	7,664	(6,537)	1,127	7,807	(5,075)	2,732
Propiedad industrial y marcas	3,476	(2,209)	1,267	3,317	(1,908)	1,409
Relaciones con clientes	4,587	(1,596)	2,991	4,936	(1,224)	3,712
Proyectos mineros	1,969	(600)	1,369	2,161	(431)	1,730
Otros intangibles	7,239	(4,564)	2,675	7,635	(4,665)	2,970
Cargos diferidos y otros:						
Impuestos diferidos (notas 15A y 15B) ¹	24,504	–	24,504	36,751	–	36,751
Gastos financieros diferidos	7,743	(2,186)	5,557	9,333	(1,655)	7,678
	\$ 226,327	(20,430)	205,897	\$ 251,753	(17,244)	234,509

¹ El saldo de los impuestos diferidos incluye \$2 y \$3 de PTU diferido en 2010 y 2009, respectivamente.

La amortización de activos intangibles de vida definida fue de aproximadamente \$4,032 en 2010, \$4,350 en 2009 y \$4,088 en 2008, la cual se reconoció dentro de los costos y gastos de operación.

Durante 2009, en relación con el Acuerdo de Financiamiento (nota 12A), se capitalizaron gastos financieros por aproximadamente \$8,378 (US\$616). Con base en las NIF, el Acuerdo de Financiamiento representó la contratación de nueva deuda y la extinción de la deuda anterior. Por lo anterior, aproximadamente \$608 (US\$45) en 2009 de gastos financieros diferidos de la deuda extinguida se reconocieron de inmediato en el estado de resultados.

Crédito mercantil

Los saldos del crédito mercantil por unidad de reporte al 31 de diciembre de 2010 y 2009, son los siguientes:

	2010	2009
Norteamérica		
Estados Unidos	\$ 109,765	116,784
México	6,354	6,354
Europa		
España	8,750	9,217
Reino Unido	4,254	4,569
Francia	3,302	3,635
Resto de Europa ¹	545	587
Centro y Sur América y el Caribe		
Colombia	5,031	5,109
República Dominicana	195	226
Resto de Centro y Sur América y el Caribe ²	714	951
África y Medio Oriente		
Emiratos Árabes Unidos	1,275	1,373
Egipto	229	231
Asia		
Filipinas	1,339	1,425
Otros		
Otras unidades de reporte ³	341	366
	\$ 142,094	150,827

¹ Este segmento incluye a las unidades de reporte en la República Checa y Letonia.

² Este segmento incluye a las unidades de reporte en Costa Rica y Panamá.

³ Este segmento refiere principalmente subsidiarias en el negocio de la tecnología de información y desarrollo de aplicaciones de informática.

Los movimientos del periodo del crédito mercantil en 2010, 2009 y 2008, los cuales excluyen las operaciones de los activos en Australia (nota 3B), son los siguientes:

	2010	2009	2008
Saldo al inicio del periodo	\$ 150,827	157,541	142,344
Incrementos por adquisiciones de negocios	81	504	1,289
Disposiciones	(448)	(414)	(187)
Pérdidas por deterioro (nota 11B)	(189)	–	(18,314)
Ajustes por conversión de moneda ¹	(8,177)	(6,804)	32,409
Saldo al final del periodo	\$ 142,094	150,827	157,541

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.

Como se menciona en la nota 11B, con base en las pruebas de deterioro efectuadas durante el último trimestre de 2010 y 2008, se reconocieron dentro de "Otros gastos, neto" pérdidas por deterioro del crédito mercantil en dichos años asociadas con la unidad de reporte en Puerto Rico por aproximadamente \$189 (US\$15), así como con las unidades de reporte en los Estados Unidos, Irlanda y Tailandia por aproximadamente \$17,476 (US\$1,272), respectivamente. En adición, en 2008, considerando que la inversión de CEMEX en Venezuela no será recuperada por medio de su uso, CEMEX reconoció una pérdida por deterioro por aproximadamente \$838 (US\$61) asociado con el crédito mercantil de esta inversión. Con base en las pruebas de deterioro efectuadas en el último trimestre de 2009, no se determinaron pérdidas por deterioro del crédito mercantil en 2009.

Intangibles de vida definida

Los movimientos del periodo de los activos intangibles de vida definida en 2010, 2009 y 2008, los cuales excluyen las operaciones de los activos en Australia (nota 3B), son los siguientes:

	2010	2009	2008
Saldo al inicio del periodo	\$ 39,253	45,303	40,577
Incrementos por adquisiciones de negocios	48	5	404
Adiciones (disposiciones), neto ¹	(287)	47	1,445
Amortización	(4,032)	(4,350)	(4,088)
Pérdidas por deterioro ²	(5)	(42)	(1,598)
Ajustes por conversión de moneda	(1,235)	(1,710)	8,563
Saldo al final del periodo	\$ 33,742	39,253	45,303

¹ CEMEX capitalizó el desarrollo de aplicaciones de software para uso interno por \$30 en 2010, \$161 en 2009 y \$1,236 en 2008, 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.

² 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.

11A) PRINCIPALES INVERSIONES Y DESINVERSIONES EN 2010, 2009 Y 2008

Venta de activos en Australia

Durante 2009, CEMEX vendió sus operaciones en Australia (nota 3B).

Nacionalización de CEMEX Venezuela

El 18 de agosto de 2008, como resultado de un decreto de nacionalización para convertir la industria cementera en un sector controlado por el estado, el Gobierno de Venezuela expropió los negocios, activos y acciones de CEMEX en dicho país y tomó control de sus instalaciones. CEMEX controló y operó a CEMEX Venezuela hasta el 17 de agosto de 2008. En agosto de 2008, CEMEX decidió no aceptar del Gobierno de Venezuela una propuesta de compensación por US\$650, por considerar que subvaluaba significativamente sus negocios en dicho país, y en proporción por tonelada de capacidad instalada y múltiplos de flujos de operación, era la oferta más baja ofrecida a las compañías extranjeras por sus activos en Venezuela. En octubre de 2008, CEMEX solicitó al Centro Internacional de Arreglo de Diferencias relativas a Inversiones ("CIADI"), un arbitraje internacional por las violaciones incurridas por el Gobierno de Venezuela al haber expropiado sin previa indemnización y sin respetar los procedimientos y garantías legales aplicables al caso. El 6 de julio de 2010 se constituyó el tribunal del CIADI, y el 27 del mismo mes, el tribunal de arbitraje escuchó argumentos respecto a la objeción de competencia emitida por la República de Venezuela y emitió una resolución a favor de tener competencia el 20 de diciembre de 2010. Los procedimientos del arbitraje se espera que entren a la fase de hechos.

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, excepto por el deterioro del crédito mercantil asociado con la inversión reconocido en 2008, CEMEX no ha ajustado por deterioro su inversión en Venezuela ya que confía en llegar a un acuerdo y lograr una compensación justa. CEMEX evalúa cuidadosamente la evolución del proceso de arbitraje con el CIADI y otras negociaciones para determinar si dicho valor en libros requiere un ajuste por deterioro.

El estado de resultados consolidado de CEMEX de 2008, incluye renglón por renglón los resultados de CEMEX Venezuela por los siete meses terminados el 31 de julio de 2008. Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la inversión en Venezuela se presenta dentro de "Otras inversiones y cuentas por cobrar de largo plazo" (nota 9B) y asciende a aproximadamente a \$6,203 y \$6,147, respectivamente, correspondiente a la participación de CEMEX de aproximadamente 75.7%.

Por el año 2008, incluyendo las operaciones discontinuadas de Australia, se evaluó la materialidad de CEMEX Venezuela asumiendo como no significativo un porcentaje igual o menor al 5% sobre las ventas netas, utilidad de operación, utilidad neta y total de activos. CEMEX concluyó que las operaciones expropiadas en Venezuela no eran significativas para clasificarse como operaciones discontinuadas. La evaluación por los siete meses terminados el 31 de julio de 2008 (no auditado), es como sigue:

	JULIO 31, 2008
Ventas netas	3.2%
CEMEX consolidado de las operaciones continuas	\$ 134,836
CEMEX Venezuela	4,286
Utilidad de operación	4.8%
CEMEX consolidado de las operaciones continuas	\$ 16,003
CEMEX Venezuela ¹	775
Utilidad neta	0.1%
CEMEX consolidado de las operaciones continuas	\$ 10,557
CEMEX Venezuela	11
Total de activos	2.1%
CEMEX consolidado	\$ 525,756
CEMEX Venezuela	11,010

¹ La variación entre la inversión neta a julio 31 de 2008 y a diciembre 31 de 2010 y 2009 se origina por fluctuaciones en los tipos de cambio.

Información condensada selecta del estado de resultados de CEMEX en Venezuela por los siete meses terminados el 31 de julio de 2008 (no auditado), es como sigue:

	JULIO 31, 2008
Ventas netas	\$ 4,286
Utilidad de operación	775
Utilidad neta	\$ 11

Venta de operaciones en las Islas Canarias

El 26 de diciembre de 2008, a través de su filial en España, CEMEX vendió a una filial de Cimpor Cimentos de Portugal SGPS SA, 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") por aproximadamente €162 (US\$227 o \$3,113). Hasta su venta, CEMEX controló a CEISA conjuntamente con el Grupo Tudela Beguin, y consolidó sus estados financieros renglón por renglón por el método de integración proporcional (nota 2B). El estado de resultados consolidado de 2008 incluye los resultados de operación de los activos vendidos, en el caso de CEISA por medio de integración proporcional, por los doce meses terminados al 31 de diciembre de 2008. La venta de CEISA y los demás activos generó en 2008 una utilidad de aproximadamente \$920, incluyendo la cancelación del crédito mercantil relacionado por aproximadamente \$18, y se reconoció en "Otros gastos, neto".

La información condensada selecta de los resultados combinados de los activos vendidos y CEISA en 2008, es como sigue:

	2008
Ventas netas	\$ 2,317
Utilidad de operación	283
Utilidad neta	\$ 371

Venta de operaciones en Italia

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

11B) ANÁLISIS DE DETERIORO DEL CRÉDITO MERCANTIL

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. Los segmentos geográficos 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 su valor razonable, representado por el valor en uso (flujos de efectivo descontados) atribuible a dicha unidad. Los modelos de proyección de flujos de efectivo consideran variables económicas de largo plazo. CEMEX considera que sus flujos de efectivo descontados y las tasas de descuento utilizadas reflejan razonablemente las condiciones económicas al momento del cálculo, considerando que: a) el punto de partida de los modelos de flujos de efectivo futuros son los flujos de operación del periodo anterior; b) el costo de capital captura el riesgo y la volatilidad de los mercados; y c) el costo de deuda representa la tasa de interés específica de CEMEX en transacciones recientes.

Los análisis de deterioro son sensiblemente afectados, entre otros factores, por los precios futuros estimados de los productos, la evolución de gastos operativos, las tendencias económicas locales e internacionales en la industria de la construcción, las expectativas de crecimiento de largo plazo en los mercados, y las tasas de descuento y de crecimiento en perpetuidad que se utilicen. CEMEX determina tasas de descuento después de impuestos para cada unidad de reporte, las cuales se aplican para descontar flujos de efectivo después de impuestos. Los flujos de efectivo no descontados, son sensiblemente afectados por la tasa de crecimiento en perpetuidad. Asimismo, los flujos de efectivo descontados son sensiblemente afectados por la tasa de descuento. A mayor tasa de crecimiento en la perpetuidad, mayores son los flujos de efectivo estimados por unidad de reporte. Por el contrario, a mayor tasa de descuento, menores son los flujos de efectivo descontados por unidad de reporte.

Durante el último trimestre de 2010, 2009 y 2008, CEMEX llevó a cabo los análisis anuales de deterioro del crédito mercantil. Con base en dichos análisis, en 2010, CEMEX determinó pérdidas por deterioro del crédito mercantil por \$189 (US\$15) provenientes de la unidad de reporte en Puerto Rico, en tanto que en 2008, se determinaron pérdidas por deterioro del crédito mercantil por un total de \$18,314 (US\$1,333), provenientes de sus unidades de reporte en los Estados Unidos, Irlanda y Tailandia por \$16,790 (US\$1,222), \$233 (US\$17) y \$453 (US\$33), respectivamente. La pérdida por deterioro en los Estados Unidos, proviene principalmente de la adquisición del productor Australiano Rinker Materials Group efectuada en 2007, y en su conjunto derivan de la situación económica descrita en el siguiente párrafo. En adición, considerando que la inversión de CEMEX en Venezuela será recuperada por otros medios distintos de su uso, CEMEX reconoció una pérdida por deterioro en 2008 por \$838 (US\$61) asociada con el crédito mercantil de esta inversión. Por el año 2009, con base en los análisis de CEMEX, no se determinaron pérdidas por deterioro del crédito mercantil.

A partir del último trimestre de 2008, el entorno económico global fue afectado negativamente por el recrudecimiento de la crisis en las instituciones financieras, lo cuál provocó 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. La situación anterior, generó una remediación a la baja en las expectativas de crecimiento de los países en que opera CEMEX motivada por la cancelación o aplazamiento de diversos proyectos de inversión en la industria de la construcción. No obstante que durante 2009 y 2010 se han estabilizado los indicadores macroeconómicos globales, la industria de la construcción en algunos países se ha mantenido deprimida debido principalmente a los altos niveles de inventarios previos a la crisis, y a la falta de inversiones por la reacción a los problemas de liquidez en países como Grecia, España, Irlanda y Portugal, entre otros.

En 2010 y 2009, las tasas de descuento y las tasas de crecimiento en perpetuidad, utilizadas para la determinación de los flujos descontados en las unidades de reporte con los principales saldos del crédito mercantil, son las siguientes:

UNIDADES DE REPORTE	TASAS DE DESCUENTO		TASAS DE CRECIMIENTO	
	2010	2009	2010	2009
Estados Unidos	8.7%	8.5%	2.5%	2.9%
España	10.2%	9.4%	2.5%	2.5%
México	10.0%	10.0%	2.5%	2.5%
Colombia	10.0%	10.2%	2.5%	2.5%
Francia	9.6%	9.6%	2.5%	2.5%
Emiratos Árabes Unidos	11.5%	11.4%	2.5%	2.5%
Reino Unido	9.7%	9.4%	2.5%	2.5%
Egipto	11.1%	10.0%	2.5%	2.5%
Rango de tasas en otros países	10.3% – 13.9%	9.6% – 14.6%	2.5%	2.5%

12. PASIVOS FINANCIEROS E INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

12A) PASIVOS FINANCIEROS A CORTO Y LARGO PLAZO

La deuda financiera al 31 de diciembre de 2010 y 2009 de acuerdo a la tasa de interés, la moneda y el tipo de instrumento en que fue contratada es como sigue:

	VALOR EN LIBROS		TASA EFECTIVA ¹	
	2010	2009	2010	2009
Corto plazo				
Tasa variable	\$ 4,806	7,373	5.2%	5.1%
Tasa fija	831	20	7.8%	5.7%
	5,637	7,393		
Largo plazo				
Tasa variable	120,581	150,273	5.0%	5.0%
Tasa fija	76,600	53,478	7.5%	7.8%
	197,181	203,751		
	\$ 202,818	211,144		

MONEDA	2010				2009			
	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO	TOTAL	TASA EFECTIVA ¹	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO	TOTAL	TASA EFECTIVA ¹
Dólares	\$ 176	137,249	137,425	6.5%	\$ 950	125,441	126,391	5.7%
Euros	600	47,159	47,759	5.5%	431	57,261	57,692	5.6%
Pesos	4,705	12,636	17,341	6.8%	4,379	20,877	25,256	6.5%
Otras monedas	156	137	293	5.4%	1,633	172	1,805	5.3%
	\$ 5,637	197,181	202,818		\$ 7,393	203,751	211,144	

¹ Tasa de interés efectiva promedio ponderada.

	2010		2009	
	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO
Préstamos Bancarios				
Préstamos en México, 2011 a 2014	\$ -	2,217	Préstamos en México, 2010 a 2014	\$ -
Préstamos en el extranjero, 2011 a 2018	499	27,985	Préstamos en el extranjero, 2010 a 2014	2,275
Préstamos sindicados, 2011 a 2014	-	83,741	Préstamos sindicados, 2010 a 2014	-
	499	113,943		2,275
				137,783
Documentos por pagar				
Notas por pagar en México, 2011 a 2017	-	13,224	Notas por pagar en México, 2010 a 2017	-
Notas de mediano plazo, 2011 a 2020	-	72,471	Notas de mediano plazo, 2010 a 2017	-
Otros documentos, 2011 a 2025	574	2,107	Otros documentos, 2010 a 2025	1,177
	574	87,802		1,177
Total préstamos y documentos	1,073	201,745	Total préstamos y documentos	3,452
Vencimiento circulante	4,564	(4,564)	Vencimiento circulante	3,941
	\$ 5,637	197,181		\$ 7,393
				203,751

Transacciones relevantes durante 2010 y 2009

Como se detalla dentro de esta nota 12A, el 14 de agosto de 2009, CEMEX y sus principales acreedores concluyeron un Acuerdo de Financiamiento mediante el cual extendieron el vencimiento de aproximadamente US\$14,961 (\$195,839) de créditos sindicados, notas de mediano plazo y otros adeudos. El 25 de octubre de 2010, CEMEX y sus acreedores bajo el Acuerdo de Financiamiento acordaron enmiendas que modifican prospectivamente los límites de ciertas razones financieras y otros análisis.

El 15 de diciembre de 2010, CEMEX anticipó US\$100 a los vencimientos de junio de 2012 bajo el Acuerdo de Financiamiento, dejando un remanente de US\$47 para amortizar en esa fecha. CEMEX intenta lograr las metas de reducción de deuda acordadas bajo el Acuerdo de Financiamiento y con ello mantener el actual costo financiero al menos hasta diciembre de 2011.

En junio de 2010, CEMEX efectuó el pago anticipado de Certificados Bursátiles ("CBs") por \$4,077 (US\$330) mediante oferta pública, y ejerciendo una opción de compra anticipada. Al 31 de diciembre de 2010, los CBs vigentes bajo este programa ascienden a \$198 (US\$16) y vencen en marzo de 2011. Para el pago anticipado de CBs, CEMEX utilizó recursos provenientes de las notas subordinadas opcionalmente convertibles en acciones emitidas en marzo de 2010.

En mayo de 2010, a través de un intercambio a descuento, CEMEX readquirió una parte de cada serie de sus notas perpetuas (nota 16D), por nuevas notas garantizadas de la siguiente manera: (1) US\$1,067 en notas garantizadas denominadas en dólares con cupón de 9.25% y vencimiento en mayo de 2020, redimibles a partir del quinto aniversario de su emisión; y (2) €115 (US\$153) en notas garantizadas denominadas en euros con cupón de 8.875% y vencimiento en mayo de 2017, redimibles a partir del cuarto aniversario de su emisión. Las nuevas notas garantizadas fueron emitidas por CEMEX España, S.A. a través de una sucursal en Luxemburgo, y son garantizadas completa e incondicionalmente por CEMEX, S.A.B. de C.V., CEMEX México S.A. de C.V. y New Sunward Holding B.V., y comparten el mismo colateral y todos los recursos del colateral otorgado a las instituciones financieras bajo el Acuerdo de Financiamiento y otros acreedores garantizados. Como resultado del intercambio, se generó una ganancia de aproximadamente \$5,401 (US\$437), por la diferencia entre el monto de notas perpetuas readquiridas y el monto de nuevas notas garantizadas emitidas, la cual se reconoció dentro de "Otras reservas de capital".

El 30 de marzo de 2010, CEMEX concluyó la emisión de US\$715 de notas convertibles subordinadas con vencimiento en 2015 con cupón de 4.875%, incluyendo el ejercicio de la opción de sobre asignación por US\$65 otorgada a los compradores originales. Las notas están subordinadas a los pasivos financieros y compromisos de la Controladora. Los tenedores tienen la opción de convertir sus notas por ADSs de CEMEX a un precio por ADS 30% mayor al que tenía al cierre de la transacción. En conjunto con la emisión de las notas, CEMEX negoció una opción *cap* mediante la cual se espera en forma general reducir el potencial costo por dilución para CEMEX ante la conversión futura de las notas (nota 12C). Con base en las NIF, las notas convertibles subordinadas contienen un componente de deuda y otro de capital (nota 2K). El componente de capital, que refleja la prima por la opción de compra del tenedor al momento de la emisión, fue de aproximadamente \$1,232 y se reconoció en "Otras reservas de capital". Al 31 de diciembre de 2010, el componente de deuda ascendió a aproximadamente \$7,690 (US\$622). Después de ajustes por anti-dilución, el factor de conversión al 31 de diciembre de 2010 fue de 76.4818 CPOs por cada mil dólares de principal de dichas notas convertibles.

El 13 de enero de 2010, a través de la re-apertura de la oferta de notas con tasa de 9.5% y que vencen en 2016, descritas en el siguiente párrafo, CEMEX emitió notas por US\$500 adicionales a un precio de US\$105.25 por cada US\$100 de principal, que devengan intereses desde el 14 de diciembre de 2009 con una tasa de interés de 8.477%. CEMEX utilizó cerca de US\$411 para anticipar parte de los vencimientos de 2011 dentro del Acuerdo de Financiamiento y el resto se utilizó en propósitos corporativos generales. Las notas, tanto las originales como las adicionales, son garantizadas por algunas subsidiarias operativas de CEMEX.

En diciembre de 2009, CEMEX emitió notas en dólares por US\$1,250 con vencimiento a 7 años y tasa de interés de 9.5%, y notas en euros por €350 (US\$501) con vencimiento a 8 años y tasa de interés de 9.625%. Los recursos obtenidos en esta colocación se utilizaron principalmente para anticipar parte de los vencimientos de 2011 dentro del Acuerdo de Financiamiento.

En diciembre de 2009, CEMEX completó el intercambio de CBs emitidos en México por aproximadamente \$4,126 (US\$315), que tenían vencimientos entre 2010 y 2012, por nuevas notas en pesos obligatoriamente convertibles en CPOs de CEMEX. Reflejando ajustes por anti-dilución, a su vencimiento en diez años o cuando el precio del CPO alcance aproximadamente \$34.50, las notas se convertirán en forma obligada en aproximadamente 179.4 millones de CPOs a un precio de conversión de aproximadamente \$23.00 por CPO. Durante su vigencia, las notas devengarán una tasa del 10% con pagos trimestrales. Los tenedores tienen la opción después del primer aniversario de las notas, de convertir voluntariamente en cualquier fecha de pago de interés. Con base en las NIF, dichas notas convertibles representan un instrumento compuesto que tiene un componente de pasivo y uno de capital. Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el componente de pasivo, el cual representa al valor presente neto de los pagos de interés sobre el principal, sin asumir conversión anticipada, fue de \$1,994 y \$2,090, respectivamente, y se reconoció dentro de "Otras obligaciones financieras". El componente de capital por \$1,971, el cual representa la diferencia entre el monto del principal y el componente de pasivo al inicio de la operación, se reconoció dentro de "Otras reservas de capital".

Los tipos de cambio más representativos para la deuda financiera son los siguientes:

	ENERO 27 DE 2011	2010	2009
Pesos mexicanos por dólar	12.04	12.36	13.09
Euros por dólar	0.7302	0.7499	0.6985

La conciliación del saldo inicial y final de la deuda consolidada al 31 de diciembre de 2010, 2009 y 2008, es como sigue:

	2010	2009	2008
Saldo inicial de la deuda	\$ 211,144	258,074	216,895
Nuevos créditos	20,026	40,223	59,568
Pago de deuda	(29,641)	(76,035)	(63,179)
Emisión de deuda por intercambio de notas perpetuas	15,437	–	–
Intercambio de deuda por notas convertibles en acciones	–	(4,126)	–
Disminución por adquisiciones de negocios	–	–	(776)
Efectos de inflación y ajustes por conversión de moneda	(14,148)	(6,992)	45,566
Saldo final de la deuda	\$ 202,818	211,144	258,074

Los vencimientos de la deuda consolidada a largo plazo al 31 de diciembre de 2010, los cuales incluyen la amortización de deuda bajo el Acuerdo de Financiamiento, son como sigue:

	2010
2012	\$ 14,377
2013	29,831
2014	99,955
2015	7,795
2016 en adelante	45,223
	\$ 197,181

Al 31 de diciembre de 2010, CEMEX mantiene líneas de crédito, la mayor parte sujetas a disponibilidad de los bancos, a una tasa anual de interés que fluctúa entre 1.39% y 11.35%, dependiendo de las monedas en que sean contratadas:

	LÍNEAS DE CRÉDITO	DISPONIBLE
Otras líneas de crédito en subsidiarias extranjeras	\$ 6,722	4,055
Otras líneas de crédito bancarias	365	290
	\$ 7,087	4,345

Acuerdo de Financiamiento

El 25 de octubre de 2010, como se detalla en la sección de "Restricciones financieras" dentro de esta nota 12A, CEMEX y sus acreedores en el Acuerdo de Financiamiento acordaron enmiendas que modifican los límites de ciertas razones financieras y otros análisis. En adición, se negociaron las siguientes enmiendas: a) se permite aplicar los recursos de alguna emisión permitida al pago de Certificados Bursátiles ("CBs") de corto plazo en México; b) se permite a CEMEX reestablecer la reserva de CBs utilizando efectivo disponible o recursos de alguna venta de activos, posterior a un prepago voluntario de deuda bajo el Acuerdo de Financiamiento efectuado con recursos del programa de CBs; c) asumiendo que se cumplió la reducción de deuda establecida, se permite reestablecer la reserva de CBs utilizando recursos de alguna emisión de capital o emisión de instrumentos relacionados al capital, tal como se permitía con los recursos de emisión de deuda o notas convertibles; d) se modifican los análisis de solvencia para ciertas controladoras para permitir eliminar los pasivos subordinados con partes relacionadas; e) asumiendo que se cumplió la reducción de deuda establecida, se permite a la Controladora otorgar garantías en el refinanciamiento de cierta deuda de subsidiarias en Holanda y España; f) se incrementa la flexibilidad para contratar instrumentos derivados para cubrir exposiciones bajo notas convertibles voluntariamente en acciones, y se permite contratar derivados en relación a notas obligatoriamente convertibles; y g) en caso de que a septiembre 30 de 2011, CEMEX no hubiera emitido capital o instrumentos relacionados al capital por al menos US\$1,000, se incrementaría la tasa de interés de la deuda bajo el Acuerdo de Financiamiento hasta que dicho monto de capital o instrumentos relacionados al capital se hubiera emitido, y surgiría la obligación, previa solicitud de los acreedores, de hacer una emisión de dichos instrumentos dentro de los siguientes seis meses a la recepción de la solicitud. El incremento en la tasa de interés aplicaría hasta que el monto de capital o instrumentos relacionados al capital se hubiera emitido. Para obtener estas enmiendas, CEMEX pagó un honorario a sus acreedores bajo el Acuerdo de Financiamiento. A menos que CEMEX pague cerca de US\$1,500 de deuda bajo el Acuerdo de Financiamiento antes del 31 de diciembre de 2011, CEMEX será requerido a pagar un honorario adicional en enero de 2012. CEMEX considera que las enmiendas incrementan su flexibilidad para refinanciar y/o disminuir deuda existente.

El 14 de agosto de 2009, CEMEX finalizó el Acuerdo de Financiamiento con sus principales bancos acreedores, mediante el cual, extendió el vencimiento de aproximadamente US\$14,961 (\$195,839) de créditos sindicados, notas de mediano plazo y otros adeudos, bajo una nueva tabla de amortización de pagos semestrales. El Acuerdo de Financiamiento está garantizado por algunas subsidiarias operativas de CEMEX. Al 31 de diciembre de 2010, después de aplicar en 2010 los recursos obtenidos por la re-apertura de las notas de mediano plazo con cupón de 9.5% y por la emisión de notas convertibles subordinadas con cupón de 4.875%, principalmente, así como en 2009, los recursos por la venta de activos en Australia, la colocación de capital (nota 16A) y la colocación de las notas de mediano plazo en dólares y euros mencionadas con anterioridad, la deuda vigente bajo el Acuerdo de Financiamiento es de aproximadamente US\$9,566 (\$118,235) y se tienen pagos de aproximadamente US\$47 en junio de 2012, US\$391 en diciembre de 2012, US\$1,179 en junio de 2013, US\$1,179 en diciembre de 2013 y US\$6,770 en febrero de 2014. En adición, si CEMEX pudiera hacer prepagos adicionales por aproximadamente US\$2,301 antes del 31 de diciembre de 2011, CEMEX evitaría un aumento en la tasa de interés de la deuda bajo el Acuerdo de Financiamiento de entre 0.5% y 1.0% por año, dependiendo del monto de pagos efectuados a esa fecha.

Bajo el Acuerdo de Financiamiento, en adición a cumplir con ciertas razones financieras y restricciones, y sujeto en cada caso a los montos negociados permitidos y otras excepciones, CEMEX está limitado para incurrir nueva deuda, dar garantías, efectuar adquisiciones y/o entrar en negocios conjuntos, declarar y pagar dividendos en efectivo y hacer otras distribuciones de efectivo. Asimismo, se requiere en adición a la amortización predefinida de deuda, el aplicar saldos de efectivo a la fecha del cálculo en exceso de US\$650 a la amortización de deuda (distinta a la que se tuviera en la reserva de CBs de acuerdo a los términos del Acuerdo de Financiamiento), y que las inversiones de capital no excedan US\$800 a partir de 2011 y hasta que la deuda sujeta al Acuerdo de Financiamiento sea pagada en su totalidad.

Restricciones financieras

La mayoría de los contratos de deuda de CEMEX requieren el cumplimiento de razones financieras calculadas sobre bases consolidadas, principalmente: a) la razón de deuda neta a flujo de operación ("razón de apalancamiento"); y b) la razón de cobertura de flujo de operación a gastos financieros ("razón de cobertura"). Las razones financieras se calculan de acuerdo con los contratos de crédito y requieren de ajustes pro forma, utilizando definiciones que difieren de aquellas bajo NIF.

Al 31 de diciembre de 2010, 2009 y 2008, considerando el Acuerdo de Financiamiento y su enmienda, 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 financieras de sus contratos de crédito. Las principales razones financieras consolidadas son las siguientes:

RAZONES FINANCIERAS CONSOLIDADAS ¹		2010	2009	2008
Razón de apalancamiento ^{2,3}	Límite	=< 7.75	N/A	=< 4.5
	Cálculo	7.43	N/A	4.04
Razón de cobertura ⁴	Límite	> 1.75	N/A	> 2.5
	Cálculo	1.95	N/A	4.82

¹ A partir del 14 de agosto de 2009, no obstante que se denominan con los mismos nombres, las razones financieras se calculan de manera diferente con respecto de las razones vigentes al 31 de diciembre de 2008 y hasta antes de la negociación del Acuerdo de Financiamiento.

² La razón de apalancamiento se calcula en pesos dividiendo la "deuda fondeada" entre la utilidad de operación más la depreciación y amortización ("flujo de operación") pro forma de los últimos doce meses a la fecha del cálculo. La deuda fondeada considera la deuda según el estado financiero excluyendo arrendamientos financieros, más las notas perpetuas y las garantías, menos las notas convertibles, más o menos el valor razonable de instrumentos derivados, según corresponda, entre otros ajustes. En 2008, la razón se calculó en dólares, dividiendo la deuda neta entre el flujo de operación pro forma de los últimos doce meses. La deuda neta incluía la deuda según el estado financiero, más o menos el valor razonable de instrumentos derivados de intercambio de tasas y monedas, menos el efectivo e inversiones temporales.

³ El flujo de operación pro forma representa, calculado en pesos, el flujo de operación de los últimos doce meses a la fecha del cálculo, más el flujo de operación referido a dicho periodo de cualquier adquisición significativa efectuada en el periodo antes de su consolidación en CEMEX, menos el flujo de operación referido a dicho periodo de cualquier venta significativa efectuada en el periodo que se hubiera liquidado. En 2008, el flujo de operación pro forma se determinó de igual forma en pesos, pero considerando una metodología distinta de conversión, e incluía los productos financieros.

⁴ La razón de cobertura se calcula con los montos en pesos de los estados financieros, dividiendo el flujo de operación pro forma entre los gastos financieros de los últimos doce meses a la fecha del cálculo. Los gastos financieros incluyen los intereses devengados por las notas perpetuas. En 2008, la razón de cobertura se calculó también en pesos pero considerando una metodología distinta de conversión. El flujo de operación incluía los productos financieros, en tanto que los gastos financieros excluían los intereses devengados en las notas perpetuas.

El 25 de octubre de 2010, se efectuaron enmiendas a las razones financieras del Acuerdo de Financiamiento, incluyendo una razón consolidada de cobertura, no menor de: (i) 1.75 veces para cada semestre a partir del 30 de junio de 2010 hasta el 31 de diciembre de 2012; y (ii) 2.0 veces para los siguientes semestres hasta el 31 de diciembre de 2013. En adición, la razón consolidada de apalancamiento debe ser menor de 7.75 veces en cada semestre a partir del 30 de junio de 2010 hasta el 30 de junio de 2011 y menor de 7.0 veces al 31 de diciembre de 2011, disminuyendo gradualmente durante los semestres posteriores hasta 4.25 veces el 31 de diciembre de 2013.

A partir de la entrada en el Acuerdo de Financiamiento en agosto de 2009 y antes de las enmiendas descritas anteriormente, la razón consolidada de cobertura de flujo de operación a gastos financieros debía ser no menor de: (i) 1.75 veces al término de cada semestre a partir del 30 de junio de 2010 hasta el 30 de junio de 2011; (ii) 2.0 veces para cada semestre hasta el 31 de diciembre de 2012; y (iii) 2.25 veces por los siguientes semestres hasta el 31 de diciembre de 2013. Asimismo, la razón consolidada de apalancamiento debía ser menor de 7.75 veces por cada semestre a partir del 30 de junio de 2010, disminuyendo gradualmente en los siguientes semestres hasta 3.50 veces el 31 de diciembre de 2013. Al 31 de diciembre de 2009, las razones financieras descritas con anterioridad no estuvieron en aplicación.

CEMEX clasificaría toda su deuda en el corto plazo en el balance general: a) en cualquier fecha relevante de cálculo en que CEMEX incumpliera con las razones financieras negociadas en el Acuerdo de Financiamiento; así como b) en cualquier fecha anterior a una fecha de cálculo en el que CEMEX considere que no estará en cumplimiento con las razones financieras negociadas en el Acuerdo de Financiamiento; y en ausencia de: a) modificaciones o dispensas que cubran los siguientes 12 meses; b) alta probabilidad de que la violación será subsanada durante el periodo acordado de remediación y que se mantenga por los siguientes 12 meses; y/o c) un acuerdo firmado para renegociar a largo plazo la deuda relevante. La clasificación a corto plazo de la deuda podría tener un efecto material adverso en la liquidez y posición financiera de CEMEX.

12B) VALOR RAZONABLE DE ACTIVOS, PASIVOS FINANCIEROS E INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

Activos y pasivos financieros

El valor en libros del efectivo, clientes, otras cuentas por cobrar, proveedores, otras cuentas y gastos acumulados por pagar, así como la deuda a corto plazo, se aproxima a su valor razonable estimado, considerando el vencimiento de corto plazo de estos activos y pasivos financieros. Las inversiones disponibles a la vista (equivalentes de efectivo), las cuentas por cobrar de largo plazo y las inversiones de largo plazo, se reconocen a su valor razonable, considerando, en la medida que sean disponibles, 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 vigentes disponibles a CEMEX para deuda con los mismos plazos, 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 valor razonable aproximado al 31 de diciembre de 2010 y 2009, es como sigue:

	2010		2009	
	VALOR EN LIBROS	VALOR RAZONABLE	VALOR EN LIBROS	VALOR RAZONABLE
Préstamos bancarios	\$ 113,943	113,943	137,783	137,783
Documentos por pagar	87,802	87,146	69,909	68,503

12C) INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

CEMEX ha negociado instrumentos de intercambio *swaps* de tasas de interés, y *swaps* de tasas de interés y moneda ("*Cross Currency Swaps*" o "*CCS*"), contratos *forward* y otros instrumentos derivados de tipos de cambio, así como contratos *forward* y otros instrumentos derivados sobre el precio del CPO de CEMEX, y sobre el precio de acciones de terceros, con el objetivo, según sea el caso, de: a) cambiar el perfil de la tasa de interés, así como de la tasa de interés y la moneda originalmente pactada en una porción de la deuda; b) modificar la mezcla de monedas de la deuda, c) cubrir la inversión neta en subsidiarias extranjeras; d) cambiar el perfil de riesgos en el precio de insumos y otros proyectos de energía; y e) otros fines corporativos.

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, los montos nominales y el valor razonable de estos instrumentos derivados son como sigue:

(MILLONES DE DÓLARES)	2010		2009	
	VALOR NOMINAL	VALOR RAZONABLE	VALOR NOMINAL	VALOR RAZONABLE
I. Intercambio de tasas de interés	US\$ 196	35	202	27
II. Instrumentos <i>forward</i> sobre acciones de terceros	53	15	54	54
III. Instrumentos <i>forward</i> sobre índices	16	1	55	1
IV. Instrumentos derivados sobre el precio del CPO	1,575	(71)	860	(79)
	US\$ 1,840	(20)	1,171	3

El rubro de "Resultado por instrumentos financieros" incluyó las pérdidas y ganancias relacionadas con el reconocimiento de los cambios en el valor razonable de los instrumentos derivados en el periodo, que representaron pérdidas netas de aproximadamente \$849 (US\$67) en 2010, \$2,160 (US\$141) en 2009 y \$15,253 (US\$1,229) en 2008. Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, en virtud de acuerdos de compensación de saldos, los depósitos en efectivo en cuentas de margen para garantizar obligaciones incurridas en instrumentos financieros derivados se presentan netos dentro del valor razonable de los derivados por aproximadamente US\$160 (\$1,978) y US\$195 (\$2,553), respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, CEMEX está expuesto principalmente a cambios en el precio de su CPO y de acciones de terceros. Una baja significativa en el precio del CPO de CEMEX y el precio de acciones de terceros podría afectar la liquidez y posición financiera de CEMEX.

Durante octubre de 2008, dentro del recrudecimiento de la crisis en las instituciones financieras, se intensificó uno de los periodos de mayor volatilidad en los mercados globales de valores y cambiarios, que afectó la disponibilidad de financiamiento y el riesgo percibido de las empresas, ante la expectativa de entrar en un periodo de recesión económica prolongado. En México, en el periodo del 1 al 16 de octubre de 2008, el peso se depreció contra el dólar cerca de 19%, dos tercios del total de depreciación en 2008 (26%), en tanto que, el precio del CPO de CEMEX disminuyó en ese período cerca de 58%. Estos factores afectaron sensiblemente la valuación del portafolio de instrumentos derivados, especialmente de contratos *forward* de tipo de cambio que cubrían la inversión neta de CEMEX en subsidiarias extranjeras y de CCS relacionados a la deuda, así como contratos *forward* sobre el precio de CPOs de CEMEX, entre otros. En dicho periodo, los cambios en el valor razonable de los instrumentos derivados representaron una pérdida de aproximadamente US\$976 (\$13,410), afectando sensiblemente la disponibilidad de las líneas de crédito de CEMEX y provocó que las contrapartes demandaran depósitos significativos en cuentas de margen, deteriorando la liquidez de CEMEX. Ante un panorama incierto y la posibilidad de mayores pérdidas, CEMEX decidió neutralizar todos sus instrumentos derivados sensibles a fluctuaciones en el tipo de cambio del peso contra monedas extranjeras y en los precios de sus CPOs.

Para neutralizar las posiciones, y debido a la imposibilidad de extinguir los contratos antes de su vencimiento, entre el 14 y el 16 de octubre de 2008, CEMEX negoció con las mismas contrapartes nuevos instrumentos derivados que representaron la posición contraria de la exposición a las fluctuaciones de las variables incluidas en los derivados originales. A partir de la entrada en estas nuevas posiciones, el cambio en valor razonable de los derivados originales se compensó por un monto equivalente contrario generado por las nuevas posiciones. Los instrumentos derivados en los que CEMEX continuó expuesto a los cambios en su valor razonable se denominaron como "Instrumentos financieros derivados activos", en tanto que, CEMEX denominó el portafolio de posiciones originales y posiciones contrarias como "Instrumentos financieros derivados inactivos".

Durante abril de 2009, después de negociaciones con sus acreedores, y con el fin de reducir la exposición al riesgo de futuras llamadas de margen, se cerraron una parte significativa de los instrumentos financieros derivados activos e inactivos que se tenían al inicio del año. Mediante dicha liquidación, CEMEX reconoció una pérdida acumulada de aproximadamente US\$1,093 en 2009, misma que tras la compensación de aproximadamente US\$624 de depósitos en efectivo en cuentas de margen ya hechos a favor de las contrapartes y pagos en efectivo por aproximadamente US\$48, fue documentada mediante pagarés por aproximadamente US\$421, incrementando la deuda de CEMEX en circulación. Previamente, en febrero de 2009, CEMEX y sus contrapartes acordaron la liquidación de una porción de las obligaciones adquiridas a través de instrumentos derivados, mediante el retiro en definitivo de una parte de los montos depositados en las cuentas de margen que se tenían al inicio del año. Mediante esta instrucción, se liquidaron obligaciones por US\$392, de los cuales, aproximadamente US\$102 refirieron a posiciones activas y aproximadamente US\$290 refirieron a posiciones inactivas.

Como se mencionó anteriormente, todos los instrumentos derivados de intercambio de tasas de interés y moneda fueron liquidados en abril de 2009. En 2009 y 2008, los cambios en el valor razonable de estos instrumentos generaron pérdidas por aproximadamente US\$61 (\$830) y US\$216 (\$2,421), respectivamente.

Como se mencionó con anterioridad, todos los instrumentos derivados de tipos de cambio vigentes al inicio de 2009 fueron liquidados en abril de 2009. Hasta octubre de 2008, para cubrir riesgos atribuibles a movimientos en los tipos de cambio de algunas inversiones en subsidiarias extranjeras en euros y dólares, y mantener el valor del capital contable de dichas subsidiarias expresado en pesos, CEMEX tenía contratos *forward* de tipos de cambio con vencimiento en diferentes fechas hasta 2010. Los cambios en el valor razonable de dichos derivados se reconocieron dentro del resultado por conversión de subsidiarias extranjeras en el capital contable. 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 reconoció prospectivamente a través del estado de resultados, quedando los efectos de valuación hasta que se revocó la cobertura contable dentro del efecto acumulado por conversión de subsidiarias extranjeras.

El 15 de julio de 2009, en relación con los instrumentos derivados asociados a las notas perpetuas (nota 16D) con los cuales CEMEX cambió el perfil de riesgos de tasas de interés y de la moneda de dichas notas del dólar y el euro al yen, con el fin de eliminar la exposición de CEMEX al yen y a la tasa de interés del yen, CEMEX concluyó la liquidación de los CCS relacionados, así como de los contratos *forward* por US\$196 a diciembre de 2008, negociados para eliminar la variabilidad en los flujos de efectivo en yenes que se incurrirían a través de los CCS hasta 2010, en los cuales, CEMEX recibía los flujos en yenes y pagaba dólares. Como resultado, un total de aproximadamente US\$94 fue invertido en un fideicomiso en beneficio de los tenedores de las notas perpetuas y está siendo utilizado para pagos de interés sobre dichas notas. Como resultado de esta liquidación, en 2009 se reconoció una pérdida en resultados por cambios en el valor razonable de aproximadamente US\$162 (\$2,203). Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el saldo de la inversión en fideicomiso ascendió a aproximadamente \$902 y \$1,011, respectivamente.

El valor razonable de los instrumentos derivados fluctúa en el tiempo y se determina cuantificando el efecto que las variables económicas relevantes tendrán en el futuro de acuerdo con las curvas que muestra el mercado a la fecha de valuación, y se analiza en relación con la exposición total de CEMEX atribuible a variaciones en tasas de interés y tipos de cambio, entre otros. El valor nominal de dichos instrumentos no representa 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 derivados.

I. Instrumentos derivados de intercambio (*swaps*) de tasas de interés

Como se mencionó anteriormente, los *swaps* de tasas de interés vigentes al inicio de 2009 asociados a la deuda se liquidaron en abril de 2009. Los cambios en el valor razonable de los *swaps* de tasas de interés, incluyendo el *swap* descrito en el siguiente párrafo, generaron una utilidad por aproximadamente US\$9 (\$114) en 2010, y pérdidas por aproximadamente US\$2 (\$27) en 2009 y US\$170 (\$1,906) en 2008.

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, CEMEX tiene un instrumento de intercambio de tasas de interés relacionado con los convenios para la adquisición de energía eléctrica en México (nota 19C) con un valor nominal de US\$196 y US\$202, respectivamente, con vencimiento en septiembre del 2022, y con un valor razonable de aproximadamente US\$35 y US\$27, respectivamente. A través de este instrumento, durante la vida del mismo y considerando el monto nominal, CEMEX recibe tasa fija de 5.4% y paga tasa LIBOR, que es la tasa de referencia para deuda denominada en dólares. Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la tasa LIBOR fue de 0.46% y 0.43%, respectivamente. El cambio en el valor razonable de este instrumento generó una ganancia por aproximadamente US\$9 (\$114) en 2010, una pérdida por aproximadamente US\$27 (\$367) en 2009 y una ganancia por aproximadamente US\$36 (\$404) en 2008.

II. Instrumentos *forward* sobre acciones de terceros

En relación con la venta de CPOs de AXTEL (nota 9A) y con el fin de mantener la exposición sobre los cambios en el precio de esa entidad, en marzo de 2008, CEMEX negoció un contrato *forward* liquidable en efectivo sobre el precio de 119 millones de CPOs de AXTEL (59.5 millones de CPOs con cada contraparte) que vencían en abril del 2011. Durante 2009, para actualizar el precio de ejercicio en el contrato, CEMEX instruyó a las contrapartes a disponer en definitiva de los depósitos en cuentas de margen por aproximadamente US\$207 y las contrapartes ejercieron una opción para renovar cada uno su contrato por 59.5 millones de CPOs de AXTEL hasta octubre de 2011. Durante 2010, una de las contrapartes extendió nuevamente el vencimiento del 50% del valor nominal de este contrato *forward* hasta abril de 2012. Los cambios en el valor razonable de este instrumento generaron una pérdida de US\$43 (\$545) en 2010, una ganancia de US\$32 (\$435) en 2009 y una pérdida de US\$196 (\$2,197) en 2008.

III. Instrumentos *forward* sobre índices

Durante 2008, CEMEX negoció contratos *forward* 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. Al vencimiento en 2009, estos instrumentos se renegotiaron hasta octubre de 2010 y fueron posteriormente extendidos hasta octubre de 2011. El cambio en el valor razonable de estos instrumentos generó ganancias por aproximadamente US\$5 (\$63) en 2010 y US\$18 (\$245) en 2009 y una pérdida por aproximadamente US\$32 (\$359) en 2008.

IV. Instrumentos derivados sobre el precio del CPO

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, existen opciones por un nominal de US\$500 sobre el precio del ADR de CEMEX en ambos años con vencimiento en agosto de 2011, estructuradas dentro de una emisión de deuda por US\$500 (\$6,870) efectuada en junio de 2008, mediante las cuales, si el precio del ADR está por arriba de aproximadamente US\$30.4, ajustado al 31 de diciembre de 2010, 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 de 12% cuando la acción cae por debajo de aproximadamente US\$20.5 por ADR, ajustado al 31 de diciembre de 2010. CEMEX valúa las opciones sobre el precio del ADR a su valor razonable a través del estado de resultados. Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el valor razonable representó pasivos por US\$71 (\$878) y US\$77 (\$952), respectivamente, las cuales incluyeron depósitos en cuentas de margen por aproximadamente US\$105 (\$1,298) en 2010 y US\$54 (\$707) en 2009. Los cambios en el valor razonable se reconocieron en el "Resultado por instrumentos financieros", representando una pérdida de aproximadamente US\$21 (\$266) en 2010, una ganancia de aproximadamente US\$2 (\$25) en 2009 y una pérdida de US\$150 (\$1,681) en 2008.

El 30 de marzo de 2010, en relación con la oferta de notas convertibles subordinadas y con la intención de incrementar de manera efectiva el precio de conversión de los CPOs de CEMEX establecido en dichas notas, CEMEX negoció opciones del tipo *capped call* sobre aproximadamente 52.6 millones de ADSs con vencimiento en marzo de 2015, mediante las cuales, al vencimiento de las notas, si el precio por ADS es mayor a US\$13.60, CEMEX recibiría en efectivo la diferencia entre el precio del ADS y US\$13.60 por ADS con un límite de apreciación de US\$5.23 por ADS. CEMEX pagó una prima de aproximadamente US\$105. Al 31 de diciembre de 2010, el valor razonable de este instrumento representó un activo de aproximadamente US\$95 (\$1,174). Durante 2010, los cambios en el valor razonable de este instrumento generaron una pérdida por aproximadamente US\$11 (\$139), la cual se reconoció en el estado de resultados.

En abril de 2008, con relación a la venta de opciones tipo *put* sobre CPOs de CEMEX entre Citibank y el fondo de pensiones de CEMEX en México, así como ciertos consejeros y empleados actuales y retirados que se describe en la nota 19C, CEMEX otorgó una garantía sobre esta transacción por un nominal de aproximadamente US\$360. Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el valor razonable de dicha garantía, neto de depósitos en cuentas de margen, representó pasivos de aproximadamente US\$95 (\$1,174) y US\$2 (\$26), respectivamente. Los cambios en el valor razonable de la garantía se registraron en el "Resultado por instrumentos financieros", resultando una pérdida aproximada de US\$6 (\$76) en 2010, una ganancia aproximada de US\$51 (\$694) en 2009 y una pérdida aproximada de US\$190 (\$2,130) en 2008. Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, los depósitos en cuentas de margen fueron de aproximadamente US\$55 (\$680) y US\$141 (\$1,846), respectivamente.

En adición, durante octubre de 2008, se liquidaron contratos *forward* sobre aproximadamente 81 millones de CPOs, lo cual generó una pérdida de aproximadamente US\$153 (\$2,102) reconocida en el estado de resultados del periodo.

13. OTROS PASIVOS CIRCULANTES Y NO CIRCULANTES

Otras cuentas y gastos acumulados por pagar circulantes al 31 de diciembre de 2010 y 2009, se desglosan como sigue:

	2010	2009
Provisiones	\$ 9,372	8,581
Cuentas y gastos acumulados por pagar	2,967	2,942
Impuestos por pagar	6,911	7,537
Anticipos de clientes	1,564	2,408
Intereses por pagar	1,697	1,752
Pasivo circulante por valuación de instrumentos derivados	8,140	–
Dividendos por pagar	30	31
	\$ 30,681	23,251

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 revolviente y se espera que se liquiden y sustituyan por montos similares dentro de los siguientes 12 meses.

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 2010 y 2009, es como sigue:

	2010	2009
Provisión por retiro de activos al término de su operación ¹	\$ 5,658	5,322
Provisión por remediación del medio ambiente ²	849	754
Provisión por litigios y otras responsabilidades ³	2,665	1,169
Pasivo no circulante por valuación de instrumentos derivados	1,207	7,923
Otros pasivos y provisiones de largo plazo ⁴	12,101	14,769
	\$ 22,480	29,937

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 del 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.

⁴ Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, incluye aproximadamente \$9,578 y \$10,073, respectivamente, de los impuestos por pagar reconocidos durante 2009 como resultado de los cambios en las reglas de la consolidación fiscal en México (nota 15A).

En la nota 20 se detallan 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 2010 y 2009.

Los movimientos del periodo de otros pasivos no circulantes por los años terminados al 31 de diciembre de 2010, 2009 y 2008, excluyendo los movimientos de los pasivos relacionados con las operaciones en Australia, son los siguientes:

	2010	2009	2008
Saldo inicial del periodo	\$ 29,937	22,710	15,492
Incremento del periodo por nuevas obligaciones o aumento en estimados	3,438	16,003	9,522
Disminución del periodo por pagos o disminución de estimados	(916)	(9,153)	(2,276)
Incremento por adquisiciones de negocios	5	48	64
Reclasificación de pasivos de corto a largo plazo, neto	(8,654)	1,186	(236)
Efectos de inflación y ajustes por conversión de moneda	(1,330)	(857)	144
Saldo final del periodo	\$ 22,480	29,937	22,710

14. BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

Planes de contribución definida

El costo por los planes de contribución definida por los años terminados al 31 de diciembre de 2010, 2009 y 2008 fue de aproximadamente \$550, \$479 y \$708, respectivamente.

Planes de beneficio definido

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2010, 2009 y 2008, 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:

COSTO NETO DEL PERIODO:	PENSIONES			OTROS BENEFICIOS ¹			TOTAL		
	2010	2009	2008	2010	2009	2008	2010	2009	2008
Costo laboral	\$ 273	295	399	107	115	124	380	410	523
Costo financiero	1,825	1,834	1,706	125	134	117	1,950	1,968	1,823
Rendimiento sobre activos	(1,310)	(1,382)	(1,614)	(2)	(1)	(2)	(1,312)	(1,383)	(1,616)
Amortización del pasivo de transición, servicios anteriores y resultados actuariales	443	327	138	74	156	121	517	483	259
Pérdida (utilidad) por extinción de obligaciones	(7)	68	33	(52)	(38)	(15)	(59)	30	18
	\$ 1,224	1,142	662	252	366	345	1,476	1,508	1,007

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

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, 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	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Cambio en la obligación por beneficios:						
Obligación por beneficios definidos inicial	\$ 33,334	28,709	1,946	1,834	35,280	30,543
Costo laboral	273	295	107	115	380	410
Costo financiero	1,825	1,834	125	134	1,950	1,968
Resultado actuarial	1,602	3,685	120	227	1,722	3,912
Contribución de empleados	58	73	–	–	58	73
Cambios por adquisiciones (disposiciones)	7	250	1	(6)	8	244
Variación en tipos de cambio y efectos de la inflación	(2,652)	520	(78)	(11)	(2,730)	509
Extinción de obligaciones	(10)	(295)	(27)	(65)	(37)	(360)
Beneficios pagados	(1,885)	(1,737)	(166)	(282)	(2,051)	(2,019)
Obligación por beneficios definidos final	32,552	33,334	2,028	1,946	34,580	35,280
Cambio en activos del plan:						
Activos a valor de mercado inicial	21,659	19,760	22	19	21,681	19,779
Rendimiento de los activos	1,716	2,550	1	3	1,717	2,553
Variación en tipos de cambio y efectos de la inflación	(1,723)	451	–	–	(1,723)	451
Activos por adquisiciones	(19)	202	–	–	(19)	202
Aportaciones a los fondos	583	659	166	306	749	965
Contribución de empleados	58	73	–	–	58	73
Extinción de obligaciones	(1)	(295)	–	(25)	(1)	(320)
Beneficios pagados	(1,885)	(1,741)	(166)	(281)	(2,051)	(2,022)
Activos a valor de mercado final	20,388	21,659	23	22	20,411	21,681
Valores reconocidos en los balances generales:						
Déficit en el fondo	12,164	11,675	2,005	1,924	14,169	13,599
Pasivo de transición	(40)	(46)	(77)	(149)	(117)	(195)
Servicios anteriores y resultados actuariales	(6,471)	(6,090)	2	144	(6,469)	(5,946)
Pasivo neto proyectado en balance	\$ 5,653	5,539	1,930	1,919	7,583	7,458

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la obligación por beneficios definidos se asocia a los siguientes tipos de planes y beneficios:

	2010	2009
Planes y beneficios no fondeados	\$ 2,772	2,611
Planes y beneficios parcial o totalmente fondeados	31,808	32,669
Obligación por beneficios definidos al final del periodo	\$ 34,580	35,280

Con base en la 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 2010, el promedio aproximado de vida de servicio para los planes de pensiones es de 10.8 años, y para otros beneficios al retiro es de 15.5 años. Como se menciona en la nota 2M, 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 2010, 2009 y 2008 incluye la amortización de transición establecida por la nueva NIF D-3.

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, los activos del plan se valoraron a su valor razonable al cierre del año y se integran de la siguiente manera:

	2010	2009
Instrumentos de renta fija		
Efectivo	\$ 708	1,286
Inversiones en notas corporativas	8,481	5,632
Inversiones en notas gubernamentales	2,916	6,685
	12,105	13,603
Instrumentos de renta variable		
Inversión en acciones de empresas públicas	5,026	5,731
Otras inversiones y fondos privados	3,280	2,347
	8,306	8,078
	\$ 20,411	21,681

Al 31 de diciembre de 2010, los pagos futuros estimados por pensiones y otros beneficios al retiro durante los próximos diez años, son los siguientes:

	2010
2011	\$ 1,908
2012	1,912
2013	1,868
2014	1,895
2015	1,896
2016 – 2020	10,046

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

	2010		2009	
	MÉXICO	EUA	REINO UNIDO	OTROS PAÍSES ¹
Tasas de descuento	8.5%	5.5%	5.7%	4.0% - 8.9%
Tasa de rendimiento de activos	9.0%	7.5%	6.5%	3.8% - 9.0%
Tasa de crecimiento de salarios	4.5%	3.0%	3.6%	2.0% - 6.0%

¹ Rango de tasas.

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la información de la obligación por beneficios definidos de los planes de pensiones y otros beneficios, así como los activos del plan por país, es como sigue:

	2010			2009		
	OBLIGACIÓN POR BENEFICIOS DEFINIDOS	ACTIVOS	DÉFICIT	OBLIGACIÓN POR BENEFICIOS DEFINIDOS	ACTIVOS	DÉFICIT
México	\$ 3,725	710	3,015	\$ 3,228	904	2,324
Estados Unidos	4,665	3,475	1,190	4,612	3,873	739
Reino Unido	19,928	14,404	5,524	20,800	14,820	5,980
Otros países	6,262	1,822	4,440	6,640	2,084	4,556
	\$ 34,580	20,411	14,169	\$ 35,280	21,681	13,599

Información relacionada a beneficios por pensiones

CEMEX redujo su fuerza laboral sujeta a beneficios médicos y de pensiones en Estados Unidos durante 2010, 2009 y 2008, y en el Reino Unido entre otros países durante 2008. En adición, durante 2008 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 ganancia de aproximadamente \$7 para 2010 y pérdidas de aproximadamente \$68 y \$33 en 2009 y 2008, respectivamente.

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 2010, el déficit total después de reducir el déficit relacionado a otros beneficios al retiro, el cual se financia a través de las operaciones cotidianas, es de aproximadamente \$5,116.

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 obligación por beneficios definidos al 31 de diciembre de 2010 y 2009 de estos beneficios fue de aproximadamente \$509 y \$568, 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 2010 y 2009 es de aproximadamente \$1,268 y \$1,247, respectivamente. La tasa de crecimiento de los beneficios médicos utilizada en 2010 para determinar la obligación por beneficios definidos de estos beneficios fue de 7.0% en México, 4.7% en Puerto Rico y en los Estados Unidos y 7.4% en el Reino Unido.

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 2010 y 2009, 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 400 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 350 mil dólares a 2 millones de dólares. 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 2010, 2009 y 2008 a través de dichos planes de servicios médicos fue de aproximadamente US\$81 (\$1,026), US\$106 (\$1,442) y US\$100 (\$1,126), respectivamente.

15. IMPUESTOS A LA UTILIDAD

A) IMPUESTOS A LA UTILIDAD DEL PERIODO

Los impuestos a la utilidad del estado de resultados en 2010, 2009 y 2008, se integran como sigue:

	2010	2009	2008
Impuestos a la utilidad causados			
De las operaciones mexicanas	\$ (3,119)	(3,804)	(2,793)
De las operaciones extranjeras	(4,914)	(4,885)	(5,180)
	(8,033)	(8,689)	(7,973)
Impuestos a la utilidad diferidos			
De las operaciones mexicanas	786	2,181	5,990
De las operaciones extranjeras	2,738	17,074	24,981
	3,524	19,255	30,971
	\$ (4,509)	10,566	22,998

Al 31 de diciembre de 2010, los vencimientos de las pérdidas y créditos fiscales por amortizar consolidados, son como sigue:

	SALDO POR AMORTIZAR
2011	\$ 6,470
2012	6,657
2013	5,910
2014	825
2015 en adelante	271,495
	\$ 291,357

Con relación a los cambios en la consolidación fiscal en México (nota 2N), con base en la INIF 18, CEMEX reconoció en 2009 un pasivo por \$10,461, con cargo a "Otros activos de largo plazo" por \$8,216, relacionado con el pasivo neto que se había reconocido antes de la reforma fiscal y que CEMEX espera realizar en relación al pago de este pasivo por impuestos, así como \$2,245 contra la cuenta de "Utilidades retenidas" en relación, en los términos de la ley, con: a) la diferencia entre la suma del capital fiscal de las controladas y el capital fiscal del consolidado; b) los dividendos de las controladas a la Controladora; y c) otras transacciones que representaron transferencias de recursos entre empresas que conforman el consolidado fiscal. En diciembre de 2010, mediante resolución miscelánea, la autoridad fiscal otorgó la opción de diferir la determinación y pago del impuesto, hasta que se desincorpore una sociedad controlada o CEMEX elimine la consolidación fiscal, sobre la diferencia entre la suma del capital fiscal de las controladas y el capital fiscal del consolidado. Como resultado, CEMEX disminuyó el pasivo por impuestos estimados por \$2,911 con crédito a la cuenta de "Utilidades retenidas". En adición, considerando durante 2010: a) pagos en efectivo por \$325; b) impuestos a la utilidad recibidos de las controladas por \$2,496; y c) otros ajustes por \$358, el saldo del pasivo por impuestos a la utilidad por la consolidación fiscal al 31 de diciembre de 2010 es de \$10,079.

B) IMPUESTOS A LA UTILIDAD DIFERIDOS

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, las diferencias temporales de las cuales se generan los activos y pasivos por impuestos a la utilidad diferidos consolidados, son las siguientes:

	2010	2009
Activos por impuestos diferidos:		
Pérdidas y créditos fiscales por amortizar	\$ 73,843	77,602
Cuentas y gastos acumulados por pagar	8,206	8,487
Activos intangibles y cargos diferidos, neto	13,096	2,352
Otros	1,032	1,161
Total activo por impuestos a la utilidad diferidos	96,177	89,602
Menos – Reserva de valuación	(40,137)	(32,079)
Activo por impuestos a la utilidad diferidos, neto	56,040	57,523
Pasivos por impuestos diferidos:		
Propiedad, maquinaria y equipo	(42,284)	(47,605)
Inversiones y otros activos	(3,205)	(4,826)
Otros	(3,194)	(983)
Total pasivo por impuestos a la utilidad diferidos	(48,683)	(53,414)
Posición neta de impuestos diferidos activa	\$ 7,357	4,109

El desglose del movimiento del periodo de la reserva de valuación de los activos por impuestos a la utilidad diferidos consolidados en 2010, 2009 y 2008, es el siguiente:

	2010	2009	2008
Saldo inicial del periodo	\$ (32,079)	(27,194)	(21,093)
Incrementos a la reserva	(14,780)	(18,638)	(5,652)
Disminuciones ¹	3,436	13,547	1,571
Efectos de conversión	3,286	206	(2,020)
Saldo final del periodo	\$ (40,137)	(32,079)	(27,194)

El desglose del movimiento del periodo de impuestos a la utilidad diferidos consolidados en 2010, 2009 y 2008, es el siguiente:

	2010	2009	2008
Impuestos a la utilidad diferidos del periodo en resultados	\$ 3,524	19,255	30,971
Impuestos a la utilidad diferidos del periodo en el capital contable ²	778	941	(362)
Cambio hacia otros conceptos del balance	(1,054)	1,060	–
Movimiento por impuestos a la utilidad diferidos en el periodo	\$ 3,248	21,256	30,609

¹ Incluye en 2009 la reclasificación del pasivo relacionado con las reformas a la Ley del Impuesto Sobre la Renta en México.

² El movimiento del periodo por el capital contable incluye en 2010 y 2009, un gasto de \$338 y un ingreso de \$585, respectivamente, relativos al efecto generado por la futura deducción de la porción de deuda de los bonos convertibles en acciones (nota 12). En 2008 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.

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. 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 2010, 2009 y 2008, estas diferencias son como sigue:

	2010	2009	2008
	%	%	%
Tasa de impuestos vigente consolidada	(30.0)	(28.0)	(28.0)
Ingreso por dividendos no gravable	–	(7.4)	(15.6)
Otros ingresos no gravables ¹	(14.7)	(179.9)	(32.6)
Gastos y otras partidas no deducibles	(3.1)	30.8	25.3
Venta de acciones y activo fijo no gravable	21.0	(86.9)	(7.4)
Diferencia entre inflación contable y fiscal	11.7	27.1	8.0
Otros beneficios fiscales no contables	46.3	(0.5)	(8.6)
Fluctuaciones cambiarias ²	3.2	12.8	(37.8)
Otros	3.2	4.3	(4.3)
Tasa de impuestos efectiva consolidada	37.6	(227.7)	(101.0)

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 16B).

16. CAPITAL CONTABLE

El saldo del capital contable consolidado excluye la inversión de subsidiarias en acciones de CEMEX, S.A.B. de C.V. por \$220 (16,668,156 CPOs) en 2010, \$187 (16,107,081 CPOs) en 2009 y \$6,354 (589,238,041 CPOs) en 2008. Esta reducción se incluye dentro de la cuenta de "Otras reservas de capital". El incremento durante 2010 en los CPOs mantenidos por subsidiarias es resultado de la capitalización de utilidades retenidas que se describe en esta nota 16.

A) CAPITAL SOCIAL Y PRIMA EN COLOCACIÓN DE ACCIONES

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el renglón de capital social y prima en colocación de acciones, se desglosa como sigue:

	2010	2009
Capital social	\$ 4,132	4,127
Prima en colocación de acciones	104,590	98,797
	\$ 108,722	102,924

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el capital social de CEMEX, S.A.B. de C.V., está representado de la siguiente forma:

ACCIONES ¹	2010		2009	
	SERIE A ²	SERIE B ³	SERIE A ²	SERIE B ³
Suscritas y pagadas	20,043,602,184	10,021,801,092	19,224,300,330	9,612,150,165
Suscritas por fideicomiso sin exhibir valor	345,164,180	172,582,090	395,227,442	197,613,721
Acciones que respaldan la emisión de bonos convertibles ⁴	1,896,584,924	948,292,462	344,960,064	172,480,032
Acciones autorizadas para emisión de capital o instrumentos convertibles ⁵	3,415,076	1,707,538	1,055,039,936	527,519,968
	22,288,766,364	11,144,383,182	21,019,527,772	10,509,763,886

¹ 13,068,000,000 acciones al 31 de diciembre de 2010 y 2009 corresponden a la parte fija, en tanto que, 20,365,149,546 al 31 de diciembre de 2010 y 18,461,291,658 al 31 de diciembre de 2009 corresponden 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 Acciones que respaldan la emisión bonos convertibles en acciones, tanto obligatorios como voluntarios (nota 12).

⁵ Acciones autorizadas para emisión a través de oferta pública o a través de la emisión de bonos convertibles.

El 29 de abril de 2010, la asamblea general ordinaria de accionistas aprobó: (i) un aumento de capital social en su parte variable mediante afectación de la cuenta de utilidades retenidas emitiéndose hasta 1,153.8 millones de acciones (384.6 millones de CPOs), a un valor de suscripción de \$14.24 pesos por CPO. Los accionistas recibieron 3 nuevas acciones por cada 75 acciones (1 nuevo CPO por cada 25 CPOs), representativas del capital social de CEMEX, S.A.B. de C.V.; como resultado, se suscribieron y pagaron acciones equivalentes a aproximadamente 384.6 millones de CPOs, lo que representó un aumento aproximado en el capital social por \$3, considerando un valor teórico de Ps0.00833 pesos (nominal) por CPO, y en la prima en colocación de acciones por \$5,476; y (ii) un aumento de capital social en su parte variable por hasta 750 millones de acciones (250 millones de CPOs) a emitirse como resultado de ajustes antidilutivos ante la conversión de notas convertibles, lo cual generó un aumento en el capital social de aproximadamente \$2 con cargo a las utilidades retenidas. No existió distribución en efectivo o derecho a fracciones de acción.

El 28 de septiembre de 2009, a través de una oferta pública global, CEMEX vendió 1,495 millones de CPOs (directamente o en forma de ADSs), incluyendo una sobre asignación otorgada a los agentes colocadores, de los cuales, aproximadamente 373.8 millones de CPOs se vendieron en México, y aproximadamente 1,121.2 millones de CPOs se vendieron en los Estados Unidos y otros lugares fuera de México, a un precio de \$16.65 por CPO, y de US\$12.50 por ADS. Los recursos netos obtenidos fueron de aproximadamente \$23,948, originando un aumento en el capital social por \$7, considerando un valor teórico de \$0.00833 pesos (nominal) por CPO, y en la prima en colocación de acciones por \$23,941. De los 1,495 millones de CPOs vendidos, 595 millones de CPOs fueron vendidos por subsidiarias. Los recursos obtenidos en la oferta se utilizaron para reducir deuda.

El 4 de septiembre de 2009, la asamblea general extraordinaria de accionistas aprobó: (i) un aumento de capital social en su parte variable, emitiéndose hasta 4,800 millones de acciones (1,600 millones de CPOs), cuya suscripción y pago pudiera hacerse indistintamente mediante la colocación de acciones en oferta pública o mediante la emisión de notas convertibles en acciones; y (ii) culminar cualquier oferta pública o colocación de notas convertibles dentro de los siguientes 24 meses.

El 23 de abril de 2009, la asamblea general ordinaria de accionistas aprobó: (i) un aumento de capital social en su parte variable mediante afectación de la cuenta de utilidades retenidas emitiéndose hasta 1,004 millones de acciones (335 millones de CPOs), a un valor de suscripción de \$13.07 pesos por CPO. Los accionistas recibieron 3 nuevas acciones por cada 75 acciones (1 nuevo CPO por cada 25 CPOs), representativas del capital social de CEMEX, S.A.B. de C.V.; como resultado, se suscribieron y pagaron acciones equivalentes a aproximadamente 334 millones de CPOs, lo que representó un aumento en el capital social por aproximadamente \$3, considerando un valor teórico de \$0.00833 pesos (nominal) por CPO, y en la prima en colocación de acciones por aproximadamente \$4,370; y (ii) cancelar las acciones que se encontraban en la tesorería. No existió distribución en efectivo o derecho a fracciones de acción.

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

Los CPOs emitidos por ejercicios de opciones a ejecutivos dentro del "programa fijo" (nota 17A) generaron una prima en colocación de acciones de aproximadamente \$5 en 2010, \$5 en 2009 y \$4 en 2008, e incrementaron el número de acciones en circulación. Asimismo, en relación al programa de compensación de largo plazo a ejecutivos (nota 17), en 2010 y 2009, se emitieron aproximadamente 25.7 y 13.7 millones de CPOs, respectivamente, y se generó una prima en colocación de acciones asociada con la valoración de la compensación recibida por los ejecutivos de aproximadamente \$312 en 2010 y \$163 en 2009.

B) OTRAS RESERVAS DE CAPITAL

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, los saldos de otras reservas de capital, se desglosan como sigue:

	2010	2009
Efecto acumulado por conversión, neto de efectos de instrumentos perpetuos e impuestos diferidos registrados en capital (notas 15B y 16D) ¹	\$ 19,197	26,700
Emisión de notas convertibles en acciones ²	3,203	1,971
Inversión de subsidiarias en acciones de CEMEX (acciones en tesorería)	(220)	(187)
	\$ 22,180	28,484

¹ En 2010, incluye aproximadamente \$5,401 de ganancia neta realizada en el intercambio de notas perpetuas (nota 12A).

² Representa los componentes de capital sobre las emisiones de notas convertibles en acciones de CEMEX, S.A.B. de C.V. que se describen en la nota 12A. Al momento de la conversión obligatoria o voluntaria de las notas, estos saldos serán reclasificados a las cuentas de capital social y/o de prima en colocación de acciones, según corresponda.

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2010, 2009 y 2008, el desglose del resultado por conversión de subsidiarias extranjeras incluido en el estado de variaciones en el capital contable, es como sigue:

	2010	2009	2008
Resultado por conversión ¹	\$ 6,123	(17,716)	106,190
Fluctuaciones cambiarias de deuda ²	1,886	2,158	(9,407)
Fluctuaciones cambiarias de saldos entre partes relacionadas ³	(20,059)	14,654	(65,796)
	\$ (12,050)	(904)	30,987

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\$2,829 en 2010, US\$3,200 en 2009 y US\$3,656 en 2008.

³ Refiere a fluctuaciones cambiarias originadas por saldos entre partes relacionadas en moneda extranjera que no se liquidarán 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 la Controladora.

C) UTILIDADES RETENIDAS

En 2009, el rubro incluye el cargo por una porción del pasivo resultante de los cambios en la consolidación fiscal en México por aproximadamente \$2,245 (nota 15A). No obstante, en 2010, como resultado de recientes modificaciones a la ley del impuesto sobre la renta en México y con base en la INIF 18, CEMEX disminuyó la cuenta por pagar por impuestos a la utilidad por aproximadamente \$2,911 con crédito a las utilidades retenidas. En adición, en relación con la adopción inicial de la NIF C-3, CEMEX disminuyó sus utilidades retenidas en aproximadamente \$105 (nota 2G). En 2008, el rubro incluye los efectos relacionados con la adopción de algunas 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 2N); 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 2M), lo cual generó reducciones en las utilidades retenidas por \$97,722, \$6,918, \$920 y \$2,283, respectivamente.

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 2010, la reserva legal asciende a \$1,804.

D) PARTICIPACIÓN NO CONTROLADORA E INSTRUMENTOS FINANCIEROS PERPETUOS

Participación no controladora

La participación no controladora refleja la participación de accionistas terceros en el capital y los resultados de las subsidiarias consolidadas. Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la participación no controladora en capital ascendió a aproximadamente \$3,214 y \$3,838, respectivamente.

Instrumentos financieros perpetuos

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el balance general incluye aproximadamente US\$1,320 (\$16,310) y US\$3,045 (\$39,859), respectivamente, que representan el valor nominal de notas perpetuas. El 12 de mayo de 2010, como se menciona en la nota 12A, a través de una oferta de intercambio con los tenedores de las notas, CEMEX intercambió una parte significativa de cada una de las series de notas perpetuas por nuevas notas subordinadas.

El gasto por interés de las notas perpetuas, el cual se reconoce con base en lo devengado, se incluye dentro de "Otras reservas de capital" y representó gastos de aproximadamente \$1,624 en 2010, \$2,704 en 2009 y \$2,596 en 2008.

CEMEX consideró que estas notas, emitidas en su totalidad por Vehículos de Propósito Especial ("VPEs"), califican como instrumentos de capital y se clasifican dentro de la participación no controladora al haber sido emitidas por entidades consolidadas de CEMEX, en virtud 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 vigentes, las cuales se aplicaron a estas transacciones en apego a la supletoriedad existente bajo las NIF en México. Los distintos VPEs, fueron establecidos sólo con fines de estas emisiones de CEMEX y se incluyen en los estados financieros consolidados.

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el detalle de las notas perpetuas emitidas por CEMEX es como sigue:

EMISOR	FECHA DE EMISIÓN	2010 MONTO NOMINAL	2009 MONTO NOMINAL	OPCIÓN DE RECOMPRA	TASA DE INTERÉS
C10-EUR Capital (SPV) Ltd.	Mayo de 2007	€ 266	€ 730	Décimo aniversario	6.3%
C8 Capital (SPV) Ltd.	Febrero de 2007	US\$369	US\$750	Octavo aniversario	6.6%
C5 Capital (SPV) Ltd. ¹	Diciembre de 2006	US\$147	US\$350	Quinto aniversario	6.2%
C10 Capital (SPV) Ltd.	Diciembre de 2006	US\$449	US\$900	Décimo aniversario	6.7%

¹ Si CEMEX no efectúa la recompra de esta serie de notas antes del 31 de diciembre de 2011, la tasa de interés anual de esta serie será reemplazada por la tasa LIBOR de 3 meses más 4.277%, la cual se modificará cada trimestre. Los pagos de interés sobre esta serie de notas serán trimestrales en lugar de cada semestre. El Acuerdo de Financiamiento no permite a CEMEX la recompra de las notas perpetuas. Al 31 de diciembre de 2010, la tasa LIBOR de 3 meses fue de aproximadamente 0.30%.

Como se menciona en la nota 12C, al 31 de diciembre de 2008 existían instrumentos derivados asociados a estas emisiones de notas perpetuas, a través de los cuales CEMEX cambió el perfil de riesgo de tasa y de tipo de cambio del dólar y del euro al yen, los cuales fueron liquidados durante 2009.

17. PAGOS A EJECUTIVOS BASADOS EN ACCIONES

CEMEX otorga a un grupo de ejecutivos un programa de compensación de largo plazo en forma de CPOs. A partir de 2009, CEMEX emite nuevos CPOs bajo cada programa anual durante un periodo de 4 años. En acuerdo con los ejecutivos, los CPOs entregados anualmente, que son equivalentes al 25% de los CPOs de cada programa, se depositan en un fideicomiso propiedad de los ejecutivos para cumplir un periodo de restricción para su venta de 1 año. Bajo estos programas, CEMEX otorgó nuevas acciones equivalentes a aproximadamente 25.7 millones de CPOs en 2010 y 13.7 millones de CPOs en 2009, que se mantenían suscritas y pendientes de pago en la tesorería de CEMEX, correspondientes en 2010 al primer 25% del programa 2010 y segundo 25% del programa 2009, y en 2009 al primer 25% del programa 2009. Los CPOs remanentes se entregarán en los siguientes años representando aproximadamente 50.7 millones de CPOs. Durante 2008, bajo este programa, CEMEX otorgó un bono en efectivo con el cual los ejecutivos compraron de manera simultánea CPOs en el mercado a través de su fideicomiso. Los CPOs se quedaron en el fideicomiso para cumplir con el periodo de restricción para venta de 4 años, liberándose un 25% al término de cada año. El gasto por compensación relacionado en 2010 y 2009 representa el valor razonable de los CPOs al momento de su otorgamiento considerando un precio promedio ponderado por CPO de \$12.54 y \$11.86 por CPO, respectivamente. En 2008, el bono otorgado equivale al valor razonable de los CPOs en la fecha de otorgamiento. El gasto reconocido en los resultados de operación en relación con estos programas durante 2010, 2009 y 2008 ascendió a \$536, \$606 y \$725, respectivamente.

Hasta el 2005, se otorgaron planes de opciones a ejecutivos basados en el CPO de CEMEX. Las opciones vigentes de CEMEX representan instrumentos de pasivo, excepto por las del "programa fijo" que se designaron como instrumentos de capital (nota 2T). La información de los diferentes planes de opciones sobre acciones de CEMEX, S.A.B. de C.V. es como sigue:

OPCIONES	PROGRAMA FIJO (A)	PROGRAMA VARIABLE (B)	PROGRAMAS RESTRINGIDOS (C)	PROGRAMA ESPECIAL (D)
Saldo inicial de opciones 2008	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
Movimientos 2009:				
Opciones ejercidas	(133,606)	–	–	(23,381)
Saldo final de opciones 2009	613,639	1,358,920	15,022,272	722,618
Movimientos 2010:				
Opciones canceladas y ajustes	(57,933)	–	–	–
Opciones ejercidas	(106,963)	–	–	(8,000)
Saldo final de opciones 2010	448,743	1,358,920	15,022,272	714,618
CPOs subyacentes en las opciones ¹	2,760,842	7,119,529	70,481,496	14,292,360
Precios de ejercicio:				
Opciones vigentes al inicio de 2010 ^{1,2}	\$6.49	US\$1.43	US\$2.00	US\$1.36
Opciones ejercidas en el año ^{1,2}	\$7.53	–	–	US\$0.97
Opciones vigentes al cierre de 2010 ^{1,2}	\$5.85	US\$1.52	US\$2.00	US\$1.36
Vida remanente promedio de las opciones:	0.5 años	1.3 años	1.5 años	2.8 años
Número de opciones por precios de ejercicio:	266,385 – \$4.5	886,170 – US\$1.6	15,022,272 – US\$2.0	81,826 – US\$1.1
	182,358 – \$7.8	141,679 – US\$1.7	–	125,345 – US\$1.4
	–	67,295 – US\$1.4	–	135,751 – US\$1.0
	–	205,034 – US\$1.2	–	257,291 – US\$1.4
	–	58,742 – US\$1.5	–	114,405 – US\$1.9
Porcentaje de opciones liberadas:	100%	100%	100%	100%

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

² Precios promedio ponderados de ejercicio por CPO.

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 2001 y 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 2010 y 2009, la subsidiaria de CEMEX en Irlanda, tiene vigente un plan ejecutivo de opciones sobre sus propias acciones por 307,748 y 347,748 opciones, respectivamente, con un precio de ejercicio promedio de aproximadamente €1.18 y €1.23 por opción, respectivamente. El valor de mercado de la acción de la subsidiaria de CEMEX en Irlanda al 31 de diciembre de 2010 y 2009 fue de €0.21 y €0.18 por acción, respectivamente.

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. Los movimientos en la provisión de opciones a ejecutivos por los años terminados al 31 de diciembre de 2010, 2009 y 2008, son como sigue:

	PROGRAMAS RESTRINGIDOS	PROGRAMA VARIABLE	PROGRAMA ESPECIAL	TOTAL
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
Gasto neto en los resultados del periodo	8	2	18	28
Disminución estimada por ejercicios	–	–	5	5
Efecto de conversión	(5)	(1)	(1)	(7)
Provisión al 31 de diciembre de 2009	114	24	54	192
Ingreso neto en los resultados del periodo	(92)	(15)	(40)	(147)
Disminución estimada por ejercicios	–	–	2	2
Efecto de conversión	(7)	(1)	(3)	(11)
Provisión al 31 de diciembre de 2010	\$ 15	8	13	36

El valor razonable de las opciones se determinó a través del modelo binomial de valuación de opciones. Al 31 de diciembre de 2010, 2009 y 2008, los supuestos más importantes utilizados en la valuación, son los siguientes:

SUPUESTOS	2010	2009	2008
Dividendo esperado	4.0%	7.9%	10.4%
Volatilidad	35%	35%	35%
Tasa de interés	2.6%	2.6%	1.8%
Vida remanente	1.3 años	4.8 años	5.3 años

18. UTILIDAD (PÉRDIDA) POR ACCIÓN

Las cifras consideradas para los cálculos de la Utilidad (Pérdida) por Acción ("UPA") en 2010, 2009 y 2008 son las siguientes:

	2010	2009	2008
DENOMINADOR (MILES DE ACCIONES)			
Promedio ponderado de acciones en circulación – básico	29,974,524	26,796,205	25,142,051
Efecto dilutivo de compensación basada en acciones (nota 17)	–	39,963	10,337
Efecto dilutivo de notas convertibles en acciones (nota 12A)	–	517,440	–
Acciones potencialmente dilutivas	–	557,403	10,337
Promedio ponderado de acciones en circulación – diluido	–	27,353,608	25,152,388
NUMERADORES			
Utilidad (pérdida) antes de operaciones discontinuadas controladora	\$ (16,489)	5,925	226
Menos: utilidad neta de participación no controladora	27	240	45
Utilidad (pérdida) antes de operaciones discontinuadas controladora – básica	(16,516)	5,685	181
Más: costo financiero de notas convertibles	–	16	–
Utilidad antes de operaciones discontinuadas controladora – diluida	\$ –	5,701	181
Utilidad (pérdida) de las operaciones discontinuadas	\$ –	(4,276)	2,097
UTILIDAD (PÉRDIDA) POR ACCIÓN BÁSICA			
UPA básica de las operaciones continuas participación controladora	\$ (0.55)	0.21	0.01
UPA básica de las operaciones discontinuadas	–	(0.16)	0.08
UTILIDAD (PÉRDIDA) POR ACCIÓN DILUIDA			
UPA diluida de las operaciones continuas participación controladora	\$ –	0.21	0.01
UPA diluida de las operaciones discontinuadas	–	(0.16)	0.08

La UPA diluida, refleja en el promedio ponderado de acciones, los efectos de transacciones que tengan impacto potencialmente dilutivo en dicho número de acciones. El efecto dilutivo de los programas de opciones a ejecutivos se determina por el método de tesorería inverso. En cuanto al programa de CPOs restringidos otorgados bajo el programa de compensación a ejecutivos de largo plazo iniciado en 2009, así como las notas convertibles, el total de CPOs comprometidos por emitir en el futuro se considera desde el inicio del año que se reporta. Con base en la NIF B-14 "Utilidad por acción" ("NIF B-14"), el promedio ponderado de acciones en circulación en 2009 y 2008, incluye el número de acciones emitidas como resultado de la capitalización de utilidades retenidas en abril de 2010 y 2009 (nota 16A).

De acuerdo a la NIF B-14, la utilidad por acción dilutiva no se calcula cuando el resultado de las operaciones continuas es pérdida.

19. COMPROMISOS

A) AVALES Y GARANTIAS

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, CEMEX, S.A.B. de C.V. había otorgado avales sobre créditos de subsidiarias por aproximadamente US\$13,028 y US\$12,570, respectivamente.

B) GRAVÁMENES

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, existían pasivos por US\$186 y US\$292, respectivamente, garantizados con propiedades, maquinaria y equipo.

En adición, con relación al Acuerdo de Financiamiento (nota 12A), CEMEX transfirió a fideicomisos en beneficio de los bancos acreedores, tenedores de notas y otros acreedores que requieren estar igualmente subordinados, las acciones de varias de sus principales subsidiarias, incluyendo CEMEX México, S.A. de C.V. y CEMEX España, S.A., para garantizar las obligaciones de pago bajo el Acuerdo de Financiamiento y otras transacciones financieras. Estas acciones garantizan de igual forma diversos financiamientos negociados con posterioridad a la fecha del Acuerdo de Financiamiento.

C) COMPROMISOS

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, se tenían contratos para la compra de materias primas por un monto aproximado de US\$288 y US\$172, respectivamente.

Con la finalidad de aprovechar el alto potencial de viento del "Istmo de Tehuantepec", CEMEX y la firma española ACCIONA formaron una alianza, que se formalizó en septiembre 2006, para desarrollar un parque de generación eólica de 250 Megawatts ("MW") denominado EURUS en el estado de Oaxaca en México. CEMEX actuó como promotor del proyecto. ACCIONA aportó el financiamiento, realizó la construcción y opera el parque eólico. La instalación de aerogeneradores en el parque se concluyó el 15 de noviembre del 2009 tras instalar 167 aerogeneradores. Los acuerdos entre CEMEX y ACCIONA establecen que las plantas de cemento de CEMEX en México adquieran una parte de la energía eléctrica generada en el parque por un plazo no menor a 20 años, que comenzó en febrero de 2010, fecha en la que EURUS alcanzó la capacidad límite comprometida.

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. Para los últimos 3 años, CEMEX 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 2010, 2009 y 2008, TEG suministró (no auditado) el 72.8%, 73.7% y 60.4%, 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 en 2007 con *Vattenfall Europe New Energy Ecopower* ("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 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 adquirió 28 MW bajo el contrato en 2008 y 2009, adquirió 27 MW en 2010 y espera adquirir entre 27 MW al año del 2011 al 2014. COZ adquirirá entre 26 y 28 MW por año comenzando en 2015 y en adelante. 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 126 millones de CPOs a un precio de US\$2.8660 cada uno (120% del precio inicial en dólares del CPO), ajustado al 31 de diciembre de 2010. En caso de que los activos del fideicomiso (32.1 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\$2.8660 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. CEMEX reconoce un pasivo por el valor razonable de esta garantía y los cambios en valuación se registran en el estado de resultados (nota 12C).

D) OBLIGACIONES CONTRACTUALES

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, CEMEX tiene las siguientes obligaciones contractuales:

OBLIGACIONES	(MILLONES DE DÓLARES)					2009	
		MENOS DE 1 AÑO	1-3 AÑOS	2010 3-5 AÑOS	MÁS DE 5 AÑOS	TOTAL	TOTAL
Deuda de largo plazo	US\$	407	1,160	10,500	4,289	16,356	15,851
Arrendamientos financieros		2	2	1	1	6	15
Total deuda ¹		409	1,162	10,501	4,290	16,362	15,866
Arrendamientos operativos ²		199	297	124	111	731	920
Pagos de interés sobre la deuda ³		964	2,131	1,068	454	4,617	5,144
Planes de pensiones y otros beneficios ⁴		154	306	306	813	1,579	1,670
Total de obligaciones contractuales ⁵	US\$	1,726	3,896	11,999	5,668	23,289	23,600
	\$	21,333	48,155	148,308	70,056	287,852	308,924

¹ La proyección de los pagos de deuda incluye el vencimiento circulante y no considera efectos de algún refinanciamiento sobre la deuda en los próximos años. CEMEX ha realizado en el pasado reemplazos de sus obligaciones de largo plazo con otras de naturaleza similar.

² Los pagos 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\$199 (\$2,521), US\$243 (\$3,305) y US\$198 (\$2,239) en 2010, 2009 y 2008, respectivamente.

³ Los flujos estimados sobre la deuda de tasa variable se determinaron utilizando las tasas vigentes al 31 de diciembre de 2010 y 2009.

⁴ Representa el estimado de los pagos anuales por estos beneficios por los próximos 10 años (nota 14). Los pagos futuros incluyen el estimado del número de nuevos pensionados durante esos años.

⁵ Excluye la obligación contractual para comprar a Ready Mix USA su participación en los dos negocios conjuntos entre CEMEX y Ready Mix USA en virtud del ejercicio de la opción de venta (nota 9A).

20. CONTINGENCIAS

A) PASIVOS CONTINGENTES POR PROCEDIMIENTOS LEGALES

Al 31 de diciembre de 2010, CEMEX está sujeto a diversos procedimientos legales significativos, cuya resolución implicará la salida de efectivo u otros recursos. Por lo anterior, algunas provisiones han sido registradas en los estados financieros, representando el mejor estimado de los montos que se van a pagar, por lo cual, CEMEX considera que no se efectuarán pagos significativos en exceso de las cantidades previamente registradas. El detalle de los casos más importantes es el siguiente:

- 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, el inicio de una investigación por prácticas anticompetitivas en contra de los productores de cemento del país. La Oficina de Protección argumenta indicios de que los productores acordaron cuotas de mercado, fijaron precios del producto, otras condiciones de venta e intercambiaron información, lo cual limitó la competencia en el mercado de cemento. En enero de 2007, CEMEX Polska respondió a la notificación de la Oficina de Protección rechazando haber cometido dichas prácticas, y proporcionó hechos y argumentos con relación a que sus actividades se apegaron a la ley de competencia. En diciembre de 2009, la Oficina de Protección emitió una resolución donde se impusieron multas a ciertos productores de cemento, incluidos CEMEX Polska. La multa impuesta a CEMEX Polska ascendió a 115 millones de zlotys polacos (US\$39 ó \$479) misma que representa el 10% del total de ingresos de CEMEX Polska durante el año calendario anterior a la imposición de la multa. CEMEX Polska apeló dicha resolución ante el Tribunal de Defensa de la Competencia y Protección al Consumidor de Polonia. La resolución no será efectiva hasta que se agoten dos instancias de apelación. Al 31 de diciembre de 2010, CEMEX ha reconocido una provisión de aproximadamente 72 millones de zlotys polacos (US\$24 ó \$300) representando a la fecha el mejor estimado del posible desembolso.
- En 2005, a través de la adquisición de RMC, la Compañía asumió obligaciones por remediación del medio ambiente en el Reino Unido. Al 31 de diciembre de 2010, se ha generado una provisión por el valor presente neto de dichas obligaciones de aproximadamente £130 (US\$203 ó \$2,507). Las obligaciones se 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”), demandó ante la Corte de Distrito de Düsseldorf, Alemania a CEMEX Deutschland AG y otras compañías cementeras alemanas. CDC buscó originalmente aproximadamente €102 (US\$136 ó \$1,681) 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. Desde esa fecha, CDC ha integrado nuevos demandantes, incrementando el monto de daños a €131 (US\$175 ó \$2,159). CDC es una compañía belga constituida durante la investigación de los carteles de cemento en Alemania entre julio de 2002 y hasta abril de 2003 por la Oficina Federal Alemana de Competencia Económica, con la finalidad de comprar demandas por daños potenciales a los consumidores de cemento y encausar dichas demandas en contra de los participantes del cartel. 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 31 de diciembre de 2010, CEMEX Deutschland AG ha registrado un pasivo relacionado a esta demanda por aproximadamente €20 (US\$27 ó \$330). La Corte de Distrito de Düsseldorf ha llamado a comparecencia de las partes respecto a los méritos del caso para el 26 de mayo de 2011.
- Al 31 de diciembre de 2010, las subsidiarias de CEMEX en los Estados Unidos, tienen provisiones relacionadas con el medio ambiente por un monto de aproximadamente US\$29 (\$358). 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 que no han requerido el reconocimiento de provisiones, ya que se considera que la probabilidad de pérdida es remota. Al 31 de diciembre de 2010, el detalle de los casos más significativos, incluyendo una cuantificación de la potencial pérdida cuando esta puede ser determinada, es el siguiente:

- En septiembre de 2009, oficiales de la Comisión Europea ("CE"), en conjunto con oficiales de la Comisión Nacional de la Competencia ("CNC") en España, inspeccionaron en forma no anunciada las oficinas de CEMEX España, S.A. ("CEMEX España"). La CE argumenta que CEMEX España pudo haber participado en acuerdos en contra de la libre competencia. La investigación se relaciona a inspecciones previas no anunciadas llevadas a cabo por la CE en el Reino Unido y Alemania en noviembre de 2008. A partir de dichas inspecciones, CEMEX ha recibido requerimientos de información de parte de la CE en septiembre de 2009, octubre de 2010 y diciembre de 2010. CEMEX ha cooperado por completo remitiendo oportunamente la información relevante.
- El 8 de diciembre de 2010, la CE informó a CEMEX su decisión de iniciar procedimientos formales referentes a posibles prácticas en contra de la libre competencia en Austria, Bélgica, República Checa, Francia, Alemania, Italia, Luxemburgo, Holanda, España y Reino Unido. Estos procedimientos pueden encaminar hacia una resolución de infracción, o bien, si los argumentos de la CE no son validados, el caso puede ser cerrado. Si los argumentos mencionados anteriormente son validados, la CE podría imponer una multa máxima de hasta el 10% del total de los ingresos de las compañías relacionadas provenientes de los estados financieros aprobados en el año anterior a la fecha de la imposición de la multa. CEMEX defenderá su posición en estos procedimientos y continuará cooperando con la CE en relación con esta investigación.
- El 10 de noviembre de 2010, la Dirección de Impuestos de Colombia notificó a Cemex Colombia S.A. ("CEMEX Colombia") de un procedimiento en el cual la autoridad tributaria rechaza la utilización de ciertas pérdidas fiscales en su declaración del año 2008. Asimismo, la autoridad determinó un aumento en los impuestos por pagar de CEMEX Colombia por aproximadamente 43,000 millones de pesos colombianos (US\$22 ó \$272) al 31 de diciembre de 2010, e impuso una multa por aproximadamente 69,000 millones de pesos colombianos (US\$36 ó \$445) a la misma fecha. La autoridad argumenta que CEMEX Colombia estaba limitado a utilizar solo un 25% de las pérdidas fiscales del año anterior en el año siguiente. CEMEX considera que la regla que limita la utilización de las pérdidas fiscales de años anteriores no aplica a CEMEX Colombia debido a que la ley de impuestos aplicable fue derogada en 2006. Adicionalmente, CEMEX considera que el plazo de la autoridad tributaria para revisar la declaración del año 2008 ya expiró de acuerdo con la ley colombiana. De momento, CEMEX no puede evaluar la probabilidad de un resultado adverso o el impacto que esto pueda tener para CEMEX Colombia.
- En septiembre de 2009, aplicando la ley nacional de competencia, la CNC efectuó su propia inspección en el contexto de posibles prácticas en contra de la libre competencia en la producción y distribución de mortero, concreto y agregados en la Comunidad Foral de Navarra ("Navarra"). En diciembre de 2009, la CNC inició un recurso en contra de CEMEX España alegando prácticas prohibidas bajo la ley española de competencia. En noviembre de 2010, la CNC entregó a CEMEX España una declaración de hechos que incluyó algunas denuncias que pueden interpretarse como posibles infracciones de CEMEX España a la ley de competencia española en Navarra. La declaración de hechos fue dirigida a CEMEX España y se indicó que su compañía tenedora, New Sunward Holding BV, podría ser responsable conjunto en la investigación. El 10 de diciembre de 2010, el área de investigación de la CNC notificó su propuesta de resolución en la que declara la existencia de violaciones, y enviará dicha propuesta al consejo de la CNC. La notificación de la propuesta marca el término de la fase de investigación. En diciembre 29 de 2010, CEMEX emitió su inconformidad sobre la resolución propuesta negando los cargos presentados por la CNC. La CNC debe emitir una decisión final en los 18 meses siguientes al inicio del procedimiento, que comenzó el 15 de diciembre de 2009. La multa máxima que podría imponer la CNC a CEMEX España sería el equivalente al 10% del total de los ingresos obtenidos por dicha subsidiaria en Navarra durante el año calendario anterior a la imposición de la posible multa.
- En junio de 2009, la Oficina General de Terrenos de Texas ("GLO"), argumentó que CEMEX Construction Materials South, LLC no pagó aproximadamente US\$550 de regalías por actividades mineras de CEMEX y sus antecesores desde los años 40s, en terrenos que, al ser transferidos por el estado de Texas, contenían derechos de explotación. La petición de la GLO indica que el estado de Texas busca medidas inhibitorias. El 17 de diciembre de 2009, la corte de Texas estableció que los argumentos de la GLO carecían de fundamento. El 25 de marzo de 2010, la GLO apeló la resolución y entregó su escrito de apelación el 28 de mayo de 2010. La GLO solicita a la Corte de Apelación escuche argumentos orales en este asunto. CEMEX ha presentado su respuesta pero no ha sido determinada la fecha de audiencia. CEMEX continuará defendiendo su caso.
- En enero y marzo de 2009, una subsidiaria de CEMEX en México fue notificada de dos casos por presunta responsabilidad interpuestos por la Comisión Federal de Competencia ("CFC"), argumentando ciertas violaciones a la ley mexicana de competencia. CEMEX considera que estos procedimientos contienen violaciones significativas a los derechos garantizados por la Constitución. En febrero y abril de 2009, CEMEX interpuso dos juicios de amparo en relación a estos casos. Respecto al primer caso, la corte de circuito determinó que los juicios de amparo carecían de sustento considerando que los procedimientos por presunta responsabilidad no violaron los derechos de CEMEX. Por lo anterior, CEMEX debe esperar a que la CFC termine sus procedimientos y emita una resolución final antes de interponer su juicio de amparo nuevamente. No obstante, en julio de 2010, previendo posibles violaciones a los derechos constitucionales de CEMEX, la CFC terminó el caso existente e inició uno nuevo contra CEMEX para evitar dichas violaciones. CEMEX considera que la ley mexicana no faculta a la CFC a iniciar un nuevo procedimiento y solo podría continuar con el existente. En agosto de 2010, CEMEX interpuso un nuevo juicio de amparo ante la corte de circuito inconformándose contra este nuevo procedimiento. Respecto al segundo caso, en diciembre de 2010, la corte de distrito en la Ciudad de México determinó que los juicios de amparo carecían de sustento considerando que los procedimientos por presunta responsabilidad no violaron los derechos de CEMEX. Por lo anterior, CEMEX debe esperar a que la CFC termine sus procedimientos y emita una resolución final antes de interponer su juicio de amparo nuevamente. CEMEX considera apelar la resolución de la corte de distrito.
- En noviembre de 2008, AMEC/Zachry, el contratista general encargado del proyecto de expansión de Brooksville en la Florida, demandó a CEMEX Florida en los Estados Unidos, argumentando daños por demora, buscando un ajuste al contrato y un pago por órdenes de cambio en el proyecto. En su demanda, AMEC/Zachry busca una indemnización de US\$60 (\$742). Durante 2009, FLSmidth ("FLS"), proveedor de la industria minera y del cemento, se unió a dicha demanda. Durante 2009 y 2010, CEMEX interpuso contrademandas sobre ambos proveedores. El 18 de noviembre de 2010, la corte denegó las solicitudes de AMEC/Zachry y FLS en contra de CEMEX Florida. CEMEX Florida actualizó sus demandas con base en las resoluciones de la corte. Los involucrados han comenzado a producir documentos y se preparan a presentar evidencias. En esta etapa de los procedimientos, no es posible determinar la posibilidad o los daños potenciales de un resultado adverso en la demanda.

- En agosto de 2005, se presentó una demanda en contra de una subsidiaria de CEMEX Colombia, junto con las demás empresas de la Asociación Colombiana de Productores de Concreto ("ASOCRETO"), argumentando que eran responsables por el daño prematuro de las carreteras construidas para el sistema de transporte público de Bogotá, en donde se utilizó, entre otros concreto suministrado por CEMEX. Los demandantes argumentan que los materiales utilizados en la construcción de las carreteras no cumplieron con los estándares de calidad que habían sido ofrecidos 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 100,000 millones de pesos colombianos (US\$52 ó \$646). En enero de 2008, CEMEX Colombia fue sujeta de una orden judicial mediante la cual, la cantera "El Tunjuelo" quedó asegurada, pero sin afectar la actividad normal de la cantera, con la finalidad de garantizar posibles pagos de indemnizaciones imputables a CEMEX en estos procedimientos. Para liberar el activo la corte estableció un depósito en efectivo por 337,800 millones de pesos colombianos (US\$176 ó \$2,181). CEMEX apeló la decisión y además requirió que la garantía fuera cubierta por todos los demandados en el caso. En marzo de 2009, la Corte Superior de Bogotá permitió a CEMEX ofrecer una fianza de 20,000 millones de pesos colombianos (US\$10 ó \$129). CEMEX entregó la garantía y en julio de 2009 se levantó la orden de aseguramiento. En esta etapa, no es posible determinar la posibilidad de un resultado adverso o los daños potenciales que pudieran causarse.

C) OTRAS CONTINGENCIAS

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 2010, el detalle de los casos más significativos es el siguiente:

- Como resultado de cambios a la Ley del Impuesto Sobre la Renta en México a partir de 2005, las entidades mexicanas con inversiones en el extranjero, en países cuya obligación de impuestos sea menor al 75% de la obligación que resultaría en México, deben pagar impuestos en México por ingresos indirectos, como dividendos, regalías, intereses, ganancias de capital y rentas obtenidas en el extranjero, en caso que dichos ingresos no hayan sido generados por actividades empresariales en esos países. CEMEX se amparó ante las cortes federales cuestionando la constitucionalidad de dichos cambios. 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. CEMEX no ha determinado aún el monto de impuestos o los periodos afectados. Si la autoridad fiscal en México no concuerda con los montos de impuestos a pagar determinados por CEMEX en periodos anteriores, dicha autoridad podría determinar montos adicionales de impuestos, cuyo monto pudiera ser material e impactar los flujos de efectivo de CEMEX.
- El 5 de junio de 2010, la Secretaría Distrital de Ambiente de Colombia (la "Secretaría Distrital"), como medida temporal ordenó la suspensión de las actividades mineras de CEMEX Colombia en la cantera denominada El Tunjuelo, ubicada en Bogotá, Colombia. Como parte de dicha medida temporal, Holcim Colombia y Fundación San Antonio (productores locales de agregados), quienes también realizan actividades mineras en la misma área de la cantera El Tunjuelo, también fueron requeridos a suspender sus actividades mineras en dicha área. La Secretaría Distrital argumenta que durante los últimos 60 años, CEMEX Colombia y las otras compañías incluidas en la medida temporal, han cambiado ilegalmente el curso del río Tunjuelo, han utilizado las aguas que se infiltran sin permiso y han usado de manera inapropiada la orilla del río para actividades mineras. En relación con la medida temporal, el 5 de junio de 2010, CEMEX Colombia recibió una notificación formal de la Secretaría Distrital informándole del comienzo de procedimientos para imponer multas a CEMEX Colombia con base en las presuntas violaciones al medio ambiente. CEMEX Colombia ha solicitado que la medida temporal sea revocada, con base en el hecho de que sus actividades mineras en la cantera El Tunjuelo están amparadas por las autorizaciones correspondientes requeridas por las leyes ambientales aplicables, y que todos los estudios de impacto ambiental entregados por CEMEX Colombia han sido revisados y permanentemente autorizados por el Ministerio del Medio Ambiente, Vivienda y Desarrollo Territorial. El 11 de junio de 2010, las autoridades locales en Bogotá, en cumplimiento a la resolución de la Secretaría Distrital, bloquearon el paso de maquinaria hacia la mina y prohibieron el retiro del inventario de agregados. No obstante que aún no existe una cuantificación de la posible multa, la Secretaría Distrital ha declarado públicamente que la multa puede ascender a \$300,000 millones de pesos colombianos (US\$157 ó \$1,941). La medida temporal no ha comprometido la producción y suministro de concreto a los clientes de CEMEX Colombia. CEMEX Colombia está analizando la estrategia legal para defenderse de estos procedimientos. En esta fase del procedimiento, no podemos evaluar la posibilidad de un resultado adverso o daños potenciales los cuales podrían ser imputados a CEMEX Colombia.
- En octubre de 2009, CEMEX Corp., una de las subsidiarias de CEMEX en Estados Unidos, en conjunto con otros proveedores de cemento y concreto, fueron demandados argumentando establecimiento de precios en Florida. Las demandas son de dos tipos: a) las del primer tipo fueron interpuestas por entidades que argumentan haber comprado cemento o concreto directamente de uno o más de los demandados; y b) las del segundo grupo refieren a entidades que argumentan haber comprado cemento o concreto indirectamente de uno o más de los demandados. En resumen, los procedimientos argumentan que los demandados hicieron acuerdos para elevar el precio del cemento y el concreto, así como para limitar la competencia en Florida. El 12 de octubre de 2010, la corte resolvió parcialmente en favor de los demandados, al remover del caso los reclamos relacionados con cemento y al reducir el tiempo aplicable para los reclamos de las partes demandantes. El 29 de octubre de 2010, los demandantes presentaron una reclamación adicional conforme a la decisión de la corte. El 2 de diciembre de 2010, CEMEX solicitó desechar el reclamo presentado por los demandantes indirectos debido a la falta de fundamentos. CEMEX también respondió el reclamo de los demandantes directos. CEMEX considera que las demandas carecen de fundamentos y utilizará los recursos disponibles en su defensa.
- En octubre de 2008, con relación a la nacionalización de los activos de CEMEX en Venezuela (nota 11A), subsidiarias de CEMEX en Holanda, controladoras de las acciones de CEMEX Venezuela, presentaron ante el Centro Internacional para la Solución de Disputas sobre Inversiones ("CISDI"), una solicitud de arbitraje internacional por las violaciones incurridas por el Estado Venezolano al haber expropiado sin previa indemnización y sin respetar los procedimientos y garantías legales aplicables al caso. El 27 de julio del 2010, el tribunal del CISDI escuchó los argumentos sobre las objeciones jurisdiccionales presentadas por la República de Venezuela, y emitió una resolución a favor de tener competencia el 20 de diciembre de 2010. Los procedimientos del arbitraje se espera que entren a la fase de hechos. En esta fase preliminar, CEMEX no puede estimar el rango de la potencial recuperación o la posición que la República de Venezuela asuma en este caso, la naturaleza de la compensación que resuelva el tribunal del CISDI, o hasta que grado se podría recuperar la posible compensación que se hubiera establecido.

En adición, el gobierno de Venezuela argumenta que tres barcos para el transporte de cemento transferidos antes de la expropiación continúan siendo propiedad de la antigua CEMEX Venezuela, y obtuvo una resolución intermedia de una corte de Venezuela en contra de la transferencia o disposición de las naves. El gobierno de Venezuela intentó hacer efectiva esta resolución intermedia en las cortes de Panamá, en noviembre de 2010, la Suprema Corte Civil de Panamá confirmó su anterior rechazo a la intención de dar efectos legales en Panamá a la resolución intermedia de la corte de Venezuela. Las subsidiarias relevantes de CEMEX continuarán resistiendo los esfuerzos del gobierno de Venezuela en alcanzar derechos de propiedad sobre los barcos.

- En julio de 2008, Strabag SE ("Strabag"), proveedor de materiales para la construcción en Europa, entró en un Acuerdo de Compra ("AC") para adquirir las operaciones de CEMEX en Austria y Hungría por €310 (US\$413 ó \$5,105), sujeto a la autorización de las autoridades de competencia en dichos países. El 1 de julio de 2009, Strabag notificó a CEMEX su decisión de retirarse del AC, argumentando que las aprobaciones regulatorias no se obtuvieron antes del 30 de junio de 2009. En octubre de 2009, CEMEX interpuso ante la corte de arbitraje de la Cámara Internacional de Comercio ("ICC") un procedimiento en contra de Strabag, requiriendo declarar inválida la terminación del AC pretendida por Strabag y reclamando el pago de daños causados a CEMEX por la violación del AC por €150 (US\$200 ó \$2,472). En diciembre de 2009, Strabag solicitó al tribunal desechar el procedimiento y presentó una contrademanda por daños y requiriendo una garantía por costos relacionados con el arbitraje por un monto agregado cercano a €2 (US\$3 ó \$33). Strabag retiró el requerimiento de garantía por costos en marzo de 2010. El tribunal de arbitraje se constituyó el 16 de febrero de 2010 y tuvo su primera audiencia el 23 de marzo de 2010 en la cual las partes acordaron en los términos y reglas de procedimiento de acuerdo con las Reglas de Arbitraje del ICC. El 30 de junio de 2010, CEMEX entregó su procedimiento de demanda y su lista de testigos. El 29 de octubre de 2010, Strabag entregó su procedimiento de contrademanda. CEMEX considera que la contrademanda de Strabag es infundada.
- CEMEX Construction Materials Florida, LLC ("CEMEX Florida"), una de las subsidiarias de CEMEX en Estados Unidos, se le otorgó en 2002 un permiso federal bajo el cual operaban las canteras SCL y FEC, y era la beneficiaria de otro permiso federal para extracción de agregados en el área del *Lake Belt* en el sur de Florida, bajo el cual operaba la cantera Kendall Krome. En virtud de la sentencia del 22 de marzo de 2006, un juez de la Corte de Distrito del Sur de Florida, en relación con las demandas de varios grupos ambientalistas cuestionando el otorgamiento de dichos permisos de extracción, anuló en enero de 2009 los permisos federales de las canteras de agregados SCL, FEC y Kendall Krome. El juez encontró deficiencias en los procedimientos y análisis efectuados por las agencias de gobierno involucradas con el otorgamiento de los permisos. El 29 de enero de 2010, el Cuerpo de Ingenieros del Ejército terminó una revisión iniciada en virtud de la sentencia del 2006 y se emitió una resolución aprobando las bases para emitir nuevos permisos de extracción en dicha área. Durante febrero de 2010, se obtuvieron nuevos permisos para las canteras SCL y FEC. No obstante, al 31 de diciembre de 2010, diversos impactos ambientales deben resolverse antes de la emisión de un nuevo permiso para la extracción en la cantera Kendall Krome. En caso de que CEMEX Florida no pudiera mantener los nuevos permisos en el área del *Lake Belt*, CEMEX Florida tendría que abastecerse de agregados, en la medida de su disponibilidad, de otras ubicaciones en Florida, o bien, importar agregados. Esto podría afectar la utilidad de operación de las operaciones de CEMEX en Florida. Cualquier efecto adverso en la economía de Florida resultante del cese o restricción significativa en las actividades de extracción en el área del *Lake Belt* también podría tener un impacto adverso significativo en los resultados de operación de CEMEX Florida.
- En abril de 2006, las ciudades de Kaštela y Solin en Croacia, publicaron sus planes maestros de desarrollo afectando 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 apeló ante una corte constitucional buscando una declaración sobre sus derechos y que se prohibiera la implementación de los planes maestros de desarrollo. Las cortes municipales de Kaštela y Solin desecharon en primera instancia la apelación de CEMEX. Estas resoluciones han sido impugnadas. Los casos se encuentran en revisión en la Corte Constitucional en Croacia, y podrían transcurrir 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 concesión minera garantizada por el Gobierno de Croacia. Esta decisión es definitiva. Sin embargo, CEMEX espera una resolución de la Corte respecto a si las ciudades de Kaštela y Solin, dentro del alcance de sus planes maestros, están facultadas para cambiar las fronteras de los campos de explotación. Actualmente se desconoce el impacto a CEMEX por las resoluciones de Kaštela y Solin.

En adición, al 31 de diciembre de 2010, 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) 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.

Al 31 de diciembre de 2010, en el curso normal de operaciones, las declaraciones de impuestos de algunas subsidiarias en diversos países, están en revisión por las respectivas autoridades fiscales. CEMEX no puede anticipar si dichas revisiones originarán nuevos créditos fiscales, los cuales, serían 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.
- El Ing. José Antonio Fernández Carbajal, miembro del consejo de administración de CEMEX, S.A.B. de C.V., es el actual presidente del consejo de administración y director general ejecutivo de Fomento Empresarial Mexicano, S.A.B. de C.V. ("FEMSA"), compañía multinacional en la industria de bebidas. En el curso normal de negocios, CEMEX paga a y recibe de FEMSA diversas cantidades de efectivo por productos y servicios en condiciones de mercado. El Ing. Fernández Carbajal es también vice-presidente del consejo de administración del Consejo de Enseñanza e Investigación Superior, A.C. (la entidad que administra el Instituto de Estudios Superiores de Monterrey, o "ITESM"), entidad de la cual el Ing. Lorenzo Zambrano, presidente del consejo de administración y director general de CEMEX, es presidente de su consejo de administración, y que recibió contribuciones de CEMEX por montos que no fueron materiales.
- El Dr. Rafael Rangel Sostmann, es miembro del consejo de administración de CEMEX, S.A.B. de C.V. y, al 31 de diciembre de 2010 era rector del sistema ITESM.
- Durante 2010, 2009 y 2008, no existen saldos de préstamos entre CEMEX y consejeros o miembros de la alta dirección.
- Por los años terminados al 31 de diciembre de 2010, 2009 y 2008, 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\$11 (\$139), US\$11 (\$144) y US\$28 (\$314), respectivamente. De estos totales, aproximadamente US\$3 (\$38) en 2010, US\$10 (\$131) en 2009 y US\$12 (\$134) en 2008, fueron pagados como compensación base más bonos por desempeño, en tanto que, aproximadamente US\$8 (\$101) en 2010, US\$1 (\$13) en 2009 y US\$16 (\$179) en 2008, correspondieron a pagos en acciones bajo el programa de CPOs restringidos.

22. EVENTOS SUBSECUENTES

El 4 de enero de 2011, en relación a las demandas por supuestas prácticas contra la competencia en Florida (nota 20C), los demandantes directos e indirectos modificaron su demanda, la cual CEMEX contestó el 18 de enero de 2011. Simultáneamente, CEMEX solicitó desechar la demanda de los compradores indirectos por falta de fundamentos de dos de los tres demandantes. CEMEX considera que las demandas carecen de fundamentos y utilizará los recursos disponibles en su defensa.

El 7 de enero de 2011, en relación con los activos de CEMEX nacionalizados en Venezuela (nota 11A), CEMEX anunció que mantiene un proceso de negociación constructivo con la República de Venezuela orientado a lograr un acuerdo amistoso y que pudiera finalizarse en el corto plazo. Este acuerdo haría innecesaria la continuación del proceso de arbitraje en el CIADI. Sin embargo, para propósitos contables al 31 de diciembre de 2010, CEMEX no puede cuantificar la probabilidad de efectivamente recuperar el activo neto en el corto plazo; por lo cual, la inversión neta permanece como activo de largo plazo.

El 11 de enero de 2010, CEMEX, S.A.B. de C.V. finalizó la oferta de US\$1,000 valor nominal de notas garantizadas con vencimiento en 2018 y con cupón de 9.0% anual, las cuales se emitieron al 99.364% de su valor nominal y con opción para redimirse a partir del cuarto aniversario. Las notas comparten la garantía otorgada a los acreedores del Acuerdo de Financiamiento y a otros instrumentos de deuda que tienen los beneficios de dicha garantía, y estarán garantizadas por CEMEX México, S.A. de C.V., New Sunward Holding B.V. y CEMEX España, S.A. Esta transacción tiene por objetivo mejorar el perfil de vencimientos de deuda de CEMEX y reducir el riesgo de refinanciamiento en el corto plazo.

El 21 de enero de 2011, la autoridad fiscal en México notificó a CEMEX, S.A.B. de C.V. de un crédito fiscal por aproximadamente \$996 (US\$81) asociado al año fiscal 2005. El procedimiento está relacionado con el impuesto sobre la renta corporativo asociado al régimen de consolidación fiscal. Como resultado de la reforma fiscal de 2005, la ley permite deducir el costo de ventas en lugar de las compras. Considerando que existían inventarios al 31 de diciembre de 2004, como medida transitoria, la ley permitió que el inventario fuera acumulado como ingreso (reversando la deducción vía compras) para posteriormente ser deducido a partir de 2005 y periodos subsecuentes como costo de ventas. Para determinar el ingreso gravable del inventario en 2004, la ley permitió compensar contra este ingreso, pérdidas fiscales por amortizar de algunas subsidiarias. Debido a esta compensación, la autoridad fiscal argumenta que se pierde el derecho para aprovechar dichas pérdidas fiscales en la consolidación fiscal, por lo tanto, CEMEX debió haber incrementado sus ingresos consolidados o reducido sus pérdidas consolidadas. CEMEX considera que no existe soporte legal para la conclusión de la autoridad fiscal mexicana y procederá a impugnar este crédito fiscal ante la corte fiscal.

23. PRINCIPALES SUBSIDIARIAS

Las principales subsidiarias al 31 de diciembre de 2010 y 2009, son las siguientes:

SUBSIDIARIA	PAÍS	% DE PARTICIPACIÓN	
		2010	2009
CEMEX México, S. A. de C.V. ¹	México	100.0	100.0
CEMEX España, S.A. ²	España	99.9	99.9
CEMEX, Inc.	Estados Unidos de América	100.0	100.0
CEMEX (Costa Rica), S.A.	Costa Rica	99.1	99.1
Assiut Cement Company	Egipto	95.8	95.8
CEMEX Colombia S.A.	Colombia	99.7	99.7
Cemento Bayano, S.A.	Panamá	99.5	99.5
CEMEX Dominicana, S.A.	República Dominicana	100.0	100.0
CEMEX de Puerto Rico Inc.	Puerto Rico	100.0	100.0
CEMEX France Gestion (S.A.S.)	Francia	100.0	100.0
CEMEX Asia Holdings Ltd. ³	Singapur	100.0	100.0
Solid Cement Corporation ³	Filipinas	100.0	100.0
APO Cement Corporation ³	Filipinas	100.0	100.0
CEMEX (Thailand) Co., Ltd. ³	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, AG.	Austria	100.0	100.0
CEMEX Hrvatska d.d.	Croacia	100.0	100.0
CEMEX Czech Operations, s.r.o.	República Checa	100.0	100.0
CEMEX Polska sp. Z.o.o.	Polonia	100.0	100.0
CEMEX Hungría Kft.	Hungría	100.0	100.0
Readymix PLC. ⁴	Irlanda	61.2	61.2
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 ⁵	Emiratos Árabes Unidos	100.0	100.0

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

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

³ Representa la participación indirecta de CEMEX en los beneficios económicos de estas entidades.

⁴ Compañía listada en la bolsa de valores de su país.

⁵ 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 CONTROLADORA

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 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 Controladora", 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 27 de enero de 2011, 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 Controladora.

Bases de presentación y revelación

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.

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 esta nota 24 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:

- En 2010, 2009 y 2008, las conversiones de pesos a dólares y dólares a pesos, se determinaron utilizando los tipos de cambio de cierre de \$12.36, \$13.09 y \$13.74 pesos por dólar para balance general, respectivamente, y los tipos de cambio promedio de \$12.67, \$13.60 y \$11.21 pesos por dólar para los estados de resultados de 2010, 2009 y 2008, respectivamente.
- Cuando las cifras entre paréntesis son el peso y el dólar, el dato revelado se originó en otras monedas. 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 \$12.36 pesos por dólar en 2010, \$13.09 pesos por dólar en 2009 y \$13.74 pesos por dólar en 2008.

Contabilidad inflacionaria

A partir del 1 de enero de 2008, de acuerdo con la NIF B-10, "Efectos de la inflación" ("NIF B-10"), sólo se actualizan los estados financieros de las entidades cuya moneda funcional corresponde a un país en que su inflación acumulada de los últimos tres años sea igual o mayor a 26% (entorno de alta inflación). La designación se realiza al final de cada ejercicio y se aplica en forma prospectiva.

Las cifras de los estados de resultados, de flujos de efectivo y de variaciones en el capital contable se presentan en pesos nominales. Los montos de actualización al 31 de diciembre de 2007, fecha en que se discontinuó la contabilidad inflacionaria, prevalecen dentro de los valores en libros. 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 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 "Otras reservas de capital" (nota 16B) se reclasificó al saldo de "Utilidades retenidas" generando una reducción en este rubro de aproximadamente \$97,722.

Estado de flujos de efectivo

Los estados de flujos de efectivo presentan las entradas y salidas de efectivo en pesos nominales, y excluyen los efectos de la inflación y los efectos cambiarios no realizados. Los estados de flujos de efectivo excluyen transacciones que no generaron el origen o la aplicación de efectivo tales como: a) en 2009, los efectos del intercambio de CBs a través de la emisión de notas convertibles en acciones (nota 12A), que representó una reducción en la deuda por \$4,007, un aumento en otras obligaciones financieras por \$2,036 y un aumento en el capital contable por \$1,971 (neto de gastos de emisión); b) en 2010, 2009 y 2008, el aumento de capital asociado a los dividendos en acciones a través de la capitalización de utilidades retenidas por \$5,481, \$4,373 y \$6,794, respectivamente (nota 16A); c) en 2010 y 2009, el aumento del capital contable asociado con los CPOs emitidos dentro del programa de compensación a ejecutivos por \$312 y \$163 (nota 16A), respectivamente; y d) en 2010 y 2009, la disminución de \$2,911 e incremento de \$2,245, respectivamente, en los impuestos por pagar en relación a la reforma fiscal en México de 2009, los cuales se reconocieron contra las utilidades retenidas (notas 15A y 16C). Al 31 de diciembre de 2010, el renglón de "Efectivo e inversiones" de la Controladora en el balance general por \$195 refiere a la reserva de CBs (nota 12A).

C. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la integración del saldo de otras cuentas por cobrar a corto plazo, es como sigue:

	2010	2009
Derivadas de actividades no comerciales	\$ 294	312
Otros impuestos por recuperar	281	1,871
	\$ 575	2,183

D. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la inversión en acciones de compañías subsidiarias y asociadas valuadas por el método de participación, se integra como sigue:

	2010	2009
Valor en libros a la fecha de compra	\$ 107,749	107,749
Participación en las variaciones del capital contable	156,802	173,254
	\$ 264,551	281,003

En 2009, la Controladora realizó una aportación de capital a la subsidiaria CEMEX México, S.A. de C.V. ("CEMEX México") y CEMEX Trademarks Holding por aproximadamente \$11,891 y \$250, respectivamente, mientras que realizó una desinversión en CEMEX Central, S.A. de C.V. de aproximadamente \$16,500.

E. TERRENOS Y EDIFICIOS

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, los terrenos y edificios, se integran como sigue:

	2010	2009
Terrenos	\$ 1,819	1,819
Edificios	470	470
Depreciación acumulada	(312)	(306)
	\$ 1,977	1,983

F. CRÉDITO MERCANTIL Y CARGOS DIFERIDOS

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el crédito mercantil y los cargos diferidos, se integran como sigue:

	2010	2009
Intangibles de vida indefinida:		
Crédito mercantil, neto	\$ 1,894	1,894
Cargos diferidos:		
Gastos financieros diferidos	3,141	2,906
Impuestos diferidos (nota J)	4,216	9,905
Amortización acumulada	(1,130)	(394)
Total de cargos diferidos	\$ 6,227	12,417
Total de crédito mercantil y cargos diferidos	\$ 8,121	14,311

Durante 2009, en relación con el Acuerdo de Financiamiento (nota 12A), la Controladora capitalizó gastos financieros por aproximadamente \$2,843 (US\$209). De acuerdo con las NIF, el Acuerdo de Financiamiento calificó como la contratación de nueva deuda y la extinción de la deuda anterior. Por lo anterior, aproximadamente \$92 (US\$7) de gastos financieros diferidos asociados a la deuda extinguida fueron reconocidos en el estado de resultados al momento del acuerdo.

El crédito mercantil de la Controladora refiere a una porción de la unidad de reporte en México (nota 11). Durante el último trimestre de 2010, 2009 y 2008, la Controladora llevó a cabo las evaluaciones periódicas de deterioro del crédito mercantil. Por los años terminados al 31 de diciembre de 2010, 2009 y 2008, la Controladora 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 dicho crédito mercantil. Los modelos de proyección de flujos de efectivo incluyen variables económicas de largo plazo. La Controladora 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 económicas al momento del cálculo, considerando que: a) el punto de partida de los modelos de flujos de efectivo futuros son los flujos de operación del periodo anterior; b) el costo de capital captura el riesgo y la volatilidad de los mercados; y c) el costo de deuda representa la tasa de interés específica de la Controladora en transacciones recientes.

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, las expectativas de crecimiento de largo plazo en los distintos mercados, así como por las tasas de descuento y de crecimiento en la perpetuidad que se utilicen. La Controladora determinó la tasa de descuento después de impuestos para cada unidad de reporte en México, la cual se utilizó para descontar flujos de efectivo después de impuestos. Los flujos de efectivo no descontados, son sensiblemente impactados por la tasa de crecimiento en la perpetuidad que se utilice. Asimismo, los flujos de efectivo descontados son sensiblemente afectados por la tasa de descuento utilizada. A mayor tasa de crecimiento en la perpetuidad utilizada, mayores son los flujos de efectivo estimados por unidad de reporte. Por el contrario, a mayor tasa de descuento utilizada, menores son los flujos de efectivo estimados descontados por unidad de reporte. Para las evaluaciones de deterioro en 2010 y 2009 de la unidad de reporte en México, la Controladora utilizó una tasa de descuento de 10% en ambos años, así como una tasa de crecimiento en la perpetuidad de 2.5% en ambos años.

G. OTRAS CUENTAS Y GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

El desglose de otras cuentas y gastos acumulados por pagar al 31 de diciembre de 2010 y 2009, se presenta a continuación:

	2010	2009
Cuentas y gastos acumulados por pagar, dividendos e intereses por pagar	\$ 402	355
Impuestos por pagar	2,390	920
	\$ 2,792	1,275

H. DEUDA POR PAGAR A CORTO Y LARGO PLAZO

La deuda de la Controladora al 31 de diciembre de 2010 y 2009, por tasa de interés y tipo de moneda, es como sigue:

	VALOR EN LIBROS		TASA EFECTIVA ¹	
	2010	2009	2010	2009
Corto plazo				
Tasa variable	\$ 3,922	3,986	5.4%	4.6%
Tasa fija	759	–	7.7%	–
	4,681	3,986		
Largo plazo				
Tasa variable	38,182	50,082	5.2%	5.3%
Tasa fija	9,741	2,923	8.7%	9.2%
	47,923	53,005		
	\$ 52,604	56,991		

	2010				2009			
	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO	TOTAL	TASA EFECTIVA ¹	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO	TOTAL	TASA EFECTIVA ¹
Dólares	\$ 48	35,456	35,504	5.5%	\$ 291	32,764	33,055	4.7%
Pesos	4,633	12,467	17,100	6.7%	3,695	20,241	23,936	6.3%
	\$ 4,681	47,923	52,604		\$ 3,986	53,005	56,991	

¹ Representa la tasa de interés efectiva promedio ponderada.

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la deuda a corto plazo de la Controladora incluye \$4,406 y \$3,186, respectivamente, de vencimiento circulante de la deuda a largo plazo.

Los vencimientos de la deuda a largo plazo al 31 de diciembre de 2010, los cuales reflejan la amortización de deuda bajo el Acuerdo de Financiamiento (nota 12A), son como sigue:

	CONTROLADORA
2012	\$ 9,877
2013	7,756
2014	21,906
2015	7,741
2016 en adelante	643
	\$ 47,923

El 30 de marzo de 2010, la Controladora concluyó la emisión de US\$715 de notas convertibles subordinadas con vencimiento en 2015 con cupón de 4.875%, incluyendo el ejercicio de la opción de sobre asignación por US\$65 otorgada a los compradores originales. Las notas están subordinadas a los pasivos financieros y compromisos de la Controladora. Los tenedores tienen la opción de convertir sus notas por ADSs de CEMEX a un precio por ADS 30% mayor al que tenía al cierre de la transacción. En conjunto con la emisión de las notas, CEMEX negoció una opción *cap* mediante la cual se espera en forma general reducir el potencial costo por dilución para CEMEX ante la conversión futura de las notas (nota 12C). Con base en las NIF, dichas notas convertibles contienen un componente de deuda y otro de capital (nota 2K). El componente de capital, que refleja la prima por la opción de compra del tenedor al momento de la emisión, fue de aproximadamente \$1,232 y se reconoció en "Otras reservas de capital". Al 31 de diciembre de 2010, el componente de deuda ascendió a aproximadamente \$7,690 (US\$622). Después de ajustes por anti-dilución, el factor de conversión al 31 de diciembre de 2010 fue de 76.4818 CPOs por cada mil dólares de principal de dichas notas convertibles.

En diciembre de 2009, la Controladora completó el intercambio de CBs emitidos en México por un monto aproximado de \$4,126 (US\$315), que tenían vencimientos entre 2010 y 2012, por nuevas notas en pesos convertibles en sus CPOs. Reflejando ajustes por anti-dilución, a su vencimiento obligatorio en diez años o cuando el precio del CPO alcance aproximadamente \$34.50, las notas se convertirán en forma obligada en aproximadamente 179.4 millones de CPOs, a un precio de conversión de aproximadamente \$23.00 por CPO. Durante su vigencia, las notas devengarán una tasa del 10% con pagos trimestrales. Los tenedores tienen la opción después del primer aniversario de las notas, de convertir voluntariamente en cualquier fecha de pago de interés. Con base en las NIF, dichas notas convertibles representan un instrumento compuesto que tiene un componente de pasivo y uno de capital. Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el componente de pasivo, el cual representa al valor presente neto de los pagos de interés sobre el principal, sin asumir conversión anticipada, fue de \$1,994 y \$2,090, respectivamente, y se reconoció dentro de "Otras obligaciones financieras". El componente de capital por \$1,971, el cual representa, neto de comisiones, la diferencia entre el monto del principal y el componente de pasivo al inicio de la operación, se reconoció dentro de "Otras reservas de capital".

Los contratos de crédito de la Controladora incluyen entre otras restricciones, el cumplimiento de razones financieras calculadas sobre bases consolidadas, las cuales se detallan en la nota 12A.

I. SALDOS Y OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS

Los principales saldos por cobrar y por pagar con partes relacionadas al 31 de diciembre de 2010 y 2009, son los siguientes:

2010	ACTIVO		PASIVO	
	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO
CEMEX México, S.A. de C.V.	\$ 4,289	13,943	–	–
Centro Distribuidor de Cemento, S.A. de C.V.	–	25,196	–	–
CEMEX International Finance Co.	16	–	3,349	54,419
CEMEX Central, S.A. de C.V.	–	–	171	–
TEG Energía, S.A. de C.V.	–	–	–	439
Otras	73	–	10	–
	\$ 4,378	39,139	3,530	54,858

2009	ACTIVO		PASIVO	
	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO
CEMEX México, S.A. de C.V.	\$ 1,558	13,943	–	–
CEMEX International Finance Co.	1,069	–	–	31,423
CEMEX Central, S.A. de C.V.	–	–	519	–
TEG Energía, S.A. de C.V.	–	–	–	353
Otras	50	–	28	–
	\$ 2,677	13,943	547	31,776

Las principales operaciones con partes relacionadas son:

CONTROLADORA	2010	2009	2008
Ingresos por arrendamiento	\$ 370	272	271
Ingresos por uso de marca	814	1,002	1,197
Gastos financieros	(3,293)	(2,576)	(1,316)
Gastos por servicios	(1,046)	(836)	(753)
Productos financieros	2,689	1,186	1,670
Resultado por instrumentos financieros	(120)	(4,067)	3,063
Otros gastos, neto	(1,168)	(870)	(809)

Los saldos y operaciones entre la Controladora y sus empresas afiliadas resultan principalmente de: (i) la adquisición o venta de acciones de subsidiarias dentro del grupo; (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 condiciones de mercado.

El saldo por cobrar a Centro Distribuidor de Cemento, S.A. de C.V., corresponde a la cesión de un préstamo revolvente que la filial sostenía en dólares con CEMEX International Finance Co., por un monto de US\$2,341. La nueva cuenta por cobrar devenga TIE más 100 puntos base.

El saldo por cobrar a CEMEX México se relaciona con un préstamo que devenga TIE más 129 puntos base. El saldo por pagar a TEG Energía, S.A. de C.V., corresponde a la valuación del contrato *swap* de tasas de interés relacionado a proyectos de 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.

La pérdida en instrumentos financieros durante 2009 refiere principalmente a resultados incurridos en transacciones de cobertura utilizando opciones de tipos de cambio y tasas efectuadas con partes relacionadas.

Al 31 de diciembre de 2010, la Controladora actuó como contraparte con el tercero en compromisos de venta *forward* de derechos de emisión por aproximadamente \$319 con liquidación en marzo de 2011.

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 otras partes relacionadas se llevan a cabo en condiciones de mercado. La Controladora identifica las siguientes transacciones 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.
- El Ing. José Antonio Fernández Carbajal, miembro del consejo de administración de CEMEX, S.A.B. de C.V., es el actual presidente del consejo de administración y director general ejecutivo de Fomento Empresarial Mexicano, S.A.B. de C.V. ("FEMSA"), compañía multinacional en la industria de bebidas. En el curso normal de negocios, CEMEX paga a y recibe de FEMSA diversas cantidades de efectivo por productos y servicios en condiciones de mercado. El Ing. Fernández Carbajal es también vice-presidente del consejo de administración del Consejo de Enseñanza e Investigación Superior, A.C. (la entidad que administra el Instituto de Estudios Superiores de Monterrey, o "ITESM"), entidad de la cual el Ing. Lorenzo Zambrano, presidente del consejo de administración y director general de CEMEX, es presidente de su consejo de administración, y que recibió contribuciones de CEMEX por montos que no fueron materiales.
- El Dr. Rafael Rangel Sostmann, es miembro del consejo de administración de CEMEX, S.A.B. de C.V. y, al 31 de diciembre de 2010 era rector del sistema ITESM.

J. IMPUESTOS A LA UTILIDAD

IMPUESTOS A LA UTILIDAD

Durante noviembre de 2009, se aprobaron reformas a la ley del Impuesto Sobre la Renta que entraron en vigor a partir del 1 de enero de 2010. La ley incluye cambios en el régimen de consolidación fiscal que requieren a CEMEX determinar los impuestos a la utilidad como si las reglas de la consolidación fiscal no hubieran existido desde 1999 en adelante. Estos cambios también requieren el pago de impuestos sobre los dividendos entre empresas del grupo (específicamente, dividendos pagados de utilidades que no fueron gravadas en el pasado), ciertos conceptos especiales de consolidación, así como pérdidas fiscales generadas por empresas dentro de la consolidación fiscal que debían ser recuperadas por la empresa que las generó en los siguientes 10 años. Esta nueva ley incrementa de 28% a 30% la tasa de impuesto a la utilidad de 2010 a 2012, a 29% para 2013, regresando a 28% de 2014 en adelante. De acuerdo con la nueva ley, CEMEX fue requerido a pagar en 2010 (a la nueva tasa de 30%) 25% del impuesto que resulte de eliminar los efectos de la consolidación fiscal de 1999 a 2004. El restante 75% debe ser pagado de la siguiente forma: 25% en 2011, 20% en 2012, 15% en 2013 y 15% en 2014. Con relación a los efectos de consolidación fiscal originados después de 2004, estos deben ser considerados en el sexto año después de su ocurrencia, y ser pagados en los siguientes cinco años en la misma proporción (25%, 25%, 20%, 15% y 15%). Los impuestos por pagar resultantes de los cambios en la ley se incrementarán por inflación en los términos de la Ley del Impuesto Sobre la Renta.

Al 31 de diciembre de 2009, con base en la INIF 18, la Controladora reconoció el valor nominal de los pagos de impuestos estimados y que se estimaba serían pagados en relación a las nuevas reglas de consolidación fiscal por aproximadamente \$10,461. Este monto se reconoció en el balance general como una cuenta por pagar por impuestos, contra activos circulantes y no circulantes por aproximadamente \$8,216, relacionado con el pasivo neto que se había reconocido antes de la reforma fiscal y que la Controladora espera realizar en relación al pago de este pasivo por impuestos, así como aproximadamente \$2,245 contra la cuenta de "Utilidades retenidas" relacionados, en los términos de la ley, con: a) la diferencia entre la suma del capital fiscal de las controladas y el capital fiscal del consolidado; b) los dividendos de las controladas a la Controladora; y c) otras transacciones entre las empresas que conforman el consolidado que representó la transferencias de recursos dentro del grupo. En diciembre de 2010, mediante resolución miscelánea, la autoridad fiscal otorgó la opción de diferir la determinación y pago del impuesto, hasta que se desincorpore una sociedad controlada o CEMEX elimine la consolidación fiscal, sobre la diferencia entre la suma del capital fiscal de las controladas y el capital fiscal del consolidado. Como resultado de lo anterior, la Controladora disminuyó el pasivo por impuestos estimados por aproximadamente \$2,911 con crédito a la cuenta de "Utilidades retenidas".

En 2010, los cambios en el pasivo de la Controladora por la consolidación fiscal en México son como sigue:

	2010
Saldo al inicio del periodo	\$ 10,461
Impuesto a la utilidad recibido de controladas	2,496
Actualización del periodo	358
Pagos durante el periodo	(325)
Efectos asociados con miscelánea fiscal	(2,911)
Saldo al final del periodo de 2010	\$ 10,079

Al 31 de diciembre de 2010, el saldo de pérdidas fiscales por amortizar que no han sido aprovechadas en la consolidación fiscal es de aproximadamente \$5,727.

Al 31 de diciembre de 2010, la amortización estimada del pasivo por impuestos por pagar resultante de los cambios en la consolidación fiscal en México, es como sigue:

	2010
2011	\$ 501
2012	667
2013	667
2014	1,930
2015	2,037
2016 en adelante	4,277
	\$ 10,079

La Controladora y sus subsidiarias mexicanas causaron Impuesto sobre la Renta ("ISR") en forma consolidada; por lo tanto, los montos reconocidos en los estados financieros individuales por los años terminados al 31 de diciembre de 2010, 2009 y 2008, incluyen el efecto de dicha consolidación.

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 fue de 16.5% en 2008, 17% en 2009 y 17.5% en 2010 en adelante. Las entidades sujetas al IETU de cualquier forma deberán seguir calculando 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. Durante 2010 y 2009, la Controladora y sus principales subsidiarias en México tributaron ISR.

Los impuestos a la utilidad para los años terminados al 31 de diciembre de 2010, 2009 y 2008, se integran como sigue:

	2010	2009	2008
Sobre base fiscal	\$ (357)	13	66
ISR diferido	(5,564)	(554)	5,045
	\$ (5,921)	(541)	5,111

La Controladora cuenta con pérdidas fiscales consolidadas de aproximadamente \$5,727 generadas en 2008 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.

Las pérdidas fiscales individuales por amortizar al 31 de diciembre de 2010, son las siguientes:

EJERCICIO EN QUE OCURRIÓ LA PÉRDIDA	SALDO POR AMORTIZAR	AÑO DE EXPIRACIÓN
2001	\$ 2,274	2011
2002	5,796	2012
2003	5,455	2013
2004	54	2014
2005	375	2015
2006 en adelante	25,646	2016
	\$ 39,600	

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 Controladora 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. El IMPAC por recuperar al 31 de diciembre de 2010 es de \$141 y expira en el año 2016.

IMPUESTOS A LA UTILIDAD DIFERIDOS

El método de valuación de los impuestos diferidos se detalla en la nota 2N. El ISR diferido del periodo representa la diferencia, en valores nominales, entre los saldos de impuestos a la utilidad diferidos al inicio y al final del periodo. Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, las diferencias temporales de las cuales se generan los activos y pasivos por impuestos a la utilidad diferidos de CEMEX, S.A.B. de C.V., son las siguientes:

	2010	2009
Activos por impuestos diferidos:		
Pérdidas y créditos fiscales por amortizar	\$ 11,508	11,047
IMPAC por recuperar	141	139
Bono convertible	247	585
Instrumentos financieros derivados	526	524
Total activo por ISR diferido	12,422	12,295
Menos – Reserva de valuación	(6,452)	(749)
Activo por ISR diferido, neto	5,970	11,546
Pasivos por impuestos diferidos:		
Terrenos y edificios	(486)	(489)
Instrumentos financieros derivados	(257)	(99)
Inversión en asociadas	(1,011)	(1,053)
Total pasivo por ISR diferido	(1,754)	(1,641)
Posición neta de impuestos diferidos activa	\$ 4,216	9,905

El movimiento en el impuesto diferido de 2010 y 2009 incluye un gasto de \$338 y un ingreso de \$585, respectivamente, relativos a los efectos generados por la futura deducción de la porción de deuda de los bonos convertibles, los cuales se registraron en otras reservas de capital, \$182 en 2010 relacionados con gastos por emisión de capital, y \$4,626 en 2009, relacionados con la nueva ley del ISR. El cambio neto en la reserva de valuación, por los años terminados al 31 de diciembre de 2010, 2009 y 2008 fueron incrementos de \$5,703 y \$610 y un decremento de \$592, respectivamente.

La administración de la Controladora 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. 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. La Controladora 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 Controladora no reconoce un pasivo por impuestos a la utilidad diferidos 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 Controladora. Al 31 de diciembre de 2010, 2009 y 2008, estas diferencias son como sigue:

	2010 %	2009 %	2008 %
Tasa de impuestos vigente	(30.0)	28.0	(28.0)
Participación en compañías subsidiarias y asociadas	20.8	(166.9)	(88.4)
Reserva de valuación de pérdidas fiscales	53.4	31.0	(5.6)
Beneficio por consolidación fiscal	–	–	(45.6)
Ajuste anual por inflación	8.9	46.0	14.0
No deducibles y otros	2.8	89.7	(26.8)
Tasa de impuestos efectiva de la Controladora	55.9	27.8	(180.4)

K. CAPITAL CONTABLE

El capital contable de la participación controladora en el balance general consolidado es el mismo capital contable de la Controladora, por lo cual, la información del capital contable de la nota 16A, también refiere a la Controladora, con excepción de la participación no controladora y las notas perpetuas, las cuales refieren exclusivamente al ente consolidado, y del efecto acumulado inicial de impuestos diferidos.

L. PROGRAMAS DE OPCIONES DE COMPRA DE ACCIONES PARA EJECUTIVOS

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

M. UTILIDAD (PÉRDIDA) POR ACCIÓN

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

N. CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

AVALES Y GARANTIAS

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, CEMEX, S.A.B. de C.V. había otorgado avales sobre créditos de subsidiarias por aproximadamente US\$13,028 y US\$12,570, respectivamente.

OBLIGACIONES CONTRACTUALES

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, los flujos de efectivo estimados que incurrirá la Controladora para cumplir sus obligaciones contractuales significativas, son como sigue:

OBLIGACIONES	(MILLONES DE DÓLARES)						
		MENOS DE 1 AÑO	1-3 AÑOS	2010 3-5 AÑOS	MÁS DE 5 AÑOS	TOTAL	2009 TOTAL
Deuda de largo plazo ¹	US\$	356	800	2,400	678	4,234	4,293
Pagos de interés sobre la deuda ²		194	393	146	7	740	1,004
Total de obligaciones contractuales	US\$	550	1,193	2,546	685	4,974	5,297
	\$	6,798	14,745	31,469	8,467	61,479	69,338

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 Controladora utilizó las tasas flotantes vigentes al 31 de diciembre de 2010 y 2009.

O. CRÉDITOS FISCALES Y PROCEDIMIENTOS LEGALES

Como resultado de cambios a la Ley del Impuesto Sobre la Renta en México a partir de 2005, las entidades mexicanas con inversiones en el extranjero, en países cuya obligación de impuestos sea menor al 75% de la obligación que resultaría en México, deben pagar impuestos en México por ingresos indirectos, como dividendos, regalías, intereses, ganancias de capital y rentas obtenidas en el extranjero, en caso que dichos ingresos no hayan sido generados por actividades empresariales en esos países. CEMEX se amparó ante las cortes federales cuestionando la constitucionalidad de dichos cambios. 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 2010, 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.

P. EVENTOS SUBSECUENTES

Los eventos subsecuentes de la Controladora se incluyen en la nota 22.

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).

EURIBOR (EURO INTERBANK OFFERED RATE) es el tipo de interés al que las entidades financieras se prestan entre sí en el mercado interbancario de la Comunidad Económica Europea.

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.

LIBOR (LONDON INTERBANK OFFERED RATE) son los precios de interés ofertados del mercado interbancario de Londres para depósitos en dólares en el mercado londinense sobre la base de las cotizaciones en 16 de los bancos más importantes.

TIIE (TASA DE INTERÉS INTERBANCARIA DE EQUILIBRIO) es una tasa de interés a distintos plazos calculada por el Banco de México con base en cotizaciones presentadas por las instituciones de banca múltiple mediante un mecanismo diseñado para reflejar las condiciones del mercado de dinero en moneda nacional.

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.

CONSEJO de administración

CONSEJEROS

LORENZO H. ZAMBRANO
Presidente del Consejo

LORENZO MILMO ZAMBRANO
ARMANDO J. GARCÍA SEGOVIA
RODOLFO GARCÍA MURIEL
ROGELIO ZAMBRANO LOZANO
TOMÁS MILMO SANTOS

CONSEJEROS INDEPENDIENTES

ROBERTO ZAMBRANO VILLARREAL
BERNARDO QUINTANA ISAAC
DIONISIO GARZA MEDINA
ALFONSO ROMO GARZA
JOSÉ MANUEL RINCÓN GALLARDO
JOSÉ ANTONIO FERNÁNDEZ CARBAJAL
RAFAEL RANGEL SOSTMANN

SECRETARIO

RAMIRO VILLARREAL MORALES
(no consejero)

COMITÉ DE AUDITORÍA

ROBERTO ZAMBRANO VILLARREAL
Presidente

JOSÉ MANUEL RINCÓN GALLARDO
ALFONSO ROMO GARZA
RAFAEL RANGEL SOSTMANN

COMITÉ DE PRÁCTICAS SOCIETARIAS

DIONISIO GARZA MEDINA
Presidente

BERNARDO QUINTANA ISAAC
JOSÉ ANTONIO FERNÁNDEZ CARBAJAL
RAFAEL RANGEL SOSTMANN

COMITÉ DE FINANZAS

ROGELIO ZAMBRANO LOZANO
Presidente

TOMÁS MILMO SANTOS
RODOLFO GARCÍA MURIEL
ALFONSO ROMO GARZA

LORENZO H. ZAMBRANO (66)

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 y FEMSA, y es miembro del Consejo Consultivo Internacional de Citigroup. Adicionalmente, es Presidente del Consejo del Tecnológico de Monterrey.

FRANCISCO GARZA (55)

Presidente de las Américas

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 Estados Unidos, México, Centro y Sudamérica y el Caribe.

JUAN ROMERO (53)

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

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 directivos en la compañía, incluyendo la dirección de las operaciones de CEMEX en Colombia y México, y como Presidente de CEMEX de la región Sudamérica y el Caribe. Actualmente es responsable de las operaciones e intereses de CEMEX en Europa, Medio Oriente, África y Asia.

RODRIGO TREVIÑO (54)

Vicepresidente Corporativo de Finanzas

Rodrigo Treviño, quien ingresó a CEMEX en 1997, recibió sus títulos universitarios 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.

FERNANDO A. GONZÁLEZ (56)

Vicepresidente Ejecutivo de Planeación y Finanzas

Desde que inició su trayectoria en CEMEX en 1989 ha ocupado diversos cargos directivos, incluyendo Vicepresidente Corporativo de Planeación Estratégica; Presidente de CEMEX Venezuela; Presidente de CEMEX Asia; Presidente de CEMEX Sudamérica y el Caribe; Presidente de CEMEX Europa; Presidente de CEMEX Europa, Medio Oriente, África, Asia y Australia; y Vicepresidente Ejecutivo de Planeación y Desarrollo. Actualmente es Vicepresidente Ejecutivo de Planeación y Finanzas. Fernando A. González realizó sus estudios profesionales y de postgrado en el Tecnológico de Monterrey.

VÍCTOR M. ROMO (52)

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 CEMEX de la región Sudamérica y el Caribe. Actualmente es responsable de las áreas de contraloría, procesos y TI, impuestos, seguridad, manejo de riesgos, centros de servicios compartidos y Neoris.

información para MEDIOS e inversionistas

MERCADOS DE COTIZACIÓN

BOLSA MEXICANA DE VALORES (BMV) MÉXICO
NEW YORK STOCK EXCHANGE (NYSE) ESTADOS UNIDOS

TIPO DE ACCIONES

CPO (EQUIVALE A DOS ACCIONES SERIE A Y
UNA ACCIÓN SERIE B)
ADS (EQUIVALENTE A DIEZ CPOs)

CLAVE DE PIZARRA BMV

CEMEXCPO

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 INVERIONISTAS

ir@cemex.com
DESDE MÉXICO: (52-81) 8888-4292
FAX: (52-81) 8888-4483
DESDE OTROS PAÍSES: (212) 317-6000
FAX: (212) 317-6047

INTERNET

www.cemex.com

OFICINAS CENTRALES

AV. RICARDO MARGÁIN ZUZAYA 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



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

www.cemex.com