

## OPERACIONES GLOBALES

al 31 de diciembre de 2009

	CAPACIDAD DE PROD. CEMENTO MILLONES DE TONS/AÑO	PLANTAS CEMENTERAS CONTROLADAS	PLANTAS CEMENTERAS PART. MINORITARIA	PLANTAS CONCRETERAS	CANTERAS DE AGREGADOS	CENTROS DE DISTRIBUCIÓN TERRESTRE	TERMINALES MARITIMAS
México	29.3	15	3	326	16	84	7
Estados Unidos <sup>1</sup>	17.9	14	5	524	95	42	6
España	11.0	8	0	102	27	8	15
Reino Unido	2.8	3	0	235	59	15	5
Resto de Europa <sup>2</sup>	12.4	8	1	646	162	43	22
América Central / del Sur y el Caribe <sup>3</sup>	12.8	11	3	87	18	15	11
África y Medio Oriente <sup>4</sup>	5.4	1	0	77	10	7	1
Asia <sup>5</sup>	5.7	3	0	19	4	9	5
<b>Total</b>	<b>97.3</b>	<b>63</b>	<b>12</b>	<b>2,016</b>	<b>391</b>	<b>223</b>	<b>72</b>

<sup>1</sup> Incluye operaciones del joint venture con Ready Mix USA.

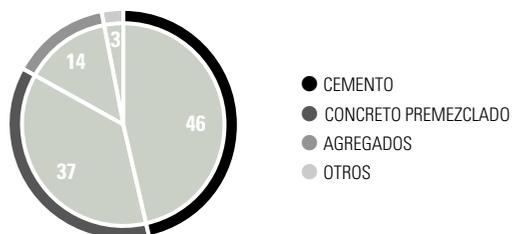
<sup>2</sup> Incluye operaciones en Alemania, Austria, Croacia, Finlandia, Francia, Hungría, Irlanda, Letonia, Lituania, Noruega, Polonia, República Checa y Suecia.

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

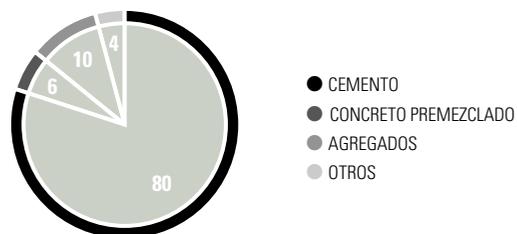
<sup>4</sup> Incluye operaciones en Egipto, Emiratos Árabes Unidos e Israel.

<sup>5</sup> Incluye operaciones en Bangladesh, China, Filipinas, Malasia, Tailandia y Taiwán.

VENTAS POR PRODUCTO  
porcentaje



FLUJO DE OPERACIÓN POR PRODUCTO  
porcentaje



# discusión y análisis de RESULTADOS

## 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 47,000 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.

## ESTRATEGIA DE NEGOCIO

Hemos construido un portafolio de activos con potencial sustentable, 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 económica global, 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.

### Ofrecer a nuestros clientes la mejor propuesta de valor

Siempre nos esforzamos por ofrecer las mejores soluciones de construcción en los mercados donde tenemos

presencia. Con este objetivo, ofrecemos productos y servicios únicos, diseñados a la medida para satisfacer las necesidades específicas de nuestros clientes, ya sea para mejorar o renovar vivienda, o para proyectos agrícolas, industriales, marítimos e hidráulicos.

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

### Recuperar nuestra flexibilidad financiera

Aunque continuamente buscamos generar un crecimiento rentable a corto, mediano y largo plazo, dado el entorno económico actual, nuestra prioridad es recuperar nuestra flexibilidad financiera –la cual es una pieza clave de nuestro crecimiento futuro.

El acuerdo financiero por US\$15,000 millones que finalizamos en el tercer trimestre de 2009, nos da el tiempo y la flexibilidad necesarios para desapalancar la compañía –a través de la generación de flujo de efectivo libre, ventas de activos, emisiones de acciones y deuda, y otras iniciativas de mercados de capital– a medida que nuestros mercados y el entorno financiero se recuperen. De hecho, con los recursos obtenidos de nuestra oferta global de capital, la venta de nuestras operaciones en Australia, y nuestras emisiones de notas –realizadas después del plan de financiamiento–, hemos pagado anticipadamente US\$4,800 millones de principal bajo el acuerdo, cumpliendo así con la meta financiera requerida para finales de 2010.

### Mejorar nuestra eficiencia operativa

Continuamente buscamos maneras de reducir costos y mejorar nuestra eficiencia operativa. En 2009 implementamos un programa de reducción de costos por US\$900 millones. Aproximadamente 60% de los ahorros son recurrentes, incluyendo iniciativas para mejorar la eficiencia operativa. El otro 40% es el resultado de acciones tomadas para alinear nuestras operaciones con la demanda de los mercados, las cuales serán revertidas a medida que éstos se recuperen. De cara al futuro, continuaremos implementando nuestras iniciativas de reducción de costos y ajustes de producción, a la vez que mantendremos una estricta disciplina en nuestras inversiones de capital.

## CX vs. índice S&P 500 rendimiento total acumulado



### Fomentar el desarrollo sustentable

Estamos comprometidos con el desarrollo sustentable de nuestra compañía. Nuestro método se basa en trabajar de cerca con nuestros grupos de interés –nuestros empleados y sus familias, nuestros vecinos, nuestros socios comerciales y nuestro mundo en general– para ayudar a resolver los retos de sustentabilidad de nuestro negocio a nivel local y global. Con este propósito nos enfocamos en tres áreas:

**Primero**, trabajamos continuamente para incrementar nuestra competitividad. Esto significa mejorar la excelencia operativa y la eficiencia, siguiendo las más estrictas normas de ética para lograr un crecimiento sustentable en el largo plazo. También ofrecemos productos y servicios innovadores para promover que la industria de la construcción sea más sustentable y haga uso eficiente de la energía.

**Segundo**, reducimos los impactos negativos de nuestras operaciones. Proporcionamos un lugar de trabajo seguro y saludable, además de minimizar nuestro impacto ambiental y las molestias a nuestros vecinos. También promovemos que nuestros socios comerciales sigan este mismo enfoque.

**Tercero**, nos relacionamos con grupos de interés cuyo apoyo es crucial para tener éxito. Al crear vínculos a largo plazo con estos grupos se incrementa nuestra competitividad y nos ayuda a encontrar nuevas formas de reducir nuestros impactos.

## 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 compen-

sación 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 2009, nuestros ejecutivos tenían 32,226,001 CPOs restringidos, que representan el 0.3% del total de CPOs en circulación.

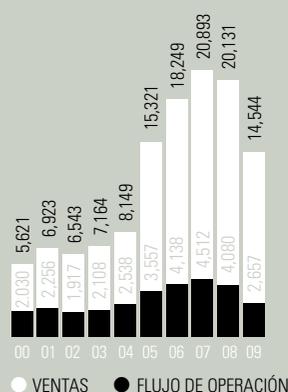
### Gobierno Corporativo

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

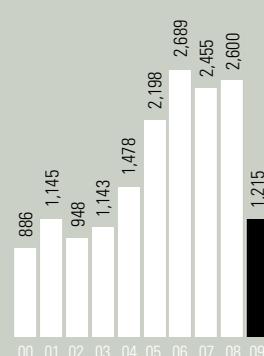
Adicionalmente, hemos diseñado y aplicado: 1) un proceso interno formal para apoyar a nuestro Director General y a nuestro Vicepresidente Ejecutivo de Planeación y Finanzas en la certificación de la información que presentamos en el informe anual de CEMEX a las autoridades bursátiles de Estados Unidos;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

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

**VENTAS Y FLUJO DE OPERACIÓN**  
millones de dólares



**FLUJO DE EFECTIVO LIBRE**  
millones de dólares



## RESULTADOS CONSOLIDADOS

Las **ventas netas** se ubicaron en US\$14,544 millones, una caída de 28% en comparación al año anterior. La disminución de ventas fue el resultado de menores volúmenes y precios, principalmente en nuestras operaciones en Estados Unidos y España.

Como porcentaje de las ventas netas, el **costo de ventas** aumentó 2.4 puntos porcentuales, de 68.2% a 70.6%. Nuestros **gastos de administración y ventas como porcentaje de ventas netas** aumentaron 1.2 puntos porcentuales durante el año, de 20.2% a 21.4%. El incremento en costos y gastos fue principalmente resultado de menores economías de escala debido a la disminución de los volúmenes, especialmente en los Estados Unidos, España y México, y a elevados costos de transporte, los cuales fueron parcialmente mitigados por los ahorros de nuestras iniciativas de reducción de costos.

La **utilidad de operación** disminuyó 50%, alcanzando los US\$1,165 millones, mientras que nuestro flujo de operación fue de US\$2,657 millones, 35% menos que el obtenido en 2008. La caída se debió principalmente a menores contribuciones de nuestras operaciones en Estados Unidos y España; la exclusión de nuestras operaciones en Venezuela a partir del 1 de agosto de 2008; y la venta de nuestros activos en las Islas Canarias durante el cuarto trimestre de 2008.

Nuestro **margen de flujo de operación** disminuyó 2.0 puntos porcentuales, de 20.3% en 2008 a 18.3% en 2009.

Los **gastos financieros** se incrementaron 9%, para un total de US\$994 millones, como resultado de nuestro acuerdo de financiamiento y el cierre de nuestros instrumentos derivados de deuda.

Reportamos una **pérdida en instrumentos financieros** de US\$156 millones en 2009, comparada con una pérdida de US\$1,353 millones en 2008. La variación positiva se deriva principalmente del cierre anticipado de la mayoría de nuestros instrumentos derivados, así como una ganancia generada por derivados relacionados a las acciones de CEMEX y Axtel.

La **utilidad neta mayoritaria** para el año disminuyó 49% para un total de US\$104 millones. Esta cifra incluye el resultado de la venta de nuestros activos en Australia, lo cual resultó en una pérdida, neta de impuestos. Esta pérdida representa la diferencia entre el precio de venta de US\$1,700 millones, y el valor en libras de los activos netos, incluyendo los efectos de cambio monetario acumulados en capital.

Nuestro **flujo de efectivo libre** disminuyó 53%, alcanzando US\$1,215 millones, el cual fue utilizado principalmente para reducir deuda, inversiones en activo fijo de expansión, para el pago de cupones de nuestras notas perpetuas, para gastos y comisiones relacionados al refinanciamiento de nuestra deuda, para cubrir el costo del cierre de los derivados, entre otros.

Nuestra **deuda neta** fue de US\$15,053 millones al cierre de 2009, en comparación con US\$17,958 millones al cierre de 2008.

## RESUMEN GLOBAL DE OPERACIONES

### México

En 2009 nuestras ventas netas en México fueron de US\$3,113 millones, una disminución del 19% en comparación con 2008. El flujo de operación disminuyó 20%, para llegar a US\$1,160 millones.

Los volúmenes de cemento y concreto premezclado disminuyeron 4% y 14%, respectivamente, en el año. Esta disminución reflejó el entorno macroeconómico, que afectó negativamente la actividad del sector de la construcción. El principal impulsor de la demanda en el año fue el sector infraestructura.

### Estados Unidos

Las ventas de nuestras operaciones en Estados Unidos disminuyeron 40% con respecto al año anterior, para un total de US\$2,825 millones. El flujo de operación fue de US\$143 millones, un decremento de 80% contra 2008.

Los volúmenes de cemento, concreto premezclado y agregados en nuestras operaciones de Estados Unidos disminuyeron 32%, 38% y 36%, respectivamente, en 2009. La actividad en la construcción disminuyó considerablemente como resultado de la recesión económica del país. Los principales indicadores del sector residencial mostraron algunos signos de estabilización durante la segunda mitad del año, sin embargo, los sectores industrial y comercial continuaron su tendencia a la baja demostrado por la menor actividad durante el transcurso del año. El flujo de fondos del programa de estímulo económico ha empezado a distribuirse durante el cuarto trimestre y está sirviendo como base para el inicio de nuevos proyectos de infraestructura en 2010.

### España

Nuestras ventas netas en España disminuyeron 47% en 2009, para ubicarse en US\$831 millones. El flujo de operación alcanzó US\$204 millones, 56% menos que en 2008.

Los volúmenes de cemento y concreto premezclado disminuyeron 40% y 44%, respectivamente, en 2009. En términos comparables ajustando por la venta de activos realizada durante 2008, los volúmenes de cemento y concreto premezclado disminuyeron 30% y 37%, respectivamente, en 2009. El país continuó enfrentando un ambiente económico retador así como condiciones de crédito más estrechas que afectaron negativamente el gasto en construcción. El sector

infraestructura fue el principal impulsor de la demanda, debido al plan de estímulo por parte del gobierno que facilitó el inicio de nuevos proyectos.

### Reino Unido

Aunque las ventas netas en nuestras operaciones en el Reino Unido disminuyeron 31% a US\$1,184 millones, el flujo de operación aumentó 62% a US\$43 millones en 2009.

Para el año, nuestros volúmenes de cemento, concreto premezclado y agregados disminuyeron 19%, 25% y 19%, respectivamente con respecto al periodo comparable del año anterior. La actividad en el sector de la construcción continúa siendo desafiante, dado que las condiciones macroeconómicas no han mejorado. El sector infraestructura continúa con un mejor desempeño en relación a los otros sectores de la demanda, soportado por el inicio de proyectos impulsados por el programa de estímulo del gobierno. Sin embargo, esto no mitigó la caída en otros sectores, especialmente de los sectores privado no residencial e industrial y comercial.

### Resto de Europa

El resto de nuestras operaciones en Europa registraron una caída en las ventas netas de 23%, a US\$3,345 millones, y una disminución en el flujo de operación de 34%, a US\$349 millones en 2009. Para nuestras operaciones del Resto de Europa, y en forma conjunta, nuestros volúmenes de cemento doméstico, concreto premezclado y agregados disminuyeron 17%, 17% y 13% respectivamente, en 2009.

En Alemania, los volúmenes de cemento doméstico disminuyeron 18% durante el año. A pesar de que existen algunos indicadores de recuperación económica, el entorno continúa siendo difícil. El desempeño del sector no residencial sigue siendo débil mientras que el sector residencial mostró signos de estabilización durante la segunda mitad del año. Los programas del gobierno para estimular el gasto en infraestructura continúan impulsando la demanda de materiales de construcción.

En Francia, los volúmenes de concreto premezclado y agregados disminuyeron 18% y 16%, respectivamente, durante el año. La actividad de la construcción fue débil como resultado del difícil entorno macroeconómico.

### América Central, América del Sur y el Caribe

Nuestras ventas netas en la región disminuyeron 32%, a US\$1,368 millones. El flujo de operación disminuyó 25%,

## OPERACIONES GLOBALES

millones de dólares al 31 de diciembre de 2009

	VENTAS	UTILIDAD DE OPERACIÓN	FLUJO DE OPERACIÓN	ACTIVOS <sup>6</sup>
México	3,113	1,022	1,160	4,949
Estados Unidos <sup>1</sup>	2,825	(457)	143	19,083
España	831	148	204	5,112
Reino Unido	1,184	(63)	43	2,928
Resto de Europa <sup>2</sup>	3,345	163	349	4,426
América Central / del Sur y el Caribe <sup>3</sup>	1,368	403	494	2,512
África y Medio Oriente <sup>4</sup>	1,049	287	333	1,462
Asia <sup>5</sup>	474	95	116	830
Otros	356	(434)	(184)	3,181
<b>Total</b>	<b>14,544</b>	<b>1,165</b>	<b>2,657</b>	<b>44,483</b>

<sup>1</sup> Incluye operaciones del joint venture con Ready Mix USA.

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

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

<sup>4</sup> Incluye operaciones en Egipto, Emiratos Árabes Unidos e Israel.

<sup>5</sup> Incluye operaciones en Bangladesh, China, Filipinas, Malasia, Tailandia y Taiwán.

<sup>6</sup> Incluye activos en participación de asociadas.

DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA DE VENTAS  
porcentaje



DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA DE FLUJO DE OPERACIÓN  
porcentaje



para ubicarse en US\$494 millones en 2009. Para nuestras operaciones regionales, y en forma conjunta, nuestros volúmenes de cemento, concreto premezclado y agregados disminuyeron 30%, 34% y 40%, respectivamente, en 2009.

En Colombia, el volumen de cemento disminuyó 6% en 2009. La debilidad en los sectores residencial e industrial y comercial tuvo un efecto negativo en los volúmenes durante el año. Sin embargo, el gasto en infraestructura, como parte del programa de estímulo del gobierno, mostró un crecimiento moderado a través de inversión pública y privada.

#### África y Medio Oriente

Aunque las ventas netas de nuestras operaciones en África y Medio Oriente disminuyeron 2% con respecto al año anterior, ubicándose en US\$1,049 millones, el flujo de operación se incrementó 12% a US\$333 millones en 2009. Para nuestras operaciones regionales, y en forma conjunta, nuestros volúmenes de cemento doméstico se incrementaron 22%, mientras que nuestros volúmenes de concreto premezclado y agregados disminuyeron 14% y 10%, respectivamente, en 2009.

En Egipto, nuestro volumen de cemento doméstico aumentó 13% durante 2009. La actividad de la construcción se vio beneficiada por un mejor ambiente de inversión y de negocios en el país durante el año. La tendencia positiva en los sectores residencial informal e infraestructura condujo a mayores ventas de materiales para la construcción.

#### Asia

Aunque las ventas netas anuales de nuestras operaciones en la región disminuyeron 4%, con respecto al año anterior, ubicándose en US\$474 millones, el flujo de operación creció 25%, a US\$116 millones. Para nuestras operaciones regionales, y en forma conjunta, nuestros volúmenes de cemento doméstico se mantuvieron estables, mientras que nuestros volúmenes de concreto premezclado y agregados disminuyeron 18% y 15%, respectivamente, en 2009.

El volumen de cemento en nuestras operaciones en Filipinas aumentó 9% en 2009. Los principales impulsores de la demanda de cemento en el año fueron los sectores residencial e infraestructura pública, apoyados por fuertes remesas y programas de estímulo del gobierno.

#### 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 2009, nuestro volumen de comercialización internacional fue de aproximadamente 8.3 millones de toneladas de materiales cementantes —incluyendo casi 7.3 millones de toneladas de cemento y clinker— habiendo desarrollado actividades de comercialización en 96 países. Con 1 millón de toneladas de escoria granulada, mantuvimos también una posición relevante en la comercialización de otros materiales cementantes.

En 2009, nuestra red global de comercialización nos permitió redirigir el excedente en nuestra capacidad, derivado de la caída repentina en la demanda local, y ajustar las compras de producto a terceros ante la disminución de los requerimientos de importación de cemento y clinker.

Los costos de los fletes marítimos, que han sido extremadamente volátiles en años recientes, forman parte importante del total de los costos de importación. Sin embargo, obtuvimos ahorros significativos al contratar con anticipación la transportación marítima que requerimos y al usar nuestra propia flota, mediante la cual transportamos aproximadamente 31% de nuestro volumen de cemento y clinker importado en 2009.

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 9.5% y vencimiento de 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 9.5% 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 pasado 14 de agosto de 2009. Los recursos restantes serán utilizados para propósitos generales corporativos, incluyendo el pago adicional de deuda. Se anticipa que con este pago el monto de deuda acumulado pagado anticipadamente bajo el Acuerdo de Financiamiento supere los US\$4,800 millones, cumpliendo así la primera meta financiera, y permitiendo a CEMEX mantener la sobretasa actual bajo el Acuerdo de Financiamiento hasta por lo menos diciembre de 2011. Las notas compartirán las garantías con los acreedores del Acuerdo de Financiamiento, y estarán garantizadas por CEMEX y las subsidiarias que otorgaron garantías bajo el mencionado Acuerdo.

### CEMEX emite notas por más de US\$1,750 millones

El 9 de diciembre de 2009, CEMEX anunció la emisión de notas denominadas en dólares por un monto de US\$1,250 millones y notas denominadas en euros por un monto de €50 millones. Las notas denominadas en dólares tienen un vencimiento a 7 años, con un cupón de 9.50% anual. Las notas denominadas en euros tienen un vencimiento a 8 años, con un cupón de 9.625% anual. Las notas son emitidas a su valor nominal y con opción para recomprarse iniciando en el cuarto aniversario de su emisión. CEMEX utilizó la mayoría de los recursos netos obtenidos de estas notas para pagar deuda anticipadamente bajo el Acuerdo de Financiamiento firmado el 14 de agosto de 2009; y aproximadamente US\$400 millones de los recursos netos para propósitos generales corporativos incluyendo reducción de deuda. Cada serie de notas compartirá las garantías con los acreedores del Acuerdo de Financiamiento, y estarán garantizadas por CEMEX y las subsidiarias que otorgaron garantías bajo el mencionado Acuerdo.

### CEMEX concluye oferta pública de adquisición de certificados bursátiles por aproximadamente 4,100 millones de pesos

El 9 de diciembre de 2009, CEMEX anunció el vencimiento de su oferta de obligaciones convertibles en acciones ordinarias representativas del capital social de CEMEX,

representadas por certificados de participación ordinarios (los Instrumentos), dirigida a tenedores de Certificados Bursátiles emitidos por CEMEX en México. Como resultado de esta oferta, aproximadamente 4,100 millones de pesos (aproximadamente US\$320 millones) se emitieron en diciembre 10 de 2009 y la conversión representará aproximadamente 172.5 millones de CPOs. CEMEX cancelará aproximadamente 4,100 millones de pesos (aproximadamente US\$320 millones) en Certificados Bursátiles, que incluyen 325 millones de pesos que vencen en 2010; 1,700 millones de pesos en 2011 y 2,100 millones de pesos en 2012. Los términos principales de la oferta incluyen:

1. El precio de conversión de 23.92 pesos por CPO, determinado al multiplicar el precio promedio ponderado por volumen del CPO de los 10 días anteriores al cierre de la oferta, por una prima de conversión de aproximadamente 1.65
2. Un cupón de 10% anual, que será pagadero cada trimestre
3. Vencimiento en noviembre 28 de 2019
4. Conversión forzosa generada, entre otras razones, cuando el precio del CPO alcance 35.88 pesos o cuando alcance la fecha de vencimiento
5. Los tenedores tienen la opción de convertir de forma voluntaria a partir del primer año de emisión en fechas de pago de intereses
6. Las obligaciones tendrán restricciones de bursatilidad en mercado hasta el 30 de marzo de 2010.

Esta operación no generará recursos en efectivo para CEMEX o sus subsidiarias.

### CEMEX finaliza venta de operaciones en Australia

El 1 de octubre de 2009, CEMEX concluyó la venta de sus operaciones en Australia a Holcim Group. Los recursos obtenidos por la venta fueron aproximadamente \$2,020 millones de dólares australianos (aproximadamente US\$1,700 millones) y fueron utilizados para reducir deuda y para fortalecer la liquidez de CEMEX.

### CEMEX anuncia resultado de oferta global

El 28 de septiembre de 2009, CEMEX anunció que un total de 1,495,000,000 de Certificados de Participación Ordinarios (CPOs) de manera directa o en la forma de American Depositary Shares (ADSs), fueron vendidos en una oferta global.

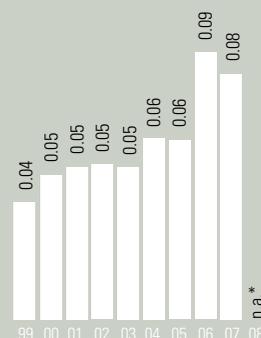
De los 1,495,000,000 de CPOs ofrecidos, 1,121,250,000 CPOs fueron vendidos, de manera directa o en la forma de ADSs, en Estados Unidos y otros países fuera de México; mientras que 373,750,000 de CPOs fueron vendidos en México. Los ADSs y CPOs fueron ofrecidos a los precios de 12.50 dólares por cada ADS y de 16.65 pesos por cada CPO.

Los recursos totales de la oferta, incluyendo los recursos obtenidos de la sobreasignación, son aproximadamente US\$1,782 millones.

**COMPOSICIÓN DE DEUDA**  
porcentaje al cuarto trimestre de 2009



**DIVIDENDOS**  
dólares por CPO



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

### CEMEX anuncia resoluciones de Asamblea General Extraordinaria de Accionistas

El 4 de septiembre de 2009 los accionistas de CEMEX aprobaron la resolución de aumentar el capital social en su parte variable hasta por 4,800 millones de acciones (equivalentes a 1,600 millones de CPOs). Las acciones representativas del aumento de capital, representadas por CPOs, serán suscritas y exhibidas indistintamente mediante oferta pública o emisión de obligaciones convertibles. Se requirió que la emisión se completara en un periodo de 24 meses.

### CEMEX concluye plan de refinanciamiento

El 14 de agosto de 2009, CEMEX informó que había concluido su plan de financiamiento para la mayor parte de su deuda consolidada. El nuevo acuerdo de financiamiento extiende los vencimientos de aproximadamente US\$15,000 millones en créditos sindicados y bilaterales con aproximadamente 75 bancos, así como de notas de colocaciones privadas, con un calendario de vencimientos semestral, y un vencimiento final al 14 de febrero de 2014. La documentación requerida fue firmada y todas las condiciones precedentes se cumplieron satisfactoriamente.

### 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. Por lo tanto, desde el 31 de diciembre de 2009, nuestros instrumentos financieros derivados consisten de contratos forward de instrumentos capital, un instrumento forward sobre el Índice de Retorno Total de la Bolsa Mexicana de Valores, y derivados de tasas de interés relacionados a proyectos de energía. CEMEX ha reconocido incrementos en activos y pasivos, los cuales resultaron en un activo neto de 3 millones de dólares, incluyendo depósitos en cuentas de margen por US\$195 millones, proveniente del reconocimiento del valor razonable del portafolio de derivados al 31 de diciembre de 2009. Los valores nominales de los instrumentos derivados coinciden sustancialmente con los montos de los activos, pasivos u operaciones de capital relacionados con dichos instrumentos derivados.

	Valores Nominales
Derivados sobre el precio de acciones	969
Derivados del intercambio de tasas de interés	202

Millones de dólares al 31 de diciembre de 2009